ANEXO 7

Estados financieros consolidados a 31 de marzo de 2022 de MFE-MEDIAFOREUROPE N.V.

MEDIAFOREUROPE

INTERIM FINANCIAL REPORT AS AT 31 MARCH 2022

MEDIAFOREUROPE N.V.
Registered Office: Amsterdam, Netherlands
Headquarters and Tax Residence: Viale Europa 46, 20093 Cologno Monzese, Milan, Italy
Share Capital: EUR 777,186,257.34
Registered with the Dutch Chamber of Commerce (CCI number): 83956859
Italian Tax Code and VAT Number: IT 09032310154
Website: https://www.mfemediaforeurope.com/

SUMMARY

CORPORATE BOARDS

Board of Directors	**Chairman** Fedele Confalonieri **Chief Executive Officer** Pier Silvio Berlusconi **Directors** Marina Berlusconi Stefania Bariatti Marina Brogi Raffaele Cappiello Costanza Esclapon de Villeneuve Giulio Gallazzi Marco Giordani Gina Nieri Danilo Pellegrino Alessandra Piccinino Niccolo' Querci Stefano Sala Carlo Secchi
Executive Committee	Pier Silvio Berlusconi Marco Giordani Gina Nieri Niccolo' Querci Stefano Sala
Audit Committee	**Alessandra Piccinino (Chair)** Raffaele Cappiello Carlo Secchi
Nomination and Remuneration Committee	**Stefania Bariatti (Chair)** Marina Brogi Carlo Secchi
Environmental Social and Governance Committee	**Marina Brogi (Chair)** Stefania Bariatti Giulio Gallazzi
Related Parties Transactions Committee	**Costanza Esclapon de Villeneuve (Chair)** Marina Brogi Alessandra Piccinino
Independent Auditors	**Deloitte Accountants B.V.**

FINANCIAL HIGHLIGHTS

MAIN INCOME STATEMENT DATA

FY 2021 EUR M	FY 2021 %		1st Quarter 2022 EUR M	1st Quarter 2022 %	1st Quarter 2021 EUR M	1st Quarter 2021 %
2,914.3	*100%*	**Net Consolidated Revenues**	**654.3**	*100%*	**634.2**	*100%*
2,038.4	*70%*	Italy	466.3	*71%*	450.2	*72%*
876.3	*30%*	Spain	188.0	*29%*	184.0	*28%*
418.0		**EBIT**	**15.3**		**67.9**	
192.1		Italy	(14.7)		20.6	
225.3		Spain	29.9		47.2	
374.1		**Group Net Result**	**2.7**		**52.5**	

MAIN BALANCE SHEET AND FINANCIAL DATA

31st December 2021 EUR M		31st March 2022 EUR M	31st March 2021 EUR M
4,099.5	**Net Invested Capital**	**3,845.5**	**4,306.0**
3,230.3	**Total Net Shareholders' Equity**	**3,125.9**	**3,330.8**
2,661.8	Group Shareholders' Equity	2,577.2	2,784.1
568.5	Minority interests	548.7	546.6
869.2	**Net Financial Position** Indebitamento/(Liquidità)	**719.6**	**975.2**
507.3	**Free Cash Flow**	**222.4**	**177.5**
396.0	**Investments**	**129.4**	**119.6**
340.6	**Dividends paid by the Parent Company**	**1.1**	**-**
-	**Dividends paid by Subsidiaries**	**-**	**-**

PERSONNEL (*)

FY 2021	FY 2021 %		31/03/2022	31/03/2022 %	31/03/2021	31/03/2021 %
4,887	*100%*	**Workforce (headcount)**	**4,919**	*100%*	**4,933**	*100%*
3,292	*67%*	Italy	3,321	*68%*	3,355	*68%*
1,595	*33%*	Spain	1,598	*32%*	1,578	*32%*

(*) Includes temporary and permanent workforce

Introduction

This Interim Financial Report, which has been drawn up voluntarily to provide continuous and regular information on the Group's quarterly consolidated economic and financial performance, has been prepared in accordance with international accounting standards (IAS/IFRS) and in line with the measurement and estimation criteria applied in preparing the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2021, to which readers are referred.

The information disclosed in this Report is not comparable to that of complete financial statements prepared in accordance with IAS 1. In line with previous interim reports, this Interim Financial Report has the structure and content deemed most appropriate - in terms of factors that contribute to investor decisions - to describe the economic performance and financial position of the Group as a whole and of its main business segments, and to describe the key events and transactions that have occurred during the reporting period.

The income statement and balance sheet figures set forth below are presented in a manner consistent with the Report on Operations accompanying the annual Consolidated Financial Statements. As such, figures have been summarised and restated to highlight the interim aggregates considered most significant to understand the performance of the Group and its main business sectors. The alternative performance measures used in these statements are briefly described in the section entitled "*Alternative Performance Indicators*" at the end of this Interim Financial Report.

With regard to the macroeconomic consequences of the conflict in Ukraine which began in late February, the main external indicators and the trends in the main performance indicators for the period offer no evidence to suggest that the impairment testing carried out on corporate assets for the purposes of the Group's Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2021 should be revised as at the date of this report (largely because of the unpredictability of these indicators and the Group's ability to quickly adapt its cost profile to mitigate any impacts on advertising revenues).

The earnings and financial figures contained in this Report refer to the first nine months of 2022 and 2021. Balance sheet figures are stated as at 31 March 2022 and as at 31 December 2021.

Unless otherwise indicated, all figures in this report are expressed in millions of euro to one decimal place, whereas the original figures have been recorded and consolidated in thousands of euro. The same is true of all percentages relating to changes between two periods or percentages of net revenue or other indicators.

The language of this Interim Financial Report is English. Certain references to legislation and technical terms have been quoted in their original language so that they may be attributed their correct technical meaning under applicable law.

This Interim Financial Report has not been audited.

This Report contains forward-looking statements that reflect the management's current outlook of the Group's future development. These forward-looking statements should be assessed in consideration of the risks and uncertainties that are beyond the Group's control and that require significant judgment. If the underlying assumptions materialise or prove to be incorrect, the risks or opportunities described, the results and the actual developments could differ materially (negatively or positively) from those expressed in these statements. The outlook is based on the estimates made by the Group's management based on all available information at the time of completing this report.

The factors that could cause the actual results and developments to differ from those expressed or implied in the forward-looking statements are included in the "Disclosure of Main Risks and Uncertainties" section of these Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2021. These factors may not be exhaustive and should be read in conjunction with the other precautionary statements included in this annual report. The MFE Group assumes no obligation or liability in connection with any inaccuracies in the forward-looking statements made in this report or in connection with any use by third parties of those forward-looking statements. The MFE Group assumes no obligation to update the forward-looking statements contained in this report beyond its statutory disclosure requirements.

Significant events in the first quarter

Since **1 January 2022**, Digitalia'08 directly manages the radio advertising sales of the Group's broadcasters and of some third-party broadcasters following its acquisition, on the same date, of the relevant business unit from Mediamond.

On **10 January 2022**, RTI stopped broadcasting its Mediaset Premium channels on the Sky digital terrestrial platform.

During the first quarter, MFE and Mediaset España repaid - in the form of a cash settlement - tranches of the financial debt taken out in 2019 for the equity investment in ProSiebenSat.1 Media SE, thus directly acquiring the underlying shares. As an integral part of the financial structure of this investment, tranches of financial instruments (collars) hedging those shares were simultaneously agreed with the counterpart to the transaction. As a consequence of these transactions and further share acquisitions by MFE, and after filing a specific request with the competent German authorities (Bundeskartellamt di Bonn - Federal Cartel Office) on 4 March 2022 (under Article 39 of the German Competition Act - "GWB"), **the Group's integrated shareholding in ProSiebenSat.1 Media SE** exceeded 25% of voting rights on 31 March 2022. During the first quarter, the Group incurred total cash outlays of EUR 69.2 million for these transactions.

On **14 March 2022**, the Board of Directors of MFE-MEDIAFOREUROPE N.V. approved the launch of a **public purchase and exchange offer** (the "Offer") for 138,763,426 ordinary shares in the subsidiary **Mediaset España Comunicación SA** ("MES"), corresponding to 44.31% of the company's share capital.

The Offer price was EUR 5.613 per share, broken down as follows:

- Equity component: 4.5 ordinary A-class shares in MFE-MEDIAFOREUROPE N.V., representing a price of EUR 3.753 for each share in Mediaset España Comunicación SA (9 ordinary A-class shares in MFEMEDIAFOREUROPE N.V. for every two shares in Mediaset España Comunicación SA); In this Offer component, MFE will issue up to 624,435,408 ordinary A-class shares.
- Cash component: EUR 1.860 for each share in Mediaset España Comunicación SA.

The Offer was approved by MFE's Shareholders' Meeting of 27 April 2022, subject to prior authorization by the Spanish CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores), with whom the first draft of the relevant documentation was filed on 13 April. The deal will go through once the minimum acceptance threshold of 85.0% of total share capital is reached.

This threshold means the Offer can completed without the automatic delisting of MES shares from the Spanish Stock Exchange. In this scenario, the company's stock would continue to be listed on the Spanish Stock Exchange and MFE would not have to launch a cash delisting offer.

Nevertheless, no sooner than six months after the completion of the Offer, MFE will have the option to merge MES into MFE, whereby the Spanish company's shareholders would exchange all their shares for A-class shares in MFE.

In this scenario, MFE would have to apply for its own A-class shares to be listed on the Spanish Stock Exchange.

Group Performance and Highlights

Television audience

In **Italy**, the total audience over the 24-hour period in the first quarter of 2022 amounted to 10.569 million viewers on average.

Auditel statistics show that, during the period reported, Mediaset networks as a whole obtained an audience share of 33.9% over the 24-hour period, 33.9% in the Day Time slot and 34.3% in Prime Time.

Mediaset also confirmed its leadership with the commercial target audience (15–64 years) during the first quarter of 2022 over the 24-hour period (36.1%), in the Day Time slot (36.1%) and in Prime Time (36.5%). Notably, Canale 5 ranks in top spot in all time slots with this viewer target.

In the spring season, Mediaset maintained its leadership of the commercial target audience, with ratings higher than its competitors. In particular, the Group's generalist networks achieved a target audience share of 27.1% over the 24-hour period, 27.3% in the Day Time slot and 27.9% in Prime Time.

In **Spain**, the Mediaset España Group maintained its leadership in audience figures with a total audience share of 26.4% over the 24-hour period, and a 29.5% share among the commercial target audience. In the Prime Time slot, the Mediaset España Group achieved a 24.6% share of the total audience and 27.6% of the commercial target audience. Also in the first three months of 2022, Telecinco maintained its audience leadership with a 12.8% share over the 24-hour period, while reaching a share of 14.1% with the commercial target audience.

Main financial results

While, on the one hand, the opening months of 2022 saw a gradual stabilisation of the Covid-19 pandemic, on the other it brought a sudden escalation of the underlying international geopolitical crisis, culminating in the Russian military invasion of Ukraine in late February.

This event immediately led the international community to adopt economic sanctions against Russia, adding to already strong inflationary pressure which particularly affected energy and food commodities. As a consequence, and amidst unpredictability as to how the situation would develop, the annual growth estimates of all major European economies were revised downwards.

Nevertheless, the Group's advertising investments were unaffected by these circumstances and in the first quarter even grew slightly year on year in both key national markets to perform better than the market as a whole. In the weeks following the onset of the conflict, there were no postponements, cancellations or changes to the media advertising campaigns planned by the Group. Despite an increasingly complex and uncertain environment, the Group made a consolidated net profit and generated significant free cash flow during the period, in which the Group's continued strong focus on cost control played a part.

The **key financial results** at the close of the period are summarised below**:**

- **Consolidated net revenues** amounted to **EUR 654.3 million**, up by **+3.2%** compared to the EUR 634.2 million from the previous year, with this trend primarily reflecting a **+2.1%** rise in **aggregate gross advertising revenues** from Italian and Spanish operations.
- The **Operating Result (EBIT)** was **EUR 15.3 million**, compared to EUR 67.9 million for the same period in 2021. Operating profitability stood at 2.3%, compared to the 10.7% recorded in the same period in 2021.
- The **Group net profit** was positive at **EUR 2.7 million**, compared to the EUR 52.5 million net profit recorded for the same period in the previous year. This figure was bolstered by the EUR 20.4 million financial gain made from the expiration of the reverse collars entered into to hedge future equity acquisitions of ProsiebenSat1.
- **Consolidated net financial position** at 31 March 2022 amounted to EUR **719.6 million**, a reduction on the EUR 869.2 million recorded at the start of the period. If we exclude the liabilities recognised under IFRS 16 from 2019 onwards and the residual financial debt on the equity investments in ProsiebenSat.1 Media SE, **Adjusted net financial position** was **EUR 572.8 million**. **Free cash flow** for the first three months amounted to EUR **222.4 million**, showing market growth on the EUR 177.5 million recorded for the same period of 2021.

If we break down the financial results by geographical area:

In **Italy**:

- **Consolidated net revenues** from the Group's Italian operations totalled **EUR 466.3 million**, signalling growth of 3.6% compared to the 450.2 million achieved in the corresponding period of the previous year.
- **Gross advertising revenues** from Group-managed media (revenues from free-to-air TV channels and Group-owned radio stations and revenue shares from websites managed under concession by Mediamond) amounted to **460.9 million euros,** an increase (for the seventh consecutive quarter) of **+2.0%** on the same period of the previous year, which is higher than the advertising market as a whole, which according to Nielsen data remained relatively stable (+0.4%).
- **Other revenues** amounted to **EUR 73.3 million**, an increase on the EUR 62.8 million made during the same period of last year. This was due to the new advertising sales agreements entered into with third-party media and the revenues generated from sublicensing Infinity premium content to third parties, which offset the termination of the revenues made under the exclusive sublicensing agreements with Sky to broadcast the Premium Cinema and Series Channels from the start of 2022.
- During the reporting period, **total operating costs** for operations in Italy during the quarter (personnel expenses, Purchases, services, other costs, TV rights amortisation and depreciation of fixed assets) amounted to **EUR 481.1 million**. Once we remove the elevated costs associated with sporting events content (three-year broadcasting rights to the Coppa Italia and the Italian Super Cup, which were absent during the first half of 2021) and the costs associated with third-party advertising revenues from sporting events (Serie A on Dazn) under agreements entered into in the second half of 2021, these costs are generally in line with those incurred during the same period of last year.
- The **Operating Result (EBIT)** from all operations in Italy during the first three months amounted to **EUR -14.7 million**, compared to EUR 20.6 million for the first three months of 2021.

In **Spain**:

- **Consolidated net revenues** for the Mediaset España Group up to the end of the first three months of 2022 reached EUR **188.0 million**, showing a 2.2% increase on the same period of the previous year.
- **Gross TV advertising revenues** stood at EUR **175.1 million** (EUR 171.0 million at 31 March 2021), marking a 2.4% increase on the same period of the previous year. According to *Infoadex* statistics, television advertising investments rose by 1.1% during the first three months of 2022, while the television and digital media advertising market as a whole increased by 5.5%. Mediaset España maintained its leadership in its TV market with a share of 41.7%, whereas its share of the TV and digital media market stood at 24.1%.
- **Other revenues** (mainly content sales, online and Mitele Plus subscriptions) stood at EUR **20.8 million**, compared to EUR 20.1 million recorded in the same period of last year (+3.2%). Compared to the last pre-pandemic period (EUR 12.1 million during the first three months of 2019), this revenue category was up by EUR 71.6%.
- **Total costs** (personnel costs, other operating costs, amortisation and depreciation) were **EUR 158.1 million**, an increase of 15.6% compared to the same period of last year. The increase in costs is mainly due to a different content mix (but which was in line with the pre-pandemic) than in the first quarter of 2021, when schedules were being overhauled to manage the negative economic consequences of the severe restrictions and social distancing measures put in place by the government to deal with COVID-19.

- As a result of the above performance, **Operating Result (EBIT)** came to **EUR 29.9 million**, compared to EUR 47.2 million in the same period of 2021, corresponding to an operating profitability of 15.9%, compared to 25.6% in the same period in 2021.

Events after 31 March 2022

As part of its public purchase and exchange offer made to **Mediaset España Communicación S.A**, on **13 April** 2022, MFE-MEDIAFOREUROPE N.V. ("MFE") filed a request with the Spanish CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores) to authorise its voluntary Offer to Mediaset España Comunicación S.A. ("ESM"). This was filed together with the draft bid and bank guarantees (issued by five Italian and Spanish banks) covering 100% of the Offer's cash component.

To facilitate this transaction, which involves a mix of cash and newly issued A-class shares, MFE's Shareholders' Meeting passed a resolution on **27 April** 2022 to amend the Company Bylaws by increasing share capital to EUR 817,076,316.72, divided into 1,805,662,972 ordinary A-class shares each with a nominal value of EUR 0.06 and 1,181,227,564 ordinary B-class shares each with a nominal value of EUR 0.60. MFE's Shareholders' Meeting also authorised the Board of Directors to issue the new ordinary A-class shares necessary to pay the share component of the Offer (including any consideration due in connection with any squeeze-out procedures following the settlement of the share part of the Offer) and to limit or exclude any option rights in connection with those shares.

On **28 April 2022**, the Board of Directors of MFE resolved to propose to the Shareholders' Meeting scheduled for 29 June 2022 that, in accordance with Articles 27 and 28 of the Bylaws, an **ordinary dividend** of **EUR 0.05 per ordinary A-class and B-class share** be paid out for the year 2021.

On **5 May 2022**, the Shareholders' Meeting of **ProsiebenSat1** resolved to pay out an **ordinary dividend** of EUR **0.8 per share** for the year 2021 (compared to EUR 0.49 the previous year). On **12 May 2022** (date of the last notification to Bafin - the Financial Supervisory Authority) the MFE Group's **aggregate shareholding** in ProsiebenSat1 was **25.01% of share capital** (25.74% of voting rights), comprising 24.26% in directly owned shares and 0.74% through financial instruments.

Business Outlook

The general context following the end of the first quarter continues to be characterised by the impact of the conflict in Ukraine and the tail of the Covid 19 which are causing a progressive deterioration in the expectations of the global and european economy.

Despite the strong uncertainty associated with such a scenario, MFE advertising sales in Italy, after a +2% in the first quarter 2022, have been maintaining a positive trend also in the first 4 months of the year, supported by the excellent performance of the overall audience for the period and the strong value proposition on the different proprietary means of the Group. For the time been, no cancellation or delay in the campaign have been discussed with the advertisers. In Spain, while Mediaset España had a positive start in the first quarter 2022 (+2.4%), in April TV advertising market is facing a tougher comparison declining double-digit compare to April 2021.

Currently, MFE Group confirms the aim to achieve positive economic results and free cash flow generation for the year 2022, thanks to its solid editorial positioning, to the high share held in the advertising market and its ability to promptly adjust the cost profile to the trend of advertising trend.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (RECLASSIFIED) AND SECTOR INFORMATION

MFE
Reclassified Income Statement

EUR million

	1st Quarter 2022	1st Quarter 2021	Change (EUR million)	Change (%)
Consolidated net revenues	**654.3**	**634.2**	**20.2**	**3.2%**
Personal expenses	(115.7)	(117.7)	2.0	-1.7%
Purchases, services, other costs	(402.7)	(334.8)	(67.8)	20.2%
Operating costs	(518.4)	(452.6)	(65.8)	14.5%
Gross Operating Result (EBITDA)	**136.0**	**181.6**	**(45.6)**	**-25.1%**
TV Rights amortisation	(98.4)	(91.3)	(7.1)	7.7%
Other amortisation, depreciation and impairments	(22.3)	(22.4)	0.1	-0.5%
Amortisation, depreciation and impairments	(120.7)	(113.7)	(7.0)	6.1%
Operating Result (EBIT)	**15.3**	**67.9**	**(52.6)**	**-77.5%**
Financial income/(losses)	(4.0)	16.9	(20.9)	-123.6%
Result from investments accounted for using the equity method	3.9	5.3	(1.4)	-26.0%
Profit Before Tax (EBT)	**15.2**	**90.0**	**(74.8)**	**-83.1%**
Income taxes	(1.8)	(21.4)	19.6	-91.8%
Non-controlling interest in net profit	(10.7)	(16.2)	5.4	-33.6%
Group Net Profit	**2.7**	**52.5**	**(49.8)**	**-94.9%**

Reclassified Statement of financial position

EUR million	31/03/2022	31/12/2021
TV and movie rights	866.1	844.9
Goodwill	804.2	803.2
Other tangible and intangible non current assets	869.5	879.4
Equity investments and other financial assets	1,147.8	1,248.2
Net working capital and other assets/(liabilities)	216.6	382.9
Post-employment benefit plans	(58.7)	(59.2)
Net invested capital	**3,845.5**	**4,099.5**
Group shareholders' equity	2,577.2	2,661.8
Non controlling-interests	548.7	568.5
Total Shareholders' equity	**3,125.9**	**3,230.3**
Net financial position		
Debt/(Liquidity)	**719.6**	**869.2**

ITALY
Reclassified Income Statement

EUR million

	1st Quarter 2022	1st Quarter 2021	Change (EUR million)	Change (%)
Consolidated net revenues	**466.3**	**450.2**	**16.1**	**3.6%**
Personal expenses	(84.0)	(87.4)	3.4	-3.9%
Purchases, services, other costs	(308.6)	(250.6)	(58.0)	23.1%
Operating costs	(392.7)	(338.0)	(54.6)	16.2%
Gross Operating Result (EBITDA)	**73.7**	**112.2**	**(38.5)**	**-34.3%**
TV Rights amortisation	(70.6)	(73.4)	2.8	-3.8%
Other amortisation, depreciation and impairments	(17.8)	(18.2)	0.4	-2.2%
Amortisation, depreciation and impairments	(88.4)	(91.6)	3.2	-3.5%
Operating Result (EBIT)	**(14.7)**	**20.6**	**(35.3)**	**-171.5%**
Financial income/(losses)	(3.4)	17.2	(20.6)	-119.7%
Result from investments accounted for using the equity method	3.4	4.6	(1.3)	-27.4%
Profit Before Tax (EBT)	**(14.7)**	**42.5**	**(57.2)**	**-134.7%**
Income taxes	4.1	(11.0)	15.1	-137.1%
Non-controlling interest in net profit	0.0	0.5	(0.4)	-91.0%
Group Net Profit	**(10.6)**	**31.9**	**(42.5)**	**-133.3%**

ITALY
Consolidated Net Revenues

EUR million

	1st Quarter 2022	1st Quarter 2021	Change (EUR million)	Change (%)
Gross advertising revenues	460.9	452.0	8.8	2.0%
Agency discounts	(67.8)	(64.6)	(3.3)	-5.0%
Net advertising revenues	393.0	387.5	5.6	1.4%
Other revenues	73.3	62.8	10.6	16.8%
Consolidated Net Revenues	**466.3**	**450.2**	**16.1**	**3.6%**

SPAIN
Reclassified Income Statement

EUR million

	1st Quarter 2022	1st Quarter 2021	Change (EUR million)	Change (%)
Consolidated net revenues	**188.0**	**184.0**	**4.0**	**2.2%**
Personal expenses	(31.7)	(30.3)	(1.4)	4.6%
Purchases, services, other costs	(94.0)	(84.2)	(9.8)	11.6%
Operating costs	(125.7)	(114.6)	(11.2)	9.7%
Gross Operating Result (EBITDA)	**62.3**	**69.4**	**(7.1)**	**-10.3%**
TV Rights amortisation	(27.9)	(18.1)	(9.9)	54.8%
Other amortisation, depreciation and impairments	(4.5)	(4.2)	(0.3)	6.8%
Amortisation, depreciation and impairments	(32.4)	(22.2)	(10.2)	45.7%
Operating Result (EBIT)	**29.9**	**47.2**	**(17.3)**	**-36.7%**
Financial income/(losses)	(0.6)	(0.4)	(0.2)	61.1%
Result from investments accounted for using the equity method	0.5	0.6	(0.1)	-10.1%
Profit Before Tax (EBT)	**29.8**	**47.4**	**(17.6)**	**-37.1%**
Income taxes	(5.8)	(10.3)	4.5	-43.6%
Non-controlling interest in net profit	(0.3)	(0.4)	0.1	-26.3%
Group Net Profit	**23.7**	**36.7**	**(13.0)**	**-35.4%**

SPAIN
Consolidated Net Revenues

EUR million

	1st Quarter 2022	1st Quarter 2021	Change (EUR million)	Change (%)
Gross advertising revenues	175.1	171.0	4.1	2.4%
Agency discounts	(7.8)	(7.2)	(0.7)	-9.2%
Net advertising revenues	167.2	163.8	3.4	2.1%
Other revenues	20.8	20.1	0.6	3.2%
Consolidated Net Revenues	**188.0**	**184.0**	**4.1**	**2.2%**

Reclassified Cash Flow Statement Eur milion	**1st Q 2022**	**1st Q 2021**
at the beginning of the year Debt/(Liquidity)	**(869.2)**	**(1,064.4)**
Free Cash Flow	**222.4**	**177.5**
Cash Flow from operating activities (*)	121.6	198.6
Investments in fixed assets	(129.4)	(119.6)
Disposals of fixed assets	0.5	0.3
Changes in net working capital and other current assets/liabilities	229.8	98.3
Change in the consolidation area	(0.1)	-
Equity investments/Investments in other financial assets and change of interest held in subsidiaries	(71.6)	(88.3)
Dividend received	-	-
Dividends paid	(1.1)	-
Financial Surplus/(Deficit)	**149.6**	**89.2**
Net Financial Position at 31 March	**(719.6)**	**(975.2)**

(*): Net profit +/- minority interests + amortisations +/- net provisions +/- valuation of investments accounting for by using the equity method - gains/losses on equity investments +/- deferred tax

Reclassified Cash Flow Statement by geografphical area at 31 March Eur milion	Italy		Spain	
	2022	2021	2022	2021
at the beginning of the year Debt/(Liquidity)	**(1,135.5)**	**(1,187.7)**	**266.3**	**123.2**
Free Cash Flow	**142.4**	**93.0**	**80.0**	**84.6**
Cash Flow from operating activities (*)	64.6	130.7	57.0	67.9
Investments in fixed assets	(90.2)	(87.0)	(39.3)	(32.7)
Disposals of fixed assets	-	0.3	0.5	0.0
Changes in net working capital and other current assets/liabilities	168.0	48.9	61.8	49.3
Change in the consolidation area	(0.1)	-	-	-
Equity investments/Investments in other financial assets and change of interest held in subsidiaries	(37.5)	23.8	(34.1)	(112.2)
Dividend received	-	-	-	-
Dividends paid	(1.1)	-	-	-
Financial Surplus/(Deficit)	**103.7**	**116.8**	**45.9**	**(27.6)**
Net Financial Position at 31 March	**(1,031.8)**	**(1,070.9)**	**312.3**	**95.6**

(*): Net profit +/- minority interests + amortisations +/- net provisions +/- valuation of investments accounting for by using the equity method - gains/losses on equity investments +/- deferred tax

Increased in fixed assets Eur milion	Italy		Spain	
	1st Q 2022	1st Q 2021	1st Q 2022	1st Q 2021
Investments in TV and movie broadcasting rights	(83.7)	(75.8)	(36.1)	(31.4)
Changes in advances on broadcasting rights	(3.1)	(4.1)	(2.3)	(1.0)
TV and movie boadcasting rights: investments and advances	**(86.8)**	**(79.9)**	**(38.3)**	**(32.4)**
Investments in other fixed assets	(3.4)	(7.0)	(0.9)	(0.2)
Total investments in fixed assets	**(90.2)**	**(87.0)**	**(39.3)**	**(32.7)**

Alternative Performance Indicators

The income statement and balance sheet contained in this Interim Financial Report correspond to those contained in the Directors' Report on Operations accompanying the annual Consolidated Financial Statements. As such, these figures are also summarised and restated in order to highlight the intermediate aggregates considered most significant for understanding the performance of the Group and the main sectors in which it operates. These figures are provided where so required by the guidance contained in Disclosure ESMA/2015/1415 issued by the European Securities and Markets Authority (ESMA). Alternative Performance Indicators supplement the information required by IFRS and help to better understand the Group's economic, financial and balance sheet position. Alternative Performance Measures can serve to facilitate comparisons with groups operating in the same industry. In some cases, however, the calculation method applied may differ from those applied by other companies. Therefore, these data should be considered complementary to, and not a substitute for, the non-GAAP measures to which they relate.

The Alternative Performance Measures (APMs) included in this Interim Report are as follows:

Consolidated Net Revenues indicate the sum of *Revenues and Other Income* in order to state the aggregate positive income components generated by core business and to provide a reference measure for calculating the main operating profitability and net profitability indicators.

EBITDA is calculated by taking the *Net result for the year* (as provided for by the International Accounting Standards), adding Income taxes*, then subtracting or adding* Financial income/(losses) and *Income/(expenses) from equity investments* and, finally, adding *Amortisation and depreciation.*

EBIT is calculated by taking the Net result for the year (as provided for by the International Accounting Standards), adding Income taxes, then subtracting or adding Financial income/(losses) and Income/(expenses) from equity investments.

EBITDA and EBIT are typical intermediate performance inputs for calculating the Net result for the year (IFRS performance measure). Although Net result for the year provides a comprehensive measure of the company's profitability, it does not provide an adequate overview of its operating profitability. EBITDA and EBIT show the Group's capacity to generate operating income without taking account financial management, the valuation of equity investments and any tax impact.

Net Financial Position: The most significant indicator of the Group's ability to meet its financial obligations. It is calculated by aggregating IFRS items Non-current financial payables and liabilities, Payables to banks and Current financial liabilities, and subtracting Cash and cash equivalents and Current financial assets, with adjustments made to those items to exclude the following: i) the fair value of derivatives hedging foreign exchange risk, except for the part exceeding the change in the foreign-currency payables hedged. ii) the fair value of derivative instruments hedging equity instruments; and iii) loans granted to associates and financial liabilities on options on minority interests in subsidiaries.

Net Invested Capital: Calculated by adding together the *Net financial position* and Group and minority shareholders' equity, this item presents the Group's total non-financial assets and liabilities. Net Invested Capital is a summary measure of the net assets invested and provides an immediate overview of the Group's deployments, showing the activities in which the Group has used financing to invest in capital resources, such as Television and Movie Broadcasting Rights.

Free Cash Flow: Summary indicator of the cash generating capacity of continuing core business and its ability to pay dividends to shareholders and support external growth and development operations. Therefore, it is calculated as the sum of all variations in Net Financial Positions other than cash flows related to: M&A transactions (change in the consolidation area, acquisition and/or sale of equity investments or minority

interests in subsidiaries, and other strategic/financial assets), the distribution and/or receipt of dividends; share buybacks by the parent company or its subsidiaries; and the net cash flows generated from operations classed as available for sale or discontinued under IFRS 5.

For the Board of Directors
Marco Giordani
(Chief Financial Officer)

ANEXO 8

Cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2020 de Finanziaria d'investimento Fininvest S.p.A., junto con su traducción jurada al español.

FINANZIARIA D'INVESTIMENTO FININVEST S.P.A. O, IN FORMA ABBREVIATA "FININVEST

estratto il 16/03/2022 alle ore 14:41:09

Documento Richiesto

Documenti ed Informazioni relative al Bilancio consolidato al 31/12/2020

Denominazione: **FINANZIARIA D'INVESTIMENTO FININVEST S.P.A. O, IN FORMA ABBREVIATA "FININVEST S.P.A."**

Indirizzo: **LGO DEL NAZARENO 8 00187 ROMA RM**

CCIAA: **RM**

N.REA: **798502**

FINANZIARIA D'INVESTIMENTO FININVEST S.P.A. O, IN FORMA ABBREVIATA "FININVEST

estratto il 16/03/2022 alle ore 14:41:09

Dati Identificativi dell´Impresa

Denominazione	**FINANZIARIA D'INVESTIMENTO FININVEST S.P.A. O, IN FORMA ABBREVIATA "FININVEST S.P.A."**
Indirizzo Sede	**LGO DEL NAZARENO 8 00187 ROMA RM**
Codice Fiscale	**03202170589**
CCIAA/NREA	**RM/798502**
Forma Giuridica	**SOCIETA' PER AZIONI**
Attività Economica Ateco 2007	**M 701 - ATTIVITA' DELLE HOLDING IMPEGNATE NELLE ATTIVITA' GESTIONALI (HOLDING OPERATIVE)**
Data di costituzione dell´Impresa	**08/06/1978**
L´impresa appartiene al gruppo*	**FININVEST**
Quotazione in borsa	**No**
Numero di uffici e sedi secondarie	**1**

***AVVERTENZA**: Il richiamo al termine "Gruppo" non ha alcuna valenza né conseguenza giuridica essendo utilizzato a fini meramente pratici per una più immediata lettura della informazione. Lo stesso termine, pertanto, potrebbe essere utilizzato in questo documento anche in assenza di un'attività di direzione e coordinamento da parte di un soggetto controllante (holding anche "personale" o capogruppo) nei confronti di altre società.*

Informazioni di Bilancio

Bilancio ottico al:	**31/12/2020 depositato il: 26/07/2021**
Durata operativa del bilancio	**12 mesi**
Tipo di bilancio	**BILANCIO CONSOLIDATO**
Relazione della società di revisione	**Si**
Comparto	**Industriali,Commerciali,Servizi IAS/IFRS in IVCEE**
Numero pagine bilancio depositato	**214**

Principali voci di bilancio	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Attivo netto	8.335.800.000	8.674.600.000	8.991.100.000
Capitale sociale	208.000.000	208.000.000	208.000.000
Fatturato	4.308.100.000	3.830.300.000	3.399.000.000
Costo del personale	685.500.000	685.400.000	654.200.000
Utile/Perdita	508.900.000	436.400.000	300.700.000
- +A riserve/-Distr. riserve	ND	ND	ND
- Altre distribuzioni	ND	ND	ND
- Ammortamenti anticipati	ND	ND	ND
- Dividendi	ND	ND	ND

Principali indicatori di bilancio	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
ROE	11,2	9,7	6,5
ROA	1,6	3,9	2,3
MOL/Ricavi	26,8	25,7	25,7
ROI Cerved	1,5	4,1	2,5
ROS	3	8,8	6,2

Nota
La presenza di un numero di fianco all´annualità nell´intestazione, indica la durata operativa del corrispondente bilancio, se differente da 12 mesi.
In tali condizioni i valori FATTURATO, COSTO DEL PERSONALE, UTILE/PERDITA e le voci di distribuzione dell´utile della sezione "Principali Voci di Bilancio", e i valori ROE, ROA, ROI CERVED e ROS della sezione "Principali indicatori di Bilancio", non possono essere confrontati con i corrispondenti valori delle altre annualità di bilancio, in quanto riferiti a periodi (durate operative) diversi.

Segnalazione Argomenti di Approfondimento

ARGOMENTI	RIF. PAGINE BILANCIO 31/12/2020
L'analisi automatica del documento di bilancio non ha rilevato la presenza di informazioni su elementi di crisi o difficolta' per l'azienda	
L'analisi automatica del documento di bilancio non ha rilevato la presenza di informazioni su modifiche nei criteri di valutazione delle poste di bilancio	
L'analisi automatica del documento di bilancio non ha rilevato la presenza di informazioni su rinegoziazioni delle esposizioni debitorie dell'azienda	
L'analisi automatica del documento di bilancio non ha rilevato la presenza di informazioni su riduzione del personale, esodi, mobilita', prepensionamenti, ecc.	
L'analisi automatica del documento di bilancio non ha rilevato la presenza di informazioni su ricorso ad altri ammortizzatori sociali per il personale	
Contenziosi in essere, potenziali o conclusi	22, 23, 24, 74, 111, 114, 132, 143, 148, 149, 176, 177, 178, 179, 199
L'analisi automatica del documento di bilancio non ha rilevato la presenza di informazioni su segnalazioni, rilievi e richiami di informativa del Collegio Sindacale o dei Revisori	
Procedure e liquidazioni relative ad imprese connesse con l'azienda	70

GRUPPO FININVEST

BILANCIO CONSOLIDATO
AL 31 DICEMBRE 2020

Consiglio di Amministrazione 27 maggio 2021
Milano, via Paleocapa n. 3

GRUPPO FININVEST

SOMMARIO

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 DICEMBRE 2020

NOTE ESPLICATIVE

GRUPPO FININVEST

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

31 dicembre 2020

(in milioni di Euro)

STATO PATRIMONIALE	Note	31.12.2020	31.12.2019
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Diritti televisivi e cinematografici		932,7	974,7
Testate		54,8	69,6
Calciatori		20,9	2,2
Avviamento		1.289,7	1.286,1
Altre immobilizzazioni immateriali		630,1	706,6
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1	**2.928,2**	**3.039,2**
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	2	**63,3**	**64,0**
Terreni e fabbricati		272,0	310,6
Impianti e macchinari		90,3	94,4
Altri beni materiali		123,4	116,9
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	3	**485,7**	**521,9**
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO	4	**1.373,0**	**1.299,2**
ATTIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI	5	**992,6**	**906,5**
Attività per imposte anticipate	6	550,9	559,7
Altre attività non correnti		1,2	3,0
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		**6.394,9**	**6.393,5**
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	7	160,6	167,9
Crediti commerciali e altri crediti	8	1.323,5	1.380,9
Attività per imposte correnti	9	108,6	105,1
Attività finanziarie correnti	10	159,4	129,7
Cassa e disponibilità liquide equivalenti	11	844,1	497,5
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		**2.596,2**	**2.281,1**
Attività non correnti destinate alla vendita		—	—
TOTALE ATTIVITA'		**8.991,1**	**8.674,6**

STATO PATRIMONIALE	Note	31.12.2020	31.12.2019
CAPITALE E RISERVE			
Capitale sociale		208,0	208,0
Riserve di capitale (sovrapprezzo azioni)		—	—
Altre riserve		2.270,8	2.244,8
Utile e (perdite) del periodo		141,2	220,3
PATRIMONIO NETTO di GRUPPO	12	**2.620,0**	**2.673,1**
Patrimonio Netto di Terzi	13	2.020,5	1.827,8
TOTALE PATRIMONIO NETTO		**4.640,5**	**4.500,9**
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Fondi per rischi e oneri	14	176,5	191,1
Trattamento di fine rapporto	15	108,2	111,0
Passività per imposte differite	6	135,5	140,3
Passività finanziarie non correnti	16	1.294,8	1.207,4
Altre passività non correnti		—	0,1
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		**1.715,0**	**1.649,9**
PASSIVITA' CORRENTI			
Fondi per rischi e oneri	14	73,1	80,5
Passività finanziarie correnti	17	1.209,1	1.007,7
Debiti commerciali e altri debiti	18	1.342,9	1.431,0
Passività per imposte correnti	19	10,5	4,6
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		**2.635,6**	**2.523,8**
Passività non correnti destinate alla vendita		—	—
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		**8.991,1**	**8.674,6**

CONTO ECONOMICO	Note	31.12.2020	31.12.2019
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	20	3.399,0	3.830,3
Altri ricavi e proventi	21	60,1	56,1
TOTALE RICAVI		**3.459,1**	**3.886,4**
Variazione rimanenze di prodotti finiti e prodotti in corso	22	(12,0)	(24,5)
Consumo di materie prime e materiali di consumo	23	213,8	226,1
Costo del personale	24	654,2	685,4
Altri costi operativi	25	1.748,3	2.031,6
TOTALE MARGINE OPERATIVO LORDO		**854,8**	**967,8**
Ammortamenti e svalutazioni	26	645,7	629,8
RISULTATO OPERATIVO		**209,1**	**338,0**
Proventi finanziari	27	64,6	81,5
(Oneri) finanziari	27	(89,4)	(63,0)
Proventi e (oneri) su partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	28	182,1	184,1
Altri proventi e (oneri) su partecipazioni	28	(2,4)	2,1
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		**364,0**	**542,7**
Imposte sul reddito	29	(63,3)	(105,2)
RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		**300,7**	**437,5**
Risultato netto attività destinate alla vendita	30	—	(1,1)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO		**300,7**	**436,4**
di cui:			
RISULTATO DI TERZI	31	**159,5**	**216,1**
RISULTATO DI GRUPPO		**141,2**	**220,3**

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(in milioni di Euro)

	31.12.2020	31.12.2019
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO	**300,7**	**436,4**
di cui:		
Risultato di Gruppo	**141,2**	**220,3**
Risultato di Terzi	**159,5**	**216,1**
Utili e (perdite) derivanti da conversione di bilanci di imprese estere	(2,0)	0,4
Utili e (perdite) derivanti da attività disponibili per la vendita	0,0	0,0
Parte efficace di utili/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	(11,6)	8,9
Altri utili/(perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(15,5)	0,8
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)	2,8	(2,1)
Totale altri utili/(perdite) che transiteranno da Conto Economico al netto dell'effetto fiscale	**(26,3)**	**8,0**
Utili e (perdite) attuariali da piani a benefici definiti	(2,8)	(3,6)
Altri utili/(perdite) derivanti da valutazione di opzioni	(43,9)	4,7
Altri utili/(perdite)	59,1	(50,8)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)	15,9	2,1
Totale altri utili/(perdite) che non transiteranno da Conto Economico al netto dell'effetto fiscale	**28,3**	**(47,6)**
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO	**302,7**	**396,8**
di cui:		
Risultato di Gruppo	**117,6**	**201,8**
Risultato di Terzi	**185,1**	**195,0**

PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DI PATRIMONIO NETTO
PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2020

(in milioni di Euro)

Variazioni intervenute nel patrimonio netto	Capitale sociale	Riserva legale	Azioni proprie	Riserva da val. attività fin.	Riserva da val. derivati cop.	Riserva da stock option	Altre riserve	Utile (Perdita) del periodo	**Patrimonio Netto di Gruppo**	Patrimonio Netto di Terzi	**Totale Patrimonio Netto**
Saldo al 31.12.2018	**208,0**	**41,6**	**(82,6)**	**1,2**	**(3,2)**	**4,1**	**2.321,7**	**201,2**	**2.692,0**	**1.848,5**	**4.540,6**
Ripartizione del risultato d'esercizio	—	—	—	—	—	—	201,2	(201,2)	**(0,0)**	—	**(0,0)**
Dividendi distribuiti agli azionisti	—	—	—	—	—	—	(183,3)	—	**(183,3)**	(46,6)	**(229,9)**
Distribuzione di riserve	—	—	—	—	—	—	—	—	**—**	—	**—**
Variazione campo di consolidamento	—	—	—	—	—	—	—	—	**—**	(29,9)	**(29,9)**
Variazione quote di società controllate	—	—	—	(0,0)	(0,0)	0,0	(25,3)	—	**(25,3)**	(115,2)	**(140,4)**
Stock option	—	—	—	—	—	1,9	1,4	—	**3,3**	3,6	**6,9**
Aumenti di capitale e versamenti in c/capitale	—	—	—	—	—	—	—	—	**—**	—	**—**
Altre	—	—	—	—	—	—	(15,4)	—	**(15,4)**	(27,6)	**(43,0)**
Utile (Perdita) complessivo	—	—	—	(17,6)	3,2	—	(4,1)	220,3	**201,8**	195,0	**396,8**
	208,0	**41,6**	**(82,6)**	**(16,5)**	**0,0**	**6,0**	**2.296,1**	**220,3**	**2.673,1**	**1.827,8**	**4.500,9**
Saldo al 31.12.2019	**208,0**	**41,6**	**(82,6)**	**(16,5)**	**0,0**	**6,0**	**2.296,1**	**220,3**	**2.673,1**	**1.827,8**	**4.500,9**
Ripartizione del risultato d'esercizio	—	—	—	—	—	—	220,3	(220,3)	**(0,0)**	—	**(0,0)**
Dividendi distribuiti agli azionisti	—	—	—	—	—	—	(183,3)	—	**(183,3)**	(0,0)	**(183,3)**
Distribuzione di riserve	—	—	—	—	—	—	—	—	**—**	—	**—**
Variazione campo di consolidamento	—	—	—	—	—	—	—	—	**—**	(3,4)	**(3,4)**
Variazione quote di società controllate	—	—	—	0,0	0,0	(0,0)	7,9	—	**7,9**	12,9	**20,9**
Stock option	—	—	—	—	—	2,1	—	—	**2,1**	2,3	**4,4**
Aumenti di capitale e versamenti in c/capitale	—	—	—	—	—	—	—	—	**—**	—	**—**
Altre	—	—	—	(0,5)	2,4	(3,6)	4,3	—	**2,6**	(4,2)	**(1,7)**
Utile (Perdita) complessivo	—	—	—	0,8	(7,2)	—	(17,3)	141,2	**117,6**	185,1	**302,7**
Saldo al 30.12.2020	**208,0**	**41,6**	**(82,6)**	**(16,1)**	**(4,7)**	**4,5**	**2.328,1**	**141,2**	**2.620,0**	**2.020,5**	**4.640,5**

RENDICONTO FINANZIARIO

(in milioni di Euro)

	2020	2019
1 Rendiconto finanziario dell'attività operativa		
Risultato operativo	**209,1**	**338,0**
Rettifiche per:		
+ Ammortamenti	645,7	629,8
-/+ Plusvalenze e minusvalenze e altre variazioni non monetarie	66,7	(9,9)
Utile operativo prima delle variazioni del capitale circolante	**921,5**	**957,9**
Variazione circolante / Altre attività e passività	(114,2)	(79,5)
Flusso di cassa netto attività operative attività discontinue	*0,0*	*(2,2)*
Disponibilità liquide derivanti dall'attività operativa	**807,3**	**876,2**
2 Rendiconto finanziario dell'attività di investimento		
Investimenti di partecipazioni	(80,7)	(520,0)
Investimenti di immobili, impianti e macchinari	(67,2)	(63,5)
Investimenti di diritti	(390,3)	(534,0)
Investimenti di altre immobilizzazioni immateriali	(54,4)	(30,8)
Aggregazione d'imprese e variazioni campo consolidamento	(8,4)	(18,3)
Corrispettivi di vendita	68,3	66,3
Dividendi ricevuti	40,6	140,6
Flusso di cassa netto attività di investimento attività discontinue	*0,0*	*3,3*
Disponibilità liquide impiegate nell'attività di investimento	**(492,1)**	**(956,3)**
3 Rendiconto finanziario delle attività finanziarie		
Aumenti di capitale	0,0	0,0
Acquisto / Vendita azioni proprie	(1,2)	(129,9)
Variazione netta altre attività / passività finanziarie	215,9	268,0
Dividendi distribuiti	(183,3)	(229,9)
Flusso di cassa netto attività di finanziamento attività discontinue	*0,0*	*(1,5)*
Disponibilità liquide impiegate nell'attività finanziaria	**31,4**	**(93,3)**
INCREMENTO NETTO DELLE DISPONIBILITA'	**346,6**	**(173,4)**
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	**497,5**	**670,9**
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	**844,1**	**497,5**

NOTE ESPLICATIVE

31 dicembre 2020

INFORMAZIONI GENERALI

Fininvest S.p.A. è una società per azioni costituita in Italia e iscritta presso l'Ufficio del Registro delle Imprese di Roma. L'indirizzo della sede sociale è Largo del Nazareno, 8 – 00187 Roma.

La società Capogruppo ha per oggetto l'esercizio di attività finanziarie non nei confronti del pubblico, in particolare l'assunzione di partecipazioni e l'attività di finanziamento di altre società, imprese ed enti, sia in Italia che all'estero, limitatamente alle società partecipate anche indirettamente.

Le principali attività della società e delle società controllate e collegate sono descritte nella Relazione sulla gestione.

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

Criteri di redazione

Il presente Bilancio è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, in quanto gli Amministratori hanno verificato l'insussistenza di indicatori di carattere finanziario, gestionale o di altro genere che potessero segnalare criticità circa la capacità del Gruppo di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 è stato redatto conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dai principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e dai relativi principi interpretativi (SIC/IFRIC) adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura prevista dal Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio Europeo del 19 luglio 2002.

I dati del presente bilancio consolidato vengono comparati con il bilancio consolidato al 31 dicembre 2019 e sono redatti ed esposti in omogeneità di criteri, tenuto conto degli emendamenti e dei nuovi principi entrati in vigore a partire dal 1° gennaio 2020, illustrati in apposita sezione delle presenti note esplicative.

Si segnala che i prospetti contabili civilistici della Capogruppo Fininvest S.p.A. e la relativa nota integrativa, sono stati redatti secondo le norme nazionali vigenti per il bilancio d'esercizio.

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

Il presente bilancio consolidato è oggetto di revisione legale dei conti completa da parte della società Deloitte & Touche S.p.A.

Prospetti e schemi di bilancio

Il bilancio consolidato è costituito dai prospetti contabili consolidati (stato patrimoniale, conto economico, conto economico complessivo, prospetto delle movimentazioni del patrimonio netto e rendiconto finanziario), corredati dalle Note esplicative.

Lo stato patrimoniale è stato redatto secondo lo schema che evidenzia la ripartizione di attività e passività correnti e non correnti. Un'attività o passività è classificata come "corrente" quando si prevede sia utilizzata, venduta o estinta nel normale ciclo operativo, quando è posseduta per essere negoziata o quando si prevede di realizzarla o estinguerla entro dodici mesi dalla chiusura del bilancio; le attività e passività che non soddisfano alcuna di queste condizioni, sono classificate come "non correnti".

Il conto economico sintetico è stato predisposto con presentazione dei costi per natura.

Il conto economico complessivo è stato presentato in forma di prospetto separato ed evidenzia, oltre all'utile o alla perdita del periodo, anche le altre voci di ricavo e costo, che come richiesto / consentito dai vari principi contabili internazionali sono imputate direttamente tra le riserve patrimoniali. Tali voci sono distinte tra quelle che potranno essere riclassificate nel conto economico in futuro e quelle che invece non saranno mai oggetto di riclassifica a conto economico.

Il prospetto di movimentazione del patrimonio netto illustra le variazioni intervenute nelle voci di patrimonio netto nel corso dell'esercizio e di quello precedente. Le componenti diverse da quelle generate da transazioni con i soci, quali ad esempio le variazioni delle riserve da valutazione delle attività finanziarie destinate alla vendita e delle riserve da valutazione degli strumenti derivati a copertura dei flussi di cassa futuri, sono presentate in un'unica voce denominata "Utile/(perdita) complessivo".

Il rendiconto finanziario è stato predisposto applicando il metodo indiretto, per mezzo del quale il risultato operativo è rettificato dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi e da elementi di ricavi o costi connessi con i flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento o finanziaria.

Tecniche di consolidamento

Il bilancio consolidato comprende il bilancio della Capogruppo Fininvest S.p.A. e delle imprese italiane ed estere sulle quali Fininvest S.p.A. esercita direttamente o indirettamente il controllo.

L'esistenza del controllo è accertata applicando il principio IFRS 10, in base al quale il controllo esiste quando la capogruppo è esposta o detiene diritti a rendimenti variabili derivanti dal proprio rapporto con l'entità oggetto dell'investimento e, al contempo, ha la capacità di esercitare il proprio potere su tale entità per incidere sull'ammontare dei rendimenti.
In alcuni casi l'accertamento del potere è immediato, come nel caso in cui esso derivi da diritti di voto conferiti da strumenti rappresentativi di capitale; in altri consegue all'accertamento di tutti i fatti e le circostanze, per esempio quando deriva da uno o più accordi contrattuali (controllo di fatto).

Non vengono consolidate integralmente bensì mantenute al costo le imprese controllate non significative e quelle il cui consolidamento non produce effetti rilevanti. Le partecipazioni in tali imprese vengono classificate nella voce "Attività finanziarie non correnti".

Le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle imprese consolidate con il metodo dell'integrazione globale sono assunti linea per linea nel bilancio consolidato. Il valore contabile delle partecipazioni è eliminato a fronte della corrispondente frazione del patrimonio netto delle imprese partecipate, attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo il loro valore corrente alla data di acquisizione del controllo. L'eventuale differenza residua positiva è iscritta alla voce dell'attivo non corrente "Avviamento"; se negativa, invece, viene imputata al conto economico, quale provento.

I crediti e i debiti, i costi e i ricavi, gli utili e le perdite infragruppo non realizzati sono eliminati.

Le quote di patrimonio netto e del risultato di periodo delle società consolidate di competenza di azionisti terzi sono evidenziate separatamente rispetto al patrimonio netto e al risultato di Gruppo.

Variazioni nella quota detenuta in una controllata, determinate da acquisti o cessioni senza che ciò si traduca in una perdita di controllo sono assimilate a transazioni con i soci. Conseguentemente la differenza tra il fair value del corrispettivo pagato o ricevuto a fronte di tali transazioni e la rettifica apportata alle interessenze di pertinenza di terzi è rilevata nel Patrimonio netto della controllante. Analogamente anche i costi accessori derivanti da tali operazioni sono iscritti in accordo con lo IAS 32 nel patrimonio netto.

Le situazioni contabili delle società collegate e di società sottoposte a controllo congiunto sono iscritte nel bilancio consolidato secondo il metodo del patrimonio netto.
Ai sensi dello IAS 28, una collegata è un'impresa nella quale il Gruppo è in grado di esercitare un'influenza notevole ma non il controllo o il controllo congiunto, attraverso la partecipazione alle decisioni sulle politiche finanziarie e operative della partecipata. Una partecipazione detenuta per una quota compresa fra il 10% (se quotata) e il 50% fa presumere l'esistenza di una influenza notevole, a meno che non siano presenti elementi tali da non configurare l'esercizio di un'influenza notevole da parte del Gruppo; tuttavia lo IAS 28 prevede che pur con una quota di diritti di voto inferiore al 20% il Gruppo possa avere il potere di intervenire nella determinazione delle politiche finanziarie e gestionali della partecipata in virtù di particolari legami giuridici quali, a titolo di esempio, il prender parte a patti di sindacato congiuntamente ad altre forme di esercizio significativo dei diritti di *governance*.

Con riguardo alle *joint venture,* occorre fare riferimento al principio IFRS 11, il quale stabilisce che una *joint venture* è un accordo a controllo congiunto nel quale le parti che detengono il controllo congiunto (*joint venturer*) vantano diritti sulle attività nette dell'accordo e non invece sulle singole attività e obbligazioni dello stesso. Il controllo congiunto è la condivisione, attraverso il consenso unanime di tutte le parti che condividono il controllo su un'attività economica, delle decisioni strategiche, finanziarie ed operative circa le attività da svolgere.

Le valutazioni secondo il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni collegate e delle partecipazioni in *joint venture* vengono effettuate sulla base delle situazioni contabili, predisposte dalle singole società sulla base degli stessi principi contabili della Capogruppo, disponibili al momento della redazione del bilancio consolidato.

Area di consolidamento

Il perimetro di consolidamento è definito nello schema "Elenco delle partecipazioni al 31 dicembre 2020".

Le principali variazioni dell'area di consolidamento, intervenute nel corso dell'esercizio 2020, sono illustrate di seguito:

- Gruppo Mediaset:
  - in data 27 febbraio 2020 Mediaset S.p.A. ha conferito alla propria società controllata Mediaset Italia S.p.A. il ramo d'azienda rappresentato dai servizi di alta direzione e dalle partecipazioni detenute in Publitalia '80 S.p.A. e Reti Televisive Italiane (R.T.I.) S.p.A., con effetti giuridici del conferimento a decorrere dal 1 marzo 2020;
  - in data 27 marzo 2020 Publitalia'80 S.p.A. ha acquisito l'80% del capitale della società Beintoo S.r.l., società specializzata nel settore del mobile data advertising. A partire da tale data la società viene consolidata con il metodo del consolidamento integrale;
  - in data 2 luglio 2020 la società consolidata integralmente Blu Ocean S.r.l. è stata liquidata e cancellata dal competente Registro delle imprese;
  - in data 30 luglio 2020 è stata costituita da RTI S.p.A la società Mediashopping S.r.l. nella quale è stato conferito il ramo d'azienda relativo alle attività di commercializzazione e vendita a distanza (teleshopping). Successivamente in data 29 ottobre con decorrenza 1 novembre 2020 tale partecipazione è stata ceduta a terzi;
  - nel corso del terzo trimestre 2020 Publiespaña, SAU ha acquisito il 51,0% della società Aninpro Creative S.L.. A partire da tale data la società viene consolidata con il metodo del consolidamento integrale.

Per quanto attiene alle società collegate e alle altre partecipazioni del Gruppo Mediaset si segnalano le seguenti operazioni:

- a partire dal mese di febbraio 2020 ha effetto il conferimento da parte di R.T.I. S.p.A. dell'intera quota di partecipazione detenuta in Class CNBC (10,9%) a Telesia S.p.A., a fronte di una quota del 6,734% del capitale sociale di quest'ultima, avvenuto il 16 dicembre 2019;
- nel corso del mese di marzo il Gruppo Mediaset ha incrementato la propria quota di partecipazione nel capitale di ProSiebenSat.1 Media SE portandola dal 15,11% del

31 dicembre 2019 al 20,10% (20,71% dei diritti di voto). Al 31 dicembre 2020 l'investimento partecipativo di minoranza in ProsiebenSat.1 Media SE, in assenza di rappresentanti nominati da Mediaset negli organi di gestione e controllo della partecipata e degli altri indicatori che lo IAS 28 (Investments in Associates and Joint Ventures) indica come usualmente presenti nelle situazioni di esercizio di influenza significativa, non si configura ai sensi di tale principio come partecipazione collegata, benché rappresentativo di una quota di diritti di voto superiore al 20%, e continua pertanto ad essere classificato e trattato contabilmente come attività finanziaria ai sensi dell'IFRS 9 (Financial Instruments), adeguando i valori contabili della partecipazione e dei relativi strumenti derivati di copertura ai rispettivi fair value con contropartita Riserve da valutazione del Patrimonio netto, senza rigiro a conto economico. Si segnala inoltre che la valutazione in merito all'assenza di influenza significativa sulla partecipata, tenuto anche conto degli specifici profili di corporate governance che ne regolano il funzionamento, è stata confermata da un apposito parere redatto da un esperto indipendente;

- nel corso del primo trimestre 2020 le percentuali di partecipazione detenute da R.T.I. S.p.A. nelle società Prosiebensat.1 Digital Content LP e Prosiebensat.1 Digital Content GP LTD sono diminuite passando dal 5,52% al 5,27%; %; tale partecipazione si è ulteriormente ridotta al 3,9% nel corso del quarto trimestre. Tale quota residua è stata oggetto di cessione nel corso dei primi mesi del 2021;
- nel corso del primo trimestre 2020 la società Produccion Y Distribucion de Contenidos Audiovisual Mediterraneo SLU ha acquistato il 40% del capitale sociale della società Fenix Media Audivisual, S.L., consolidata nel bilancio consolidato con il metodo del patrimonio netto;
- in data 23 aprile 2020 Mediaset S.p.A. ha sottoscritto un contratto di reverse collar con l'obiettivo di acquisire una quota ulteriore pari al 4,1% del capitale azionario di ProSiebenSat.1 Media SE; tale strumento finanziario è stato oggetto di realizzo nel corso del mese di gennaio 2021, essendo venuti meno i presupposti alla base della sua stipula;
- in data 15 maggio 2020 R.T.I. S.p.A. nell'ambito delle attività denominate AD4ventures ha acquisito la quota dell'1,04% del capitale sociale della società Satispay S.p.A. società operante nei settori dei sistemi di pagamento; nel quarto trimestre 2020 la quota di partecipazione è diminuita all'1,01%;
- in data 19 maggio 2020 R.T.I S.p.A. nell'ambito delle attività denominate AD4ventures ha sottoscritto una quota del 17,02% del capitale sociale della società Termostore S.r.l società operante nell'installazione e manutenzione di impianti di riscaldamento e climatizzazione sia B2C che B2B; nel corso del quarto trimestre la partecipazione è diminuita all'8,78% del capitale sociale;
- nel corso del secondo trimestre la società R.T.I. S.p.A. ha ceduto una quota di partecipazione pari all'1,72% del capitale sociale della società Westwing Group Gmbh, realizzando una plusvalenza pari a 1,2 milioni di euro (tale plusvalenza non è transitata da conto economico coerentemente con la modalità di classificazione dell'investimento ai sensi dell'IFRS 9);
- nel primo semestre 2020 il Gruppo Mediaset ha acquisito una quota di partecipazione nel Consorzio Netcomm;
- in data 9 novembre 2020 R.T.I. S.p.A. ha acquisito una quota del 10,31% del capitale nella società Gilda S.r.l.;

- nel corso del quarto trimestre 2020 Producciones Mandarina S.L. ha costituito la società Campanilla Films S.L., consolidata con il metodo del patrimonio netto per una quota pari al 15,98%;
- nel corso del quarto trimestre 2020 Medusa Film S.p.A. ha acquisito una quota del capitale della società Fondazione Anica Academy;
- nel corso del quarto trimestre 2020 Advertisement 4 Adventure S.L.U. ha ceduto a terzi le quote di capitale della società Playspace, SL precedentemente consolidata al fair value.

Nel corso dell'esercizio del presente bilancio Mediaset ha diminuito l'ammontare delle azioni proprie. La diminuzione dell'esercizio si riferisce a 1.247.507 azioni destinate all'assegnazione di azioni proprie ai dipendenti a seguito della maturazione dei diritti relativi al Piano di incentivazione a medio – lungo termine di Mediaset S.p.A. emesso nel 2017 e per 882 azioni all'assegnazione di azioni proprie agli ex soci di minoranza di Videotime S.p.A. a seguito dell'operazione di fusione avvenuta nel 2018.

Progetto di Fusione Transfrontaliera MFE – MEDIAFOREUROPE

Mediaset, nel mese di giugno 2019, aveva annunciato l'avvio dell'operazione MEDIAFOREUROPE (MFE), che si poneva l'obiettivo di creare un gruppo media pan-europeo con sede in Olanda che avrebbe consentito di competere su un piano di parità in un settore sempre più dominato da imprese globali.

L'operazione prevedeva la creazione di una nuova holding olandese quotata a Milano e Madrid, attraverso la fusione transfrontaliera tripartita per incorporazione di Mediaset e Mediaset España in DutchCo, società di diritto olandese interamente e direttamente controllata da Mediaset che avrebbe assunto la denominazione di MFE – MEDIAFOREUROPE N.V. alla data di efficacia della fusione.

Il progetto di fusione è stato sottoposto all'approvazione degli azionisti di Mediaset e Mediaset España in occasione delle assemblee straordinarie del 4 settembre 2019 e delle successive assemblee tenutesi rispettivamente il 10 gennaio 2020 ed il 5 febbraio 2020.

Vivendi (da sola o unitamente a Simon Fiduciaria) ha impugnato, avanti Autorità giudiziarie nazionali ed estere le delibere assembleari riguardanti l'avvio dell'operazione MFE.

Purtroppo, nonostante i successi ottenuti nei procedimenti cautelari italiani, a livello internazionale non si sono ottenuti risultati altrettanto positivi. Il Consiglio di Mediaset, riunitosi il 5 agosto 2020, esaminando il provvedimento del 30 luglio 2020 del Tribunale di Madrid che ha confermato lo stop alla delibera di fusione adottata da Mediaset España, e considerati i tempi di impugnazione incompatibili con il termine di completamento della fusione fissato ai sensi della legge olandese (2 ottobre 2020), ha quindi preso atto che il progetto di fusione così come deliberato dal CdA in data 7 giugno 2019 e approvato dall'assemblea il 4 settembre 2019 non risultava più realizzabile.

Procedimenti Mediaset – Vivendi – Simon Fiduciaria

Fininvest, Mediaset e Vivendi, in data **3 maggio 2021** hanno sottoscritto un accordo transattivo generale e tombale per risolvere ogni controversia pendente e futura relativa al contratto dell'8 aprile 2016 ed alla scalata ostile.

Il closing dell'accordo è previsto per il 22 luglio 2021.

Nell'ambito dell'accordo Vivendi si è impegnata:

- a votare a favore dell'abolizione del meccanismo di voto maggiorato (all'assemblea straordinaria convocata per il 27 maggio 2021);
- a favorire lo sviluppo internazionale di Mediaset votando a favore del trasferimento della sede legale di Mediaset in Olanda (all'assemblea straordinaria convocata per il prossimo 23 giugno);
- a vendere sul mercato l'intera quota del 19,19% di Mediaset detenuta da Simon Fiduciaria in un periodo di 5 anni a prezzi minimi prestabiliti. Fininvest potrà acquistare le azioni eventualmente invendute in ciascun periodo di 12 mesi, al prezzo annuale stabilito;
- a non acquistare ulteriori azioni Mediaset e Mediaset Espana per un periodo di 5 anni (standstill);
- e non ostacolare per un periodo di 5 anni l'ulteriore sviluppo internazionale di Mediaset nella televisione free-to-air (buon vicinato).
- Attraverso Dailymotion, società controllata da Vivendi, ad effettuare un pagamento di 26,3 milioni di Euro per la definizione del contenzioso relativo ai copyright di RTI e Medusa, società del Gruppo Mediaset.

All'assemblea ordinaria di Mediaset del 23 giugno 2021, Fininvest proporrà la distribuzione a tutti gli azionisti di un dividendo straordinario di 0,30 Euro per azione in pagamento il 21 luglio 2021. Fininvest e Vivendi si sono impegnate a votare a favore di tale deliberazione.

Al closing Fininvest acquisterà il 5% del capitale sociale di Mediaset detenuto direttamente da Vivendi al prezzo di 2,70 Euro per azione, dopo lo stacco del dividendo. Vivendi rimarrà azionista di Mediaset con la quota residua del 4,61% e sarà libera di mantenere o vendere tale partecipazione in qualsiasi momento e a qualsiasi prezzo.

In breve, i principali procedimenti giudiziari, oggetto del predetto accordo transattivo e relativi alla complessa vicenda giudiziaria sorta in seguito:

- alla mancata esecuzione del contratto di scambio di partecipazioni azionarie sottoscritto da Mediaset, R.T.I e Vivendi in data 8 Aprile 2016 che prevedeva, tra l'altro, che Fininvest e Vivendi sottoscrivessero un patto parasociale finalizzato a regolare gli acquisti di azioni Mediaset;
- alle operazioni con cui, nei mesi di novembre e dicembre 2016, Vivendi ha acquistato con una scalata ostile una partecipazione nel capitale sociale della stessa Mediaset pari a circa il 28,8%.

A seguito della sentenza della Corte di Giustizia Europea del **3 settembre 2020** che ha stabilito, in via pregiudiziale, che la libertà di stabilimento sancita dall'articolo 49 del Trattato sul funzionamento dell'Unione Europea confligge con la normativa italiana, il TAR – con pronuncia del 23 dicembre 2020 – ha accolto il ricorso di Vivendi e, per l'effetto, annullato la delibera n. 178/17/CONS del 18 aprile 2017 dell'AgCom. Mediaset ha presentato ricorso al Consiglio di Stato.

A **fine 2020**, la Procura della Repubblica presso il Tribunale di Milano ha comunicato la conclusione delle indagini nei confronti dei signori Bolloré e De Puyfontaine, contestando, in particolare, il reato di "*manipolazione del mercato*" ed il reato di "*ostacolo all'esercizio delle funzioni delle Autorità pubbliche di vigilanza*".

Con la sottoscrizione dell'accordo transattivo le parti, venuto meno l'interesse sia all'accertamento della rilevanza penale di talune condotte sia all'accertamento di asserite violazioni di legge, hanno trasmesso alla Procura della Repubblica e alla Consob delle dichiarazioni congiunte con le quali si sono reciprocamente impegnate, con efficacia dalla data di completa esecuzione dell'accordo transattivo (fissata per il 22 luglio) a: (i) rimettere le querele presentate; (ii) non coltivare gli esposti presentati; (iii) non opporsi all'eventuale richiesta di archiviazione; (iv) non costituirsi parte civile né partecipare come parte offesa.

- Quanto ai giudizi civili introdotti nel 2016 per reagire alla rottura dell'Accordo di *partnership* dell'8 aprile 2016 e al crollo di borsa del titolo Mediaset e nel 2017 per reagire al tentativo di scalata ostile il Tribunale, in data **19 aprile 2021** si è pronunciato come segue.

I) Decidendo nel processo n. 47205/2016 (promosso da Mediaset) ha dichiarato l'avvenuta risoluzione del contratto sospensivamente condizionato; ha accertato l'inadempimento di Vivendi agli obblighi preliminari e prodromici all'avveramento della condizione costituita dall'ottenimento delle autorizzazioni amministrative necessarie all'esecuzione dell'operazione di cui sopra; ha condannato Vivendi al risarcimento del danno in favore di Mediaset e RTI mediante pagamento di una somma complessiva di 1,7 milioni di Euro, oltre accessori.

II) Decidendo nei processi n. 47575/2016 e n. 30071/2017, ha ritenuto che l'operazione di acquisto, da parte di Vivendi, di azioni Mediaset a partire dal dicembre 2016 per un quantitativo complessivamente di poco inferiore al 30% del capitale non sia avvenuto in violazione delle previsioni del contratto stipulato l'8 aprile 2016; che l'operazione non possa essere ritenuta illegittima ai sensi dell'art. 43, comma 11, D. Lgs. 177/2003 (Tusmar), norma non più applicabile nell'ordinamento italiano nella sua formulazione originaria in ragione delle statuizioni di cui alla sentenza della Corte di Giustizia Europea del 3 settembre 2020; che l'operazione non integra le contestate condotte di concorrenza sleale.

Con riferimento ai procedimenti di merito instaurati da Vivendi e Simon Fiduciaria avanti il Tribunale di Milano e riguardanti l'impugnazione di talune delibere delle assemblee di Mediaset del 18 aprile 2019 (voto maggiorato), 4 settembre 2019 (fusione transfrontaliera) e 10 gennaio 2020 (modifica allo statuto MFE), la prossima udienza è fissata per l'8 giugno 2021. Anche tali giudizi verranno rinunciati in esecuzione delle intese raggiunte nell'ambito dell'accordo transattivo.

- Gruppo Mondadori:

Le principali operazioni dell'esercizio riguardanti il Gruppo Mondadori sono state:

- in data 18 marzo 2020 Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha ceduto il 50% della propria quota di partecipazione nella collegata Società Europea di Edizioni S.p.A.; a

seguito di tale operazione la quota di partecipazione in tale società è scesa al 18,445%;

- in data 20 ottobre 2020 Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha ceduto la quota del 25,00% della società Stile Italia Edizioni S.r.l. consolidata con il metodo del patrimonio netto;
- in data 18 dicembre 2019 Electa S.p.A. ha acquisito una quota dell'80% nella casa editrice Abscondita S.r.l., l'operazione ha efficacia dall'1 gennaio 2020. La società è consolidata con il metodo di consolidamento integrale.

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., nel corso dell'esercizio 2020, ha ceduto sul Mercato Telematico Azionario, numero 1.099.967 azioni proprie, pari allo 0,42% del capitale sociale, portando il totale delle azioni proprie in portafoglio a 1.838.326, pari al 0,70% % del capitale sociale e allo 0,71% % dei diritti di voto.

- Altre società del Gruppo Fininvest:

  - in data 15 gennaio 2020 la società partecipata Schemaquattordici S.p.A., a seguito della chiusura della liquidazione, è stata cancellata dal competente Registro delle Imprese.

  - in data 31 luglio 2020 la società collegata, Molecular Medicine S.p.A., è stata ceduta a terzi a seguito dell'adesione di Fininvest S.p.A. all'OPA totalitaria sul capitale della società promossa da AGC Biologics Italy S.p.A.

Si segnala che nel corso dell'esercizio 2020 la Capogruppo Fininvest S.p.A. ha acquistato complessive numero 335.750 azioni ordinarie di Banca Mediolanum S.p.A. corrispondenti allo 0,05% del capitale sociale.
Per effetto di tali acquisti la partecipazione detenuta dal Gruppo Fininvest nel capitale di Banca Mediolanum S.p.A. è aumentata dal 30,10% al 30,12%, mentre l'interessenza è aumentata dal 30,39% al 30,41% al netto delle azioni proprie.

In data 25 giugno 2020 la società collegata del Gruppo Mediolanum, Gamax Management AG, è stata fusa per incorporazione nella collegata Mediolanum International Funds.

Il prospetto seguente illustra i principali dati economico-patrimoniali per l'esercizio in corso relativi alle società controllate con interessenze di terzi significative così come richiesto dall'IFRS 12 nel paragrafo 12 e nel paragrafo B10 della Guida" Operativa.

	Gruppo Mediaset	**Gruppo Mondadori**
Quota detenuta da azionisti di minoranza	55,83%	46,70%
Quota di interessenza di competenza di azionisti di minoranza (*)	54,20%	46,32%
Risultato di competenza di azionisti di minoranza (*)	155,5	2,1
Patrimonio netto di competenza di azionisti di minoranza (*)	1.943,4	79,9
Attività correnti	1.652,4	514,6
Attività non correnti	4.304,0	361,5
Passività correnti	1.618,8	461,4
Passività non correnti	1.360,6	247,4
Ricavi	2.636,8	744,0
Risultato dell'esercizio	219,3	4,5
Altre componenti del conto economico complessivo	39,0	(2,4)
Utile/(perdita) complessiva	258,3	2,1
Disponibilità liquide derivanti dall'attività operativa	781,0	83,9
Disponibilità liquide derivanti dall'attività di investimento	(480,0)	(2,3)
Disponibilità liquide derivanti dall'attività di finanziamento	(98,2)	(15,6)

(*) Calcolati escludendo le azioni proprie della partecipata

Conversione dei bilanci in valuta

La moneta di presentazione del bilancio consolidato del Gruppo Fininvest è l'Euro.

I bilanci delle società con valuta funzionale diversa dall'Euro vengono convertiti nella valuta di presentazione secondo le seguenti modalità:

- le attività e le passività sono convertite utilizzando il tasso di cambio in essere alla data di chiusura di bilancio;
- le voci di conto economico sono convertite utilizzando il cambio medio del periodo.

Le differenze cambio emergenti da tale processo di conversione sono rilevate fra le riserve di patrimonio netto fino al momento della cessione della partecipazione.

I cambi utilizzati per la conversione delle principali poste in valuta sono stati:

	Cambio Puntuale 31.12.2020 (*)	**Cambio Medio 2020** (*)
Dollaro U.S.A.	1,2271	1,1422
Sterlina inglese	0,8990	0,8897
Franco svizzero	1,0802	1,0705
Yen giapponese	126,4900	121,8458
Yuan cinese	8,0225	7,8747

(*) Fonte Banca d'Italia

Criteri di valutazione e principi contabili

I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 sono i seguenti:

Immobilizzazioni immateriali — Sono attività identificabili prive di consistenza fisica, possedute dall'impresa e in grado di produrre benefici economici futuri. Includono anche l'avviamento, quando acquisito a titolo oneroso.
Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, inclusivo degli oneri accessori. Le immobilizzazioni immateriali acquisite attraverso operazioni di aggregazione di imprese concluse dopo la data di transizione ai principi IAS/IFRS, all'atto della prima iscrizione sono valutate al loro *fair value.*

In caso di attività immateriali acquisite per le quali la disponibilità per l'uso e i relativi pagamenti sono differiti oltre i normali termini, il valore di acquisto e il relativo debito vengono attualizzati rilevando gli oneri finanziari impliciti nel prezzo originario.

Le attività immateriali generate internamente, se relative a costi di ricerca, sono imputate a conto economico nel periodo in cui tali costi sono sostenuti. E' questo il caso dei costi interni per la realizzazione di marchi editoriali e per il lancio di testate giornalistiche. I costi di sviluppo, prevalentemente relativi a software, sono capitalizzati e ammortizzati su base lineare lungo le relative vite utili, a condizione che siano identificabili, che il costo sia attendibilmente determinabile e che sia probabile che l'attività generi benefici economici futuri.

Le attività con vita utile definita sono ammortizzate sistematicamente a partire dal momento in cui il bene è disponibile per l'utilizzo per il periodo della loro prevista utilità; la recuperabilità del loro valore è verificata secondo i criteri previsti dallo IAS 36 ed illustrati nel paragrafo "Perdita di valore di attività".

Tale criterio è utilizzato anche per le licenze pluriennali relative a diritti televisivi, il cui criterio di ammortamento deve riflettere ragionevolmente e attendibilmente la correlazione tra le molteplici opportunità di sfruttamento editoriale, il numero dei passaggi contrattualmente disponibili e la loro effettiva emissione. In funzione dei rispettivi modelli di business, il criterio lineare è quello prevalentemente applicato alla *library* utilizzata nell'ambito delle attività televisive del Gruppo Mediaset in Italia, mentre il metodo decrescente è quello applicato alla *library* utilizzata nell'ambito delle attività televisive del Gruppo Mediaset in Spagna. Tale differente trattamento contabile riflette le differenti condizioni contrattuali e le conseguenti modalità di sfruttamento dei due paesi principali in cui il Gruppo Mediaset opera.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, i diritti abbiano esaurito i passaggi disponibili contrattualmente, il valore residuo viene interamente spesato.

I diritti relativi a programmi sportivi, giornalistici e di intrattenimento sono ammortizzati al 100% nell'anno di decorrenza del diritto; i diritti relativi alle fiction a lunga serialità sono ammortizzati per il 70% nei primi dodici mesi a partire dalla loro disponibilità, e per il residuo 30% nei dodici mesi successivi.

I diritti relativi ad eventi sportivi acquisiti per lo sfruttamento in modalità *Pay o Pay per View* in tecnologia digitale terrestre sono ammortizzati al 100% alla messa in onda dell'evento.

I costi afferenti al diritto d'uso di frequenze televisive destinate alla realizzazione della rete digitale terrestre acquisite da terzi ai sensi della vigente normativa, sono

ammortizzati, in quote costanti, in relazione alla durata prevista di utilizzazione a partire dal momento di attivazione del servizio e fino al 30 giugno 2032 sulla base del periodo di validità del provvedimento di assegnazione definitiva del diritto d'uso in ambito nazionale del 28 giugno 2012.

La licenza televisiva del "Multiplex Cuatro" viene considerata un'attività immateriale a vita utile indefinita e per questo motivo non è assoggettata ad un processo di ammortamento sistematico, ma sottoposta con frequenza almeno annuale a verifica della recuperabilità del suo valore.

I diritti d'uso delle frequenze analogiche radiofoniche a partire dal 1 gennaio 2016 vengono ammortizzati in quote costanti su un periodo di 25 anni. Tale stima è stata effettuata nell'ambito dello svolgimento dei processi valutativi connessi alle aggregazioni aziendali afferenti il polo radiofonico del Gruppo Mediaset.

I diritti disponibili per molteplici mezzi di sfruttamento, destinati ad attività di distribuzione, sono ammortizzati in conformità alla migliore prassi contabile internazionale, ossia facendo riferimento al rapporto esistente tra i ricavi consuntivi per ogni tipologia di sfruttamento rispetto ai ricavi complessivi derivanti dallo sfruttamento del diritto stesso.

Un'attività immateriale viene considerata a vita utile indefinita quando, sulla base dei fattori rilevanti della stessa, non vi è un limite prevedibile all'esercizio fino al quale l'attività potrà generare flussi finanziari netti in entrata per il Gruppo.
Le attività aventi vita utile indefinita o non disponibili per l'uso come l'avviamento, le testate e le collane non sono assoggettate ad ammortamento sistematico, ma sottoposte a verifica periodica di recuperabilità del valore (impairment *test*), in applicazione dello IAS 36, condotta a livello della *Cash Generating Unit* alla quale la direzione aziendale imputa l'avviamento o la testata stessa. Eventuali svalutazioni del *goodwill* non sono oggetto di successivi ripristini di valore.

L'avviamento derivante dall'acquisizione di una controllata o di un ramo d'azienda rappresenta l'eccedenza del costo di acquisizione, aumentato del *fair value* dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita, rispetto al *fair value* delle attività nette identificabili dell'acquisita alla data di acquisizione.

Ai fini della determinazione dell'avviamento, il corrispettivo trasferito in un'aggregazione aziendale è calcolato come somma del *fair value* delle attività trasferite e della passività assunte dal Gruppo alla data di acquisizione e degli strumenti di capitale emessi in cambio del controllo dell'entità acquisita, includendo anche il *fair value* di eventuali corrispettivi sottoposti a condizione previsti dal contratto di acquisizione.

Eventuali rettifiche dell'avviamento possono essere rilevate nel periodo di misurazione (che non può superare un anno dalla data di acquisizione) per effetto o di variazioni successive del *fair value* dei corrispettivi sottoposti a condizione o della determinazione del valore corrente di attività e passività acquisite, se rilevate solo provvisoriamente alla data di acquisizione e qualora tali variazioni siano determinate come rettifiche sulla base di maggiori informazioni su fatti e circostanze esistenti alla data dell'aggregazione.

Eventuali differenze successive rispetto alla stima iniziale del *fair value* delle passività per pagamenti futuri sottoposti a condizioni vengono rilevate nel conto economico, a meno che derivino da informazioni addizionali esistenti alla data di acquisizione (in tal caso sono rettificabili fino entro i 12 mesi dalla data di acquisizione). Analogamente eventuali diritti alla restituzione di alcune componenti di prezzo al verificarsi di alcune condizioni devono essere classificate come attività dell'acquirente.

Gli oneri accessori riferibili ad operazioni di aggregazione aziendale sono contabilizzati nel periodo in cui sono sostenuti, con l'eccezione di quelli correlabili ad emissioni di titoli di debito o titoli azionari da rilevare secondo quanto disposto dallo IAS 32.

In caso di acquisto di quote di controllo non totalitarie, l'avviamento e corrispondentemente la quota di interessenza di pertinenza dei terzi può essere determinato alla data di acquisizione sia rispetto alla percentuale di controllo acquisita (cd. *partial goodwill*) sia valutando al *fair value* le quote del patrimonio netto di terzi (cd. *full goodwill method*).

La scelta del metodo di valutazione è effettuabile di volta in volta per ciascuna transazione.

In caso di acquisizioni del controllo per fasi si procede alla rideterminazione del *fair value* dell'interessenza precedentemente detenuta, contabilizzata a seconda dei casi secondo quanto indicato dallo IFRS 9 – Strumenti Finanziari , secondo lo IAS 28 – Partecipazioni in imprese collegate o secondo l'IFRS 11 – Accordi a controllo congiunto, come se fosse stata venduta e riacquisita alla data in cui si acquisisce il controllo, rilevando eventuali utili o perdite conseguenti a tale valutazione nel conto economico. Inoltre in tali circostanze ogni valore precedentemente rilevato nel Patrimonio netto come Altri utili e perdite complessive deve essere riclassificato nel conto economico.

In caso di cessione di quote di partecipazioni di controllo l'ammontare residuo dell'avviamento ad esse attribuibile è incluso nella determinazione della plusvalenza o minusvalenza da cessione derivante dall'operazione.

Gli avviamenti rilevati a seguito di aggregazioni aziendali avvenute prima del 1° gennaio 2010 sono stati contabilizzati secondo i criteri previsti dalla precedente versione dell'IFRS 3 che prevedeva:

- in presenza di acquisto di quote di controllo non totalitarie la loro determinazione proporzionale sulla base della quota del *fair value* delle attività nette acquisite;

- in caso di acquisizioni del controllo per fasi la loro determinazione come somma degli importi determinabili separatamente per ogni transazione;

- l'inclusione degli oneri accessori nella determinazione del costo di acquisizione;

- i corrispettivi sottoposti a condizione fossero rilevati alla data di acquisizione solo qualora il loro pagamento fosse ritenuto probabile ed il loro ammontare attendibilmente determinabile; qualora rilevati successivamente venivano contabilizzati ad incremento dell'avviamento.

I costi delle altre immobilizzazioni immateriali sono iscritti nell'attivo ed ammortizzati in base alla loro vita utile attribuita.

Investimenti immobiliari — Un investimento è definito come immobiliare quando rappresenta una proprietà detenuta al fine di percepire canoni di locazione o per l'apprezzamento del capitale investito, a condizione che il costo del bene possa essere attendibilmente determinato e che i relativi benefici economici futuri possano essere usufruiti dall'impresa.

Gli investimenti immobiliari, secondo le disposizioni contenute nello IAS 40, sono valutati al costo storico che comprende il prezzo di acquisto e tutti gli oneri accessori direttamente imputabili. Il costo degli investimenti immobiliari, eccetto il valore dei terreni, è ammortizzato sistematicamente lungo la vita utile dell'attività.

La vita utile ed il criterio di ammortamento sono rivisti periodicamente e, ove si riscontrassero rilevanti cambiamenti rispetto alle assunzioni adottate in precedenza, la quota di ammortamento dell'esercizio e di quelli successivi è rettificata.

Utili e perdite derivanti dalla dismissione di un investimento immobiliare sono iscritti nel conto economico dell'esercizio in cui avviene l'operazione.

Nell'ambito del Gruppo Fininvest, le quote di ammortamento relative ai fabbricati inclusi fra gli investimenti immobiliari sono state calcolate principalmente utilizzando un'aliquota del 1,5%.

Le riclassifiche da/a investimenti immobiliari avvengono quando vi è un cambiamento d'uso evidenziato da specifici eventi.

Immobilizzazioni materiali — I terreni, i fabbricati, gli impianti e macchinari e gli altri beni materiali sono iscritti al costo di acquisto o di produzione o di conferimento, comprensivi di eventuali oneri accessori, di eventuali costi di smantellamento e dei costi diretti necessari a rendere l'attività disponibile per l'uso. Le attività iscritte tra gli immobili, impianti e macchinari acquisite attraverso operazioni di aggregazioni di imprese, all'atto della prima iscrizione sono valutate al loro *fair value* così come determinato al momento dell'acquisizione; successivamente sono valutate con il metodo del costo storico.
L'esposizione di tali attività avviene al netto dei relativi fondi di ammortamento e di eventuali perdite di valore.

Tali immobilizzazioni, eccezion fatta per i terreni non soggetti ad ammortamento, sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni.

L'ammortamento viene determinato a quote costanti in funzione della vita utile dei beni, applicando le seguenti aliquote percentuali:

Fabbricati	2 – 3 %
Impianti e macchinari	10 – 25 %
Altri beni	5 – 30 %

La recuperabilità del loro valore è verificata secondo i criteri previsti dallo IAS 36 e illustrati nel successivo paragrafo "Perdita di valore di attività".

I costi capitalizzabili per migliorie su beni di terzi sono attribuiti alle classi di cespiti cui si riferiscono e ammortizzati al minore tra la durata residua del contratto d'affitto e la vita utile residua della natura di cespite cui la miglioria è relativa.

Qualora le singole componenti di un'immobilizzazione materiale complessa risultino caratterizzate da vita utile differente, esse sono rilevate separatamente per essere ammortizzate coerentemente alla loro durata (*component approach*). In particolare, secondo tale principio, il valore del terreno e quello dei fabbricati che insistono su di esso vengono separati e solo i fabbricati vengono assoggettati ad ammortamento. Sempre secondo tale principio anche il valore di alcune attrezzature nel loro complesso è stato suddiviso in base ad alcune loro componenti per essere ammortizzate coerentemente alla loro differente durata.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente a conto economico, mentre quelli aventi natura straordinaria sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle specifiche residue possibilità di utilizzo degli stessi.

Gli utili e le perdite derivanti da cessioni o dismissioni di cespiti sono determinati come differenza tra il ricavo di vendita e il valore netto contabile dell'attività e sono imputati al conto economico.

Perdita di valore di attività — Il valore delle attività immateriali, degli investimenti immobiliari e delle attività materiali viene rivisto periodicamente secondo quanto stabilito dallo IAS 36. Le immobilizzazioni materiali ed immateriali vengono assoggettate a test di impairment in presenza di indicatori che facciano ritenere che possano sussistere perdite di valore. Nel caso di *goodwill*, di attività immateriali a vita utile indefinita o di attività non disponibili per l'uso, tale valutazione viene effettuata almeno annualmente, normalmente in sede di redazione del bilancio e ogni qualvolta vi è indicazione di una possibile perdita di valore.

La recuperabilità dei valori iscritti è verificata confrontando il valore contabile iscritto in bilancio con il maggiore tra il valore che è possibile ottenere dall'uso dell'attività (*value in use*) nelle sue condizioni correnti e quello ricavabile dalla vendita dell'attività (*fair value* al netto dei costi di dismissione).

Il valore d'uso è determinabile sulla base dell'attualizzazione dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo del bene o di una aggregazione di beni (le c.d. *cash generating units*) e dalla sua dismissione al termine della sua vita utile. Le proiezioni dei flussi finanziari sono basate su presupposti ragionevoli e sostenibili in grado di rappresentare la migliore stima effettuabile dalla Direzione aziendale di una serie di condizioni economiche che esisteranno lungo la restante vita dell'attività, dando maggiore rilevanza alle indicazioni provenienti dall'esterno. La valutazione è effettuata per singola attività o per il più piccolo insieme di attività (*cash generating unit*) che genera autonomi flussi di cassa in entrata derivanti dall'utilizzo. Le *cash generating units* sono state individuate coerentemente alla struttura organizzativa e di business del Gruppo, come aggregazioni omogenee che generano flussi di cassa in entrata autonomi derivanti dall'utilizzo continuativo delle attività ad esse imputabili.

Il *fair value* al netto dei costi di vendita è determinabile sulla base delle disposizioni dell'IFRS 13 – Misurazione del *fair value* , quantificando il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività o gruppo di attività in una regolare operazione tra operatori di mercato, tenendo conto delle caratteristiche in termini di eventuali limitazioni alla vendita ed alle condizioni d'uso rilevanti per tali operatori alla data di valutazione.

In caso di svalutazione per perdite di valore (*impairment*) il costo viene imputato a conto economico diminuendo prioritariamente gli avviamenti ed eventualmente per gli ammontari eccedenti, il valore delle altre attività della *cash generating unit* di riferimento, in proporzione al loro valore di carico. Qualora negli esercizi successivi, in occasione della ripetizione dell'*impairment test*, i motivi di tale svalutazione venissero meno, l'attività, ad eccezione dell'avviamento, è rivalutata sino a concorrenza del nuovo valore recuperabile, che non può comunque eccedere il valore che sarebbe stato determinato se non fosse stata rilevata alcuna perdita per riduzione di valore.

Contratti di locazione — I beni acquisiti tramite contratti di locazione finanziaria, e operativa con introduzione IFRS 16, sono rilevati tra le immobilizzazioni materiali in un'apposita voce denominata "diritti d'uso" per un importo pari al valore della passività finanziaria determinato sulla base del valore attuale dei pagamenti futuri attualizzati, inclusa la somma da pagare per l'esercizio dell'opzione di acquisto. La corrispondente passività verso il locatore è inclusa nello stato patrimoniale come passività per locazioni finanziarie. Il debito così iscritto viene progressivamente ridotto in base al piano di

rimborso delle quote capitale incluse nei canoni contrattualmente previsti, la quota interessi viene classificata come onere finanziario nell'apposita voce, mentre il valore del bene classificato tra le immobilizzazioni viene sistematicamente ammortizzato in base ai termini di scadenza dei contratti di locazione e considerando anche la probabilità di rinnovo dei contratti stessi in presenza di un'opzione di rinnovo enforceable..
I canoni relativi a contratti di locazione che hanno durata pari o inferiore a 12 mesi ed i contratti in cui l'attività sottostante è di modesto valore sono iscritti a conto economico a quote costanti in base alla durata del contratto.

Contributi pubblici — I contributi pubblici sono rilevati qualora sussista la ragionevole certezza che essi saranno ricevuti e tutte le condizioni a essi riferite saranno soddisfatte. Quando i contributi sono correlati a componenti di costo, sono rilevati come ricavi e ripartiti sistematicamente in modo da essere commisurati ai costi che intendono compensare. Nel caso in cui il contributo risulti correlato a un'attività, il relativo *fair value* è sospeso nelle passività a lungo termine e la contabilizzazione a conto economico avviene in quote costanti lungo la vita utile attesa dell'attività di riferimento.

Partecipazioni in imprese collegate o a controllo congiunto — Le partecipazioni in imprese collegate o a controllo congiunto sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto. Inizialmente tali partecipazioni sono rilevate al costo, successivamente rettificato in conseguenza delle variazioni della quota di pertinenza del Gruppo nel patrimonio netto della partecipata; la quota degli utili e delle perdite di esercizio della partecipata di pertinenza del Gruppo è rilevata nel conto economico.

In presenza di perdite di pertinenza del Gruppo eccedenti il valore di carico della partecipazione, si procede ad azzerare il valore contabile della stessa, rilevando appositi accantonamenti o passività per la quota delle eventuali ulteriori perdite solo nella misura in cui la partecipante è impegnata ad adempiere a obbligazioni legali o implicite nei confronti della partecipata o comunque a coprire le sue perdite. Qualora la partecipata realizzi in seguito utili, la partecipante rileva la quota di utili di propria pertinenza solo dopo che questi hanno eguagliato le perdite non contabilizzate.

Il valore delle partecipazioni, eventualmente inclusivo anche dell'avviamento, deve essere assoggettato ad impairment test secondo le modalità, precedentemente commentate, previste dallo IAS 36.

Attività finanziarie non correnti — Sono iscritte in questa voce le partecipazioni diverse da quelle collegate o detenute a controllo congiunto, valutate ai sensi dell'IFRS 9 e iscritte come attività finanziarie a *fair value* con valutazione separata per ciascuna attività finanziaria, con imputazione degli effetti da valutazione ad apposita riserva di patrimonio netto senza rigiro a conto economico oppure con imputazione degli effetti direttamente a conto economico.
I dividendi relativi a tali partecipazioni sono iscritti a conto economico.

Tra le attività finanziarie non correnti rientrano anche gli investimenti finanziari non detenuti per attività di negoziazione, valutati secondo le citate regole previste per le attività finanziarie a *fair value*, con imputazione degli effetti a conto economico.

Rimanenze — Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori, e il valore netto di presunto realizzo desumibile dall'andamento del mercato. Il costo è determinato, a seconda della diversa natura od uso delle rimanenze, con il metodo FIFO o del costo medio ponderato,

conformemente a quanto previsto dal paragrafo 25 dello IAS 2. Il valore netto di presumibile realizzo è costituito per le materie prime, sussidiarie e di consumo dal costo di sostituzione, per i semilavorati e i prodotti finiti, dal normale prezzo stimato di vendita al netto rispettivamente dei costi stimati di completamento e dei costi di vendita.
Sono inclusi tra le rimanenze anche i diritti televisivi acquisiti per periodi di sfruttamento inferiori ai 12 mesi e i costi delle produzioni televisive già ultimate.

Crediti — I crediti sono iscritti al costo ammortizzato e svalutati in caso di impairment al fine di allinearli al presumibile valore di realizzazione valutando l'expected credit loss considerando un orizzonte temporale di 12 mesi, in assenza di evidenze di un incremento significativo del rischio di credito. Vengono espressi a valori attuali quando l'effetto finanziario legato alla previsione temporale di pagamento è significativo e le date d'incasso sono attendibilmente stimabili.
I crediti in valuta extra UEM sono stati valutati al cambio di fine periodo rilevato dalla Banca Centrale Europea.

Cessione di crediti — Il riconoscimento della cessione di crediti è soggetto ai criteri previsti dall'IFRS 9 per la *derecognition* di attività finanziarie. Di conseguenza tutti i crediti ceduti a società di factoring, nel caso in cui il Gruppo Fininvest mantenga una significativa esposizione all'andamento dei flussi finanziari derivanti dai crediti ceduti, rimangono iscritti nel bilancio sebbene siano stati legalmente ceduti con contestuale contabilizzazione di una passività finanziaria di pari importo.

Attività finanziarie correnti — Le attività finanziarie sono rilevate e stornate dal bilancio sulla base della data di negoziazione e sono inizialmente valutate al costo, inclusivo degli oneri direttamente connessi con l'acquisizione.

Alle successive date di bilancio, le attività finanziarie da detenersi sino alla scadenza (*Held to collect*) sono rilevate al costo ammortizzato secondo il metodo del tasso d'interesse effettivo, che rappresenta il tasso che attualizza i pagamenti o gli incassi futuri stimati lungo la vita attesa dello strumento finanziario.

Le attività finanziarie diverse da quelle detenute fino alla scadenza sono classificate come detenute per la negoziazione (FVTPL – *Fair Value through Profit and Loss*) e sono valutate al *fair value* ad ogni periodo, con imputazione degli effetti a conto economico nella voce "Proventi (e oneri) finanziari".

Il *fair value* di titoli quotati in un mercato attivo si basa su prezzi di mercato alla data di bilancio.

Il *fair value* di titoli non quotati in un mercato attivo e di derivati di negoziazione è determinato utilizzando modelli e tecniche valutative prevalenti sul mercato o in base a prezzi di transazioni recenti tra controparti indipendenti.

Perdita di valore delle attività finanziarie — Il Gruppo valuta alla data di chiusura del bilancio se un'attività finanziaria o un gruppo di attività finanziarie ha subito una perdita di valore.
Indicatori di una possibile perdita di valore sono, ad esempio, significative difficoltà finanziarie dell'emittente, inadempimenti o mancati pagamenti degli interessi o del capitale, la possibilità che il beneficiario incorra in un fallimento o altra procedura concorsuale e la scomparsa di un mercato attivo per l'attività.

Una prolungata o significativa riduzione del valore di mercato di uno strumento di capitale al di sotto del suo costo è considerata come una obiettiva evidenza di impairment.
Tuttavia, prima di registrare una riduzione durevole di valore, si procede ad una valutazione di ciascun investimento che terrà conto della particolare volatilità e anomalia del mercato e di ogni altro fattore qualitativo.

Nel caso di attività finanziarie iscritte al costo ammortizzato, l'importo della perdita da rilevare a conto economico è calcolato come differenza tra il valore di carico dell'attività ed il valore attuale dei futuri flussi finanziari stimati, scontati al tasso d'interesse effettivo originale dell'attività finanziaria. Se in un esercizio successivo l'entità della perdita di valore si riduce e tale riduzione può essere oggettivamente ricondotta ad un evento verificatosi dopo la rilevazione della perdita di valore, l'importo precedentemente ridotto viene ripristinato, fino a concorrenza del valore cui, in assenza di riduzioni per perdite, sarebbe stata iscritta l'attività alla data del ripristino.

Nel caso di attività finanziarie iscritte al costo, l'importo della perdita per riduzione di valore è pari alla differenza fra il valore contabile dell'attività ed il valore attuale dei flussi finanziari futuri attesi ed attualizzati al tasso di rendimento corrente di mercato per una attività finanziaria analoga.

Cassa e disponibilità liquide equivalenti — Sono inclusi in tale voce la cassa, i conti correnti bancari e i depositi rimborsabili a domanda ed altri investimenti finanziari a breve termine ad elevata liquidabilità che sono prontamente convertibili in cassa ad un rischio non significativo di variazione di valore.

Attività non correnti possedute per la vendita ed attività operative cessate — Le attività non correnti (e i gruppi di attività in dismissione) sono classificate come destinate alla vendita quando si prevede che il loro valore di carico sarà recuperato con un'operazione di cessione e non mediante il loro utilizzo nell'attività operativa dell'impresa. Questa condizione è rispettata solamente quando:

- la vendita è altamente probabile;
- l'attività (o il gruppo di attività) è disponibile per un'immediata vendita nelle sue condizioni attuali;
- è già stato preso un impegno per la vendita, che dovrebbe avvenire entro dodici mesi dalla data di classificazione in questa voce.

Le attività non correnti (e i gruppi di attività in dismissione), classificate come destinate alla vendita e che rappresentano una "*major line of business*", sono valutate al minore tra il loro precedente valore netto di carico e il valore di mercato al netto dei costi di vendita. L'adeguamento derivante da tale valutazione e gli utili o le perdite, al netto dei relativi effetti fiscali, derivanti dalla dismissione di tali attività e passività, sono contabilizzati in un'apposita voce del conto economico.

Azioni proprie — Le azioni proprie sono rilevate al costo ed iscritte a riduzione del patrimonio netto. Tutti gli utili e le perdite da negoziazione delle stesse vengono rilevati in un'apposita riserva di patrimonio netto.

Fondi rischi e oneri — I fondi per rischi e oneri rappresentano costi e oneri di natura determinata e di esistenza certa o probabile che alla data di chiusura del periodo sono indeterminati nell'ammontare o nella data di sopravvenienza. Sono stanziati esclusivamente in presenza di un'obbligazione attuale, legale o implicita, conseguente ad eventi passati, quando è probabile che tale obbligazione sia onerosa e il suo ammontare può essere stimato attendibilmente.

Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della miglior stima dell'ammontare che l'impresa pagherebbe per estinguere l'obbligazione; quando significativo e avente data di pagamento attendibilmente stimabile, l'accantonamento è rilevato in bilancio a valori attuali con imputazione a conto economico nella voce "Proventi e (oneri) finanziari" degli oneri derivanti dalla componente finanziaria.

Benefici ai dipendenti — Per effetto delle modifiche apportate alla regolamentazione del Trattamento di fine rapporto (nel seguito TFR) dalla Legge 27 dicembre 2006 n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") e dai successivi Decreti e Regolamenti attuativi, relativamente ai "Piani successivi al rapporto di lavoro", i benefici dovuti successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro si suddividono in funzione della natura economica in:

- piani a contribuzione definita, rappresentati dalle quote maturate dal 1° gennaio 2007 per le imprese del Gruppo con un numero di dipendenti superiore alle 50 unità. L'obbligazione legale o implicita dell'impresa è limitata all'ammontare dei contributi da versare: di conseguenza il rischio attuariale ed il rischio di investimento ricadono sul dipendente;

- piani a benefici definiti, rappresentati dal TFR delle imprese con un numero di dipendenti inferiore a 50 unità e dal TFR maturato fino al 31 dicembre 2006 per le altre imprese del Gruppo. L'obbligazione dell'impresa consiste nel concedere ed assicurare i benefici concordati ai dipendenti: conseguentemente il rischio attuariale ed il rischio d'investimento ricadono sull'impresa.

Le indennità di fine rapporto per le imprese aventi più di 50 dipendenti sono determinate applicando, al fondo TFR maturato al 31 dicembre 2006, una metodologia di tipo attuariale, basata su ipotesi demografiche, in relazione ai tassi di mortalità e di rotazione della popolazione di riferimento, e su ipotesi finanziarie, in relazione al tasso di sconto che riflette il valore del denaro nel tempo e al tasso d'inflazione.
Le indennità di fine rapporto per le imprese aventi meno di 50 dipendenti sono determinate applicando la medesima metodologia di tipo attuariale, tenuto conto anche del livello delle retribuzioni e dei compensi futuri.
L'importo rilevato contabilmente come passività per benefici definiti è rappresentato dal valore attuale dell'obbligazione alla data di chiusura del bilancio, al netto del valore corrente delle attività del programma, se esistenti.
L'ammontare dei diritti maturati dai dipendenti nel corso dell'esercizio (*current service cost*) è iscritto alla voce "Costo del personale", mentre la componente finanziaria (*interest cost*), che rappresenta l'onere che l'impresa sosterrebbe se si finanziasse sul mercato per l'importo pari al valore del TFR, è iscritta alla voce "Oneri finanziari". Gli utili o perdite attuariali a partire dai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio il 1° gennaio 2013 sono rilevati direttamente nel patrimonio netto senza mai transitare a conto economico e sono esposti nel prospetto di "Conto economico complessivo".

Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale. Il Gruppo Fininvest classifica le *Stock option* nell'ambito dei "pagamenti basati su azioni" del tipo "*equity-settled*",

secondo la definizione dell'IFRS 2. Tale principio prevede la consegna fisica delle azioni, la determinazione alla data di assegnazione del *fair value* dei diritti di opzione emessi e la sua rilevazione come costo del personale da ripartire linearmente lungo il periodo di maturazione dei diritti (c.d. *vesting period*) con iscrizione in contropartita di apposita riserva di patrimonio netto. Tale imputazione viene effettuata in base alla stima dei diritti che matureranno effettivamente a favore del personale cui spettano, tenendo in considerazione le condizioni di usufruibilità delle stesse non basate sul valore di mercato dei diritti. Alla fine di ogni esercizio il *fair value* di ogni opzione precedentemente determinato non viene rivisto né aggiornato; a tale data viene invece aggiornata la stima del numero di opzioni che matureranno fino alla scadenza (e quindi del numero dei dipendenti che avranno diritto a esercitare le opzioni). La variazione di stima viene portata a riduzione della voce "Riserva per stock option" con effetto a conto economico tra i costi del personale.
Al termine del periodo di esercizio la riserva di patrimonio netto viene riclassificata tra le riserve disponibili.

Passività finanziarie non correnti — I debiti sono rilevati al costo ammortizzato, cioè secondo il valore iniziale (fair value) rettificato in base all'ammortamento delle spese di emissione sostenute, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

Debiti commerciali e altri — I debiti sono iscritti al valore nominale e vengono espressi a valori attuali quando l'effetto finanziario legato alla previsione temporale di pagamento è significativo. I debiti espressi in valuta extra UEM sono stati valutati al cambio di fine periodo rilevato dalla Banca Centrale Europea.

Riconoscimento dei ricavi — I ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi sono rilevati al netto di sconti, abbuoni e resi, nonché degli oneri tributari direttamente connessi, quando si verifica l'effettivo trasferimento del controllo e il compimento della prestazione.

In particolare i principali ricavi del Gruppo Fininvest sono riconosciuti secondo i seguenti criteri:

- per la pubblicità, al momento dell'apparizione dell'inserzione o dello spot pubblicitario. I ricavi per vendita di pubblicità in cambio merce (e corrispondentemente il costo delle merci) sono adeguati per tener conto del valore di presunto realizzo della merce stessa;
- per i beni mobili, al momento in cui vengono spediti o consegnati.

  Nel caso di noleggio o sub-licenza di diritti anche per periodi di sfruttamento limitato, che comportino il trasferimento in capo al cessionario del controllo dell'attività, il ricavo viene riconosciuto integralmente al momento della decorrenza dello sfruttamento ceduto (ovvero nel momento in cui la controparte può iniziare a beneficiare dei diritti di sfruttamento);
- i corrispettivi fatturati per i servizi *Pay tv* in abbonamento sono rilevati a conto economico pro-rata temporis a partire dalla data di attivazione del contratto;
- i corrispettivi dai distributori conseguenti alla vendita delle carte prepagate e ricariche che consentono la fruizione di eventi in modalità *Pay Per View*, sono ripartiti in funzione della durata residua delle carte vendute. Analogamente anche i costi diretti vengono ripartiti lungo tale durata;

- il Gruppo, in qualità di *principal*, iscrive i ricavi derivanti dalla vendita di libri e testate periodiche di proprietà, oltre a quelli degli spazi pubblicitari correlati, sulla base del prezzo di vendita al pubblico; in qualità di *agent*, iscrive i ricavi derivanti dalla vendita di libri e testate periodiche di proprietà di editori terzi distribuiti, oltre a quelli degli spazi pubblicitari correlati, sulla base del prezzo di vendita al pubblico al netto dei relativi costi, evidenziando il solo margine di intermediazione;
- i ricavi derivanti dalla prestazione di servizi sono iscritti in bilancio in base al loro stadio di completamento, quando è probabile che i benefici economici conseguenti saranno usufruiti dal Gruppo Fininvest e quando il valore dei ricavi può essere determinato in maniera attendibile;
- i ricavi per interessi sono rilevati per competenza secondo un criterio temporale, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo; le *royalties* sono rilevate con il principio della competenza e secondo la sostanza dei relativi accordi.

Dividendi — I dividendi sono contabilizzati nel periodo contabile in cui ne viene deliberata la distribuzione, di norma coincidente con il periodo in cui vengono incassati.

Imposte sul reddito — Le imposte sul reddito correnti sono iscritte, per ciascuna società, in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle aliquote e alle disposizioni vigenti alla data di chiusura del periodo nei rispettivi Stati, tenendo conto delle esenzioni e dei crediti d'imposta spettanti.

Le imposte anticipate e differite sono calcolate sulle differenze temporanee tra il valore attribuito ad attività e passività in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti a fini fiscali, sulla base delle aliquote che si prevede saranno in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno.

Le imposte anticipate e differite riferite a componenti rilevati a patrimonio netto sono imputate esse stesse a patrimonio netto.

Il valore delle imposte anticipate viene riesaminato ad ogni chiusura di periodo e viene ridotto nella misura in cui non risulti più probabile che sufficienti utili fiscali possano rendersi disponibili in futuro per l'utilizzo di tutto o parte di tali attività.

Le attività e le passività fiscali differite sono compensate quando vi è un diritto legale a compensare le imposte correnti attive e passive e quando si riferiscono ad imposte dovute alla medesima Autorità fiscale e il Gruppo Fininvest intende liquidare le attività e le passività correnti su base netta.

In caso di variazioni del valore contabile di attività e passività fiscali differite derivanti da una modifica delle aliquote fiscali o delle relative normative, l'imposta differita risultante viene rilevata nel conto economico, a meno che riguardi elementi addebitati o accreditati in precedenza al patrimonio netto.

Strumenti derivati e contabilizzazione delle operazioni di copertura — Il Gruppo Fininvest è esposto a rischi finanziari connessi a:

- Variazioni di tassi di cambio principalmente a fronte dell'attività di acquisizione di diritti televisivi denominati in valute diverse dall'Euro, marginalmente a fronte dell'attività di acquisto merce;
- variazione del tasso d'interesse a fronte di finanziamenti pluriennali stipulati a tasso variabile;

• variazione di prezzo relativo a strumenti di equity.

Copertura rischio cambio:

Il Gruppo utilizza strumenti derivati, principalmente contratti a termine su valute, per coprire i rischi derivanti da variazioni delle valute estere sia a fronte di impegni futuri altamente probabili che di debiti a fronte di acquisti già perfezionati. Per il Gruppo il rischio di cambio è legato alla possibilità che le parità valutarie si modifichino nel periodo intercorrente tra il momento in cui è divenuta altamente probabile l'acquisizione di assets denominati in valuta straniera (trattativa d'acquisto diritti autorizzata) e il momento in cui tali assets sono iscritti in bilancio, pertanto l'obiettivo della copertura è definire il cambio del controvalore in Euro con riferimento al momento in cui la trattativa è stata approvata (hedge accounting secondo i principi IAS/IFRS). Le coperture di ordini d'acquisto merci seguono il medesimo trattamento contabile in quanto analogamente al caso precedente, l'obiettivo della copertura è la definizione del controvalore in Euro della merce al momento dell'emissione dell'ordine. L'hedge accounting viene quindi mantenuto con una copertura a massa dei debiti sino al momento del pagamento degli stessi. L'obiettivo della copertura del rischio cambio in questo caso è la definizione del controvalore in Euro dei debiti in valuta diversi dall'Euro, al fine di eliminare l'effetto delle fluttuazioni del tasso di cambio e di predeterminare il valore di regolamento dei debiti in valuta diversa dall'Euro.

Gli strumenti derivati sono classificati tra le attività e passività finanziarie correnti e non correnti e sono rilevati al *fair value*.

Il *fair value* dei contratti a termine su valute è determinato come attualizzazione del differenziale tra il notional amount valorizzato al forward rate di contratto e il notional amount valorizzato al fair forward, il tasso di cambio a termine calcolato alla data di bilancio.

L'esposizione principale per il Gruppo è attribuibile alla copertura di esposizioni valutarie connesse principalmente a impegni per futuri acquisti di diritti televisivi denominati in valuta estera (forecast transaction) del Gruppo Mediaset per i quali è formalmente documentata sia la relazione tra il derivato e l'oggetto della copertura che l'elevata probabilità/efficacia connessa alla manifestazione dell'evento coperto. Tale relazione è documentata anche nel caso di coperture a massa di debiti in divisa diversa da Euro.

La porzione efficace dell'aggiustamento di *fair value* del derivato che è stato designato e che è qualificabile come strumento di copertura viene rilevata direttamente a patrimonio netto, mentre la parte inefficace viene rilevata a conto economico.

La contabilizzazione di tali operazioni avviene attivando il *cash flow hedge*. Secondo tale regola la porzione efficace della variazione di valore del derivato movimenta una riserva di patrimonio netto; nel caso della copertura degli impegni per acquisti di diritti tale riserva é utilizzata per rettificare successivamente il valore d'iscrizione in bilancio dell'asset (*basis adjustment*). Il *cash flow hedge* viene attivato anche nelle relazioni di copertura che riguardano i debiti in divisa. In questo caso l'elemento coperto ossia il debito in valuta viene convertito al cambio spot della data di bilancio e l'effetto è registrato a conto economico coerentemente con le variazioni di valore attribuibili allo *spot element*.

Copertura rischio tasso d'interesse:

Il rischio tasso è originato da movimenti avversi dei tassi di interesse cui sono sottoposti i flussi di interessi legati alle passività finanziarie di medio-lungo periodo del Gruppo. Gli strumenti derivati utilizzati a copertura di tale rischio sono principalmente Interest Rate Swap e Opzioni.

Il *fair value* degli interest rate swap è calcolato in base al valore attuale dei previsti flussi di cassa futuri ed il *fair value* di strumenti derivati collar è calcolato utilizzando la formula Black & Scholes.

Il Gruppo designa come strumenti di copertura, ai fini dell'attivazione dell'hedge accounting, quelli per i quali è formalmente documentata la relazione tra il derivato e l'oggetto della copertura. Come richiesto dall' IFRS 9, l'hedge accounting può essere applicato se vi è un rapporto economico tra l'elemento coperto e lo strumento di copertura e l'effetto del rischio di credito non prevale sulle variazioni di valore del rapporto economico, sia nel momento dell'attivazione della copertura sia durante tutta la vita dell'operazione di copertura.

Copertura rischio prezzo strumenti di Equity:

Il Gruppo, al fine di coprire il rischio di variazione del *fair value* derivante dalla variazione delle quotazioni di strumenti di equity, utilizza opzioni put e call (hedging instrument) designate all'interno di una relazione di copertura di *fair value* hedge.

Ai sensi del principio contabile IFRS 9 paragrafo 6.5.15, ai fini della determinazione del *fair value* viene scomposto il valore intrinseco (elemento della relazione di copertura) ed il valore temporale delle opzioni (costo della copertura). La relazione di copertura è di tipo "time-period" related e prevede l'imputazione del valore del "time-period" lungo la durata contrattuale.

Si evidenzia che, avendo scelto di iscrivere la variazione di *fair value* dell'elemento coperto tra le componenti del conto economico complessivo senza rigiri a conto economico, anche la variazione del *fair value* riconducibile al "time period" e l'eventuale inefficacia della relazione di copertura, coerentemente con l'elemento coperto non verranno imputate a conto economico ma iscritte tra le componenti del conto economico complessivo.

Uso di stime — Le principali stime utilizzate nella predisposizione del Bilancio consolidato sono relative alla determinazione del valore recuperabile delle unità generatrici di cassa (cash generating unit - CGU) alle quali l'avviamento o altre attività a vita utile definita o indefinita sono allocate ai fini della verifica periodica prevista dallo IAS 36. La valutazione di tali attività secondo i criteri previsti dallo IAS 36 prevede la possibilità di determinare il valore recuperabile utilizzando il maggiore tra il valore d'uso e il fair value al netto dei costi di dismissione. La stima del valore d'uso richiede la stima alla data di valutazione dei flussi di cassa attesi che si prevede saranno prodotti nelle loro condizioni correnti dall'uso delle singole attività o del Gruppo di attività (CGU) sulla base dei piani pluriennali redatti coerentemente con le linee guida approvate dai Consigli di Amministrazione delle controllate e la stima di un appropriato tasso di sconto. Le principali incertezze che potrebbero influenzare tale stima riguardano la determinazione del tasso di attualizzazione (WACC), del tasso di crescita dei flussi oltre l'orizzonte di previsione (g), nonché l'evoluzione dei mercati di riferimento e quindi le ipotesi assunte nello sviluppo dei flussi di cassa attesi per gli anni di previsione esplicita ed i flussi utilizzati nella determinazione dei Terminal Value. La stima del fair value, richiede a sua volta l'applicazione dei criteri e delle tecniche valutative previste dall'IFRS 13 finalizzate alla

determinazione, mediante l'utilizzo di una o più tecniche di valutazione che massimizzino l'utilizzo di input osservabili rilevanti, del prezzo ipotetico derivante alla data di valutazione dalla vendita di attività o di gruppi di attività a soggetti economici operanti nel mercato principale di quelle attività. In particolare, nella predisposizione della presente bilancio consolidato, si è reso necessario verificare ai sensi dello IAS 36 la recuperabilità del valore contabile degli avviamenti e delle altre attività ammortizzabili non finanziarie, in presenza degli elementi di forte discontinuità del contesto economico generale di riferimento connessi all'emergenza sanitaria tuttora in corso COVID-19 che a tutti gli effetti rappresenta un trigger event. Con riferimento alle principali attività finanziarie oggetto di valutazione ai sensi dell'IFRS 9 non si sono osservati significativi deterioramenti nel merito creditizio generale delle controparti tali da impattare in maniera rilevante sulla stima delle c.d. Expected Credit Losses che sono state aggiornate anche tenendo in considerazione i parametri di mercato osservabili alla data del presente Bilancio Consolidato senza pertanto comportare significativi impatti in termini di svalutazione delle attività iscritte. Oltre a quanto sopra indicato i principali dati congetturati si riferiscono inoltre ai fondi rischi e oneri ed ai fondi svalutazione, alla determinazione della vita utile delle immobilizzazioni (materiali ed immateriali), alla valutazione di recuperabilità del valore di carico delle partecipazioni in società collegate, alla determinazione del fair value per attività e passività finanziarie valutate secondo tale metodo. Nella verifica circa la recuperabilità delle imposte anticipate iscritte in bilancio al 31 dicembre 2020, con particolare riferimento alle perdite fiscali pregresse generate nell'ambito del consolidato fiscale italiano del Gruppo Mediaset, sono stati presi in considerazione i risultati imponibili derivati dai piani quinquennali (2021-2025) utilizzati ai fini dei test di impairment per il periodo esplicito e, mediante estrapolazione da quest'ultimi dei redditi attesi per gli esercizi successivi. Nella verifica di iscrivibilità sono considerati anche gli effetti derivanti dalle differenze temporanee su cui sono contabilizzate imposte differite passive. Alla luce delle verifiche condotte su tali basi non sono stati identificati elementi tali da modificare in maniera significativa l'orizzonte temporale di recupero stimato alla chiusura del Bilancio Consolidato 2019. Le stime e le assunzioni di cui sopra sono riviste periodicamente e gli effetti di ciascuna variazione sono iscritti a conto economico.

Cambiamenti di stime contabili — Ai sensi dello IAS 8 sono imputati prospetticamente a conto economico a partire dal periodo in cui sono adottati.

Principi contabili in vigore dal 1° gennaio 2020

Modifica all'IFRS 16 Covid-19 Related Rent Concessions

Il 28 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato una modifica al principio IFRS 16. La variazione consente ad un locatario di non dover verificare l'avvenuta modifica contrattuale (*Lease Modification*), prevista dall'IFRS 16, sugli effetti contabili per le riduzioni dei canoni di lease concesse dai locatori, che sono diretta conseguenza dell'epidemia da Covid-19. I locatari che applicano tale facoltà potranno contabilizzare gli effetti delle riduzioni dei canoni di affitto direttamente a conto economico alla data di efficacia della riduzione. Un locatario che sceglie di utilizzare questo espediente contabilizza quindi queste riduzioni come se le stesse non fossero modifiche contrattuali nello scopo dell'IFRS 16. Tali modifiche hanno comportato l'iscrizione sul bilancio consolidato di un effetto economico pari a circa 1 milione di Euro per quanto riguarda il Gruppo Mondadori.

Modifiche all'IFRS 3: Definizione di un business

Il documento fornisce alcuni chiarimenti in merito alla definizione di business ai fini della corretta applicazione del principio IFRS 3. Le modifiche chiariscono che per essere considerato un business, un insieme integrato di attività e beni devono includere almeno un input (fattore produttivo) e un processo sottostante che insieme contribuiscono in modo significativo alla capacità di creare un output (valore/business). Inoltre, è stato chiarito che un business può esistere senza includere tutti gli input e i processi necessari per poter contribuire alla creazione di un output. A tal fine, lo IASB ha sostituito il termine "capacità di creare output" con "capacità di contribuire alla creazione di output" per chiarire che un business può esistere anche senza la presenza di tutti gli input e processi necessari per creare un output. L'emendamento ha inoltre introdotto un test ("concentration test"), opzionale per l'entità, che per determinare se un insieme di attività/processi e beni acquistati non sia un business. Qualora il test fornisca un esito positivo, l'insieme di attività/processi e beni acquistati non costituisce un business e il principio non richiede ulteriori verifiche. Nel caso in cui il test fornisca un esito negativo, l'entità dovrà svolgere ulteriori analisi sulle attività/processi e beni acquistati per identificare la presenza di un business. L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

Modifiche agli IFRS 7, IFRS 9 e IAS 39: Riforma del benchmark dei tassi di interesse

Le modifiche allo IFRS 9 ed allo IAS 39 forniscono espedienti pratici che si applicano alle relazioni di copertura direttamente impattate dalla riforma dei tassi di interesse di riferimento. Una relazione di copertura che è impattata dalla riforma è soggetta ad incertezze circa il timing e l'entità dei flussi di cassa basati sul tasso di riferimento con riferimento allo strumento coperto. L'emendamento modifica inoltre alcuni dei requisiti richiesti per l'applicazione dell'hedge accounting, prevedendo deroghe temporanee agli stessi, al fine di mitigare l'impatto derivante dall'incertezza della riforma sui flussi di cassa futuri nel periodo precedente il suo completamento. L'emendamento impone, inoltre, alle società di fornire in bilancio ulteriori informazioni in merito alle loro relazioni di copertura che sono direttamente interessate dalle incertezze generate dalla riforma e a cui applicano le suddette deroghe. Queste modifiche non hanno impatto sul bilancio consolidato.

Modifiche allo IAS 1 e IAS 8 – definizione di rilevante

Le modifiche forniscono una nuova definizione di rilevanza in cui si afferma che un'informazione è rilevante se è ragionevole presumere che la sua omissione, errata indicazione od occultamento, potrebbe influenzare le decisioni che gli utilizzatori principali dei bilanci prendono sulla base dei bilanci stessi, che forniscono informazioni finanziarie circa la specifica entità che redige il bilancio. La rilevanza dipende dalla natura o dall'entità dell'informazione, o da entrambe. L'entità valuta se l'informazione, singolarmente o in combinazione con altre informazioni, è rilevante nel contesto del bilancio, considerato nel suo insieme. L'informazione è occultata se è comunicata in modo tale da avere, per gli utilizzatori principali dei bilanci, un effetto analogo a quello dell'omissione o dell'errata indicazione della medesima informazione. Tali modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio consolidato.

References to the Conceptual Framework in IFRS Standards

L'emendamento è efficace per i periodi che iniziano il 1° gennaio 2020 o successivamente, ma è consentita un'applicazione anticipata. Il Conceptual Framework definisce i concetti fondamentali per l'informativa finanziaria. Il documento aiuta a garantire che gli Standard siano concettualmente coerenti e che transazioni simili siano trattate allo stesso modo, in modo da fornire informazioni utili a investitori, finanziatori e altri creditori. Il Conceptual Framework supporta le aziende nello sviluppo di principi contabili quando nessuno standard IFRS è applicabile ad una particolare transazione e, più in generale, aiuta le parti interessate a comprendere ed interpretare gli Standard. L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

Nuovi principi contabili, interpretazioni ed emendamenti non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo

Sono di seguito illustrati i principi che, alla data di redazione del bilancio consolidato del Gruppo risultavano già emanati ma non ancora in vigore. L'elenco si riferisce a principi ed interpretazioni che il Gruppo si aspetta saranno ragionevolmente applicabili nel futuro. Il Gruppo non intende adottare tali principi in via anticipata.

In data 23 gennaio 2020 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non current". Il documento ha l'obiettivo di chiarire come classificare i debiti e le altre passività a breve o lungo termine. Le modifiche entrano in vigore dal 1° gennaio 2022; è comunque consentita un'applicazione anticipata.

In data 14 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato i seguenti emendamenti che entreranno in vigore il 1° gennaio 2022:

- Amendments to IFRS 3 Business Combinations: le modifiche hanno lo scopo di aggiornare il riferimento presente nell'IFRS 3 al Conceptual Framework nella versione rivista, senza che ciò comporti modifiche alle disposizioni del principio IFRS 3.
- Amendments to IAS 16 Property, Plant and Equipment: le modifiche hanno lo scopo di non consentire di dedurre dal costo delle attività materiali l'importo ricevuto dalla vendita di beni prodotti nella fase di test dell'attività stessa. Tali ricavi di vendita e i relativi costi saranno pertanto rilevati nel conto economico.
- Amendments to IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets: l'emendamento chiarisce che nella stima sull'eventuale onerosità di un contratto si devono considerare tutti i costi direttamente imputabili al contratto. Di conseguenza, la valutazione sull'eventuale onerosità di un contratto include non solo i costi incrementali (come ad esempio, il costo del materiale diretto impiegato nella lavorazione), ma anche tutti i costi che l'impresa non può evitare in quanto ha stipulato il contratto (come ad esempio, la quota del costo del personale e dell'ammortamento dei macchinari impiegati per l'adempimento del contratto).
- Annual Improvements 2018-2020: le modifiche sono state apportate all'IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards, all'IFRS 9 Financial Instruments, allo IAS 41 Agriculture e agli Illustrative Examples dell'IFRS 16 Leases.

In data 27 agosto 2020 lo IASB ha pubblicato, alla luce della riforma sui tassi di interesse interbancari quale l'IBOR, il documento "Interest Rate Benchmark Reform—Phase 2" che contiene emendamenti ai seguenti standard:

- IFRS 9 Financial Instruments;
- IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement;
- IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures;
- IFRS 4 Insurance Contracts;
- IFRS 16 Leases.

Tutte le modifiche entreranno in vigore il 1° gennaio 2021.

Aggregazioni di imprese

Il Gruppo Fininvest contabilizza le aggregazioni aziendali secondo l'IFRS 3, il quale prevede l'applicazione del cosiddetto "*acquisition method*". In base a questo metodo l'avviamento è calcolato come differenza positiva tra il *fair value* del corrispettivo trasferito nella transazione (nel caso di aggregazione aziendale realizzata in più fasi, aumentato del *fair value* delle interessenze precedentemente possedute) e il valore netto corrente della quota parte di attività e passività identificabili acquisite. I costi accessori relativi all'acquisizione, tuttavia, non possono più essere capitalizzati, bensì devono essere riconosciuti come spese di periodo nel bilancio dell'acquirente. E' inoltre ammessa la valutazione al *fair value* degli interessi di minoranza, con conseguente contabilizzazione del *goodwill* complessivo.
Nel caso di aggregazioni aziendali realizzate in più fasi, la partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita è rivalutata al *fair value* alla data di acquisizione del controllo e l'eventuale utile o perdita che ne consegue è contabilizzato nel conto economico dell'esercizio in cui l'operazione è conclusa.

Nell'ambito del Gruppo Mediaset, Publitalia '80 S.p.A. ha acquisito l'80% del capitale sociale della società Beintoo S.r.l. società specializzata nel settore del mobile data advertising. L'operazione si configura come business combination ed ai sensi dell'IFRS 3 alla data del presente Bilancio consolidato il differenziale tra il prezzo di acquisto e il valore contabile delle attività nette acquisite è stato allocato in via definitiva ad avviamento. Nell'ambito di tale operazione sono state negoziate inoltre opzioni reciproche che consentiranno a Publitalia di acquisire in futuro l'ulteriore quota del 20% di tale società e ai soci di minoranza di cedere tali quote attraverso opzioni put. Il fair value di tali opzioni pari a 3,9 milioni di Euro è iscritto nella voce Passività finanziarie non correnti.

ACQUISIZIONE 80% BEINTOO S.R.L.	Valori di carico dell'impresa acquisita	Adeguamento in sede di allocazione definitiva	Valori di carico dell'impresa acquisita
Attività materiali immateriali	0,4		0,4
Imposte anticipate/(differite)	0,9		0,9
Crediti/(debiti) commerciali	(0,2)		(0,2)
Altre Attività/(passività)	(0,2)		(0,2)
Attività/(passività) finanziarie	(0,8)		(0,8)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	0,2		0,2
ATTIVITA' NETTE ACQUISTATE	**0,2**		**0,2**
Quota di competenza di azionisti terzi (20%)	**0,0**		**0,0**
TOTALE ATTIVITA' NETTE ACQUISITE PROQUOTA	**0,1**		**0,1**
COSTO DI ACQUISIZIONE	**2,9**		**2,9**
AVVIAMENTO	**2,8**		**2,8**

Sempre nell'ambito del Gruppo Mediaset, il 1° luglio 2020 Mediaset España Comunicacion S.A. ha acquisito il 51% del capitale sociale della società Aninpro Creative SL (progetto Be a Lion). L'operazione si configura come una business combination ed ai sensi dell'IFRS 3 alla data del presente Bilancio consolidato il differenziale tra il prezzo di acquisto e il valore contabile delle attività nette acquisite è stato allocato in via definitiva ad attività immateriali per 2,0 milioni di Euro e per la differenza ad avviamento. Nell'ambito di tale operazione sono state negoziate inoltre opzioni reciproche che consentiranno a Mediaset España di acquisire in futuro l'ulteriore quota del 49% di tale società e ai soci di minoranza di cedere tali quote attraverso opzioni put. Il fair value di tali opzioni pari a 9,4 milioni di Euro è iscritto nella voce Passività finanziarie non correnti.

ACQUISIZIONE 51% ANINPRO CRATIVE SL	Allocazione provvisoria del prezzo	Adeguamento in sede di allocazione definitiva	Valori di carico dell'impresa acquisita
Attività immateriali e materiali	0,2	2,0	2,2
Crediti/(debiti) commerciali	1,7		1,7
Attività/(passività) fiscali differite		(0,5)	(0,5)
Altre attività/(passività)	(2,1)		(2,1)
Disponibilità liquide e mezzi liquidi	0,7		0,7
TOTALE ATTIVITA' NETTE ACQUISITE	**0,5**	**1,5**	**2,0**
Quota di competenza di azionisti terzi	**0,2**		**0,2**
TOTALE ATTIVITA' NETTE ACQUISITE PROQUOTA	**0,2**	**1,5**	**1,7**
COSTO DI ACQUISIZIONE 60%	**5,4**		**5,4**
AVVIAMENTO	**5,2**	**(1,5)**	**3,7**

Nell'ambito del Gruppo Mondadori, dal 1° gennaio 2020 ha avuto efficacia l'acquisizione del controllo, da parte di Electa S.p.A., della casa editrice Abscondita S.r.l., per effetto del contratto di compravendita sottoscritto nel dicembre 2019 che prevede il passaggio dell'80% del capitale sociale per un corrispettivo pari 0,3 milioni di Euro, oltre ad opzioni di vendita e acquisto per il restante 20% per 0,05 milioni di Euro. Alla data del presente Bilancio consolidato il processo di *purchase price allocation* è terminato, pertanto il differenziale emerso è stato allocato ad avviamento in via definitiva.

ACQUISIZIONE 80% ABSCONDITA S.r.l.	Valori di carico dell'impresa acquisita
Attività immateriali	0,0
Crediti commercaili	0,1
Rimanenze	0,1
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	0,1
Attività/(passività) finanziarie	(0,0)
Debiti commercaili e altre passività	(0,2)
ATTIVITA' NETTE ACQUISTATE	**0,1**
COSTO DI ACQUISIZIONE	**0,3**
AVVIAMENTO	**0,3**

INFORMATIVA DI SETTORE

L'informativa richiesta dall'IFRS 8 è fornita tenendo conto dell'attuale assetto organizzativo e del reporting direzionale interno del Gruppo Fininvest. A tal fine e sulla base della prevalenza dei business nella struttura del reporting direzionale, il Gruppo Fininvest ha individuato quale criterio di segmentazione dei dati economico-patrimoniali le principali aree di attività nelle quali opera, televisione e cinema ed editoria.

Le attività e passività, i ricavi e costi non allocabili ad uno specifico settore e/o non rilevanti individualmente sono stati esposti unitamente alle rettifiche di consolidamento; queste ultime riguardano principalmente l'elisione delle partecipazioni detenute quasi esclusivamente dalla Capogruppo Fininvest S.p.A. e la valutazione delle partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto.

I prospetti relativi all'informativa di settore al 31 dicembre 2020 sono riportati di seguito.

INFORMATIVA PRIMARIA DI SETTORE

(in milioni di Euro)

STATO PATRIMONIALE	TELEVISIONE E CINEMA		EDITORIA		CAPOGRUPPO		ALTRO E RETTIFICHE		CONSOLIDATO	
	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020
Immobilizzazioni immateriali	2.383,8	2.270,7	220,3	187,7	0,1	0,1	434,9	469,6	3.039,2	2.928,2
Immobilizzazioni materiali e investimenti immobiliari	356,5	335,1	111,9	97,2	2,6	2,6	114,9	114,0	585,9	549,0
Partecipazioni in imprese valutate con il metodo del patrimonio netto	494,5	473,2	27,7	20,2	151,0	114,5	626,0	765,0	1.299,2	1.373,0
Attività finanziarie non correnti	610,6	749,8	13,0	1,1	1.518,2	1.495,7	(1.235,4)	(1.253,9)	906,5	992,6
Altre attività non correnti	476,2	475,2	56,3	55,3	1,3	—	28,9	21,7	562,7	552,1
ATTIVITÀ NON CORRENTI	**4.321,6**	**4.304,0**	**429,2**	**361,5**	**1.673,2**	**1.612,9**	**(30,7)**	**116,4**	**6.393,5**	**6.394,9**
ATTIVITÀ CORRENTI	**1.423,1**	**1.652,4**	**505,2**	**514,6**	**312,9**	**408,9**	**39,9**	**20,3**	**2.281,1**	**2.596,2**
ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
TOTALE ATTIVITÀ	**5.744,7**	**5.956,4**	**934,4**	**876,1**	**1.986,1**	**2.021,8**	**9,2**	**136,7**	**8.674,6**	**8.991,1**
Patrimonio netto di Gruppo	2.477,9	2.668,3	170,0	172,4	1.529,2	1.278,6	(1.504,0)	(1.499,3)	2.673,1	2.620,0
Patrimonio netto di Terzi	412,5	497,3	—	—	—	—	1.415,3	1.523,1	1.827,8	2.020,5
PATRIMONIO NETTO	**2.890,4**	**3.165,6**	**170,0**	**172,4**	**1.529,2**	**1.278,6**	**(88,7)**	**23,8**	**4.500,9**	**4.640,5**
PASSIVITÀ NON CORRENTI	**1.238,1**	**1.360,6**	**303,0**	**247,4**	**59,5**	**57,4**	**49,3**	**49,7**	**1.649,9**	**1.715,0**
PASSIVITÀ CORRENTI	**1.616,2**	**1.430,2**	**461,4**	**456,3**	**397,4**	**685,8**	**48,8**	**63,3**	**2.523,8**	**2.635,6**
TOTALE PASSIVO E NETTO	**5.744,7**	**5.956,4**	**934,4**	**876,1**	**1.986,1**	**2.021,8**	**9,4**	**136,8**	**8.674,6**	**8.991,1**
INVESTIMENTI	**1.122,6**	**535,9**	**32,0**	**32,2**	**26,8**	**31,3**	**(15,1)**	**1,6**	**1.166,6**	**601,0**

INFORMATIVA PRIMARIA DI SETTORE

(in milioni di Euro)

CONTO ECONOMICO	TELEVISIONE E CINEMA		EDITORIA		CAPOGRUPPO		ALTRO E RETTIFICHE		CONSOLIDATO	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Vendite terzi	2.824,2	2.541,0	855,7	724,9	1,2	1,0	205,3	192,3	3.886,4	3.459,1
Vendite infrasettoriali	101,5	95,8	41,4	40,5	5,6	5,6	(148,6)	(141,9)	—	—
RICAVI	**2.925,7**	**2.636,8**	**897,1**	**765,4**	**6,8**	**6,6**	**56,7**	**50,4**	**3.886,4**	**3.459,1**
Costi operativi	1.988,3	1.800,4	789,1	668,9	45,8	42,8	95,3	92,2	2.918,6	2.604,3
MARGINE OPERATIVO LORDO	**937,4**	**836,4**	**108,0**	**96,5**	**(39,0)**	**(36,2)**	**(38,6)**	**(41,8)**	**967,8**	**854,8**
Ammortamenti e svalutazioni	582,8	566,7	45,7	81,7	0,1	0,1	1,3	(2,8)	629,8	645,7
RISULTATO OPERATIVO	**354,6**	**269,7**	**62,3**	**14,8**	**(39,1)**	**(36,3)**	**(39,9)**	**(39,0)**	**338,0**	**209,1**
Proventi e (oneri) finanziari	10,0	(3,8)	(5,1)	(6,0)	116,4	(15,8)	(102,8)	0,8	18,5	(24,8)
Proventi e (oneri) su partecipazioni	17,1	20,0	(8,1)	(7,3)	1,8	3,1	175,5	163,9	186,2	179,7
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	**381,7**	**285,9**	**49,1**	**1,5**	**79,1**	**(49,0)**	**32,8**	**125,7**	**542,7**	**364,0**
Imposte sul reddito	(93,9)	(66,6)	(18,6)	3,0	5,1	1,3	2,2	(1,0)	(105,2)	(63,3)
RISULTATO NETTO ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	**287,8**	**219,3**	**30,5**	**4,5**	**84,2**	**(47,7)**	**35,0**	**124,7**	**437,5**	**300,7**
Risultato netto attività destinate alla vendita	—	—	(1,1)	—	—	—	—	—	(1,1)	—
RISULTATO PRIMA DELLE MINORANZE	**287,8**	**219,3**	**29,4**	**4,5**	**84,2**	**(47,7)**	**35,0**	**124,7**	**436,4**	**300,7**
Interessi di minoranza	(97,5)	(80,0)	(1,2)	—	—	—	(117,3)	(79,5)	(216,1)	(159,5)
RISULTATO DI GRUPPO	**190,3**	**139,3**	**28,2**	**4,5**	**84,2**	**(47,7)**	**(82,3)**	**45,2**	**220,3**	**141,2**

PROCESSO DI IMPAIRMENT

Nel presente bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 il processo di verifica annuale del valore contabile delle attività materiali e immateriali previsto dallo IAS 36 per valutare l'esistenza di eventuali perdite di valore ("impairment") ha richiesto particolare attenzione. L'emergenza sanitaria COVID-19, che si è sviluppata dal primo trimestre 2020 e tuttora in corso, ha generato infatti un forte impatto sullo scenario macroeconomico globale e sui mercati di riferimento del Gruppo, determinando forti discontinuità e un generalizzato deterioramento degli indicatori interni ed esterni osservabili per la verifica della recuperabilità dei valori degli attivi di bilancio, nonostante un forte recupero nei principali indicatori di performance delle principali attività del Gruppo nella seconda parte dell'esercizio.

Il valore contabile al 31 dicembre 2020 degli avviamenti e delle altre attività materiali e immateriali a vita utile definita e indefinita di tutte le Cash Generating Units (CGU) del Grupp
o è stato sottoposto ad impairment test. Le CGU sono individuate tenendo conto di come le attività sono monitorate per finalità interne, coerentemente con la struttura di business e coincidono con i settori operativi o con le aree di attività al loro interno, che abbiano flussi di cassa in entrata specifici e separabili all'interno del settore operativo.
Le valutazioni sono state effettuate a livello delle singole unità generatrici di cassa, assumendo quale valore recuperabile il maggiore tra il fair value ed il value in use ricavabile dai piani pluriennali e delle linee guida approvati dai Consigli di Amministrazione, svolgendo le verifiche in sostanziale continuità di metodi valutativi rispetto all'esercizio precedente.

Un ulteriore indicatore di impairment osservabile alla chiusura dell'esercizio è costituito dal prezzo di borsa dei titoli delle società controllate quotate del Gruppo; il brusco ribasso subito dai mercati azionari a partire dal 20 febbraio 2020 e principalmente concentrato nel successivo mese di marzo, ha influito negativamente sulle capitalizzazioni di borsa di Mediaset, Mediaset Espana e di Mondadori, che, anche se nella seconda parte dell'anno hanno registrato un significativo recupero, al termine dell'esercizio risultavano ancora inferiori rispetto ai valori immediatamente precedenti lo sviluppo della pandemia. L'osservazione dell'andamento delle quotazioni successive al 31 dicembre 2020 ha invece messo in evidenza un ulteriore rialzo dei valori di mercato che ad oggi risultavano sostanzialmente allineati ai livelli precedenti l'inizio della crisi pandemica e ai valori contabili di riferimento.

Di seguito i dettagli delle analisi svolte nelle valutazioni delle principali *Cash Generating Units (CGU)* del Gruppo.

Nell'ambito del Gruppo Mediaset le CGU oggetto di valutazione sono *Free Tv Italia*, *Radio*, *Library Pay TV* per le attività Italia e *Mediaset España*.
La recuperabilità dei valori delle attività della *CGU Free Tv Italia*, costituita prevalentemente da avviamenti, diritti televisivi e cinematografici e diritti di utilizzo delle frequenze televisive, e della *CGU Radio*, costituita principalmente dai diritti di utilizzo delle frequenze radiofoniche e da marchi, è stata verificata stimandone i valori d'uso sulla base dell'attualizzazione dei flussi di cassa desumibili dai piani pluriennali predisposti sulla base delle assunzioni approvate dal Consiglio di Amministrazione di Mediaset S.p.A. in data 30 marzo 2021. Tali processi sono stati supportati da fairness opinion di esperto indipendente avente ad oggetto la ragionevolezza ed adeguatezza delle scelte metodologiche assunte, dei parametri utilizzati e delle modalità applicative seguite.

Le ipotesi operative utilizzate per la predisposizione delle previsioni pluriennali hanno fatto riferimento alle indicazioni delle principali fonti informative esterne disponibili e alle previsioni di evoluzione dei mercati di riferimento formulate dai principali osservatori specializzati, relativamente all'andamento atteso della raccolta pubblicitaria e delle prospettive di andamento del ciclo economico attese nell'orizzonte di pianificazione, che evidenziano una maggiore reattività del mercato pubblicitario, in particolare quello televisivo, rispetto al tasso di recupero dell'economia che contraddistingue anche su base storica le fasi di ripresa congiunturale successiva a forti picchi recessivi.
Il tasso di sconto utilizzato per attualizzare i flussi di cassa futuri delle CGU TV Free Italia e Radio è stato determinato applicando principi e parametri in continuità rispetto al passato, aggiornando i parametri finanziari e di mercato relativamente al costo medio ponderato del capitale (WACC) al netto delle imposte, sulla base della struttura finanziaria determinabile su base aggregata per le attività italiane del Gruppo Mediaset, assumendo come rendimento dei titoli privi di rischio (free risk rate) il rendimento medio annuo dei titoli decennali del debito pubblico in Italia e un premio per il rischio azionario del 4,7%; inoltre , nella determinazione del costo dell'equity, come per gli esercizi precedenti, è stata considerata una componente prudenziale addizionale dell'1% per riflettere la difficoltà insita nel processo previsionale. Il tasso di sconto emerso da questo calcolo ed utilizzato è pari al 4,36% (6,0 % nel 2019) con un tasso di crescita oltre l'orizzonte di pianificazione dell'1,35%, coerentemente con le più recenti previsioni di medio–lungo periodo dell'inflazione previste per l'Italia dal Fondo Monetario Internazionale e in riduzione a quello utilizzato per il test di impairment al 31 dicembre 2019 pari all'1,5%.
Relativamente alla CGU Radio è stata inoltre eseguita un'apposita perizia redatta da un esperto indipendente che ha confermato il valore recuperabile con la metodologia del fair value dei diritti di utilizzo delle frequenze radiofoniche.

La valutazione di recuperabilità degli asset relativi alla *CGU Pay Tv* ha riguardato il valore residuo della library dei diritti cinematografici e serie TV Pay/SvoD, pari 105,6 milioni di Euro al lordo di un fondo rischi stanziato negli anni precedenti di 6,5 milioni di Euro; si tratta di diritti esclusivi per la varie piattaforme trasmissive, acquisiti dalle major americane sulla base di accordi scaduti nel 2020, la cui valutazione è stata effettuata verificando la congruità del valore contabile residuo considerando i vincoli d'uso dell'accordo di sublicenza a Sky (fair value) inclusi anche gli impegni contrattuali di investimento futuro in essere e le evidenze relative al potenziale valore di mercato di tali diritti al termine dell'accordo (giugno 2021).

Le attività allocate alla *CGU Mediaset España* riguardano prevalentemente l'avviamento, emerso dall'acquisizione del controllo da parte di Mediaset S.p.A. e dalle aggregazioni d'impresa successivamente perfezionate dalla controllata spagnola, e altre attività a vita utile indefinita relative al valore assegnato al multiplex Cuatro in fase di allocazione del corrispettivo riconosciuto nell'acquisizione dal Gruppo Prisa delle attività televisive.
Il valore recuperabile di tali attività è stato verificato stimandone il *value in use* sulla base delle proiezioni economico-finanziarie predisposte per l'approvazione dell'impairment test da parte del Consiglio di Amministrazione di Mediaset España del 24 febbraio 2021 ed esaminate dal Consiglio di Amministrazione di Mediaset S.p.A. del 30 marzo 2021. In particolare sono stati stimati i flussi di cassa prospettici delle attività operative correlate principalmente all'andamento atteso dei ricavi pubblicitari dell'orizzonte di previsione, considerando le evidenze esterne disponibili circa l'andamento macroeconomico e del mercato pubblicitario, assumendo una sostanziale stabilità delle quote di mercato (ascolti televisivi e investimenti pubblicitari) e basati sulla ripianificazione delle principali componenti di costo a fronte delle azioni di contenimento e di efficientamento implementate nel corso del 2020 per fronteggiare il calo dei ricavi, assumendo un tasso

di attualizzazione del 7,9% ed un tasso di crescita pari a zero, in linea con i parametri utilizzati nell'impairment test al 31 dicembre 2019.

Le valutazioni svolte sopra descritte hanno evidenziato la recuperabilità dei valori contabili relativi alle CGU Mediaset España, Free TV Italia e Radio e confermato la recuperabilità del valore contabile residuo dei diritti cinema e serie pay/SvoD.

Alla luce della emergenza sanitaria COVID-19 ancora in corso e dell'elevata incertezza nel contesto macroeconomico e dei mercati di riferimento, coerentemente con gli approcci prudenziali raccomandati delle autorità di Vigilanza, nello svolgimento delle valutazioni di recuperabilità delle attività allocate alle CGU sono state condotte analisi di sensitività agendo sui parametri chiave: una specifica analisi utilizzando a parità di flussi previsionali e del tasso di crescita in perpetuo, livelli maggiori del tasso di sconto in modo da mitigare su tale parametro effetti straordinari e contingenti, sino a giungere al 6% (allineato al tasso di attualizzazione utilizzato per l'impairment del bilancio 2019 in uno scenario pre-pandemico). Anche utilizzando tale maggiore tasso di sconto, sono stati ottenuti valori recuperabili, in ogni caso, superiori ai valori contabili delle attività delle CGU.

Con riferimento alle CGU per le quali il valore recuperabile è stato determinato applicando il metodo del value in use, sono state inoltre condotte analisi di sensitività agendo sui parametri chiave e sviluppando due scenari alternativi: il primo con la flessione dei ricavi pubblicitari (non assumendo prudenzialmente alcuna azione di contrasto sui costi a fronte di tale eventuale calo) utilizzando il WACC dello scenario base e il secondo con WACC di break-even a parità di altre assunzioni operative e gestionali utilizzate nello scenario base (senza modificare quindi i flussi di cassa). Da tale analisi emerge che:
- per CGU Free Tv Italia il valore recuperabile coincide con il valore contabile nel primo scenario in corrispondenza di una flessione dei ricavi pubblicitari in ogni anno di piano, rispetto al piano approvato dal management, di 9 punti percentuali con un tasso di attualizzazione del 4,36% e di 7 punti percentuali con un tasso di attualizzazione del 6% e nel secondo scenario con un WACC dell'11,0%, con tasso di crescita dell'1,35%;
- per CGU Radio il valore recuperabile coincide con il valore contabile nel primo scenario in corrispondenza di una flessione dei ricavi pubblicitari in ogni anno di piano, rispetto al piano approvato dal management, di 7 punti percentuali con un tasso di attualizzazione del 4,36% e di 0,5 punti percentuali con un tasso di attualizzazione del 6% e nel secondo scenario con un WACC del 6,14%, con tasso di crescita dell1,35%;
- per la CGU Mediaset Espana il valore recuperabile coincide con il valore contabile nel primo scenario in corrispondenza di una flessione dei ricavi pubblicitari in ogni anno di piano, rispetto al piano approvato dal management, di circa 4 punti percentuali e nel secondo scenario con un WACC del 14,6%, con tasso di crescita pari a zero.

In considerazione dei significativi differenziali tra le variabili chiave (flussi di cassa e tassi di attualizzazione) utilizzate e quelle di rottura per le principali CGU del Gruppo Mediaset, pur in presenza delle citate incertezze connesse all'intensità e durata dell'attuale crisi, non sono state identificate potenziali perdite durevoli di valore relativamente alle attività iscritte nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2020.

Nell'ambito del Gruppo Mondadori le principali CGU oggetto di valutazione coincidono con le testate periodiche, le collane e linee editoriali e il segmento retail.
Il valore recuperabile delle CGU è stato determinato quale maggiore tra il *value in use* e il *fair value.*
Il valore d'uso è stato calcolato sulla base delle proiezioni dei flussi di cassa derivanti dai dati previsionali contenuti nel Piano a Medio Termine 2021-2023 e nel Budget 2021 per i quali il Consiglio di Amministrazione di Arnoldo Mondadori S.p.A. ha esaminato le linee

guida e approvato i contenuti rispettivamente in data 10 novembre 2020 e 11 febbraio 2021. I dati sono stati elaborati sulla base dell'attuale situazione di mercato, tenendo conto delle incertezze relative alle aspettative dei settori in cui il Gruppo Mondadori è presente.
Il tasso di sconto è stato definito in termini di costo medio ponderato del capitale (WACC) per le singole CGU/Paese ed è stato espresso al netto delle imposte, in coerenza con i flussi utilizzati. Nella determinazione del WACC è stato assunto il tasso risk free determinato considerando il rendimento a scadenza per i titoli di stato dei Paesi cui sono attribuibili le CGU di riferimento, considerando la media annuale; per quanto attiene al premio per il rischio di mercato (equity risk premium) si è fatto riferimento alla componente di rischio azionario per i Paesi AAA (4,72%) e alla componente country risk premium (2,13% per l'Italia e 3,49% per la Grecia); entrambi i dati sono stati desunti dalle stime pubblicate da Damodaran nel mese di gennaio 2021; inoltre è stato introdotto un premio addizionale correlato al rischio dimensionale. Ai fini della determinazione del coefficiente beta si è considerata la media normalizzata dei beta unlevered di mercato di un panel di società comparabili, distinguendo il business dell'editoria dei libri da quella dei periodici, al fine di intercettare il differente rischio sistematico. Il tasso di sconto emerso da questo calcolo ed utilizzato per le CGU delle attività in Italia è pari al 6,4% (5,28 % nel 2019) e per la partecipazione in Grecia nel Gruppo Attica Publications S.A. il 7,4%.

Relativamente alle *testate periodiche*, a partire dal 1° gennaio 2020, a seguito del processo di riconsiderazione della vita utile delle stesse, si è proceduto a considerare tutte le testate come attività immateriali a vita utile definita e sottoponendo le stesse ad ammortamento secondo la durata della vita utile di ciascuna.
Per determinarne il valore recuperabile sono stati utilizzati i conti economici delle singole testate, rappresentativi dei relativi flussi di cassa e prevedendo una decrescita tra il 3% e il 5% oltre il periodo di previsione esplicita, ad eccezione della CGU Digital, riferita ai brand digitali, per cui è previsto un tasso di crescita da 0% a 2% oltre il periodo di previsione esplicita.
Per alcune testate il valore recuperabile, è stato calcolato il *fair value* sulla base del *royalty method*, basato sui ricavi stimati negli scenari previsionali a medio termine delle singole testate. I tassi di royalty utilizzati, compresi fra il 3% e il 5% sono stati desunti da un panel di contratti di licensing internazionali.
A completamento dell'attività svolta è stata rilevata la necessità di apportare delle rettifiche di valore alle testate per 13,2 milioni Euro.

Il processo di impairment test delle *collane editoriali* è stato effettuato sulle unità generatrici di flussi di cassa rappresentative delle collane stesse.
Nel dettaglio il calcolo del valore d'uso delle CGU Einaudi e Education (Mondadori e Rizzoli) è basato sulle proiezioni dei flussi di cassa previsti dai piani economico-finanziari previsionali, elaborati per il triennio 2021-2023, applicando un tasso di sconto dopo le imposte del 6,40% e prevedendo una crescita pari a zero oltre il periodo di previsione esplicita.
Relativamente alle CGU Rizzoli Trade, Sperling & Kupfer e Piemme, il valore d'uso è stato determinato utilizzando i conti economici, comprensivi dei costi di struttura e di mantenimento delle collane in oggetto, applicando il tasso di sconto dopo le imposte del 6,4% e prevedendo una crescita pari a zero oltre il periodo di previsione esplicita.
A completamento dell'attività svolta non è stata rilevata la necessità di operare alcuna svalutazione delle collane editoriali.
Al fine di confermare le risultanze del test di impairment, per i valori relativi alle CGU per le quali non sono state rilevate svalutazioni, sono state elaborate delle analisi di sensitività, aumentando il tasso di attualizzazione di uno 0,5% e diminuendo i flussi di cassa del 5% mantenendo invariate le altre assunzioni.

I risultati emersi da tale analisi hanno confermato la recuperabilità dei valori iscritti in bilancio, evidenziando tuttavia, tenuto conto dell'attuale contesto di mercato, la necessità di un attento monitoraggio nell'andamento delle singole CGU, al fine di verificare la coerenza degli andamenti consuntivi con quelli prospettici.

Gli avviamenti su Mediaset S.p.A. e su Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. sono stati verificati utilizzando i dati contenuti nei piani pluriennali redatti sulla base delle linee guida dai rispettivi Consigli di Amministrazione.

Per la valutazione del capitale economico di Mediaset è stata utilizzata la documentazione prodotta da Mediaset S.p.A. per il proprio processo di impairment test presentato al CdA in data 30 Marzo 2021.

Il metodo utilizzato si basa sull'attualizzazione dei flussi di cassa di Budget e degli anni successivi previsti dal documento per le CGU individuate, oltre ai fair value delle altre attività. I flussi di cassa considerati sono stati determinati a partire dalle previsioni della variabile chiave dei ricavi pubblicitari, che è stata stimata seguendo le principali evidenze esterne e le previsioni riguardanti la quote di mercato del Gruppo e i principali eventi dei prossimi anni, con adeguamento del tax rate in base all'uscita di cassa, tenendo conto delle perdite pregresse.
Il tasso di attualizzazione nella presente analisi viene calcolato utilizzando i seguenti valori:

- Risk free rate: 1,28% (rendimento medio nel FY 2020 dei BTP 10 anni)
- Equity risk premium: 6,85%
- Beta unlevered pari a 0,94
- Execution risk: 1%

Tali valori determinano nell'ipotesi base un WACC lordo pari a 5,71%. Il tasso di crescita (g) dei flussi oltre il periodo di previsione esplicita è assunto pari all'1,35%.

L'analisi di sensitività per verificare la variazione del value in use delle CGU analizzate, a partire dall'ipotesi base, è stata svolta applicando due scenari sfavorevoli. Gli scenari sono stati individuati tenendo conto della condizione di elevata incertezza del mercato pubblicitario e considerando le raccomandazioni contenute negli enforcement dei regulator nazionali e internazionali, introducendo un tasso d'attualizzazione più alto del periodo pre-Covid (dove i rendimenti degli asset finanziari erano decisamente più alti) pari ad un WACC del 6,03 %, e un tasso di crescita dell'1,35% e, in una ulteriore ipotesi, la riduzione dell'8,9% dei ricavi nel 2021 (pari alla riduzione dei ricavi prevista dalla *sensitivity* del documento di impairment Mediaset del 30 Marzo 2021). Su tale riduzione si è poi determinato il valore del WACC dell'8% in corrispondenza del quale si ha un valore pro-quota di Mediaset pari al valore della partecipazione detenuta da Fininvest.

L'analisi di sensitività evidenzia che il valore del capitale economico di Mediaset, anche di fronte ad una caduta significativa sia dei flussi di cassa che ad un incremento dei tassi, è in grado di sostenere il valore dell'avviamento inscritto nel consolidato Fininvest.

Per la valutazione del capitale economico di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. è stata utilizzata la documentazione relativa al Piano 2021-2023 prodotta da Mondadori per il proprio processo, approvata dai Consigli di Amministrazione del 10 novembre 2020 e dell'11 Febbraio 2021 e adottando la metodologia in continuità con il bilancio al 31 dicembre 2019.
Il metodo utilizzato si basa sull'attualizzazione ad un appropriato tasso di sconto degli EBITDA, rettificati includendo gli investimenti, le acquisizioni previste e le variazioni attese nei fabbisogni di capitale circolante netto.

Il tasso di attualizzazione nell'analisi è stato calcolato utilizzando i seguenti valori:

- risk free rate: 1,28% (rendimento medio nel FY 2020 dei BTP 10 anni)
- equity risk premium: 6,85%
- Beta unlevered pari a 0,88 (Damodaran gennaio 2020, beta medio settore Publishing & Newspapers - Western Europe)
- Execution risk: 3,0%

Tali valori determinano un WACC lordo pari a 9,6%. Il tasso di crescita (g) dei flussi oltre il periodo di previsione esplicita è assunto pari a zero.

Si è ipotizzata un'analisi di sensitività su due scenari alternativi a quello base: riduzione dei flussi di cassa del 5%, combinata ad un aumento del tasso di attualizzazione dello 0,5% e riduzione dei flussi di cassa del 5%, combinata ad un aumento del tasso di attualizzazione dello 0,72%, tasso che determina un valore pro-quota pari al valore di carico della partecipazione di Fininvest.

L'analisi di sensitività evidenzia che il valore del capitale economico di Mondadori, anche di fronte a un peggioramento significativo sia dei flussi di cassa che dei tassi, è in grado di sostenere il valore dell'avviamento iscritto nel consolidato Fininvest.

INFORMAZIONI RELATIVE ALL'IFRS 5

Nel 2020 non sono presenti operazioni tali da essere considerate come *discontinued operation* ai fini dell'IFRS 5.

Si segnala che al 31 dicembre 2019 il "Risultato netto delle attività destinate alla vendita e attività operative cessate", negativo per 1,1 milioni di Euro, era riferito gli effetti della cessione di Mondadori France S.A.S. da parte del Gruppo Mondadori.

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

(in milioni di Euro)

ATTIVITÀ NON CORRENTI

Immobilizzazioni immateriali (nota 1)

Costo Storico	Saldo iniziale	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	Saldo finale
Diritti	8.496,1	379,2	(131,1)	(296,8)	—	—	—	8.447,4
Testate	76,0	—	—	—	—	—	—	76,0
Calciatori	3,6	24,0	(1,2)	(1,7)	—	—	—	24,7
Avviamento	1.602,3	0,3	—	(0,1)	—	—	6,5	1.609,0
Altre immobilizzazioni immateriali	1.788,1	39,4	(2,6)	(89,6)	—	—	3,1	1.738,4
Totale	**11.966,1**	**442,9**	**(134,9)**	**(388,2)**	**—**	**—**	**9,6**	**11.895,5**

Fondo Ammortamento e Fondo Svalutazione	Saldo iniziale	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	Saldo finale
Diritti	(7.521,4)	—	128,9	333,9	(455,3)	(0,8)	—	(7.514,7)
Testate	(6,4)	—	—	—	(7,0)	(7,8)	—	(21,2)
Calciatori	(1,4)	—	0,7	1,6	(4,7)	—	—	(3,8)
Avviamento	(316,2)	—	—	—	—	(3,1)	—	(319,3)
Altre immobilizzazioni immateriali	(1.081,5)	—	2,1	35,9	(61,8)	(2,3)	(0,7)	(1.108,3)
Totale	**(8.926,9)**	**—**	**131,7**	**371,4**	**(528,8)**	**(14,0)**	**(0,7)**	**(8.967,3)**

Valore Netto	Saldo iniziale	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	Saldo finale
Diritti	974,7	379,2	(2,2)	37,1	(455,3)	(0,8)	—	932,7
Testate	69,6	—	—	—	(7,0)	(7,8)	—	54,8
Calciatori	2,2	24,0	(0,5)	(0,1)	(4,7)	—	—	20,9
Avviamento	1.286,1	0,3	—	(0,1)	—	(3,1)	6,5	1.289,7
Altre immobilizzazioni immateriali	706,6	39,4	(0,5)	(53,7)	(61,8)	(2,3)	2,4	630,1
Totale	**3.039,2**	**442,9**	**(3,2)**	**(16,8)**	**(528,8)**	**(14,0)**	**8,9**	**2.928,2**

Diritti: tale voce si riferisce esclusivamente alla *library* di diritti televisivi e cinematografici del Gruppo Mediaset, inclusi i diritti cinematografici della società Medusa Film S.p.A.
Gli investimenti pari a 379,2 milioni di Euro si riferiscono all'acquisto di diritti effettuati nell'ambito del settore geografico Italia per 296,5 milioni di Euro e nel settore geografico Spagna per 82,5 milioni di Euro.
Nella voce "Altri movimenti" sono incluse principalmente le capitalizzazioni di anticipi a fornitori precedentemente versati per 51,7 milioni di Euro (31,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), la rettifica di valore dei diritti Pay contrattualizzati nel corso dell'esercizio per effetto dell'utilizzo di parte del fondo rischi stanziato in sede di impairment nel 2018 dei diritti pay cinema e serie per la parte relativa a impegni futuri per 13,3 milioni di Euro, e per la parte restante alla contabilizzazione di contributi governativi, di diritti contrattualmente scaduti ed annullamenti di contratti.

Relativamente agli acquisti dell'anno, 45,8 milioni di Euro sono relativi a diritti con decorrenza successiva al 31 dicembre 2020. I diritti non ancora in decorrenza al 31 dicembre 2020 ammontano complessivamente a 62,8 milioni di Euro (42,5 milioni di Euro circa al 31 dicembre 2019) e sono relativi principalmente a diritti di sfruttamento *free* e *pay* di fiction, produzioni cinematografiche e di intrattenimento.

I diritti televisivi e cinematografici sono stati sottoposti ad impairment test nell'ambito delle *Cash Generating Units (CGU)* a cui fanno riferimento, *CGU Free Tv Italia* e *CGU Pay Tv,* come descritto nella sezione "Processo di impairment". Le valutazioni eseguite hanno evidenziato la recuperabilità dei loro valori contabili al 31 dicembre 2020.

Testate: rappresenta esclusivamente il valore attribuito alle testate del Gruppo Mondadori.
A partire dal 1° gennaio 2020, a seguito del processo di riconsiderazione della vita utile delle testate periodiche, si è proceduto a considerare tutte le testate come attività immateriali a vita utile definita e sottoponendo le stesse ad ammortamento secondo la durata della vita utile di ciascuna.
Nell'esercizio l'impatto del nuovo criterio di ammortamento è stato pari a 7,0 milioni di Euro.

Il valore recuperabile è stato verificato al 31 dicembre 2020 per singola testata, coincidente con la rispettiva *Cash Generating Unit.* L'analisi del valore recuperabile, descritta nella sezione "Processo di impairment", ha comportato la svalutazione di alcuni periodici per complessivi 7,8 milioni di Euro.

Avviamento: rappresenta l'eccedenza del costo di un'aggregazione di impresa rispetto alla quota di pertinenza nel *fair value* delle attività e passività identificabili alla data di acquisizione.

La seguente tabella mostra i principali avviamenti allocati alle società del Gruppo:

	31.12.2020	**31.12.2019**
Mediaset España	638,5	634,8
Mediaset Free TV Italia	145,5	142,8
Mediaset S.p.A.	355,7	355,7
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	75,4	75,4
Altri avviamenti	74,6	77,4
Totale	**1289,7**	**1286,1**

Le variazioni dell'esercizio riguardano:

- il saldo relativo a Mediaset España, pari a 638,5 milioni di Euro (634,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2018) che include l'avviamento che si è generato per l'acquisizione della quota di controllo della società stessa per 344,0 milioni di Euro e 294,5 milioni di Euro per gli avviamenti emersi in relazione alle aggregazioni di impresa successivamente perfezionate dalla stessa controllata spagnola, che si è incrementato per 3,7 milioni di euro per l'acquisto del 51 % della società spagnola Aninpro Creative SL.
- l'avviamento allocato alla CGU Free TV Italia del Gruppo Mediaset pari a 145,5 milioni di Euro (142,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) si incrementa per 2,6 milioni di Euro per all'acquisto dell'80% del capitale sociale della società Beintoo S.r.l.

- gli Altri avviamenti, pari a 74,6 milioni di Euro (77,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) che includono:
  - 46,9 milioni di Euro (49,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2018) di avviamenti del Gruppo Mondadori, tra cui gli avviamenti emersi nel corso del 2016 per effetto delle operazioni di acquisizione di Banzai Media Holding S.r.l. per 23,9 milioni di Euro e di Rizzoli Libri S.p.A. per 1,6 milioni di Euro, oltre alle varie acquisizioni dell'area Education; tale voce si incrementa di 0,3 milioni di Euro relativi all'acquisto della società Abscondita S.r.l. e si decrementa di 3,1 milioni di Euro per effetto della svalutazione dell'avviamento emersa a seguito dell'impairment test delle CGU di riferimento, principalmente *Focus;*
  - per 25,0 milioni di Euro all'acquisto della società Immobiliare Leonardo;
  - per 2,7 milioni di Euro all'acquisto della società A.C. Monza S.p.A.

Gli avviamenti su Mediaset S.p.A. e su Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. sono invariati rispetto all'anno precedente.

Al 31 dicembre 2020 gli avviamenti sono stati sottoposti alla procedura annuale di impairment test, ai sensi dello IAS 36. Le valutazioni sono state effettuate a livello delle singole unità generatrici di cassa *(Cash Generating Units)* alle quali gli avviamenti stessi si riferiscono.
I plusvalori supportano i valori contabili degli avviamenti iscritti in bilancio, anche alla luce delle *sensitivity* analysis effettuate sui valori recuperabili relativi alle attività in oggetto, ad esclusione della svalutazione apportata agli avviamenti riferiti alle CGU Testate del Gruppo Mondadori per 3,1 milioni di euro, sopra citata. Per maggiori dettagli si rimanda a quanto riportato nella sezione "Processo di impairment" delle presenti note esplicative.

Altre immobilizzazioni immateriali: la voce si riferisce principalmente a frequenze e concessioni televisive e radiofoniche, marchi, nonché ad acconti versati a fornitori per l'acquisto di diritti, per anticipi su doppiaggi, per opzioni sulla realizzazione di programmi televisivi ed attivazioni di produzioni. In particolare riguardano:

- il Gruppo Mediaset per 534,8 milioni di Euro (612,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) e includono principalmente:
  - per 374,3 milioni di Euro (394,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) licenze d'uso e titoli autorizzativi di cui 130,6 milioni di Euro per diritti di utilizzo delle frequenze televisive destinate in Italia all'esercizio di reti nazionali in tecnica digitale terrestre (DTT), 85,0 milioni di Euro (85,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) per la licenza televisiva del Multiplex Cuatro e 136,2 milioni di Euro (143,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) per i diritti di utilizzo delle frequenze radiofoniche relative alle emittenti del Gruppo Mediaset.
  - per 125,5 milioni di Euro (133,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) marchi fra cui il marchio relativo all'emittente spagnola Cuatro per un importo di 85,5 milioni di Euro (88,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) e i marchi relativi alle emittenti radiofoniche del Gruppo Mediaset, in particolare Radio 105 per 35,3 milioni di Euro (37,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) e Radio Subasio per 4,3 milioni di Euro (4,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2019);
  - per 22,6 milioni di Euro (68,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) anticipi versati a fornitori per acquisto di diritti, anticipi su doppiaggi, opzioni sulla realizzazione

di programmi e attivazione di produzioni e acconti per la realizzazione di *fiction* a lunga serialità.

I valori contabili dei diritti di utilizzo delle frequenze televisive, della licenza televisiva del multiplex e del marchio Cuatro sono stati sottoposti a valutazione di recuperabilità nell'ambito dell'impairment relativo alla CGU Free Tv Italia per le frequenze televisive, alla CGU Mediaset España per il multiplex Cuatro, che ne hanno confermato la recuperabilità.

Le frequenze radiofoniche, così come i marchi Radio 105 e Radio Subasio vengono ammortizzate in un periodo di 25 anni e il loro valore è stato confermato a seguito di impairment test condotto sulla CGU Radio.

- il Gruppo Mondadori per 86,0 milioni di Euro (89,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2018) relativi a collane, marchi editoriali, brevetti e altre attività immateriali.

Il processo di impairment test delle *collane editoriali* è stato effettuato sulle unità generatrici di flussi di cassa rappresentative delle collane stesse.
A completamento dell'attività svolta per il calcolo del valore d'uso delle CGU Einaudi e Education (Mondadori e Rizzoli) e della CGU Rizzoli Trade, Sperling & Kupfer e Piemme non è stata rilevata la necessità di operare alcuna svalutazione delle collane editoriali.

Calciatori: la voce si riferisce al complesso dei costi sostenuti per l'acquisto del diritto di sfruttamento delle prestazioni dei calciatori professionisti della controllata A.C. Monza S.p.A.

Investimenti immobiliari (nota 2)

Costo storico	Saldo iniziale	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	Saldo finale
Terreni	26,2	—	—	—	—	—	—	26,2
Fabbricati	52,4	0,2	—	—	—	—	—	52,6
Totale	**78,6**	**0,2**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**78,8**

Fondo ammortamento e Fondo svalutazione	Saldo iniziale	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	Saldo finale
Terreni	(5,5)	—	—	—	—	—	—	(5,5)
Fabbricati	(9,1)	—	—	—	(0,9)	—	—	(10,0)
Totale	**(14,6)**	**—**	**—**	**—**	**(0,9)**	**—**	**—**	**(15,5)**

Valore Netto	Saldo iniziale	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	Saldo finale
Terreni	20,7	—	—	—	—	—	—	20,7
Fabbricati	43,3	0,2	—	—	(0,9)	—	—	42,6
Totale	**64,0**	**0,2**	**—**	**—**	**(0,9)**	**—**	**—**	**63,3**

Gli investimenti immobiliari si riferiscono in particolare per:

- 44,8 milioni di Euro (45,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) al complesso immobiliare di Villa Gernetto situato nel comune di Lesmo (MB);
- 12,0 milioni di Euro (12,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) ai terreni di proprietà della società Costa Turchese S.p.A., siti nel comune di Olbia;
- 5,6 milioni di Euro (5,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) alle sale cinematografiche di proprietà della società Fininvest Real Estate & Services S.p.A. e situate nel comune di Roma.

La stima del *fair value* degli investimenti immobiliari del Gruppo Fininvest nel suo complesso, ottenuta da perizie e valutazioni di esperti indipendenti in esercizi recenti, è di circa 75 milioni di Euro al 31 dicembre 2020 e non si evidenziano necessità di svalutazione su nessuno degli asset inclusi in tale voce.

Immobilizzazioni materiali (nota 3)

Costo storico	Saldo iniziale	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	Saldo finale
Terreni	43,7	—	—	—	—	—	—	43,7
Fabbricati	203,8	1,3	—	(0,5)	—	—	—	204,6
Impianti e macchinari	750,2	16,3	(8,8)	(2,8)	—	—	—	754,9
Altre immobilizzazioni materiali	341,7	35,7	(1,8)	(16,9)	—	(0,1)	0,2	358,8
Totale (ante IFRS 16)	**1.339,3**	**53,4**	**(10,7)**	**(20,3)**	**—**	**(0,1)**	**0,2**	**1.361,8**
Fabbricati - IFRS 16	241,4	10,1	(12,6)	(12,7)	—	—	—	226,2
Automezzi - IFRS 16	14,7	3,6	(0,1)	(1,9)	—	—	—	16,3
Altri beni - IFRS 16	1,3	—	—	—	—	—	—	1,3
Attività per diritti d'uso IFRS 16	**257,3**	**13,6**	**(12,6)**	**(14,6)**	**—**	**—**	**—**	**243,7**
Totale	**1.596,6**	**67,0**	**(23,3)**	**(34,9)**	**—**	**(0,1)**	**0,2**	**1.605,5**

Fondo ammortamento e Fondo svalutazione	Saldo iniziale	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	Saldo finale
Terreni	—	—	—	—	—	—	—	—
Fabbricati	(149,4)	—	—	1,8	(5,4)	—	—	(153,0)
Impianti e macchinari	(655,8)	—	8,5	12,6	(29,4)	(0,5)	—	(664,6)
Altre immobilizzazioni materiali	(237,0)	—	1,8	2,4	(12,3)	(0,7)	(0,1)	(245,9)
Totale (ante IFRS 16)	**(1.042,2)**	**—**	**10,3**	**16,7**	**(47,1)**	**(1,2)**	**(0,1)**	**(1.063,6)**
Fabbricati industriali - IFRS 16	(28,9)	—	3,8	8,0	(32,4)	—	—	(49,5)
Automezzi - IFRS 16	(3,7)	—	—	1,4	(4,5)	—	—	(6,8)
Altri beni - IFRS 16	(0,1)	—	—	—	(0,2)	—	—	(0,3)
Attività per diritti d'uso IFRS 16	**(32,6)**	**—**	**3,8**	**9,5**	**(37,1)**	**—**	**—**	**(56,4)**
Totale	**(1.074,8)**	**—**	**14,1**	**26,2**	**(84,2)**	**(1,2)**	**(0,1)**	**(1.120,0)**

Valore netto	Saldo iniziale	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	Saldo finale
Terreni	43,7	—	—	—	—	—	—	**43,7**
Fabbricati	54,4	1,3	—	1,3	(5,4)	—	—	**51,6**
Impianti e macchinari	94,4	16,3	(0,3)	9,8	(29,4)	(0,5)	—	**90,3**
Altre immobilizzazioni materiali	104,7	35,7	—	(14,5)	(12,3)	(0,8)	0,1	**112,9**
Totale (ante IFRS 16)	**297,2**	**53,3**	**(0,3)**	**(3,4)**	**(47,1)**	**(1,3)**	**0,1**	**298,5**
Fabbricati - IFRS 16	212,5	10,1	(8,8)	(4,7)	(32,4)	—	—	**176,7**
Automezzi - IFRS 16	11,0	3,6	(0,1)	(0,5)	(4,5)	—	—	**9,5**
Altri beni - IFRS 16	1,2	—	—	—	(0,2)	—	—	**1,0**
Attività per diritti d'uso IFRS 16	**224,7**	**13,7**	**(8,9)**	**(5,2)**	**(37,1)**	**—**	**—**	**187,2**
Totale	**521,9**	**67,0**	**(9,2)**	**(8,6)**	**(84,2)**	**(1,3)**	**0,1**	**485,7**

La voce Terreni riguarda:

- il Gruppo Mediaset per 35,3 milioni di Euro (35,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2019);
- la Capogruppo Fininvest S.p.A. per 1,6 milioni di Euro (7,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) relativi al terreno sottostante la sede di Milano centro;

- il Gruppo Mondadori per 0,9 milioni di Euro (0,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2019).

I Fabbricati sono principalmente costituiti da:

- studi televisivi di Cologno Monzese e Roma, immobili e sedi delle società del Gruppo Mediaset per 49,3 milioni di Euro (51,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2019);
- redazioni e fabbricati di proprietà del Gruppo Mondadori per 1,4 milioni di Euro (1,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2019).

Gli Impianti e macchinari riguardano principalmente:

- le apparecchiature della rete di trasmissione, telediffusione e gli apparati tecnici destinati agli studi televisivi del Gruppo Mediaset per 87,4 milioni di Euro (91,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2018) e si incrementano per investimenti per acquisto di impianti inerenti la nuova tecnologia DVB-T2 digitale terreste e per il processo di digitalizzazione degli studi televisivi;
- impianti e macchinari del Gruppo Mondadori per 2,7 milioni di Euro (3,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2019).

Nella voce Altre immobilizzazioni materiali sono ricompresi principalmente:

- 56,1 milioni di Euro (41,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) relativi ad attrezzature, ad investimenti in corso su postazioni e apparecchiature in fase di ultimazione, allo sviluppo delle infrastrutture di controllo del segnale radiofonico e ad altri beni materiali del Gruppo Mediaset;
- 42,7 milioni di Euro (43,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) rappresentati da aeromobili in esercizio e da anticipi versati per l'acquisto di aeromobili della controllata Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.;
- 12,0 milioni di Euro (12,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) per attrezzature e altri beni materiali del Gruppo Mondadori;
- 1,2 milioni di Euro (1,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) relativi ai beni dislocati presso il complesso immobiliare di "Villa Gernetto", situato nel comune di Lesmo (MB), in particolare macchine elettroniche e d'ufficio e arredi.

Le Attività per diritto d'uso, iscritte ai sensi dell'IFRS16, ammontano a 187,3 milioni di Euro (224,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) e sono composte da:

- La voce Fabbricati Industriali – IFRS 16 comprende i contratti di locazione contabilizzati ai sensi dell'IFRS 16 riferibili prevalente ad affitti di immobili e studi televisivi. La voce include principalmente affitti di immobili e studi televisivi del Gruppo Mediaset per 98,1 milioni di euro (120,3 milioni Euro al 31 dicembre 2019) e i fabbricati del Gruppo Mondadori per 78,6 milioni di Euro (92,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2019). Gli incrementi sono relativi all'accensione di nuovi contratti nel periodo in esame. Le quote di ammortamento dei diritti d'uso sono determinate sulla base dei lease term definiti.
- La voce Altri Beni - IFRS 16 e Automezzi - IFRS 16 comprende i contratti di locazione contabilizzati ai sensi dell'IFRS 16 relativi rispettivamente all'utilizzo di beni di terzi e al noleggio di auto aziendali. In particolare si riferiscono per 9,0 milioni di Euro (10,5

milioni di Euro al 31 dicembre 2019) ai contratti di noleggio degli automezzi del Gruppo Mediaset e per 1,6 milioni di Euro (1,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) ai contratti di noleggio degli automezzi e per il noleggio di altri beni del Gruppo Mondadori.

La voce Altri movimenti comprende principalmente la variazione dei contratti di locazione iscitti relativi agli immobili del Gruppo Mediaset siti in Milano Due a seguito della transazione definitiva di risoluzione anticipata del contratto di affitto della sede di Palazzo Cellini con efficacia a partire dal 31 Dicembre 2020.

Partecipazioni in imprese valutate con il metodo del patrimonio netto (nota 4)

	31.12.2020	31.12.2019
Banca Mediolanum S.p.A.	884,5	762,0
EI Towers S.p.A.	437,0	455,6
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	17,8	14,5
Attica Publication S.A.	7,4	9,6
Mondadori Seec (Beijing) Advertising Co.Ltd	4,1	5,3
Edizioni EL S.r.l.	3,6	3,6
Tivù S.r.l.	2,8	2,9
Titanus Elios S.p.A.	2,5	2,4
La Fabbrica de la Tele S.L.	2,3	3,2
Boing S.p.A.	2,2	6,2
Producciones Mandarina S.L.	2,0	2,0
Molecular Medicine S.p.A.	—	24,3
Altre	6,8	7,6
Totale	**1.373,0**	**1.299,2**

Si riportano di seguito le principali variazioni rilevate nel corso del 2020 nel valore delle partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto, secondo il metodo del patrimonio netto:

- adeguamento in positivo del valore della partecipazione in Banca Mediolanum S.p.A. per complessivi 122,5 milioni di Euro; tale adeguamento riflette, per la quota di pertinenza del Gruppo, le variazioni di patrimonio netto della collegata, di cui 132,1 milioni di Euro di incremento relativi alla quota di utile dell'esercizio, 11,4 milioni di Euro in diminuzione relativi ad altri movimenti di patrimonio netto e 1,8 milioni di Euro relativi all'acquisto dello 0,05% del capitale sociale;

- adeguamento in negativo del valore della partecipazione in EI Towers S.p.A. per complessivi 18,6 milioni di Euro; tale adeguamento riflette, per la quota di pertinenza del Gruppo, le variazioni di patrimonio netto della collegata, di cui 17,0 milioni di Euro di incremento relativi alla quota di utile dell'esercizio, 34,8 milioni di Euro in diminuzione relativi alla distribuzione di dividendi e 0,8 milioni di Euro in diminuzione relativi ad altri movimenti di patrimonio netto;

- si segnala la cessione integrale della partecipazione collegata Molecular Medicine S.p.A., a seguito dell'adesione all'offerta pubblica di acquisto totalitaria promossa da ABG Biologics Italy S.p.A. conclusasi a fine luglio 2020.

Con riferimento alla recuperabilità dei principali valori iscritti, si segnala che la capitalizzazione di borsa al 31 dicembre 2020 della quota di competenza del Gruppo Fininvest in Mediolanum risultava significativamente superiore rispetto al relativo valore contabile, mentre con riferimento ad EI-Towers, si segnala che la recuperabilità del valore dell'avviamento risultante nella situazione patrimoniale consolidata di tale società al 31 dicembre 2020 è stato confermato dal value in use determinato dalla stessa sulla base degli ultimi piani aziendali approvati.

Attività finanziarie non correnti (nota 5)

	31.12.2020	31.12.2019
Attività finanziarie al fair value	828,4	719,3
Crediti finanziari verso imprese controllate e collegate	3,5	5,7
Altre attività finanziarie non correnti	160,7	181,5
Totale	**992,6**	**906,5**

Attività finanziarie al *fair value*

	31.12.2020	31.12.2019
ProSiebenSat.1 Media SE	644,2	489,6
Mediobanca S.p.A.	133,6	173,8
Perennius Global Value	7,4	8,4
21 Investimenti III	4,7	4,9
Prosiebensat 1 Digital Content LP	4,6	9,3
Soldo Software and Services Limited	4,0	4,0
21 Buttons App. S.L.	3,0	3,0
Westwing Group Gmbh (già Jade 1290 Gmbh)	2,7	1,6
Perennius Asia Pacific	2,0	2,4
Springlane Gmbh	1,6	1,6
Satispay S.p.A.	2,0	—
Guala Closure (Ex Space4 S.p.A.)	1,6	1,5
StyleRemains Gmbh	1,2	1,2
21 Investimenti II	1,0	1,1
Altre	14,8	16,8
Totale	**828,4**	**719,3**

Le Attività finanziarie al *fair value*, categoria prevista dall'IFRS 9, sono attività finanziarie valutate al *fair value*, le cui variazioni sono contabilizzate, con valutazione separata di ciascun strumento, nel conto economico *(FVTPL)* oppure in una apposita riserva di patrimonio netto che non prevede il rigiro a conto economico (*FVOCI)*.

Gli incrementi dell'esercizio si riferiscono:

- alla quota pari al 5,0% del capitale della società tedesca di ProSiebenSat.1 Media SE relativa agli acquisti effettuati nell'esercizio da Mediaset S.p.A. e da Mediaset España Comunicacion S.A. rispettivamente per lo 0,75% e 4,25%, per un investimento totale di 72,9 milioni di Euro. L'effetto dell'adeguamento al fair value della partecipazione al 31 dicembre 2020 è positivo e pari a 81,7 milioni di Euro; tale variazione, come previsto dall'IFRS 9, è iscritta in un'apposita riserva di patrimonio netto che non prevede il rigiro a conto economico

- all'adeguamento al fair value dell'intera quota detenuta dalla Capogruppo Fininvest S.p.A. nella partecipazione in Mediobanca S.p.A. per 40,2 milioni di Euro, di cui 20,7 milioni di Euro con valutazione a *FVTPL* e 19,5 milioni di Euro con valutazione a *FVTOCI* senza rigiro a conto economico.

Le attività finanziarie al *fair value (FVTOCI)* includono inoltre il portafoglio di investimenti della controllata Isim S.p.A., costituito prevalentemente da quote di investimento in fondi di private equity, oltre che le partecipazioni detenute dal Gruppo Mediaset nell'ambito delle attività denominate AD4Ventures.

I Crediti finanziari verso imprese controllate e collegate al 31 dicembre 2020 riguardano il Gruppo Mediaset per 3,0 milioni di Euro (5,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), di cui 2,8 milioni di Euro (3,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) relativi al credito nei confronti della collegata Titanus Elios S.p.A. e il Gruppo Mondadori per 0,5 milioni di Euro (0,5 milioni di Euro al 3 dicembre 2019) relativi al finanziamento concesso ad Attica Publications.

Altre attività finanziarie non correnti includono:

- 82,2 milioni di Euro (79,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) relativi ad un prestito obbligazionario non convertibile con scadenza 31 dicembre 2023 della Capogruppo Fininvest S.p.A.; l'importo include 75,0 milioni di valore nominale e incrementato per la quota di interessi maturati dalla data di sottoscrizione al 31 dicembre 2020 per complessivi 7,2 milioni di Euro;

- 63,2 milioni di Euro del Gruppo Mediaset (78,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) relativi alla quota non corrente del fair value degli strumenti derivati di copertura si riferiscono principalmente alla variazione della quota non corrente del fair value delle opzioni put stipulate a copertura delle variazioni del valore della partecipazione detenuta in Prosiebensat.1 Media SE. Al 31 dicembre 2020 il fair value di tali opzioni è complessivamente pari a 61,5 milioni di euro;

- 11,6 milioni di Euro (7,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) relativi ad altri crediti finanziari del Gruppo Mediaset;

- 3,6 milioni di Euro (4,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) relativi a partecipazioni, contabilizzate al costo perché non significative o in liquidazione.

La voce nel 2019 comprendeva 12,1 milioni di Euro comprendenti il valore attuale della componente di prezzo differita al luglio 2021, pari a 10,0 milioni di Euro, della cessione di

Mondadori France, oltre a crediti finanziari correlati alla stessa cessione; tali crediti sono stati riclassificati tra le attività finanziarie correnti alla chiusura dell'esercizio.

Attività per imposte anticipate e Passività per imposte differite (nota 6)

Il saldo delle attività per imposte anticipate, pari a 550,9 milioni di Euro (559,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), accoglie i benefici fiscali attesi tanto dalle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti in bilancio e i corrispondenti valori fiscalmente riconosciuti quanto dalle perdite fiscali illimitatamente riportabili e riguarda principalmente il Gruppo Mediaset per 475,1 milioni di Euro (476,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) e il Gruppo Mondadori per 54,1 milioni di Euro (54,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2019).

La recuperabilità di tali importi è stata vagliata in relazione agli imponibili fiscali attesi per gli anni a venire, desunti dai piani pluriennali di più recente approvazione e, per gli anni dagli stessi non coperti, dalla coerente estrapolazione dei dati ivi contenuti.
Con particolare riferimento alle imposte anticipate relative al consolidato fiscale italiano nell'ambito del Gruppo Mediaset, in cui sono presenti 212,6 milioni di Euro (2018,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) relativi a perdite fiscali IRES illimitatamente riportabili, la cui valutazione dell'iscrivibilità e del periodo di recuperabilità del valore al 31 dicembre 2020 è stata effettuata stimando i redditi imponibili futuri sulla base delle seguenti assunzioni:

- risultati pre-imposte delle attività in Italia derivanti dal consolidamento dei piani 2021-2025 predisposti in sede di impairment test sulla base delle assunzioni presentate nel Consiglio di Amministrazione di Mediaset S.p.A. del 30 marzo 2021;
- stima delle variazioni fiscali principalmente relative ai proventi da dividendi da controllate e partecipate, ai maggiori ammortamenti fiscali dei diritti pay oggetto di svalutazione nel 2018 e ad altre componenti di risultato fiscalmente non rilevanti;
- estrapolazione dei redditi imponibili oltre l'orizzonte dei piani di impairment, applicando ipotesi di crescita e marginalità coerenti con le assunzioni (tasso di crescita di lungo periodo e flussi utilizzati per la determinazione del terminal value) adottate in sede di impairment.

Sulla base di tale esercizio è stato determinato un periodo di recuperabilità pari a circa 10 anni confermato anche applicando specifici fattori di sconto, come raccomandato dal documento ESMA del 15 luglio 2019.

Le passività per imposte differite, pari a 135,5 milioni di Euro (140,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), sono stanziate a fronte delle rettifiche di consolidamento e delle differenze di natura temporanea tra i risultati fiscalmente imponibili e quelli dei bilanci utilizzati al fine del consolidamento.
Il saldo riguarda principalmente il Gruppo Mediaset per 95,7 milioni di Euro (89,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) e il Gruppo Mondadori per 30,4 milioni di Euro (38,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2019).

Nel seguente prospetto sono riportate le differenze temporanee e le relative attività per imposte anticipate.

	31.12.2020		31.12.2019	
	Totale diff. Temporanee	Effetto Fiscale	Totale diff. Temporanee	Effetto Fiscale
Fondi per rischi e oneri	110,2	29,9	111,5	30,6
Fondo svalutazione crediti	79,2	20,4	78,3	19,6
Svalutazione partecipazioni	—	—	32,6	8,2
F.do svalutazione immobilizzazioni immateriali e materiali	606,2	146,6	476,1	114,5
Svalutazione rimanenze	40,1	11,1	33,2	9,2
Storno operazione infragruppo	203,6	56,8	213,0	59,4
Differenza tra valore contabile e fiscale immobilizzazioni	3,8	1,1	3,2	0,9
Perdite fiscali riportabili	1.625,5	219,3	1.608,5	226,1
Altre rettifiche temporanee	260,0	65,7	351,8	91,2
Totale	**2.928,6**	**550,9**	**2.908,2**	**559,7**

In relazione alla voce Perdite fiscali riportabili, si precisa che l'imponibile include anche le perdite pregresse per le quali non sono state attivate imposte anticipate per 666,2 milioni di Euro.

Nel seguente prospetto sono riportate le differenze temporanee e le relative passività per imposte differite.

	31.12.2020		31.12.2019	
	Totale diff. Temporanee	Effetto Fiscale	Totale diff. Temporanee	Effetto Fiscale
Plusvalenze rateizzate	22,0	5,3	33,0	7,9
Fondo svalutazione crediti	—	—	0,6	0,1
Differenza tra valore contabile e fiscale immobilizzazioni	442,7	117,4	445,3	119,5
Perdite fiscali riportabili	—	—	—	—
Altre rettifiche temporanee	53,6	12,8	52,0	12,8
Totale	**518,3**	**135,5**	**530,9**	**140,3**

ATTIVITÀ CORRENTI

Rimanenze (nota 7)

	31.12.2020			31.12.2019
	Lordo	F.do sval.	Valore netto	Valore netto
Materie prime, sussidiarie e di consumo	7,4	(0,7)	6,7	8,3
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	12,3	(1,1)	11,2	12,2
Prodotti finiti e merci	226,6	(83,9)	142,7	147,4
Totale	**246,3**	**(85,7)**	**160,6**	**167,9**

Il saldo al 31 dicembre 2020 include 111,5 milioni di Euro (120,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) del Gruppo Mondadori per carta, materiale tipografico, opere letterarie finite, nonché prodotti di cartotecnica e oggettistica e 47,9 milioni di Euro del Gruppo Mediaset (44,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) per parti di ricambio di apparecchiature radiotelevisive, scenografie e produzioni televisive in corso di realizzazione, produzioni televisive completate, prodotti destinati all'attività di vendita ai clienti GDO e B2C.

Crediti commerciali e altri crediti (nota 8)

	31.12.2020	31.12.2019
Crediti verso clienti	1.020,2	1.093,8
Crediti verso imprese controllate e collegate	9,5	12,5
Altri crediti	293,8	274,6
Totale	**1.323,5**	**1.380,9**

I Crediti verso clienti sono così ripartiti fra le aree di business del Gruppo:

Creditori	31.12.2020			31.12.2019
	Lordo	F.do sval.	Valore netto	Valore netto
Gruppo Mediaset	798,7	(35,4)	763,3	796,3
Gruppo Mondadori	176,4	(15,1)	161,3	182,1
Mediamond	92,8	(2,4)	90,4	110,3
Altre	5,4	(0,2)	5,2	5,1
Totale	**1.073,3**	**(53,1)**	**1.020,2**	**1.093,8**

I crediti verso clienti includono i crediti derivanti dall'attività caratteristica di cessione di beni e di prestazione di servizi delle società del Gruppo Fininvest. La svalutazione sopra

esposta riflette la rettifica del valore dei crediti per adeguarli al loro presumibile valore di realizzo.

Crediti verso imprese controllate e collegate: tale voce, pari a 9,5 milioni di Euro (12,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), accoglie i crediti correnti, principalmente di natura commerciale, regolati da specifici accordi e allineati alle normali condizioni di mercato, i quali si riferiscono prevalentemente a rapporti verso società collegate del Gruppo Mondadori per 3,8 milioni di Euro (5,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) e del Gruppo Mediaset per 5,4 milioni di Euro (5,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), di cui 4,6 milioni di Euro relativi a crediti verso la collegata Boing S.p.A.

Altri crediti

Nell'ambito di questa voce sono compresi fra gli altri:

- anticipi ad autori, collaboratori, agenti e altri fornitori del Gruppo Mondadori per 66,2 milioni di Euro (71,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) e anticipi a professionisti dell'area pubblicità e a fornitori ed artisti per produzioni televisive del Gruppo Mediaset per 12,8 milioni di Euro (15,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2019);
- crediti verso società di factoring da parte del Gruppo Mediaset per 100,2 milioni di Euro (64,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), a seguito della cessione alle stesse di crediti commerciali con clausola pro soluto, per i quali il regolamento finanziario da parte del factor non era ancora avvenuto al 31 dicembre 2020;
- risconti attivi e ratei attivi del Gruppo Mediaset per 52,8 milioni di Euro (64,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), di cui 27,4 milioni di euro relativi al Gruppo Mediaset España, si riferisce principalmente (21,3 milioni di euro) ai costi già sostenuti, ma di competenza del prossimo esercizio verso la società Union des Association Europee de Football relativi alla UEFA-Nations League 2020/2021 e verso la società Sky Italia S.r.l. relativi ai match della Champions League 2020/2021 trasmessi sulle reti free dal Gruppo Mediaset.
- crediti della controllata Trefinance S.A. in liquidazione per 34,7 milioni di Euro (34,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) relativi alla cessione a terzi della partecipazione del 22,24% nella società Quinta Communications S.A.;

Attività per imposte correnti e crediti tributari (nota 9)

La voce pari a 108,6 milioni di Euro (105,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) si riferisce principalmente al Gruppo Mediaset per 87,8 milioni di Euro (81,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), al Gruppo Mondadori per 6,5 milioni di Euro (8,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), alla Capogruppo Fininvest S.p.A. per 6,3 milioni di Euro (7,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2019).

Attività finanziarie correnti (nota 10)

	31.12.2020	31.12.2019
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	58,9	42,0
Crediti finanziari verso imprese controllate e collegate	20,2	16,2
Altri crediti finanziari correnti	80,3	71,5
Totale	**159,4**	**129,7**

Le attività finanziarie al *fair value* si riferiscono per:

- 5,4 milioni di Euro (23,6 milioni di euro 31 dicembre 2019) alle azioni Reworld Media, quotate alla Bourse de Paris, quale parte del corrispettivo per la cessione di Mondadori France da parte del Gruppo Mondadori; il Gruppo Mondadori detiene complessive 1.639.534 azioni al prezzo di 3,17 Euro/azione al 31 dicembre 2020. Nel corso dell'esercizio si è proceduto alla cessione di 6.884.104 azioni al prezzo medio di vendita di 2,73 Euro;

- 49,4 milioni di Euro (18,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) relativi principalmente all'opzione put stipulata a copertura delle variazioni di fair value del valore della partecipazione detenuta in Prosiebensat.1 Media SE, ed alla sottoscrizione e successiva valutazione al fair value di un'opzione call stipulata nell'ambito di un contratto di reverse collar con l'obiettivo di fissare un prezzo massimo per la futura acquisizione di un ulteriore quota pari al 4,1% del capitale azionario di ProSiebenSat.1 Media. Tale strumento finanziario è stato oggetto di realizzo nel corso del mese di gennaio 2021, essendo venuti meno i presupposti alla base della sua stipula

I crediti finanziari verso imprese controllate e collegate includono al 31 dicembre 2020 i finanziamenti concessi dal Gruppo Mediaset alle proprie società collegate per 20,2 milioni di Euro (16,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2019).

La voce altri crediti finanziari correnti riguarda principalmente:

- la Capogruppo Fininvest S.p.A. per 70,5 milioni di Euro (69,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) relativi alla sottoscrizione di alcune polizze assicurative a capitale rivalutabile;
- il Gruppo Mondadori per 10,5 milioni di Euro (0,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) è attribuibile alla quota di corrispettivo ad incasso differito per la cessione di Mondadori France, con scadenza luglio 2021.

Cassa e disponibilità liquide equivalenti (nota 11)

	31.12.2020	31.12.2019
Depositi bancari e postali	843,3	495,4
Denaro e valori in cassa	0,8	2,1
Totale	**844,1**	**497,5**

La voce depositi bancari e postali si riferisce principalmente alle disponibilità di conto corrente e prontamente convertibili in cassa remunerati alle condizioni di mercato.
Per l'analisi delle variazioni delle disponibilità liquide si rimanda al prospetto di Rendiconto finanziario consolidato.

Posizione finanziaria netta

Di seguito viene fornita la composizione della posizione finanziaria netta, secondo lo schema suggerito da Consob.

	31.12.2020	31.12.2019
Cassa	0,8	2,1
Depositi bancari e postali	843,3	495,4
Titoli detenuti per la negoziazione	9,4	23,6
Liquidità	**853,5**	**521,2**
Crediti finanziari correnti	**107,5**	**101,2**
Debiti bancari correnti	(452,2)	(616,3)
Finanziamenti correnti	(672,3)	(348,7)
Debiti Ifrs 16 correnti	(31,2)	(32,1)
Debiti finanziari correnti	(40,9)	(6,7)
Indebitamento finanziario corrente	**(1.196,5)**	**(1.003,8)**
Posizione finanziaria netta corrente	**(235,5)**	**(381,5)**
Debiti bancari non correnti	(995,5)	(961,4)
Debiti Ifrs 16 non correnti	(162,8)	(195,9)
Debiti non correnti	(3,1)	(6,7)
Indebitamento finanziario non corrente	**(1.161,4)**	**(1.164,0)**
Posizione finanziaria netta	**(1.396,9)**	**(1.545,5)**

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

(in milioni di Euro)

CAPITALE E RISERVE

Patrimonio netto di Gruppo (nota 12)

Per un'analisi circa la composizione e la movimentazione delle poste che costituiscono il patrimonio netto si rimanda all'apposito prospetto.

Il patrimonio netto del Gruppo Fininvest ammonta a 2.620,0 milioni di Euro (2.673,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), di cui 208,0 milioni di Euro costituiti dal capitale sociale della Capogruppo Fininvest S.p.A., interamente sottoscritto e versato e costituito da n. 208.000.000 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale.

Nella seguente tabella viene evidenziato il dettaglio delle riserve da valutazione:

	31.12.2020	**31.12.2019**
Riserve da valutazione attività finanziarie	(16,1)	(16,4)
Riserve da valutazione derivati di copertura	(4,7)	0,1
Riserve da stock option	4,5	6,0
Totale	**(16,3)**	**(10,3)**

La riserva da valutazione attività finanziarie si riferisce alla valutazione al *fair value* degli strumenti finanziari classificati fra l'attivo non corrente come "Attività finanziarie al *fair value*", per le quali gli effetti di tale valutazione sono registrati nel conto economico complessivo (FVTOCI) senza rigiro a conto economico, ai sensi dell'IFRS 9.

La riserva da valutazione derivati di copertura è costituita nell'ambito della valutazione degli strumenti derivati qualificati a copertura dei rischi di cambio, di tasso di interesse e di prezzo di strumenti di equity.

La riserva da *stock option* è costituita a fronte dei piani di *stock option* assegnati nell'ambito del Gruppo Mediaset e del Gruppo Mondadori.

Patrimonio netto di terzi (nota 13)

	31.12.2020	**31.12.2019**
Gruppo Mediaset	1.940,6	1.749,4
Gruppo Mondadori	79,9	78,4
Totale	**2.020,5**	**1.827,8**

PASSIVITÀ NON CORRENTI

Fondi per rischi ed oneri (nota 14)

	31.12.2020	31.12.2019
Fondi per rischi ed oneri - non correnti	176,5	191,1
Fondi per rischi ed oneri - correnti	73,1	80,5
Totale	**249,5**	**271,6**

La seguente tabella riporta la movimentazione dell'esercizio:

Saldo 01.01.2020	**271,6**
Accantonamenti	60,2
Utilizzi	(90,7)
Altri movimenti	8,4
Saldo	**249,5**

Tali fondi sono finalizzati a coprire le probabili passività principalmente derivanti da:

- cause legali relative a risarcimenti richiesti per diffamazione o per violazione di diritti personali, diffamazione per articoli pubblicati sulle testate e a fronte di danni richiesti da autori e terzi in genere per 48,0 milioni di Euro (41,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2019);
- rischi contrattuali per complessivi 71,3 milioni di Euro (91,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), fra cui rischi di sottoutilizzo delle risorse artistiche rispetto a quanto contrattualmente previsto per 17,5 milioni di Euro (10,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2019);
- vertenze con il personale per 11,2 milioni di Euro (7,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2019);
- garanzie concesse a terzi, contenziosi in essere a vario titolo, nonché altri rischi diversi del Gruppo Fininvest.

Tra le variazioni dell'esercizio è compreso l'utilizzo dei fondi stanziati dal Gruppo Mediaset negli esercizi precedenti per riflettere l'onerosità di alcune produzioni televisive.

Trattamento di fine rapporto (nota 15)

La movimentazione del TFR è riepilogata come segue:

Saldo 31.12.2019	**111,0**
Costo relativo alle prestazioni di lavoro correnti (service cost)	3,3
Oneri finanziari (interest cost)	(0,2)
(Utili) / Perdite attuariali	2,6
Trasferimenti da/a altre società	—
Indennità liquidate	(8,7)
Altri movimenti	0,1
Saldo 31.12.2020	**108,2**

Il saldo al 31 dicembre 2020 include 14,0 milioni di Euro (15,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) relativi al trattamento quiescenza e obblighi similari del Gruppo Mondadori e della società Mediamond S.p.A.

Sono di seguito riepilogate le principali ipotesi adottate nel Gruppo per la determinazione del valore attuale del Trattamento di fine rapporto:

Ipotesi demografiche:

- probabilità di decesso: tavola di sopravvivenza ISTAT aggiornata al periodo 2017-2020, tavole IPS 55 e tavole INPS 2000;
- probabilità di uscita dal Gruppo Fininvest: sono ricavate dall'osservazione dei dati aziendali delle principali società del Gruppo; le ipotesi di pensionamento seguono la normativa vigente;
- anticipazione del TFR: le frequenze di anticipazione e le percentuali medie di TFR richieste a titolo di anticipo sono state desunte dall'osservazione dei dati storici delle principali società del Gruppo.
- La scelta di utilizzare la previdenza complementare non rappresenta un impegno per le società e pertanto non è necessaria la valutazione.

Ipotesi economico-finanziarie:

- tasso di inflazione: desunto dal documento "Documento di Economia e Finanza e dalle Note di aggiornamento più recenti" adottando un tasso pari all'inflazione programmata dell'1,5% nel caso del Gruppo Mediaset e dell'1% nel caso del Gruppo Mondadori;
- tasso di attualizzazione: curva dei tassi relativa a titoli obbligazionari di rating AA della classe "Investment Grade" dell'area Euro al 31 dicembre 2020 (fonte Bloomberg) emessi da Corporate utilizzato dal Gruppo Mediaset e 0,34% utilizzato dal Gruppo Mondadori, basato sull'osservazione dell'indice benchmark iBoxx, area Euro, rating AA, con durata 10+.

Il fondo è stato assoggettato ad una analisi di sensitività aumentando o diminuendo il tasso di attualizzazione dello 0,5%, da cui è emerso un effetto di circa 0,9 milioni di Euro in incremento o decremento.

Passività finanziarie non correnti (nota 16)

	31.12.2020	31.12.2019
Finanziamenti bancari	995,5	961,4
Passività finanziarie per debito IFRS 16	162,8	195,9
Altri debiti finanziari non correnti	136,5	50,1
Totale	**1.294,8**	**1.207,4**

I finanziamenti bancari, pari a 995,5 milioni di Euro (961,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) sono intrattenuti nei confronti dei primari istituti bancari e sono regolati alle condizioni di mercato e riguardano:

- il Gruppo Mediaset per 929,8 milioni di Euro (869,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) relativi alle linee di credito con scadenza superiore ai dodici mesi, che nel corso dell'esercizio sono stati movimentanti come di seguito:
  - accensione di nuovi finanziamenti nell'esercizio con Intesa San Paolo per un importo nominale pari a 150 milioni (scadenza marzo 2025), iscritta in tale voce per la quota con scadenza oltre 12 mesi per un importo pari a 149,0 milioni di euro;
  - accensione di una nuova linea di credito con Unicredt S.p.A. (scadenza maggio 2022) per un importo nominale complessivo pari a 100 milioni di euro ed iscritto in tale voce per la quota con scadenza oltre 12 mesi per un importo pari a 99,8 milioni di euro;
  - accensione di una nuova linea di credito con U.B.I S.p.A. (scadenza aprile 2023) per un importo nominale complessivo pari a 100 milioni di euro ed iscritto in tale voce per la quota con scadenza oltre 12 mesi per un importo pari a 99,8 milioni di euro;
  - accensione di una nuova linea di credito con BNL S.p.A. (scadenza aprile 2023) per un importo nominale complessivo pari a 100 milioni di euro ed iscritto in tale voce per la quota con scadenza oltre 12 mesi per un importo pari a 99,7 milioni di euro;
  - riclassifica per 448,0 milioni di euro alla voce Passività finanziarie correnti, per la quota corrente di tre linee di credito di pari valore nominale;
  - rimborso anticipato di 50 milioni di euro di una linea di credito con U.B.I S.p.A. con scadenza febbraio 2021;
  - riclassifica dalla voce Passività finanziarie correnti di due quote in scadenza nel 2020 del debito nei confronti di Credit Suisse rinegoziate nel corso dell'esercizio.
- il Gruppo Mondadori per 65,7 milioni di Euro (92,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) relativi al costo ammortizzato del Term Loan Amortizing A del finanziamento in pool con scadenza dicembre 2022.

Si segnala che alcuni contratti di finanziamento in essere prevedono la verifica di *covenants* finanziari.
In particolare, relativamente al Gruppo Mediaset, nel corso del 2019 è stato richiesto ed ottenuto dalle controparti dei contratti di finanziamento, che nel calcolo degli indici previsti dai *covenants* venga considerato l'indebitamento finanziario come da principi contabili in vigore al 31 dicembre 2018. Pertanto sono state escluse dalla Posizione Finanziaria netta consolidata del Gruppo Mediaset, ai soli fini del calcolo dei *covenants*, le passività finanziarie ai sensi dell'IFRS 16 (lease) e i debiti contratti con Credit Suisse a fronte dell'acquisizione delle quote in ProsiebenSat1.Media SE. Le passività in questione sono invece considerate nella Posizione Finanziaria netta consolidata del Gruppo Fininvest.

Al 31 dicembre 2020 i requisiti previsti sono stati rispettati per tutti i *covenants* in essere.

I debiti finanziari IFRS 16 non correnti, pari a 162,8 milioni di Euro (195,9 milioni di euro al 31 dicembre 2019), si riferiscono alla quota non corrente del debito finanziario per locazioni iscritto in seguito all'applicazione dell'IFRS 16, di cui 91,6 milioni di Euro del Gruppo Mediaset (113,1 milioni di euro al 31 dicembre 2019) e 71,1 milioni di Euro del Gruppo Mondadori (82,8 milioni di euro al 31 dicembre 2019).

Gli altri debiti finanziari non correnti, pari a 136,5 milioni di Euro (50,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), sono costituiti da:

- strumenti derivati passivi del Gruppo Mediaset per 120,9 milioni di Euro (43,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), che si riferiscono per 118,4 milioni di Euro (43,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) alle opzioni call concesse alla controparte finanziaria nell'ambito del contratto di collar sulle azioni ProsiebenSat1. Media SE a copertura delle variazioni di fair value del valore della partecipazione; il residuo si riferisce alla quota non corrente del fair value degli strumenti derivati a copertura del rischio di variazione del tasso di interesse;
- altri debiti finanziari del Gruppo Mediaset per 14,5 milioni di Euro (5,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) che includono principalmente debiti finanziari relativi ad opzioni di acquisto delle quote residue del capitale sociale di società controllate;
- altri debiti finanziari del Gruppo Mondadori per 1,1 milioni di Euro (1,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), che includono 0,8 milioni di Euro relativi al *fair value* di derivati in essere.

PASSIVITÀ CORRENTI

Passività finanziarie correnti (nota 17)

	31.12.2020	31.12.2019
Debiti verso banche e finanziamenti	1.124,4	965,0
Passività finanziarie per debito IFRS 16	31,2	32,1
Debiti finanziari verso imprese controllate e collegate	34,6	3,0
Altri debiti finanziari correnti	18,9	7,6
Totale	**1.209,1**	**1.007,7**

I debiti verso banche e finanziamenti, che rappresentano la quota a breve termine dell'esposizione verso i principali istituti bancari, sono regolati alle condizioni di mercato e riguardano:

- il Gruppo Mediaset per 449,5 milioni di Euro (612,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2019). La variazione del periodo è riferibile:
    - alla riclassifica di linee di credito dalla voce Passività finanziarie non correnti per complessivi nominali pari a 448,0 milioni di euro in scadenza entro 12 mesi;
    - al rimborso di una parte della linea di credito accesa con Credit Suisse ed alla riclassifica nella voce Passività finanziarie non correnti di una quota del debito nei confronti di Credit Suisse a seguito della rinegoziazione delle rate originariamente in scadenza nel 2020;
    - al rimborso anticipato del debito nei confronti di Mediobanca per 100 milioni di euro nominali;
- la Capogruppo Fininvest S.p.A. per 600,0 milioni di Euro (310,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) relativi a linee di credito a breve termine incrementatisi nel corso dell'esercizio;
- il Gruppo Mondadori per 72,8 milioni di Euro (39,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) che comprendono principalmente per 27,5 milioni di Euro le quote del Term Loan A con scadenza a dicembre 2021 e per 44,7 milioni di Euro il finanziamento "Hot Money" con scadenze da gennaio ad aprile 2021;
- la società A.C. Monza S.p.A. per 2,0 milioni di Euro (1,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2019);
- la società Mediamond S.p.A. per 0,1 milioni di Euro (0,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2019).

Nel 2019 la controllata Fininvest Real Estate & Services S.p.A. deteneva passività finanziarie per 1,5 milioni di Euro relativi al finanziamento ipotecario destinato all'acquisto delle unità immobiliari in Roma estinto nel corso del 2020.

I debiti finanziari verso imprese controllate e collegate sono rappresentati da conti correnti infragruppo nell'ambito del Gruppo Mediaset per rapporti finanziari con società collegate ed a controllo congiunto per 32,8 milioni di Euro e del Gruppo Mondadori per 0,6 milioni di Euro (1,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2019).

Gli altri debiti finanziari correnti si riferiscono principalmente a:

- 14,1 milioni di Euro (4,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) a strumenti derivati passivi del Gruppo Mediaset che includono: la quota corrente del fair value degli strumenti derivati a copertura del rischio di variazione del tasso di interesse di passività finanziarie e del rischio di cambio, oltre che derivati su azioni relativi all'opzione call concessa alla controparte finanziaria nell'ambito del contratto di collar sottoscritto a copertura delle variazioni di fair value della partecipazione detenuta in Prosiebensat.1 Media SE;

- 2,2 milioni di Euro (0,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) ai debiti verso factor del Gruppo Mediaset;

- 1,5 milioni di Euro (1,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) ad altre passività finanziarie del Gruppo Mondadori;

- 0,7 milioni di Euro (0,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) a finanziamenti ricevuti dal Gruppo Mediaset per attività di sviluppo, distribuzione e produzione cinematografica.

Di seguito si riporta la riconciliazione prevista dal principio IAS 7 tra il valore di iscrizione all'inizio e alla fine dell'esercizio delle passività finanziarie.

	Valori di bilancio 31.12.2019	Flusso monetario	Flusso non monetario		Valori di bilancio 31.12.2020
			Variazioni fair value	Altre variazioni	
Linee di credito	708,8	(16,5)	0,0	0,9	693,2
Altri debiti vs banche	1.205,5	209,9	0,0	(0,8)	1.414,6
Altre passività finanziarie	38,2	14,9	2,8	0,0	55,9
TOTALE	**1.952,4**	**208,3**	**2,8**	**0,1**	**2.163,7**

Debiti commerciali e altri debiti (nota 18)

	31.12.2020	31.12.2019
Debiti verso fornitori e acconti	864,6	960,3
Debiti verso imprese controllate e collegate	57,9	83,0
Altri debiti correnti	420,4	387,7
Totale	**1.342,9**	**1.431,0**

Il saldo dei debiti verso fornitori e acconti è ripartito fra le diverse aree di attività come illustrato nella seguente tabella:

Debitori	31.12.2020	31.12.2019
Gruppo Mediaset	585,4	643,2
Gruppo Mondadori	244,7	279,1
Mediamond	24,0	26,9
Capogruppo Fininvest S.p.A.	4,3	6,1
Totale	**864,6**	**960,3**

L'importo relativo al Gruppo Mediaset include, fra gli altri, debiti per acquisto di diritti televisivi e cinematografici per 254,6 milioni di Euro (204,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) e debiti per acquisto e realizzazione di produzioni televisive e verso collaboratori e professionisti dell'area televisiva per 291,3 milioni di Euro (442,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2019).

I debiti verso imprese controllate e collegate sono regolati da specifici accordi, sono allineati alle normali condizioni di mercato e riguardano rapporti principalmente commerciali nell'ambito del Gruppo Mediaset per 48,2 milioni di Euro (75,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) e del Gruppo Mondadori per 8,7 milioni di Euro (7,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2019).

Altri debiti correnti

	31.12.2020	31.12.2019
Personale dipendente	79,0	81,3
Debiti verso istituti di previdenza	33,0	35,3
Autori, collaboratori e agenti	68,6	61,4
Azionisti conto dividendi	68,8	68,8
Altri debiti tributari	47,7	58,4
Enti - settore sportivo	13,4	—
Altri debiti	109,9	82,5
Totale	**420,4**	**387,7**

La voce Altri debiti tributari riguarda principalmente il Gruppo Mediaset per 36,3 milioni di Euro (51,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), il Gruppo Mondadori per 7,0 milioni di Euro (5,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), la società Mediamond S.p.A. per 1,0 milioni di Euro (0,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) e la Capogruppo Fininvest S.p.A. per 1,8 milioni di Euro (0,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2019).
In questa voce sono compresi i debiti tributari diversi dalle imposte correnti.

Nella voce altri debiti sono compresi principalmente:

- 26,1 milioni di Euro (28,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) inerenti i debiti della controllata Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A. in relazione ai contratti di associazione in partecipazione aventi per oggetto un aeromobile della flotta.

- 25,2 milioni di Euro (16,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) relativi a ratei e risconti passivi del Gruppo Mediaset, inclusi risconti per concessioni diritto d'uso diritti Tv per 6,8 milioni di euro;

- 13,4 milioni di Euro della controllata A.C. Monza S.p.A. relativi principalmente ai debiti per operazioni di compravendita dei calciatori.

- 4,3 milioni di Euro (4,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) inerenti i debiti della controllata Isim S.p.A. per la sottoscrizione di quote, non ancora versate, in società e fondi di investimento.

Passività per imposte correnti (nota 19)

La voce pari a 10,5 milioni di Euro (4,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) include prevalentemente debiti per imposte correnti del Gruppo Mediaset per 8,6 milioni di Euro (3,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), del Gruppo Mondadori per 1,8 milioni di Euro (0,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), e nel 2019, della controllata Fininvest Real Estate & Services S.p.A. per 0,4 milioni di Euro.

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

(in milioni di Euro)

Premessa

Il risultato d'esercizio 2020 del Gruppo è stato inevitabilmente caratterizzato dagli effetti avversi conseguenti all'emergenza sanitaria dovuta dalla diffusione del Covid-19. Il Gruppo Mediaset ha subito un forte rallentamento del mercato pubblicitario che si è concretizzato a partire dal mese di marzo sia in Italia che in Spagna in seguito all'adozione in entrambi i Paesi di severe misure restrittive, mentre il Gruppo Mondadori a causa delle medesime misure nel mercato italiano, si è visto privato del canale fisico per la commercializzazione dei suoi prodotti. L'impatto della pandemia sui margini economici nel periodo in esame è risultato in parte attenuato dalle contestuali e tempestive azioni di contenimento dei costi, prontamente attivate da tutte le società del Gruppo per fronteggiare l'emergenza.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni (nota 20)

Attività	2020	2019
Pubblicitaria	2.330,3	2.674,8
Editoriale e grafica	689,2	809,5
Ricavi da TV a pagamento	32,3	48,0
Vendita e noleggio diritti	180,5	109,1
Cinematografica	33,7	35,1
Altri	133,0	153,8
Totale	**3.399,0**	**3.830,3**

I ricavi da vendita pubblicità si riferiscono:

- al Gruppo Mediaset per 2.136,5 milioni di Euro (2.440,3 milioni di Euro nel 2019) per la vendita di spazi pubblicitari sulle reti nazionali in chiaro da parte di Publitalia '80 S.p.A., per la raccolta pubblicitaria sui canali a pagamento trasmessi in tecnica digitale terrestre effettuata da Digitalia '08 S.r.l. e per la raccolta pubblicitaria sulle emittenti spagnole del Gruppo Mediaset España effettuata da parte di PubliEspaña S.A. e Publimedia S.A.

- alla società Mediamond S.p.A. per 177,0 milioni di Euro (215,8 milioni di Euro nel 2019), la cui attività comprende la raccolta pubblicitaria su carta stampata e su emittenti radiofoniche, oltre all'attività di vendita di spazi pubblicitari sui siti internet;

- al Gruppo Mondadori per 16,0 milioni di Euro (18,0 milioni di Euro nel 2019);

- alla controllata A.C. Monza S.p.A. per 0,9 milioni di euro principalmente relativi a sponsorizzazioni per l'attività sportiva (0,7 milioni di Euro nel 2019).

La flessione generale dei ricavi pubblicitari è riferibile alla forte contrazione degli investimenti da parte degli inserzionisti pubblicitari, principalmente concentrata nel secondo trimestre dell'esercizio durante il periodo di lockdown disposto per la maggior

parte delle attività produttive dalle autorità governative sia in Italia che in Spagna, per fronteggiare e contenere la diffusione della pandemia COVID-19.

I ricavi dell'attività editoriale e grafica si riferiscono alle vendite di libri e periodici e all'attività editoriale, grafica, distributiva e informatica del Gruppo Mondadori e in minima parte della società Mediamond S.p.A.

La diminuzione dei ricavi per la Tv a pagamento, si riferisce all' offerta Tv a pagamento di abbonamenti di Mediaset Premium cessata a giugno 2019. Tale diminuzione è parzialmente bilanciata dai proventi connessi all'offerta di contenuti e servizi in modalità non lineare delle piattaforme streaming Infinity in Italia e Mitele PLUS in Spagna, la cui offerta commerciale è stata avviata nel corso del 2020.

La voce ricavi per vendita e noleggio diritti si riferisce totalmente al Gruppo Mediaset ed include principalmente i proventi derivanti dalla cessione multipiattaforma di contenuti premium e dalla cessione degli sfruttamenti sui mezzi home video e televisivi di diritti cinematografici. L'incremento dell'esercizio è principalmente riferibile ai maggiori proventi derivanti sia in Italia che in Spagna da accordi di sublicenza di diritti SVOD relativi a produzioni cinematografiche e televisive nei confronti di operatori terzi e dai maggiori proventi derivanti dagli accordi di sublicenza esclusiva dei canali Cinema e Serie di Premium a Sky.

I ricavi dell'attività cinematografica riguardano l'attività di distribuzione cinematografica di Mediaset España e l'attività di noleggio di pellicole cinematografiche agli esercenti presenti sul territorio nazionale svolta da Medusa Film S.p.A. nell'ambito del Gruppo Mediaset.

Gli altri ricavi riguardano principalmente il Gruppo Mediaset per 122,5 milioni di Euro (148,3 milioni di Euro nel 2019) e in particolare includono:

- ricavi per la realizzazione, il noleggio e la manutenzione di impianti televisivi per 81,8 milioni di Euro (96,4 milioni di Euro nel 2019) quali proventi riconosciuti da terzi operatori per l'utilizzo della capacità trasmissiva delle reti televisive digitali terrestri; in tale voce sono inclusi inoltre i ricavi da vendite di apparati da parte di Elettronica Industriale S.p.A. La diminuzione dell'esercizio è principalmente riferibile alla cessazione di contratti di noleggio di capacità trasmissiva con operatori terzi giunti a scadenza nel corso dell'esercizio;

- ricavi per vendita merci generati dall'attività di tele shopping e barter pubblicitario per 10,6 milioni di Euro (14,6 milioni di Euro nel 2019). La diminuzione dei ricavi è dovuta alla cessione a terzi delle attività di commercializzazione e vendita a distanza svolte fino al 31 ottobre 2020 con il brand Mediashopping;

- altri ricavi, principalmente costituiti da ricavi da traffico telefonico legato alle produzioni televisive e ricavi derivanti dalla commercializzazione di contenuti e servizi multimediali a operatori telefonici per complessivi 30,6 milioni di Euro (29,2 milioni di Euro nel 2019).

Altri ricavi e proventi (nota 21)

	2020	2019
Royalty	11,1	7,7
Altri ricavi e proventi	49,0	48,4
Totale	**60,1**	**56,1**

I ricavi da *Royalty* riguardano quasi esclusivamente l'attività di *merchandising* del Gruppo Mediaset.

La voce Altri ricavi e proventi comprende ricavi e proventi non caratteristici, principalmente del Gruppo Mediaset per 24,4 milioni di Euro (31,7 milioni di Euro nel 2019) e del Gruppo Mondadori per 21,4 milioni di Euro (12,3 milioni di Euro nel 2019).

Variazione delle rimanenze (nota 22)

	2020	2019
Decrementi/(Incrementi) delle rimanenze di prodotti finiti, semilavorati e merci	8,7	1,9
(Incrementi) per lavori interni	(20,7)	(26,4)
Totale	**(12,0)**	**(24,5)**

La voce "Incrementi per lavori interni" si riferisce principalmente al Gruppo Mediaset per la capitalizzazione dei costi di produzione delle fiction a lunga serialità.

Consumo di materie prime e materiali di consumo (nota 23)

La voce, pari a 213,8 milioni di Euro (226,1 milioni di Euro nel 2019) include:

- 90,0 milioni di Euro (63,5 milioni di Euro nel 2019) del Gruppo Mediaset tra cui acquisti di diritti televisivi con durata inferiore a 12 mesi per 59,7 milioni di Euro (22,1 milioni di Euro nel 2019);
- 88,3 milioni di Euro (115,4 milioni di Euro nel 2019) per merci destinate alla commercializzazione e per altri materiali di consumo del Gruppo Mondadori;
- 31,6 milioni di Euro (42,9 milioni di Euro nel 2019) per acquisti di carta del Gruppo Mondadori;
- 3,8 milioni di Euro (4,3 milioni Euro nel 2019) per altri materiali di consumo.

Costo del personale (nota 24)

	2020	2019
Retribuzioni	454,9	478,6
Oneri sociali	135,2	143,8
Trattamento di fine rapporto	3,6	4,3
Stock Option	4,0	6,2
Altri costi del personale	56,5	52,5
Totale	**654,2**	**685,4**

Per il dettaglio del numero di organici puntuali e medi al 31 dicembre 2020 si rimanda alla Relazione sulla gestione del Gruppo Fininvest.

Altri costi operativi (nota 25)

	2020	2019
Consulenze, collaborazioni e prestazioni	240,6	283,0
Trasporti e spese viaggio	75,3	87,0
Pubblicità, propaganda e indagini di mercato	34,8	45,6
Provvigioni e commissioni	97,0	116,6
Lavorazioni presso terzi	108,7	126,0
Realizzazione di produzioni	369,4	471,3
Associazioni di categoria	137,1	146,0
Altri costi per servizi	320,8	371,1
Totale costi per servizi	**1.383,7**	**1.646,6**
Royalty e diritti d'autore	94,6	97,2
Affitti passivi, noleggi e locazioni	161,0	207,6
Totale costi per godimento beni di terzi	**255,6**	**304,8**
Accantonamenti per rischi	30,0	7,2
Oneri diversi di gestione e altri costi	79,0	73,0
Totale altri costi di gestione	**109,0**	**80,2**
Totale	**1.748,3**	**2.031,6**

Le consulenze, collaborazioni e prestazioni si riferiscono prevalentemente a:

- prestazioni artistiche televisive, riprese televisive, servizi giornalistici televisivi e altre consulenze professionali del Gruppo Mediaset per 192,8 milioni di Euro (221,7 milioni di Euro nel 2019);
- consulenze e collaborazioni editoriali del Gruppo Mondadori per 33,3 milioni di Euro (44,6 milioni di Euro nel 2019);
- consulenze e collaborazioni della Capogruppo Fininvest S.p.A. per 11,8 milioni di Euro (13,1 milioni di Euro nel 2019).

I costi di trasporto e spese viaggio si riferiscono a costi di trasporto e magazzinaggio del Gruppo Mondadori per 69,2 milioni di Euro (78,4 milioni di Euro nel 2019) e spese di trasporto del Gruppo Mediaset per 6,1 milioni di Euro (8,6 milioni di Euro nel 2019).

I costi di pubblicità, propaganda ed indagini di mercato sono relativi all'acquisto di spazi pubblicitari sui principali mezzi di comunicazione, inerenti il Gruppo Mediaset per 19,4 milioni di Euro (23,0 milioni di Euro nel 2019), il Gruppo Mondadori per 13,7 milioni di Euro (17,9 milioni di Euro nel 2019) e la società Mediamond S.p.A. per 4,5 milioni di Euro (1,5 milioni di Euro nel 2019).

La voce provvigioni e commissioni include principalmente:

- le spettanze ai produttori cinematografici di Medusa Film S.p.A. e le commissioni riconosciute ad agenzie di pubblicità e centri media in relazione alla vendita di spazi pubblicitari del Gruppo Mediaset per complessivi 46,2 milioni di Euro (57,2 milioni di Euro nel 2019);
- le provvigioni agli agenti del Gruppo Mondadori per 34,5 milioni di Euro (39,0 milioni di Euro nel 2019);
- le provvigioni agli agenti della società controllata Mediamond S.p.A. per 15,2 milioni di Euro (20,0 milioni di Euro nel 2019).

I costi per lavorazioni presso terzi si riferiscono alla stampa presso terzi e ad altre lavorazioni del Gruppo Mondadori.

Le realizzazioni di produzioni sono esclusivamente del Gruppo Mediaset per costi relativi a produzioni televisive affidate a produttori esterni.

I costi per diritti d'autore, competenze editore e minimi garantiti si riferiscono ai corrispettivi riconosciuti alle associazioni di categoria per lo sfruttamento delle opere dell'ingegno e alle quote riconosciute all'editore; riguardano prevalentemente il Gruppo Mediaset per 121,4 milioni di Euro (133,0 milioni di Euro nel 2019), la società Mediamond S.p.A. per 12,5 milioni di Euro (9,7 milioni di Euro nel 2019) e il Gruppo Mondadori per 3,2 milioni di Euro (3,3 milioni di Euro nel 2019).

La voce altri costi per servizi si riferisce prevalentemente ad altre prestazioni di servizio costi di manutenzione, utenze, spese viaggio e auditel prevalentemente del Gruppo Mediaset e del Gruppo Mondadori.

I costi per *royalty* includono principalmente:

- i diritti e royalty del Gruppo Mondadori per 87,7 milioni di Euro (87,7 milioni di Euro nel 2019);
- royalty su licenze inerenti le produzioni televisive e il noleggio diritti home video del Gruppo Mediaset per 6,9 milioni di Euro (9,5 milioni di Euro nel 2019).

La voce affitti passivi, noleggi e locazioni riguarda principalmente:

- per 138,4 milioni di Euro (190,6 milioni di Euro nel 2019) il Gruppo Mediaset, di cui 117,5 milioni di Euro (149,0 milioni di Euro nel 2019) per affitti delle postazioni di diffusione del segnale televisivo e 17,6 milioni di Euro (24,8 milioni di Euro nel 2019) per affitti delle sedi e noleggi di studi e apparecchiature televisive e mezzi di trasporto;
- per 9,3 milioni di Euro (12,1 milioni di Euro nel 2019), gli affitti del Gruppo Mondadori.

Ammortamenti e svalutazioni (nota 26)

	2020	2019
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	529,0	538,4
Ammortamenti investimenti immobiliari	0,9	1,0
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	84,2	80,7
Svalutazioni / (ripristini di valore)	31,6	9,7
Totale	**645,7**	**629,8**

I dettagli degli ammortamenti sono illustrati nello stato patrimoniale nelle rispettive note n. 2, 3 e 4.

La voce svalutazioni/(ripristini di valore) riguarda principalmente accantonamenti al fondo svalutazione crediti e svalutazioni di immobilizzazioni dei Gruppi Mondadori e Mediaset per 31,2 milioni di Euro (9,6 milioni di Euro nel 2019).
L'incremento delle svalutazioni apportate nell'esercizio è attribuibile in gran parte, all'esito del processo di impairment relativo alle testate e ai marchi dell'Area Media del Gruppo Mondadori, per il quale si rimanda a quanto più dettagliatamente riportato nella sezione "Processo di impairment" delle presenti note esplicative.

Proventi e (oneri) finanziari (nota 27)

	2020	2019
Proventi per interessi	1,1	3,4
Proventi su titoli	5,0	1,9
Altri proventi finanziari	5,3	38,3
Utili su cambi	53,2	37,9
Totale proventi	**64,6**	**81,5**
Oneri per interessi	(13,6)	(15,6)
Altri oneri finanziari	(25,2)	(21,9)
Perdite su cambi	(46,3)	(23,5)
Totale oneri	**(85,1)**	**(61,0)**
Oneri finanziari IFRS 16	(4,3)	(2,0)
Totale proventi e (oneri) finanziari	**(24,8)**	**18,5**

La riduzione della voce Altri Proventi Finanziari è dovuto principalmente:

- al venir meno dei dividendi di competenza di Mediaset distribuiti dalla partecipata ProSiebenSat1 Media SA, che ammontavano a 26,0 milioni di Euro nel 2019.

- al venir meno dei dividendi distribuiti da Mediobanca S.p.A per 8,3 milioni di Euro nel corso 2019.

La variazione della voce Altri oneri finanziari è collegata principalmente:

- alla svalutazione della quota di partecipazione classificata tra le attività finanziarie a fair value a conto economico (FVTPL) in Mediobanca S.p.A. per 20,7 milioni di Euro;

- al venir meno degli oneri sostenuti nel 2019 e connessi al contratto collar stipulato a copertura dell'investimento partecipativo in ProSiebenSat.1 Media SE. per 18,6 milioni di Euro.

La variazione della voce Proventi su titoli è riconducibile a:

- proventi da titoli iscritti nelle immobilizzazioni, pari a 2,5 milioni di Euro riferiti agli interessi maturati sul prestito obbligazionario non convertibile sottoscritto nel gennaio 2018 per complessivi 75,0 milioni di Euro, con scadenza 31 dicembre 2023;

- maggiori proventi derivanti dalla gestione dei fondi di *Private Equity* di Isim S.p.A. che ha generato un provento pari 2,1 milioni di euro (0,7 milioni di Euro nel 2019)

- minori proventi da alienazione e valutazione delle azioni Reworld Media, 0,6 milioni Euro rispetto a 1,0 milione di Euro del precedente esercizio.

Proventi e (oneri) su partecipazioni (nota 28)

	2020	2019
Proventi e (oneri) su partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	182,1	184,1
Altri proventi e (oneri) su partecipazioni	(2,4)	2,1
Totale	**179,7**	**186,2**

Nella voce proventi e (oneri) su partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto sono inclusi i risultati delle partecipazioni per la corrispondente quota di pertinenza; in particolare riguardano:

- proventi della collegata Banca Mediolanum S.p.A. per 132,1 milioni di Euro (171,8 milioni di Euro nel 2019);
- provento della collegata Molecular Medicine S.p.A. per 31,2 Milioni di Euro (0,1 milioni di Euro nel 2019). Tale provento si compone della plusvalenza da cessione realizzata sulla partecipazione nel corso dell'esercizio per 30,7 milioni di Euro e del risultato della partecipata nel primo semestre 2020 per 0,5 milioni di Euro, realizzato prima dell'adesione all'OPA da parte della Capogruppo Fininvest S.p.A.;
- proventi (al netto di oneri) per 19,0 milioni di Euro relativi a collegate del Gruppo Mediaset (19,2 milioni di Euro nel 2019), principalmente attribuibili a:
  - proventi per 17,0. milioni di Euro derivanti dalla collegata EI Towers (17,0 milioni di Euro nel 2019);
  - proventi per 3,3 milioni di Euro (2,4 milioni di Euro nel 2019) della collegata Fascino Produzione Teatro S.r.l.
  - proventi per 1,2 milioni di Euro (1,5 milioni di Euro nel 2019) della collegata spagnola La Fabrica de la Tele SL;
  - proventi per 1,6 milioni di Euro (0,7 milioni di Euro nel 2019) della collegata Tivù S.r.l.;
  - proventi per 0,9 milioni di Euro (0,8 milioni di Euro nel 2019) della collegata spagnola Bulldog Tv Spain;
  - oneri per 4,0 milioni di Euro (oneri per 1,3 milioni di Euro nel 2019) della collegata Boing S.p.A.
- oneri (al netto di proventi) per 4,5 milioni di Euro (6,9 milioni di Euro di oneri al netto di proventi nel 2019) delle collegate del Gruppo Mondadori di cui:
  - oneri per 2,1 milioni di Euro (risultato nullo nel 2019) relativi al risultato pro-quota del Gruppo Attica,
  - oneri per 1,6 milioni di Euro (oneri per 8,6 milioni di Euro nel 2019) relativi alla partecipazione nella Società Europea di Edizioni S.p.A, nel 2019 il risultato comprendeva l'effetto dell'adeguamento di valore a seguito dell'*impairment* test per 2,9 milioni di Euro;

- oneri per 1,1 milioni di Euro (oneri per 0,7 milioni di Euro nel 2019) relativi al risultato pro-quota della partecipazione in Mondadori Seec Advertising Co.Ltd;
- proventi per 0,8 milioni di Euro (0,9 milioni di Euro nel 2019) relativi al risultato pro-quota della partecipazione in Edizioni EL S.r.l.

Gli altri proventi e (oneri) su partecipazioni includono principalmente:

- svalutazione della partecipazione detenuta nel del Gruppo Attica Publications per 1,6 milioni di Euro, da parte del Gruppo Mondadori, a seguito delle risultanze del relativo impairment test;
- oneri per 0,2 milioni di Euro per la svalutazione effettuata dalla Capogruppo Fininvest S.p.A. nella società Il Teatro Manzoni S.p.A. (0,7 milioni di Euro nel 2019).

Nel 2019 la voce conteneva la rivalutazione per 5,1 milioni di Euro della partecipazione in Mediobanca S.p.A. ora classificata per l'intera quota nella voce Attività finanziarie non correnti.

Imposte sul reddito (nota 29)

Le imposte sul reddito dell'esercizio ammontano a oneri per 63,3 milioni di Euro (oneri per 105,2 milioni di Euro nel 2019) e includono oneri per 39,3 milioni di Euro per imposte correnti (oneri per 51,4 milioni di Euro nel 2019) e 24,0 milioni di Euro di oneri per imposte differite (53,8 milioni di Euro di oneri per imposte differite nel 2019).

Di seguito si riporta il prospetto di riconciliazione tra l'aliquota fiscale vigente in Italia relativa all'imposta sul reddito delle società e l'aliquota effettiva di Gruppo.

	2020			2019		
	Risultato pre-imposte IAS	Imposta	Aliquota fiscale %	Risultato pre-imposte IAS	Imposta	Aliquota fiscale %
Imposta teorica IRES	364,3	(87,4)	24,00%	542,7	(130,2)	24,00%
Imposta teorica IRAP	364,3	(14,2)	3,90%	542,7	(21,2)	3,90%
Imposta/aliquota teorica		**(101,7)**	**27,90%**		**(151,4)**	**27,90%**
Imposta effettiva IRES (incl. imposte anticipate/differite IRES)		(57,6)	15,82%		(94,6)	17,43%
Imposta effettiva IRAP (incl. imposte anticipate/differite IRAP)		(5,7)	1,56%		(10,7)	1,97%
Imposta/aliquota effettiva		**(63,3)**	**17,38%**		**(105,2)**	**19,39%**
Imposta/aliquota teorica		**(101,7)**	**27,90%**		**(151,4)**	**27,90%**
Dividendi		0,0	-0,01%		2,0	-0,37%
Effetto società controllate in perdita		0,5	-0,13%		4,7	-0,86%
Effetto diversa tassazione in società estere		14,3	-3,92%		18,8	-3,47%
Effetto adeguamento aliquota IRES		—	0,00%		—	0,00%
Oneri indeducibili e altre differenze permanenti		24,1	-6,61%		22,7	-4,19%
Oneri indeducibili e diversa base imponibile IRAP		(0,6)	0,15%		(2,0)	0,37%
Imposta/aliquota effettiva		**(63,3)**	**17,38%**		**(105,2)**	**19,40%**

Risultato netto attività destinate alla vendita e attività operative cessate (nota 30)

Nel 2019 il "Risultato netto delle attività destinate alla vendita e attività operative cessate" era riferito alla perdita netta di 1,1 milioni di Euro attribuibile agli effetti della cessione di Mondadori France S.A.S. da parte del Gruppo Mondadori ed includeva il risultato negativo derivante dalle attività dismesse per 2,6 milioni di euro e l'adeguamento al fair value del gruppo in dismissione.

Interessi di minoranza (nota 31)

Utile / (perdita) di terzi azionisti	2020	2019
Gruppo Mediaset	157,4	201,9
Gruppo Mondadori	2,1	14,2
Totale	**159,5**	**216,1**

PAGAMENTI BASATI SU AZIONI

Al 31 dicembre 2020 sono stati oggetto di contabilizzazione, ai fini IFRS 2, i piani di incentivazione a medio-lungo termine previsti a favore dei dipendenti dalle società quotate facenti parte del Gruppo Fininvest. Tutti i piani rientrano nella categoria *"equity-settled"*, ossia prevedono la "consegna fisica" di azioni proprie da parte delle società quotate.
I piani prevedono l'attribuzione di diritti gratuiti per l'assegnazione di azioni con godimento regolare, subordinatamente al raggiungimento di specifici obiettivi di performance, nonché alla sussistenza del rapporto di lavoro alla scadenza del periodo di *vesting*.
In applicazione del principio IFRS 2, gli strumenti finanziari sottostanti al piano vengono valorizzati al *fair value* al momento dell'assegnazione. Il costo dei piani viene rilevato a conto economico lungo il periodo di maturazione.

Di seguito si riporta un riepilogo delle caratteristiche dei piani di incentivazione in essere.

Mediaset S.p.A. ha in essere 2 piani di incentivazione su azioni proprie le cui caratteristiche e movimentazioni intervenute nel numero di diritti in circolazione sono qui riportate.
Si segnala che in data 8 settembre 2020 si è completato il Piano di incentivazione per l'esercizio 2017 con l'assegnazione dei diritti ai beneficiari, dopo l'accertamento del verificarsi delle condizioni previste dal regolamento.

	Piano di incentivazione 2017	**Piano di incentivazione 2018**	**Piano di incentivazione 2019**	**Totale**
Grant date	27/06/2017	11/09/2018	12/03/2019	
Vesting period	dal 27/06/2017 al 31/12/2019	dal 11/09/2018 al 31/12/2020	dal 12/03/2019 al 31/03/2022	
Periodo di esercizio/assegnazione	dal 1/07/2020	dal 1/10/2021	dal 1/04/2022	
Fair value	3,447 euro	2,508 euro	2,811 euro	
Diritti in circolazione al 1/1/2019	**1.247.505**	**1.622.110**	**-**	**2.869.615**
Assegnati durante l'esercizio			1.789.670	1.789.670
Esercitati durante l'esercizio				—
Non esercitati durante l'esercizio				—
Decaduti durante l'esercizio				—
Diritti in circolazione al 31/12/2019	**1.247.505**	**1.622.110**	**1.789.670**	**4.659.285**
Assegnati durante l'esercizio				—
Esercitati durante l'esercizio	(1.247.505)			(1.247.505)
Non esercitati durante l'esercizio				—
Decaduti durante l'esercizio				—
Diritti in circolazione al 31/12/2020	**-**	**1.622.110**	**1.789.670**	**3.411.780**

Anche la controllata Mediaset España Comunicacion S.A. ha in essere dei piani di incentivazione su azioni proprie, di seguito riepilogati.

	Piano di incentivazione 2017	Piano di incentivazione 2018	Piano di incentivazione 2019	Totale
Grant date	27/04/2017	18/04/2018	10/04/2019	
Vesting period	dal 01/01/2017 al 31/12/2019	dal 01/01/2018 al 31/12/2020	dal 01/01/2019 al 31/12/2021	
Periodo di esercizio/assegnazione	60 gg successivi Assemblea 2020	60 gg successivi Assemblea 2021	60 gg successivi Assemblea 2022	
Fair value	11,30	9,20	6,30	
Diritti in circolazione al 1/1/2019	**92.570**	**114.239**	-	**206.809**
Assegnati durante l'esercizio	-	-	167.156	167.156
Esercitati durante l'esercizio	-	-	-	—
Non esercitati durante l'esercizio	-	-	-	—
Decaduti durante l'esercizio	(4.587)	(5.605)	-	(10.192)
Diritti in circolazione al 31/12/2019	**87.983**	**108.634**	**167.156**	**363.773**
Assegnati durante l'esercizio	-	-	-	—
Esercitati durante l'esercizio	(87.983)	-	-	(87.983)
Non esercitati durante l'esercizio	-	-	-	—
Decaduti durante l'esercizio	-	-	-	—
Diritti in circolazione al 31/12/2020	**-**	**108.634**	**167.156**	**275.790**

Al 31 dicembre 2020 il Gruppo Mondadori ha in essere 3 piani di pagamenti basati su azioni, le cui caratteristiche principali sono indicate di seguito.

	Piano di incentivazione 2017	Piano di incentivazione 2018	Piano di incentivazione 2019	Piano di incentivazione 2020	TOTALE
Grant date	13/09/2017	01/06/2018	01/07/2019	09/12/2020	
Vesting period	dal 01/01/2017 al 31/12/2019	dal 01/01/2018 al 31/12/2020	dal 01/01/2019 al 31/12/2021	dal 01/01/2020 al 31/12/2022	
Fair value	1,85 euro	1,05 euro	1,37 euro	1,28 euro	
Diritti in circolazione al 01/01/2018	**1.658.468**	-	-	-	**1.658.468**
Assegnati durante l'esercizio	-	1.141.701	-	-	**1.141.701**
Esercitati durante l'esercizio	-	-	-	-	
Non esercitati durante l'esercizio	-	-	-	-	
Decaduti durante l'esercizio	(31.623)	-	-	-	**-31.623**
Diritti in circolazione al 31/12/2018	**1.626.845**	**1.141.701**	-	-	**2.768.546**
Assegnati durante l'esercizio	-		1.395.340	-	1.395.340
Esercitati durante l'esercizio	-	-	-	-	
Non esercitati durante l'esercizio	-	-	-	-	
Decaduti durante l'esercizio	(70.274)	(16.752)	-	-	**-87.026**
Diritti in circolazione al 31/12/2019	**1.556.571**	**1.124.949**	**1.395.340**	-	**4.076.860**
Assegnati durante l'esercizio	93.396			512.431	605.827
Esercitati durante l'esercizio	(1.649.967)			-	-1.649.967
Non esercitati durante l'esercizio	-	-	-	-	
Decaduti durante l'esercizio	-	(246.604)	(296.603)	-	**-543.207**
Diritti in circolazione al 31/12/2020	-	**878.345**	**1.098.737**	**512.431**	**2.489.513**

Il costo riguardante i piani di incentivazione assegnati a carico dell'esercizio 2020 è stato di 4,4 milioni di Euro (6,1 milioni di Euro nel 2019), riferibile al Gruppo Mediaset per 3,5 milioni di Euro (4,9 milioni di Euro nel 2019) e al Gruppo Mondadori per 0,9 milioni di Euro (1,2 milioni di Euro nel 2019).

INFORMATIVA SULLE PARTI CORRELATE

Nel seguente prospetto sono indicati i principali rapporti patrimoniali ed economici, regolati alle normali condizioni di mercato, intercorsi nell'esercizio 2020 con le parti correlate in conformità a quanto previsto dallo IAS 24.

Parti correlate	Crediti Comm.li e altri crediti	Crediti Finanziari	Debiti Comm.li e altri debiti	Debiti Finanziari	Ricavi	Costi	Proventi / (Oneri) Finanziari
Consorzio Servizi Vigilanza	0,0		0,7		0,2	1,4	
Il Teatro Manzoni S.p.A.	0,1		0,3	1,3	0,3	0,3	
Totale imprese controllate	**0,1**		**1,0**	**1,3**	**0,5**	**1,7**	
Collegate del Gruppo Mediaset	5,4	23,2	48,2	32,7	13,0	353,7	0,2
Collegate del Gruppo Mondadori	3,8	0,5	8,7	0,6	(22,3)	6,8	0,0
Gruppo Banca Mediolanum	0,2		0,0		3,9	0,0	
Totale imprese collegate o a controllo congiunto	**9,4**	**23,7**	**56,9**	**33,3**	**(5,4)**	**360,5**	**0,2**
Totale imprese controllate e collegate	**9,5**	**23,7**	**57,9**	**34,6**	**(4,9)**	**362,2**	**0,2**

I principali rapporti tra le diverse società del Gruppo Fininvest sono così dettagliati:

- crediti e debiti commerciali nonché rapporti di c/c infragruppo nell'ambito del Gruppo Mediaset prevalentemente verso le società collegate o a controllo congiunto Boing S.p.A., Tivù S.r.l., Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l., Bulldog Tv spain S.L., Unicorn Content S.L., Producciones Mandarina S.L.; EI Towers S.p.A., Auditel S.r.l., Superguida TV S.r.l.; Studio 71 Italia S.r.l., Alea Media S.A.;

- crediti e debiti commerciali nell'ambito del Gruppo Mondadori principalmente verso le società collegate o a controllo congiunto Mach 2 Libri S.p.A., Edizioni EL S.r.l., Stile Italia Edizioni S.r.l. Mondadori Seec Advertising Co.Ltd.; Società Europea di Edizioni S.p.A., DI2 S.r.l.;

- costi e ricavi operativi nell'ambito del Gruppo Mediaset prevalentemente verso le società collegate o a controllo congiunto EI Towers S.p.A., Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l., Boing S.p.A., La Fabbrica de la Tele S.L., Bulldog Tv Spain S.L., Producciones Mandarina S.L., Titanus Elios S.p.A., Auditel S.r.l., Tivù S.r.l., Titanus Elios S.p.A., Alea Media S.A.;

- costi e ricavi operativi nell'ambito del Gruppo Mondadori principalmente verso le società collegate o a controllo congiunto Edizioni EL S.r.l., Mach 2 Libri S.p.A., GD Media Service S.r.l., Mondadori Seec Advertising Co. Ltd, Società Europea di Edizioni S.p.A.
  Si precisa che i ricavi del Gruppo Mondadori sono esposti ad aggio ai sensi dell'IFRS 15.

INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI E SULLA GESTIONE DEL RISCHIO – IFRS 7

Il principio contabile internazionale IFRS 7 riguarda l'informativa da fornire circa la natura dei rischi derivanti dagli strumenti finanziari in portafoglio e la relativa esposizione che l'azienda ha nei confronti dei rischi identificati.

In questo contesto il principio contabile richiede *informazioni qualitative* che descrivono finalità, politiche e processi assunti dal management per la gestione dei rischi connessi ed *informazioni quantitative* che forniscono indicazioni sulla portata dell'esposizione al rischio e che aggiungono elementi utili alla valutazione della rilevanza degli strumenti finanziari con riferimento alla situazione patrimoniale, finanziaria ed al risultato economico del Gruppo.

Le società del Gruppo Fininvest hanno definito specifiche politiche che stabiliscono linee guida e obiettivi sulla gestione dei rischi finanziari con lo scopo di ridurre l'esposizione ai rischi di cambio, di tasso, di prezzo, di credito e di liquidità a cui le società stesse sono esposte nell'ambito delle attività caratteristiche.
I gruppi quotati Mediaset e Mondadori, tenendo conto delle specificità di settore, definiscono autonomamente la politica di gestione degli strumenti e dei rischi finanziari. Fininvest S.p.A. ha definito le linee guida per la gestione dei rischi per il settore finanziario delle società centrali, ovvero per la stessa Capogruppo e le controllate non quotate.

Vengono di seguito forniti, per i due esercizi a confronto, i prospetti richiesti dal principio contabile internazionale IFRS 7, che mostrano, a livello di consolidato del Gruppo Fininvest informazioni su:

- classificazione delle attività e passività finanziarie nelle categorie previste dall'IFRS 9;
- esposizione al rischio di liquidità;
- esposizione al rischio di credito;
- utili e perdite derivanti dalla gestione degli strumenti finanziari.

Vengono inoltre riportate le informazioni sul livello degli input utilizzati per la determinazione del *fair value* di quelle attività e passività finanziarie espresse in bilancio utilizzando tale criterio valutativo, secondo la "gerarchia del *fair value*" prevista dal principio IFRS 13.

Classi di strumenti finanziari

Nelle tabelle di seguito riportate si riepilogano le attività e le passività finanziarie classificate in base alle categorie definite dall'IFRS 9, relativamente ai bilanci al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019.

31.12.2020	Note	Attività finanziarie FV a CE	Attività finanziarie Costo ammortizzato	Attività finanziarie FV a PN	TOTALE
ATTIVITA' NON CORRENTI					
Partecipazioni e titoli non correnti		68,7	—	759,6	828,4
Titoli non correnti/partecipazioni e titoli non correnti		—	—	—	—
Crediti finanziari/altre attività finanziarie non correnti		—	93,9	—	93,9
Crediti finanziari vs parti correlate		—	3,5	—	3,5
Derivati di copertura		—	—	63,2	63,2
Crediti vs clienti e altri		—	1,2	—	1,2
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	**5**	**68,7**	**98,6**	**822,8**	**990,2**
ATTIVITA' CORRENTI					
Crediti vs clienti		—	1.020,2	—	1.020,2
Crediti vs parti correlate		—	9,3	—	9,3
Crediti vs altri		—	100,5	—	100,5
Crediti commerciali e altre attività correnti	**8**	**—**	**1.130,0**	**—**	**1.130,0**
Titoli		74,6	—	5,4	79,9
Crediti finanziari		—	15,7	—	15,7
Crediti finanziari vs parti correlate		—	20,7	—	20,7
Derivati di negoziazione		—	—	—	—
Derivati di copertura		—	—	49,4	49,4
Attività finanziarie correnti	**10**	**74,6**	**36,4**	**54,8**	**165,8**
Depositi bancari e postali		—	843,3	—	843,3
Denaro e valori in cassa		—	0,8	—	0,8
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	**11**	**—**	**844,1**	**—**	**844,1**
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		**74,6**	**2.010,5**	**54,8**	**2.139,9**
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE		**143,3**	**2.109,1**	**877,6**	**3.130,1**

31.12.2020	Note	Passività finanziarie FV a CE	Passività finanziarie FV a PN	Passività al costo ammortizzato	TOTALE
PASSIVITA' NON CORRENTI					
Debiti vs banche		—	—	995,5	995,5
Debiti per IFRS 16		—	—	162,8	162,8
Debiti finanziari vs parti correlate		—	—	1,3	1,3
Derivati di copertura		—	118,4	—	118,4
Altre passività finanziarie		—	3,3	14,8	18,1
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	**17**		**121,7**	**1.174,4**	**1.296,1**
PASSIVITA' CORRENTI					
Debiti vs banche		—	—	1.124,4	1.124,4
Debiti verso banche	**18**	**—**	**—**	**1.124,4**	**1.124,4**
Debiti vs fornitori		—	—	838,5	838,5
Debiti vs parti correlate		—	—	59,1	59,1
Debiti vs altri		—	—	17,7	17,7
Debiti commerciali	**19**	**—**	**—**	**915,3**	**915,3**
Debiti per IFRS 16		—	—	31,2	31,2
Debiti finanziari vs parti correlate		—	—	33,3	33,3
Altre passività finanziarie		—	—	4,8	4,8
Derivati di negoziazione		—	0,6	—	0,6
Derivati di copertura		—	13,5	—	13,5
Altre passività finanziarie	**18**	**—**	**14,1**	**69,3**	**83,4**
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		**—**	**14,1**	**2.109,0**	**2.123,1**
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE		**—**	**135,8**	**3.283,4**	**3.419,2**

31.12.2019	Note	Attività finanziarie FV a CE	Attività finanziarie Costo ammortizzato	Attività finanziarie FV a PN	TOTALE
ATTIVITA' NON CORRENTI					
Partecipazioni e titoli non correnti		89,4	—	629,9	719,3
Titoli non correnti		—	—	—	—
Crediti finanziari		—	98,9	—	98,9
Crediti finanziari vs parti correlate		—	5,7	—	5,7
Derivati di copertura		—	—	78,5	78,5
Crediti vs clienti e altri		—	2,9	—	2,9
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	**5**	**89,4**	**107,5**	**708,4**	**905,3**
ATTIVITA' CORRENTI					
Crediti vs clienti		—	1.093,8	—	1.093,8
Crediti vs parti correlate		—	13,0	—	13,0
Crediti vs altri		—	64,5	—	64,5
Crediti commerciali e altre attività correnti	**8**	**—**	**1.171,3**	**—**	**1.171,3**
Titoli		92,7	—	—	92,7
Crediti finanziari		—	6,6	—	6,6
Crediti finanziari vs parti correlate		—	16,4	—	16,4
Derivati di negoziazione		—	—	—	—
Derivati di copertura		0,3	—	18,1	18,4
Attività finanziarie correnti	**10**	**93,0**	**23,0**	**18,1**	**134,1**
Depositi bancari e postali		—	495,4	—	495,4
Denaro e valori in cassa		—	2,1	—	2,1
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	**11**	**—**	**497,5**	**—**	**497,5**
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		**93,0**	**1.691,8**	**18,1**	**1.802,9**
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE		**182,4**	**1.799,3**	**726,5**	**2.708,2**

31.12.2019	Note	Passività finanziarie FV a CE	Passività finanziarie FV a PN	Passività al costo ammortizzato	TOTALE
PASSIVITA' NON CORRENTI					
Debiti vs banche		—	—	961,4	961,4
Debiti per IFRS 16		—	—	195,9	195,9
Debiti finanziari vs parti correlate		—	—	—	—
Derviati di copertura		—	44,5	—	44,5
Altre passività finanziarie		1,0	4,3	0,3	5,6
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	**17**	**1,0**	**48,8**	**1.157,6**	**1.207,4**
PASSIVITA' CORRENTI					
Debiti vs banche		—	—	965,0	965,0
Debiti verso banche	**18**	**—**	**—**	**965,0**	**965,0**
Debiti vs fornitori		—	—	935,3	935,3
Debiti vs parti correlate		—	—	83,5	83,5
Debiti vs altri		—	—	5,8	5,8
Debiti commerciali	**19**	**—**	**—**	**1.024,6**	**1.024,6**
Debiti per IFRS 16		—	—	32,1	32,1
Debiti finanziari vs parti correlate		—	—	3,0	3,0
Altre passività finanziarie		—	—	3,2	3,2
Derivati di negoziazione		—	—	—	—
Derivati di copertura		0,2	4,2	—	4,4
Altre passività finanziarie	**18**	**0,2**	**4,2**	**38,3**	**42,7**
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		**0,2**	**4,2**	**2.027,9**	**2.032,3**
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE		**1,2**	**53,0**	**3.185,5**	**3.239,7**

La seguente tabella evidenzia per le attività e passività finanziarie iscritte in bilancio al *fair value* una classificazione in funzione dei parametri utilizzati per la determinazione dello stesso, così come previsto dall'IFRS 13. In merito si ricorda che, secondo la scala gerarchica prevista dal principio, i parametri per il *fair value* sono classificati in tre livelli, di cui il "Livello 1" è relativo a prezzi quotati in un mercato attivo, il "Livello 2" riguarda input osservabili direttamente o indirettamente, ma diversi da prezzi quotati e il "Livello 3" include input basati su valori non osservabili.

Inoltre, con riferimento al "Livello 3", si riporta la riconciliazione dei saldi iniziali e finali.

	2020			
Attività	**FAIR VALUE**	**Livello 1**	**Livello 2**	**Livello 3**
Attività finanziarie con fair value a conto economico (FVTPL)	148,7	78,1	70,5	0,0
Derivati di negoziazione	—	—	—	—
Derivati di copertura (Cash Flow Hedge)	112,6	—	112,6	—
Attività finanziarie con fair value a OCI (FVTOCI)	759,4	711,2	46,9	1,3
Totale Attività Finanziarie al FAIR VALUE	**1.020,7**	**789,3**	**230,0**	**1,3**
Passività				
Derivati di copertura	(135,9)	—	(135,9)	—
Derivati di negoziazione	—	—	—	—
Altre passività finanziarie	—	—	—	—
Totale Passività Finanziarie al FAIR VALUE	**(135,9)**	**—**	**(135,9)**	**—**

	2019			
Attività	**FAIR VALUE**	**Livello 1**	**Livello 2**	**Livello 3**
Attività finanziarie con fair value a conto economico (FVTPL)	182,1	113,1	69,1	0,0
Derivati di negoziazione	—	—	—	—
Derivati di copertura (Cash Flow Hedge)	96,9	—	96,9	—
Attività finanziarie con fair value a OCI (FVTOCI)	629,0	578,5	49,3	1,2
Totale Attività Finanziarie al FAIR VALUE	**908,1**	**691,5**	**215,3**	**1,2**
Passività				
Derivati di copertura	(48,8)	—	(46,8)	—
Derivati di negoziazione	—	—	—	—
Altre passività finanziarie	—	—	—	—
Totale Passività Finanziarie al FAIR VALUE	**(48,8)**	**—**	**(46,8)**	**—**

Riconciliazione Fair value Livello 3	**2020**	**2019**
Saldo 1.1.2018	**1,2**	**1,8**
Acquisti	—	—
Vendite / Rimborsi	(0,0)	(0,3)
Utili (perdite) realizzati	—	—
Utili (perdite) non realizzati	0,1	(0,3)
Trasferimenti da/ a altri livelli	(0,1)	—
Saldo 31.12.2019	**1,3**	**1,2**

Inoltre si precisa che relativamente agli investimenti immobiliari valutati al costo nel presente bilancio consolidato, come illustrato in nota 3, l'indicazione del *fair value* è basata su input classificabili nel livello 2 della gerarchia, in quanto ottenuti da perizie redatte da esperti indipendenti secondo principi di generale accettazione.
In particolare il *fair value* degli immobili è determinato ricorrendo al metodo comparativo (o del mercato) basato sul confronto fra le proprietà e altri beni con esse comparabili, recentemente compravenduti sullo stesso mercato e, ove applicabile, al metodo dei flussi di cassa attualizzati.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è collegato alla difficoltà nel reperire fondi per far fronte agli impegni di pagamento alle scadenze prestabilite ed eventualmente assolvere alle passività finanziarie prima della loro naturale scadenza su richiesta delle controparti creditizie.
Le società del Gruppo Fininvest, in un'ottica di gestione prudente del rischio di liquidità, cercano di mantenere un adeguato livello di disponibilità liquide e/o titoli a breve termine facilmente smobilizzabili e un adeguato ammontare di linee di credito.
Nell'ambito del Gruppo Mediaset e del Gruppo Mondadori, le esigenze di liquidità sono fronteggiate anche mediante i flussi di cassa in entrata derivanti dall'attività operativa; inoltre l'equilibrio tra fonti di finanziamento ed impieghi è favorito dall'utilizzo di movimenti automatici di *cash pooling,* cui aderiscono la quasi totalità delle società appartenenti ai gruppi citati.

La seguente tabella riporta l'esposizione del Gruppo al rischio di liquidità ed un'analisi delle scadenze.

31.12.2020	Valori di bilancio	*Time band*				Totale flussi finanziari
		fino a 6 mesi	da 6 a 12 mesi	da 1 a 5 anni	oltre i 5 anni	
PASSIVITA' FINANZIARIE						
Debiti vs banche (non correnti)	995,5	0,5	28,0	1.011,0	—	1.039,5
Debiti vs banche (correnti)	1.124,4	855,8	276,9	—	—	1.132,7
Debiti finanziari vs parti correlate	34,6	34,6	—	—	—	34,6
Debiti vs fornitori	583,9	582,7	0,8	0,4	—	583,9
Debiti contrattuali per acquisto diritti	254,6	214,5	25,2	14,9	—	254,6
Debiti commerciali vs parti correlate	59,1	57,6	—	1,4	—	59,0
Debiti vs altri	17,7	4,0	4,0	9,7	—	17,7
Debiti per IFRS 16	194,0	16,7	14,2	97,7	65,4	194,0
Altre passività finanziarie	19,6	19,6	—	—	—	19,6
TOTALE	**3.283,4**	**1.786,0**	**349,1**	**1.135,1**	**65,4**	**3.335,6**
Strumenti finanziari derivati	135,9	0,2	0,2	0,3	—	0,7
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE	**3.419,3**	**1.786,2**	**349,3**	**1.135,4**	**65,4**	**3.336,3**

31.12.2019	Valori di bilancio	*Time band*				Totale flussi finanziari
		fino a 6 mesi	da 6 a 12 mesi	da 1 a 5 anni	oltre i 5 anni	
PASSIVITA' FINANZIARIE						
Debiti vs banche (non correnti)	961,4	0,6	23,2	982,7	—	1.006,5
Debiti vs banche (correnti)	965,0	890,6	76,7	—	—	967,3
Debiti finanziari vs parti correlate	3,1	3,0	—	—	—	3,0
Debiti vs fornitori	731,2	730,9	0,3	0,1	—	731,3
Debiti contrattuali per acquisto diritti	204,1	166,1	22,9	15,1	—	204,1
Debiti commerciali vs parti correlate	83,5	83,0	—	0,5	—	83,5
Debiti vs altri	5,8	0,9	0,7	4,4	—	6,0
Debiti per IFRS 16	228,0	15,0	17,1	109,7	86,2	228,0
Altre passività finanziarie	8,8	3,6	—	5,2	—	8,8
TOTALE	**3.190,9**	**1.893,7**	**140,9**	**1.117,7**	**86,2**	**3.238,5**
Strumenti finanziari derivati	48,8	16,6	(0,1)	48,9	—	65,4
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE	**3.239,7**	**1.910,3**	**140,8**	**1.166,6**	**86,2**	**3.303,9**

Le fasce di scadenze contrattuali sono state determinate considerando la prima data nella quale può essere richiesto il pagamento alle società del Gruppo.

L'analisi delle scadenze è svolta utilizzando flussi di cassa non scontati.

Rischio di credito

Il rischio di credito è il rischio che una delle controparti non riesca ad adempiere alle proprie obbligazioni causando una perdita finanziaria al Gruppo.

Nell'ambito del Gruppo Fininvest la concentrazione del rischio di credito è così riepilogata:

Area di Business	Valori di bilancio 31.12.2020	Scaduto netto				Totale scaduto netto	Fondo svalutazione crediti
		0-30 gg	30-60 gg	60-90 gg	Oltre		
Crediti pubblicità Italia	330,4	467,0	53,6	1,7	10,2	532,4	11,9
Crediti pubblicità estero	251,0	269,9	(21,7)	1,2	0,5	249,9	7,7
Crediti area cinematografica	21,3	38,5	(3,1)	0,5	5,0	40,8	7,0
Altri crediti commerciali	166,2	198,9	24,9	0,7	1,9	226,3	9,1
Totali crediti commerciali Gruppo Mediaset	**768,9**	**974,2**	**53,8**	**4,0**	**17,5**	**1.049,5**	**35,8**
Crediti commerciali Libri	102,6	1,4	0,5	0,6	8,3	10,8	5,9
Crediti commerciali Periodici	39,7	7,3	1,3	0,6	7,9	17,0	2,9
Crediti commerciali Pubblicità	0,0	—	—	—	—	—	0,0
Crediti commerciali Grafica	0,0	—	—	—	—	—	0,0
Altri crediti commerciali	22,6	1,4	0,5	0,5	7,6	10,0	6,3
Totale crediti commerciali Gruppo Mondadori	**164,8**	**10,1**	**2,3**	**1,7**	**23,8**	**37,9**	**15,1**
Crediti commerciali Mediamond S.p.A.	**90,8**	**8,8**	**2,3**	**1,7**	**8,7**	**21,6**	**2,4**
Altri crediti commerciali	**5,329**	**0,9**	**0,9**	**0,4**	**1,3**	**3,0**	**0,2**
TOTALE CREDITI COMMERCIALI	**1.029,9**	**994,1**	**59,2**	**7,8**	**51,3**	**1.111,9**	**53,4**

Area di Business	Valori di bilancio 31.12.2019	Scaduto netto				Totale scaduto netto	Fondo svalutazione crediti
		0-30 gg	30-60 gg	60-90 gg	Oltre		
Crediti pubblicità Italia	375,4	474,6	11,3	1,7	14,5	502,2	13,7
Crediti pubblicità estero	229,5	260,5	(3,5)	0,6	(0,1)	257,5	7,3
Crediti area cinematografica	17,9	40,5	0,2	0,0	0,3	40,9	7,2
Altri crediti commerciali	180,3	206,7	8,0	11,7	12,0	238,5	12,6
Totali crediti commerciali Gruppo Mediaset	**803,0**	**982,4**	**16,1**	**14,1**	**26,6**	**1.039,1**	**40,7**
Crediti commerciali Libri	107,6	4,7	0,9	(0,0)	6,4	12,0	8,8
Crediti commerciali Periodici	56,3	10,0	2,2	0,5	11,3	24,0	4,5
Crediti commerciali Pubblicità	0,0	—	—	—	—	—	0,0
Crediti commerciali Grafica	0,0	—	—	—	—	—	0,0
Altri crediti commerciali	24,4	2,5	0,2	0,8	10,7	14,2	7,6
Totale crediti commerciali Gruppo Mondadori	**188,3**	**17,2**	**3,2**	**1,3**	**28,4**	**50,2**	**21,0**
Crediti commerciali Mediamond S.p.A.	**110,2**	**12,8**	**3,3**	**2,5**	**11,7**	**30,3**	**2,5**
Altri crediti commerciali	**5,237**	**1,2**	**0,4**	**0,3**	**0,6**	**2,4**	**0,2**
TOTALE CREDITI COMMERCIALI	**1.106,7**	**1.013,5**	**23,0**	**18,2**	**67,3**	**1.122,0**	**64,4**

Classi di concentrazioni di rischio	**31.12.2020**	**31.12.2019**
Gruppo Mediaset - area televisiva e cinematografica	74,7%	72,6%
Gruppo Mondadori - area editoriale	16,0%	17,0%
Mediamond S.p.A.	8,8%	10,0%
Altre società	0,5%	0,4%
TOTALE CREDITI COMMERCIALI	**100,0%**	**100,0%**

Il rischio di credito del Gruppo Mediaset, che deriva prevalentemente dall'attività di vendita degli spazi pubblicitari effettuata sulle reti televisive italiane e spagnole, è gestito sulla base di un'apposita *policy* con un'articolata procedura di affidamento dei clienti, che prevede: l'analisi della situazione economico-finanziaria, il costante monitoraggio del rispetto delle condizioni di pagamento al fine della rideterminazione di specifici limiti dell'affidamento stesso e la classificazione dei clienti in differenti classi per livelli di rischio.
Relativamente ai crediti commerciali generati dall'attività pubblicitaria in Italia, si segnala che con i primi 10 clienti si è raggiunto il 19,9% circa del fatturato, esattamente come nel 2019.

Per il Gruppo Mondadori, la gestione del rischio di credito commerciale è affidato alla *policy* volta al contenimento dei rischi di credito e alla responsabilità delle singole divisioni della società nel rispetto di obiettivi economici, delle strategie commerciali e delle procedure operative del Gruppo stesso, che limitano la vendita di prodotti o servizi a clienti senza un adeguato profilo di credito o garanzie collaterali. Il saldo dei crediti viene monitorato nel corso dell'esercizio in modo che l'importo delle esposizioni a perdite non sia significativo.

Nell'ambito delle varie aree di business, il Gruppo Mondadori, ha adottato specifiche modalità gestionali:

- nell'area libri si è dotato di una procedura per definire il profilo di rischio di ciascun nuovo cliente, attraverso la raccolta di informazioni commerciali per valutarne l'affidabilità prima dell'apertura di una linea di credito. L'affidabilità viene monitorata periodicamente;
- nell'area periodici italiani, l'esposizione è nei confronti dei numerosi distributori locali di piccole e medie dimensioni e per contenere il rischio, il Gruppo Mondadori ha stipulato una polizza assicurativa;
- nell'area pubblicità la maggior parte dell'esposizione è nei confronti di investitori pubblicitari di piccole e medie dimensioni e verso i centri media, monitorata costantemente da Mediamond S.p.A. attraverso l'analisi di affidabilità e la raccolta di informazioni commerciali prima dell'esecuzione della prestazione;
- nell'area trade L'esposizione del Gruppo è prevalentemente nei confronti dei franchesee; percontenere il rischio di credito Mondadori ha ottenuto dai franchesee garanzie bancarie e personali.

La massima esposizione al rischio di credito relativo alle altre attività non commerciali, incluse nel prospetto riepilogativo degli strumenti finanziari, è rappresentato dal valore di bilancio, come di seguito illustrato.

	31.12.2020	**31.12.2019**
Titoli correnti	79,9	92,7
Crediti finanziari	133,9	127,6
Derivati	112,6	96,9
Depositi bancari e postali	843,3	495,4
Totale	1.169,7	812,6

Utili e perdite da strumenti finanziari

La tabella di seguito riportata riepiloga una classificazione degli oneri e dei proventi finanziari generati dalle categorie di attività e passività finanziarie previste dall'IFRS 9, rivolgendo una particolare attenzione alla natura di tali oneri e proventi.

	31.12.2020				
Categorie di strumenti finanziari	**Utili e (perdite) da interessi**	**Utili e (perdite) da fair value**	**Utili e (perdite) su cambi**	**Altri utili e (perdite)**	**Totale utili e (perdite)**
Strumenti finanziari disponibili per la vendita	—	—	—	—	—
Strumenti finanziari detenuti fino alla scadenza	—	—	—	—	—
Strumenti finanziari FV a CE	—	(20,2)	—	—	(20,2)
Strumenti finanziari derivati FV a CE	—	2,2	(13,5)	(1,3)	(12,6)
Passività finanziarie al costo ammortizzato	(13,0)	—	20,2	—	7,1
Altri strumenti finanziari non valutati al *fair value* e crediti/debiti	5,1	—	—	(0,9)	4,2
Totale Proventi/(Oneri) su strumenti finanziari (IAS 39)	**(7,9)**	**(18,0)**	**6,7**	**(2,2)**	**(21,4)**
Dividendi	—	—	—	—	—
Attualizzazioni	—	—	—	(0,6)	(0,6)
Altri	—	—	—	(2,7)	(2,8)
TOTALE PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI	**(7,9)**	**(18,0)**	**6,7**	**(5,5)**	**(24,8)**

	31.12.2019				
Categorie di strumenti finanziari	**Utili e (perdite) da interessi**	**Utili e (perdite) da *fair value***	**Utili e (perdite) su cambi**	**Altri utili e (perdite)**	**Totale utili e (perdite)**
Strumenti finanziari FV a CE	—	1,0	—	—	1,0
Strumenti finanziari derivati FV a CE	(0,8)	—	17,6	—	16,8
Passività finanziarie al costo ammortizzato	(13,4)	—	(3,3)	—	(16,7)
Altri strumenti finanziari non valutati al *fair value* e crediti/debiti	0,6	—	—	(1,8)	(1,2)
Totale Proventi/(Oneri) su strumenti finanziari (IAS 39)	**(13,6)**	**1,0**	**14,3**	**(1,8)**	**(0,1)**
Dividendi	—	—	—	34,4	34,4
Attualizzazioni	—	—	—	(0,6)	(0,6)
Altri	4,7	—	0,1	(20,0)	(15,2)
TOTALE PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI	**(8,9)**	**1,0**	**14,4**	**12,0**	**18,5**

Gestione dei rischi finanziari

Come precedentemente descritto il Gruppo Mediaset, il Gruppo Mondadori e la Capogruppo Fininvest S.p.A. hanno definito specifiche politiche e procedure per individuare e disciplinare le modalità operative e i criteri di monitoraggio e di valutazione delle posizioni relativamente ai rischi di cambio, tasso e prezzo, al fine di ridurre l'esposizione agli stessi.

Nell'ambito del Gruppo Mediaset, al fine di ottimizzare la struttura dei costi di gestione e le risorse dedicate, la gestione dei rischi finanziari del Gruppo è centralizzata presso la Capogruppo Mediaset S.p.A., società a cui è stato affidato il compito di raccogliere le informazioni inerenti le posizioni soggette a rischio e di effettuarne le relative coperture.

La Capogruppo Mediaset S.p.A. e Mediaset España Comunicaciòn S.A. agiscono direttamente sui propri mercati di riferimento svolgendo un'attività di controllo e gestione dei rischi finanziari delle proprie società controllate. La scelta delle controparti finanziarie si concentra su quelle con un elevato standing creditizio, garantendo una limitata concentrazione di esposizione verso le stesse.

Il Gruppo Mondadori ha predisposto una *policy* con lo scopo di regolare e definire l'attività di gestione dei rischi finanziari e che ha previsto, tra l'altro, la costituzione di un Comitato Rischi responsabile di definirne le eventuali modifiche.
La *policy,* adottata dalla Capogruppo Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. e da tutte le società del Gruppo, ha l'obiettivo di minimizzare i rischi finanziari, attraverso l'utilizzo degli idonei strumenti offerti dal mercato.
L'operatività in strumenti finanziari derivati ha esclusiva finalità di copertura dei rischi finanziari, nascenti sia direttamente in capo ad Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. sia in capo alle società dalla stessa controllate. Non è consentito porre in essere operazioni in strumenti finanziari derivati a scopo speculativo.

La procedura relativa alla gestione dei rischi finanziari, emanata dalla Capogruppo Fininvest S.p.A., stabilisce le linee guida a cui la stessa Fininvest S.p.A. e le società del Gruppo, per le quali esercita un ruolo di direzione e coordinamento (controllate non quotate), devono attenersi nella definizione delle singole *policy* aziendali. I rischi finanziari si concentrano principalmente nella Capogruppo e nella controllata Isim S.p.A.

Rischio di cambio

Nell'ambito del Gruppo Fininvest l'esposizione al rischio cambio è generata, principalmente, dall'attività di acquisizione di diritti televisivi e cinematografici in valute diverse dall'Euro, prevalentemente dollaro statunitense, da parte del Gruppo Mediaset, effettuata nelle rispettive aree di attività dalle sue controllate R.T.I. S.p.A. e Mediaset España Comunicaciòn S.A.
Le società adottano un approccio alla gestione del rischio di cambio finalizzato ad eliminare l'effetto delle fluttuazioni del medesimo, predeterminando, al contempo, il valore cui i diritti risulteranno iscritti una volta acquisiti.
A partire dalla data di stipula del contratto derivato sino alla data di iscrizione dell'*asset*, viene applicata la metodologia dell'*hedge accounting* documentando, con apposita relazione, il rischio oggetto di copertura e le finalità della stessa, verificandone periodicamente l'efficacia. Nel periodo intercorrente tra la data della definizione degli impegni di acquisto e la successiva contabilizzazione del diritto televisivo oggetto di copertura, viene adottata la metodologia del "cash flow hedge" prevista dall'IFRS 9.
Le tipologie di contratti derivati principalmente utilizzate sono acquisti a termine ed acquisti di contratti opzionali. Il *fair value* dei contratti a termine su valute è determinato come attualizzazione del differenziale tra il *notional amount* valorizzato al cambio *forward* contrattuale e il *notional amount* valorizzato al cambio *forward* calcolato alla data di bilancio, rettificato per il merito di credito.
La valutazione dell'efficacia ha l'obiettivo di dimostrare l'elevata correlazione tra le caratteristiche tecnico finanziarie del rischio oggetto di copertura (scadenza, ammontare, ecc.) e quelle dello strumento di copertura attraverso l'effettuazione di appositi test retrospettivi e prospettici utilizzando le metodologie rispettivamente del *Dollar off-set* e della *volatility reduction measure.*

Il Gruppo Mondadori, pur avendo una presenza importante a livello internazionale, non presenta una significativa esposizione al rischio di cambio. Al 31 dicembre 2020 non vi sono derivati posti in essere per la copertura del rischio di cambio.

Sensitivity analysis rischio di tasso di cambio

La *sensitivity analisys* delle posizioni soggette a rischio di cambio consiste nel simulare una variazione simmetrica del cambio di fine esercizio per rilevarne gli effetti, in termini di impatti sul patrimonio netto e sul risultato netto, sugli strumenti finanziari presenti in bilancio esposti a tale rischio.

L'ipotesi di variazione definita a livello di Gruppo Fininvest è pari alla volatilità implicita ad un anno della divisa di riferimento pubblicata dal *provider* Bloomberg e pari a 6,39% per l'anno 2020 (7,55% per il 2019).

La seguente tabella mostra, in sintesi, la variazione del risultato netto e del patrimonio netto consolidato conseguente all'analisi di *sensitivity* effettuata al netto dei relativi effetti fiscali calcolati sulla base dell'aliquota teorica vigente alla data di bilancio.

Anno	Tasso di Cambio EUR/USD al 31 dicembre	Variazione		Risultato economico	Riserva di PN	Totale PN
		%	Cambio EUR/USD			
2020	1,2271	6,39%	1,2855	0,1	(4,9)	(4,8)
		-6,39%	1,1687	(0,1)	5,5	5,4
2019	1,1234	7,55%	1,1882	0,5	(11,7)	(11,2)
		-7,55%	1,0586	(0,5)	13,1	12,6

I risultati della *sensitivity analysis* sul rischio di cambio mostrano impatti economici e sul patrimonio netto quasi esclusivamente relativi al Gruppo Mediaset.

Rischio di tasso d'interesse

Il Gruppo Mediaset prevede la centralizzazione presso la Capogruppo Mediaset S.p.A. e presso Mediaset España Comunicacion S.A. (per le società da questa controllate) dell'operatività di *cash pooling*. A esse è affidata integralmente l'attività di raccolta presso il mercato tramite stipula di finanziamenti a medio lungo termine e di apertura di linee di credito *committed* e *uncommitted*.

Il rischio di tasso di interesse è originato prevalentemente dai debiti finanziari a tasso variabile che espongono il Gruppo Mediaset ad un rischio di *cash flow*.

In tale ottica il Gruppo Mediaset persegue le proprie finalità mediante il ricorso a contratti derivati stipulati con controparti terze finalizzati a predeterminare o limitare la variazione dei flussi di cassa dovuta alla variazione di mercato dei citati tassi di interesse, con riferimento ai debiti a medio-lungo termine. L'orizzonte temporale ritenuto significativo per la gestione del rischio di variazione di tasso è definito nel termine minimo di 18 mesi di durata residua dell'operazione.

In particolare la metodologia utilizzata è quella del *cash flow hedge* prevista dall'IFRS 9 secondo la quale il minore in valore assoluto tra le variazioni del *fair value* dei derivati al

netto dei ratei di interesse maturati e le variazioni del *fair value* dell'attività sottostante movimenta una riserva di Patrimonio Netto. La differenza tra tale valore e il *fair value* totale confluisce a conto economico ad ogni data di valutazione. Si precisa che i *fair value* sono rettificati per tenere in considerazione il merito di credito.
Il *fair value* degli strumenti derivati *interest rate swap* è calcolato in base al valore attuale dei previsti flussi di cassa futuri.

Nell'ambito del Gruppo Mondadori l'esposizione al rischio di interesse riguarda soprattutto i finanziamenti a medio/lungo termine, in particolare il nuovo finanziamento concesso da un *pool* di banche in scadenza nel dicembre 2022 e gli *Interest Rate Swaps,* accesi a parziale copertura del medesimo, che trasformano l'esposizione a tasso variabile in tasso fisso neutralizzandone l'effetto sul margine finanziario della Società rispetto alle variazioni dei tassi di mercato.

L'obiettivo del processo di gestione del rischio di tasso di interesse della Capogruppo Fininvest S.p.A. e le altre società controllate non quotate consiste nel definire il rapporto di indebitamento (fisso/variabile) ritenuto adeguato rispetto alla tipologia di *business* e/o contenere gli oneri finanziari relativi all'indebitamento secondo le linee guida adottate, che prevedono inoltre una lista di strumenti derivati utilizzabili e di controparti autorizzate.
Il rischio di tasso di interesse è originato prevalentemente sui depositi bancari della Capogruppo Fininvest S.p.A. e sui debiti finanziari a tasso variabile che espongono le società controllate ad un rischio di *cash flow.*

Sensitivity analysis rischio di tasso di interesse

Gli strumenti finanziari esposti al rischio di tasso di interesse sono stati oggetto di un'analisi di *sensitivity* alla data di redazione del bilancio con l'ipotesi di variazioni dovute a spostamenti delle curve dei tassi di +50 *basis points* al rialzo e -20 *basis points* al ribasso.

La seguente tabella mostra, in sintesi, la variazione del risultato d'esercizio e del patrimonio netto consolidato conseguente all'analisi di *sensitivity* effettuata:

Anno	Variazione in bps	Risultato economico	Riserva di PN	Totale PN
2020	+ 50 bps	(5,1)	7,4	2,3
	- 20 bps	(1,6)	(0,2)	(1,8)
2019	+ 50 bps	(2,8)	0,5	(2,3)
	- 20 bps	0,4	(2,6)	(2,2)

Rischio prezzo

Sensitivity analysis

A copertura del proprio investimento partecipativo in ProSiebenSat.1 Media SA, Mediaset e Mediaset España Comunicacion S.A., al fine di coprire il rischio di variazione del *fair value* derivante dalla variazione delle quotazioni del titolo, hanno stipulato contratti di *collar* (acquisto di opzioni put e vendita di opzioni call) con l'obiettivo di contenere le oscillazioni di valore del titolo all'interno del corridoio 90%-120% rispetto al valore iniziale.

Al 31.12.2020 il prezzo di riferimento del titolo era 13,755 Euro; in tale data solo alcune opzioni call vendute risultavano *in-the-money*.

Ipotizzando una variazione dell'85% dell'*initial price* del *collar* e una variazione del 125% dell'*intial price* del *collar:*

- le opzioni PUT, entrerebbero *in-the-money* e quindi si evidenzierebbe un valore intrinseco pari a 12,3 milioni di Euro per la copertura effettuata da Mediaset S.p.A. ed un'efficacia pari al 100%;
- le opzioni CALL, entrerebbero *in-the-money* e quindi si evidenzierebbe un valore intrinseco pari a -38,8 milioni di Euro per la copertura effettuata da Mediaset S.p.A. e -8,6 milioni di Euro e -3,1 milioni di Euro per le coperture effettuate da Mediaset España ed un'efficacia pari al 100% per entrambe le società.

Tali variazioni di valore intrinseco avrebbero impatto su un'apposita riserva di patrimonio netto e nessun impatto a conto economico.

Nell'ambito delle partecipazioni iscritte fra le attività finanziarie valutate al *fair value*, esposte al rischio di variazione dei prezzi di mercato, la partecipazione in Mediobanca S.p.A., per cui sarebbe stato necessario effettuare una *sensitivity analysis* rispetto al suo fair value (valore di borsa del 31 dicembre 2020 pari 7,54 Euro per azione), è stata ceduta nel mese di maggio 2021 ad un prezzo di 9,814 Euro per azione.

IMPEGNI, GARANZIE E PASSIVITÀ POTENZIALI

IMPEGNI

Al 31 dicembre 2020 il Gruppo Fininvest ha in essere impegni principalmente così dettagliati:

- impegni per l'acquisto di diritti televisivi e cinematografici, per complessivi 660,9 milioni di Euro (778,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), prevalentemente relativi a contratti di *volume deal* stipulati dal Gruppo Mediaset con alcune delle principali *Major* americane;

- impegni da parte del Gruppo Mediaset principalmente inerenti contratti per fornitura di servizi, ospitalità, assistenza e manutenzione (full service) a favore del Gruppo EI Towers per 706,5 milioni di Euro (876,3 milioni di euro al 31 dicembre 2019), di noleggio di capacità trasmissiva su frequenze digitali per 46,4 milioni di Euro (76,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), acquisti di contenuti, eventi sportivi e noleggio programmi per 11,0 milioni di Euro (16,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2019);

- impegni del Gruppo Mediaset per collaborazioni artistiche, produzioni televisive e contratti con agenzie stampa per 152,3 milioni di Euro (175,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2019);

- impegni per l'acquisto di nuove apparecchiature, locazioni di durata pluriennale, affitti postazioni alta frequenza, forniture di servizi Edp e impegni verso associazioni di categoria per l'utilizzo delle opere dell'ingegno per complessivi 89,4 milioni di Euro (118,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2019).

GARANZIE PERSONALI PRESTATE

Al 31 dicembre 2020 il Gruppo Fininvest ha in essere fideiussioni, avalli e altre garanzie personali per 355,4 milioni di Euro (332,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2019).
Si tratta in gran parte di garanzie rilasciate a favore dell'Amministrazione Finanziaria a fronte dell'eccedenza del credito IVA e del Ministero delle Attività Produttive a fronte di operazioni a premio e concorsi e di garanzie verso altri enti o imprese per contratti di locazione, per impegni assunti verso tesserati e/o altre società sportive e per adempimenti di obblighi di garanzia rilasciate agli acquirenti in seguito a cessioni.

PASSIVITÀ POTENZIALI

Di seguito sono riportate le principali passività potenziali individuabili al 31 dicembre 2020.

Relativamente al Gruppo Mediaset, si riporta di seguito l'aggiornamento dei principali procedimenti giudiziari e tributari.

Con riferimento all'avviso di accertamento ai fini IRES notificato in data 2 gennaio 2019, si segnala che la Commissione Tributaria Provinciale di Roma con la sentenza n. 3969/13/20 depositata il 23 giugno 2020 si è pronunciata respingendo le motivazioni di Reti Televisive Italiane S.p.A. avverso l'avviso di accertamento n. JB0E0300282/2017 con il quale veniva contestato, per il periodo d'imposta 2012, un maggior reddito imponibile pari a 13 milioni di euro. Il 16 febbraio 2018 era stata presentata istanza di utilizzo delle perdite fiscali, istanza accolta dall'Agenzia delle Entrate il 18 aprile 2018. Nel bilancio al 31 dicembre 2020 si è ritenuto, in ottica prudenziale e alla luce della citata pronuncia della Commissione Tributaria Provinciale, di svalutare le imposte anticipate iscritte sulle perdite fiscali utilizzate per abbattere il maggior reddito imponibile accertato. La Società ha proposto ricorso innanzi la Commissione Tributaria Regionale del Lazio.

Con riferimento a Mediaset España Comunicacion S.A., si riporta di seguito l'aggiornamento dei principali procedimenti in corso e delle passività potenziali rispetto a quanto segnalato nel bilancio al 31 dicembre 2019.
In data 21 febbraio 2018, Mediaset España è stata informata dalla Commissione Nazionale dei Mercati e della Concorrenza (Comisiòn Nacional de los Mercados y la Competencia - CNMC) dell'avvio di un procedimento sanzionatorio (S/DC/617/17) per presunta violazione dell'articolo 1 della Legge sulla tutela della concorrenza (LDC) e dell'articolo 101 del Trattato sul Funzionamento dell'Unione Europea (TFUE), il quale contesta il fatto che alcune condizioni per la contrattazione di pubblicità televisiva stabilite da Mediaset España Comunicacion S.A. e Atresmedia potessero limitare ingiustificatamente il funzionamento del mercato.
In data 4 gennaio 2019, la CNMC ha notificato a Mediaset España Comunicacion S.A. il Dossier relativo ai fatti di cui al suddetto procedimento, nel quale, partendo da una serie di premesse, venivano mosse alcune accuse ritenute prive di qualsiasi base fattuale e giuridica, così come indicato nel verbale delle Argomentazioni presentato dalla Società in data 6 febbraio 2019.
In data 7 febbraio 2019, la Direzione della concorrenza (DC) della CNMC, in conformità alle disposizioni di cui all'articolo 39 del Regolamento per la tutela della concorrenza, ha convenuto di avviare azioni finalizzate alla risoluzione convenzionale del procedimento sanzionatorio in oggetto.
In data 29 aprile 2019, la DC ha deciso di respingere le proposte di impegno presentate da Mediaset España Comunicacion S.A. (e Atresmedia), ponendo fine alla procedura di risoluzione convenzionale. Tale accordo è stato oggetto di ricorso amministrativo, respinto con delibera del 23 maggio 2019. In data 29 maggio 2019, Mediaset España Comunicacion S.A. ha presentato un ricorso contenzioso-amministrativo contro detta risoluzione, che è attualmente in fase di discussione.
Senza attendere la risoluzione di tale processo, la CNMC ha proseguito con il procedimento sanzionatorio, conclusosi con risoluzione del 12 novembre 2019, ai sensi della quale Mediaset España Comunicacion S.A. e Atresmedia sono state dichiarate responsabili di una presunta violazione dell'articolo 1 della LDC e dell'articolo 101 del TFUE per l'applicazione di condizioni per la contrattazione di pubblicità televisiva che, presumibilmente, avrebbero potuto ingiustificatamente limitare il funzionamento del

mercato, imponendo sanzioni a entrambe le società, che, nel caso di Mediaset España Comunicacion S.A., ammontavano a 39,0 milioni di euro, oltre che la cessazione delle presunte condotte illecite.
Tuttavia, la summenzionata risoluzione sanzionatoria risulta infondata e senza alcuna prova, poiché, fondamentalmente, Mediaset España Comunicacion S.A. non ha mai coordinato la sua politica commerciale pubblicitaria con Atresmedia, e nessuna delle società detiene una posizione dominante nel mercato pubblicitario televisivo della quale potrebbero abusare.
Si ritiene che il mercato rilevante che deve essere preso in considerazione per questi ultimi effetti non possa continuare a essere il mercato della pubblicità televisiva, ma il mercato della pubblicità audiovisiva, indubbiamente molto più esteso e composto non solo da operatori televisivi, ma da tutti gli operatori audiovisivi, compresi, quindi, quelli che operano nel campo digitale (internet, OTT, ecc.).
Inoltre, la summenzionata risoluzione mostra altri difetti, tra cui: una scarsa considerazione della struttura del mercato, una base giuridica errata, una totale assenza di prove degli effetti presumibilmente generati e un errore nella classificazione dei comportamenti, nonché numerosi vizi di base nelle indagini condotte dall'organismo istruttore dell'autorità garante della concorrenza.
Sulla base di quanto precede si segnala che il 13 gennaio 2020, entro il periodo legalmente stabilito a tale scopo, Mediaset España Comunicacion S.A. ha presentato un ricorso amministrativo contro detta risoluzione e ha chiesto l'immediata sospensione cautelare dei suoi effetti, sia in relazione all'ordine di cessazione dei comportamenti sanzionati, sia in relazione al pagamento della sanzione imposta. Con ordinanza del 4 settembre 2020, la Audiencia Nacional ha sospeso provvisoriamente il pagamento della sanzione ma non l'ordine di cessazione delle condotte sanzionate. Per questo motivo l'ordinanza è stata oggetto di ricorso da parte di Mediaset España Comunicacion S.A., successivamente respinto con ordinanza del 17 novembre 2020 e impugnato, quindi, davanti alla Corte di Cassazione ed attualmente in attesa di risoluzione.
I gravi difetti evidenziati, unitamente alle solide motivazioni di natura fattuale, giuridica ed economica fornite, sostenute anche da relazioni di esperti indipendenti, dovrebbero portare all'adozione delle misure cautelari richieste e, in ogni caso, permettono di confidare sul fatto che la risoluzione per la quale è stato presentato ricorso sarà annullata in via giurisdizionale. Per tali motivazioni, lo Stato Patrimoniale Consolidato non include alcun accantonamento in relazione a tale eventualità, in quanto gli Amministratori e i loro consulenti non ritengono probabile il materializzarsi del rischio di tale passività.
Con sentenza del 4 marzo 2019 (la "sentenza"), il Tribunale dei marchi europei n° 1 della Spagna accoglie sostanzialmente le istanze cumulative avanzate da ITV Global Entertainment Limited ("ITV") contro Mediaset España Comunicación S.A. ("Mediaset") nel 2014 e 2016 e respinge la domanda riconvenzionale presentata da Mediaset contro ITV rispetto all'ultima delle istanze.
Nelle sue istanze, ITV richiedeva il riconoscimento della sua proprietà sul marchio dell'Unione Europea Pasapalabra (il "MUE"), che Mediaset España Comunicacion S.A. cessasse l'utilizzo dello stesso e che versasse un risarcimento per l'uso improprio che ne avrebbe fatto.
Da parte sua, Mediaset España Comunicacion S.A. chiedeva il respingimento delle richieste di ITV e l'accettazione della domanda riconvenzionale, al fine di annullare la registrazione del MUE a nome di ITV, e richiedeva che la proprietà di Mediaset España Comunicacion S.A. su detto MUE fosse riconosciuta dato il suo contributo alla generazione della reputazione di detto marchio negli ultimi quattordici anni.
Il Tribunale ha stabilito che ITV era il proprietario del MUE, pur riconoscendo nella Sentenza stessa che questi deriva direttamente dal precedente marchio Passaparola,

creato da RTI (Mediaset Italia)/Einstein Multimedia, senza alcun intervento da parte di ITV, e che questa circostanza presuppone, di per sé, che la registrazione del MUE da parte di ITV sia dovuta solo a un atto di malafede.
Sulla base del riconoscimento di ITV come proprietario del MUE, la sentenza ha condannato Mediaset España Comunicacion S.A. a pagare un risarcimento di 8,7 milioni di euro per l'uso improprio che avrebbe fatto del MUE dal 2009.
Con riferimento al contenzioso che vede coinvolti Mediaset España Comunicacion S.A. e ITV relativamente alla proprietà del marchio "Pasapalabra" si segnala che la sentenza che ha sancito il riconoscimento della proprietà ad ITV è stata oggetto di appello entro il periodo stabilito, giudicata dal Tribunale provinciale di Alicante con sentenza del 16 gennaio 2020. Sebbene la rivendicazione di Mediaset sulla proprietà del marchio Pasapalabra sia stata respinta, la sentenza di appello considera che, dato che il titolo del formato e il
marchio ricadono sulla stessa denominazione (Pasapalabra), ITV non può vedere raddoppiato il proprio risarcimento sommando quello derivante dal procedimento 1181/2010 giudicato dal Tribunale di Madrid, sopra citato, al risarcimento stabilito all'interno del procedimento giudicato dal Tribunale dei marchi di Alicante. Pertanto, due punti importanti della sentenza impugnata vengono annullati:
- Si annulla completamente la pena a versare un risarcimento per l'intero periodo compreso tra il 3 agosto 2009 (data di richiesta di registrazione del marchio da parte di ITV) fino al 1° febbraio 2016 (data di concessione della registrazione di tale marchio), in quanto si considera che il "ragionevole risarcimento" al quale ITV avrebbe diritto è stato già coperto dal risarcimento stabilito per il medesimo periodo dal procedimento seguito dal Tribunale di Madrid.
- Per quanto riguarda il risarcimento relativo al periodo compreso tra il 2 febbraio 2016 e la cessazione dell'emissione del programma Pasapalabra, la sentenza ordina che l'importo risultante sia ridotto della cifra che, a causa dell'utilizzo del formato durante lo stesso periodo, deve essere versata a titolo di risarcimento nella procedura di esecuzione discussa dinanzi al Tribunale di Madrid.
Mediaset España Comunicacion S.A. procederà a presentare ricorso in cassazione dinanzi alla Corte suprema, in quanto ritiene che sia necessario risarcire solo in presenza di un danno, che in questo caso non sussiste, ma, laddove sussistesse, sarebbe stato coperto dal risarcimento di cui al procedimento 1181/10 del Tribunale di prima istanza di Madrid, di cui sopra. Inoltre, se si osserva la politica di licenze applicata da ITV, questa addebita un unico importo per formato, titolo e marchio, per cui il pagamento del marchio sarebbe già incluso, ancora una volta, nel risarcimento menzionato.
La presente Stato Patrimoniale Consolidato non include alcun accantonamento in relazione a tale eventualità, in virtù del fatto che gli Amministratori di Mediaset Espana, supportati anche dal parere dei loro consulenti non ritengono probabile il materializzarsi del rischio di tale passività, rimanendo fiduciosi rispetto a una risoluzione positiva della vicenda.
In data 14 ottobre 2019, Sociedad General de Autores y Editores (SGAE) ha avviato davanti al tribunale di Madrid un procedimento nei confronti di Mediaset España Comunicacion S.A. sostenendo che la società è tenuta al pagamento delle fatture relative al quarto trimestre 2018 ed ai primi trimestri 2019 sulla base del contratto firmato in data in data 23 gennaio 2018. Mediaset España Comunicacion S.A. ha pagato le fatture pur detraendone una quota che sulla base del suddetto contratto a parere della società risulterebbe non dovuta. Con sentenza dell'11 gennaio 2021, il tribunale commerciale di Madrid ha accettato la domanda

avanzata dalla SGAE condannando Mediaset España Comunicacion S.A. a pagare l'importo di 4,9 milioni di euro che aveva trattenuto. Tuttavia, contro tale sentenza è stato proposto ricorso in data 9 febbraio 2021.
Inoltre, si segnala che la società Grupo Editorial Telecinco S.A.U. società interamente controllata da Mediaset España Comunicacion S.A.a ha impugnato dinanzi al Tribunale Madrid l'accordo del Consiglio di Amministrazione di SGAE del 7 maggio 2019, con il quale SGAE stessa ha accettato la redistribuzione dei diritti effettuata nel 2018, applicando retroattivamente il limite di legge introdotto dalla riforma della legge sulla proprietà intellettuale del marzo 2019. L'udienza preliminare relativa a questo procedimento si è tenuta il 4 dicembre 2019 e la sentenza è prevista per il mese di giugno 2021.
Le solide argomentazioni alla base del ricorso fanno ritenere in una soluzione giudiziaria favorevole a Mediaset España Comunicacion S.A..

Si rimanda alla Relazione sulla Gestione per una dettagliata informativa sui contenziosi in corso con Vivendi.

Nell'ambito del Gruppo Mondadori la Direzione Regionale della Lombardia, a mezzo di avvisi di accertamento, ha formulato alcuni rilievi ad Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., per gli anni 2004 e 2005, relativi all'applicazione della ritenuta del 12,50% sugli interessi corrisposti a fronte di prestito obbligazionario a favore di una società controllata, rispettivamente per 1,0 milione di Euro e 3,1 milioni di Euro, oltre gli oneri accessori previsti dalla legge. Avverso tali accertamenti pendono i ricorsi in Corte di Cassazione.

Riguardo a Mondadori Retail S.p.A. sono stati notificati avvisi di accertamento, per IRES, IRAP e IVA, relativi agli anni di imposta 2003-2006. Tutti gli avvisi di accertamento sono stati impugnati in Commissione Tributaria Provinciale, che ha accolto i ricorsi presentati. L'Ufficio ha presentato appello alla Commissione Tributaria Regionale, che ha confermato il giudizio di primo grado e, per l'effetto, ha annullato gli atti impugnati. L'Ufficio ha presentato ricorso in Corte di Cassazione dopo che la Commissione Tributaria Regionale ha annullato tutti gli avvisi di accertamento.

Quanto a Giulio Einaudi Editore S.p.A. nel corso del 2017 le Commissioni Tributarie Regionali di Piemonte e Lazio hanno confermato le sentenze di primo grado favorevoli alla Società, appellate dall'Agenzia delle Entrate e relative all'impugnazione degli avvisi di accertamento emessi a suo tempo per gli esercizi dal 2005 al 2009. In esito al ricorso per Cassazione, presentato dall'Agenzia delle Entrate contro le sentenze di secondo grado che confermarono l'annullamento degli avvisi di liquidazione dell'imposta di bollo degli anni 2005, 2006 e 2007, la Suprema Corte ha rinviato la causa alla Commissione Tributaria Regionale del Piemonte e la Società ha provveduto a depositare l'atto di riassunzione nei termini di legge.

Relativamente a Mondadori Electa si segnala il processo Verbale di Constatazione a mezzo del quale l'Agenzia delle Entrate ha contestato per l'anno 2014 talune violazioni in materia di Iva. Successivamente sono stati notificati avvisi di accertamento relativi alle annualità 2012-2018. Tutte le annualità sono state definite mediante accordo con l'Agenzia delle Entrate.

Per le passività potenziali relative al Gruppo Mondadori sopra descritte il rischio di soccombenza viene ritenuto probabile e pertanto risulta interamente coperto da apposito fondo rischi.

ALTRE INFORMAZIONI

Consolidato Fiscale

Alcune società del Gruppo hanno in passato esercitato l'opzione per la determinazione di un unico reddito complessivo mediante applicazione del regime fiscale del consolidato nazionale, individuando - secondo convenienza e nel rispetto delle disposizioni vigenti in materia (Sezione II del Capo II del Titolo II del D.P.R. 917/86; D.M. 9 giugno 2004) - il proprio soggetto consolidante.
Le opzioni aventi Fininvest quale consolidante sono state rinnovate a valere per il triennio 2019 – 2021.
Ove necessario, è il caso dell'adesione al "Consolidato Fiscale Fininvest" delle società facenti parte del Gruppo Mondadori, la rinnovata adesione è avvenuta previo riconoscimento di una "clausola di salvaguardia" (conforme nei suoi contenuti ai più recenti orientamenti della prassi amministrativa) in forza della quale alle società ammesse a beneficiarne, nel loro complesso, non sarebbero stati richiesti versamenti per un ammontare superiore a quanto dovuto qualora le stesse avessero dato vita ad un autonomo consolidato avente la rispettiva sub-holding quale consolidante.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Gli eventi successivi avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio sono descritti nella relazione sulla Gestione del bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2020, a cui si rimanda.

Prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e il risultato di periodo Fininvest S.p.A. con quelli consolidati per i periodi chiusi al 31 dicembre 2020 e 31 dicembre 2019

	31.12.2020		31.12.2019	
	Patrimonio netto	**Utile**	**Patrimonio netto**	**Utile**
Saldo bilancio civilistico Fininvest S.p.A.	**1.318,1**	**(27,0)**	**1.528,5**	**84,2**
Adeguamento ai principi IAS/IFRS	(39,6)	(20,7)	0,7	0,0
Eccedenze dei patrimoni netti, comprensivi dei risultati di periodo, rispetto al valore di carico delle partecipazioni	3.437,4	334,1	3.061,6	467,7
Eliminazione di utili e perdite infragruppo	(40,6)	18,8	(59,4)	2,7
Eliminazione di dividendi	0,0	0,0	0,0	(103,1)
Altre rettifiche di consolidato	(34,9)	(4,4)	(30,5)	(15,1)
Saldo bilancio consolidato totale	**4.640,5**	**300,7**	**4.500,9**	**436,4**
Quota di terzi	(2.020,5)	(159,6)	(1.827,8)	(216,1)
Saldo bilancio consolidato di gruppo	**2.620,0**	**141,2**	**2.673,1**	**220,3**

PRINCIPALI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI DELLE SOCIETA' COLLEGATE O A CONTROLLO CONGIUNTO

(in milioni di Euro)

Società	Valore Netto Bilancio		Attività		Patrimonio Netto		Passività e Patrimonio Netto di Terzi		Ricavi		Risultato	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Banca Mediolanum S.p.A.	884,5	762,0	59.029,0	53.437,6	2.738,5	2.343,1	56.290,5	51.094,5	1.507,4	1.469,1	434,5	565,4
EI Towers S.p.a.	437,0	455,6	2.595,2	2.488,4	1.093,0	1.138,1	1.502,2	1.350,3	278,3	283,8	42,5	36,4
Molecular Medicine S.p.A.	—	24,3	—	47,4	—	23,2	—	24,2	—	36,3	—	(0,4)
Fascino Produzione e Gestione Teatro S.r.l.	17,8	14,5	49,0	45,4	33,2	26,5	15,8	18,9	65,6	74,5	6,4	3,9
Gruppo Attica Publication S.A.	7,4	9,6	n.d.	31,5	n.d.	5,6	n.d.	25,9	n.d.	28,3	n.d.	0,8
Mondadori Seec Advertising Co. Ltd (in euro/000)	4,1	5,3	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	—
Edizioni EL S.r.l.	3,6	3,6	n.d.	10,1	n.d.	7,4	n.d.	2,7	n.d.	8,6	n.d.	1,8
Tivù S.r.l.	2,8	2,9	11,4	8,5	5,8	6,0	5,6	2,5	13,3	11,2	3,3	1,7
Titanus Elios S.p.A.	2,5	2,4	18,4	19,5	8,3	8,0	10,1	11,5	4,6	4,7	2,1	2,9
La Fabbrica de le tele S.L.	2,3	3,2	13,0	16,5	7,8	10,5	5,2	6,0	29,2	33,5	4,1	5,6
Boing S.p.A.	2,2	6,2	28,5	32,0	4,3	12,2	24,2	19,8	28,9	35,7	(7,8)	(2,5)
Producciones Mandarina S.L.	2,0	2,0	6,8	7,9	6,6	6,7	0,2	1,2	0,8	7,1	(0,3)	0,4
Altre Imprese	6,9	7,7										
TOTALE	**1.373,0**	**1.299,2**										

CORRISPETTIVI DI COMPETENZA DELL'ESERCIZIO 2020 DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Tipologia di Incarico	Erogatore del servizio	Destinatario	Corrispettivo dell'esercizio 2020
Revisione Contabile	Deloitte & Touche S.p.A.	Mediaset S.p.A e Società Controllate	1.590,0
Revisione Contabile	Rete Deloitte & Touche	Società Controllate del Gruppo Mediaset	381,0
Servizi di attestazione	Deloitte & Touche S.p.A.	Mediaset S.p.A e Società Controllate	130,0
Altri servizi	Deloitte & Touche S.p.A.	Mediaset S.p.A	18,0
Altri servizi	Rete Deloitte & Touche	Mediaset S.p.A e Società Controllate	758,0
		Gruppo Mediaset	2.877,0
Revisione Contabile	EY S.p.A.	Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. e Società Controllate	871,8
Servizi di attestazione	EY S.p.A.	Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	33,4
Altri servizi	EY S.p.A.	Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	50,0
		Gruppo Mondadori	955,2
Revisione Contabile	Deloitte & Touche S.p.A.	Fininvest S.p.A e Società Centrali	212,1
Revisione Contabile	EY S.p.A.	Fininvest S.p.A. e Società Centrali	1,7
		Fininvest S.p.A. e Società Centrali	213,7
Totale			**4.045,9**

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 31 DICEMBRE 2020

(*)	Denominazione	Sede	Valuta	Capitale Sociale (in milioni)	Quota di possesso del Gruppo %
	Società consolidate con il metodo dell'integrazione globale				
	Capogruppo				
	Fininvest S.p.A.	Roma	Euro	208,0	
	Gruppo Mediaset				
A	Mediaset S.p.A.	Milano	Euro	614,2	44,17 (§)
A	Mediaset Italia S.p.A.	Milano	Euro	0,1	44,17
A	Publitalia '80 S.p.A.	Milano	Euro	52,0	44,17
A	Adtech Ventures S.p.A.	Milano	Euro	0,1	33,85
A	Beintoo S.p.A.	Milano	Euro	0,1	35,34
A	Digitalia '08 S.r.l.	Milano	Euro	10,3	44,17
A	Publieurope Ltd.	Londra	GBP	5,0	44,17
A	R.T.I. S.p.A.	Roma	Euro	500,0	44,17
A	R2 Srl	Milano	Euro	1,0	44,17
A	Elettronica Industriale S.p.A.	Lissone (MB)	Euro	363,2	44,17
A	Medusa Film S.p.A.	Roma	Euro	120,0	44,17
A	Monradio S.r.l. (•)	Milano	Euro	3,0	46,00
A	RadioMediaset S.p.A.	Milano	Euro	7,4	44,17
A	Radio Aut S.r.l.	Assisi (PG)	Euro	0,0	44,17
A	Radio Studio 105 S.p.A.	Milano	Euro	0,8	44,17
A	RMC Italia SpA	Milano	Euro	1,1	44,17
A	Radio Subasio S.r.l.	Assisi (PG)	Euro	0,3	44,17
A	Virgin Radio Italy S.p.A.	Milano	Euro	10,1	44,17
A	Taodue S.r.l.	Roma	Euro	0,1	44,17
A	Medset Film S.a.s.	Parigi	Euro	0,1	44,17
A	Mediaset Investment NV	Amsterdam	Euro	0,0	44,17
A	Mediaset Espana Comunicacion S.A.	Madrid	Euro	168,4	23,53
A	Advertisement 4 Adventure SLU	Madrid	Euro	0,0	23,53
A	Grupo Audiovisual Mediaset Espana Comunicacion SAU	Madrid	Euro	0,6	23,53
A	Conecta 5 Telecinco S.A.U.	Madrid	Euro	0,1	23,53
A	Grupo Editorial Tele 5 S.A.U.	Madrid	Euro	0,1	23,53
A	Mediacinco Cartera S.L.	Madrid	Euro	0,1	23,53
A	Publiespaña S.A.U.	Madrid	Euro	0,6	23,53
A	Aninpro Creative S.L.	Madrid	Euro	0,0	12,00
A	Be a Iguana S.L.U.	Madrid	Euro		12,00
A	Netsonic S.L.	Madrid	Euro	0,0	23,53
A	Publimedia Gestion S.A.U.	Madrid	Euro	0,1	23,53
A	Producciòn y Distribuciòn de Contenidos Audiovisuales Mediterràneo, SLU (già Sogecable Editorial SLU)	Sevilla	Euro	0,3	23,53
A	El Desmarque Portal Deportivo S.L.	Sevilla	Euro	0,0	14,12
A	Supersport Television S.L.	Madrid	Euro	0,1	14,70
A	MegaMedia Television S.L.	Madrid	Euro	0,1	15,29
A	Telecinco Cinema S.A.U.	Madrid	Euro	0,2	23,53

LEGENDA:

(*) A => società controllate

B => società collegate

C => altre

(§) La quota di possesso al netto delle azioni proprie è pari a 45,80%

(•) Società partecipata da R.T.I. S.p.A. per una quota dell'80% e da Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. per una quota del 20%. La quota di posseso del Gruppo, pari al 46,00% si riferisce ad entrambe le partecipazioni indirette

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 31 DICEMBRE 2020

(*)	Denominazione	Sede	Valuta	Capitale Sociale (in milioni)	Quota di possesso del Gruppo %
	Società consolidate con il metodo dell'integrazione globale				
	Gruppo Mondadori				
A	Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	Milano	Euro	68,0	53,30 (&)
A	Mondadori Retail S.p.A.	Milano	Euro	2,0	53,30
A	Mondadori Media S.p.A. (già Mondadori International Business S.r.l.)	Milano	Euro	0,2	53,30
A	AdKaora S.r.l.	Milano	Euro	0,0	53,30
A	Direct Channel SpA (Press-Di Abbonamenti S.p.A.)	Milano	Euro	3,1	53,30
A	Mondadori Scienza S.p.A.	Milano	Euro	2,6	53,30
A	Press-di Distribuzione Stampa e Multimedia S.r.l.	Milano	Euro	0,2	53,30
A	Mondadori Libri S.p.A.	Milano	Euro	30,1	53,30
A	Giulio Einaudi Editore S.p.A.	Torino	Euro	23,9	53,30
A	Mondadori Education S.p.A.	Milano	Euro	10,6	53,30
A	Electa S.p.A. (già Mondadori Electa S.p.A.)	Milano	Euro	1,6	53,30
A	Abscondita S.r.l.	Milano	Euro	0,0	42,64
A	Rizzoli Education S.p.A.	Milano	Euro	42,4	53,29
A	Rizzoli International Publications Inc.	New York	USD	26,9	53,29
A	Rizzoli Bookstore Inc.	New York	USD	3,5	53,29
	Altre società				
A	Mediamond S.p.A. (°)	Milano	Euro	2,4	48,74
A	Trefinance S.A. in liquidazione	Lussemburgo	Euro	1,0	100,00
A	Isim S.p.A.	Milano	Euro	3,6	100,00
A	Fininvest Real Estate & Services S.p.A.	Milano	Euro	16,0	100,00
A	Costa Turchese S.p.A.	Milano	Euro	2,8	100,00
A	Immobiliare Leonardo S.r.l.	Milano	Euro	0,0	100,00
A	Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	Milano	Euro	10,0	100,00
A	Associazione Calcio Monza SpA	Monza	Euro	1,0	100,00

LEGENDA:

(*) A => società controllate
B => società collegate
C => altre

(&) La quota di possesso al netto delle azioni proprie è pari a 53,68%
(°) Partecipata pariteticamente e consolidata all'equity dal Gruppo Mondadori e dal Gruppo Mediaset

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 31 DICEMBRE 2020

(*)	Denominazione	Sede	Valuta	Capitale Sociale (in milioni)	Quota di possesso del Gruppo %
	Società consolidate con il metodo del patrimonio netto				
	Gruppo Mediaset				
B	Agrupacion de Interés Economico Furia de Titanes II A.I.E.	Santa Cruz de Tenerife	Euro	0,0	7,75
B	Alea Media S.A.	Madrid	Euro	0,1	9,41
B	Auditel S.r.l.	Milano	Euro	0,3	11,79
B	Aunia Publicidad Interactiva S.L.U.	Madrid	Euro	0,0	11,40
B	Boing S.p.A.	Milano	Euro	10,0	22,53
B	Bulldog Tv Spain S.L.	Madrid	Euro	0,0	6,84
B	EI Towers S.p.A.	Lissone (MI)	Euro	0,1	17,67
B	European Broadcaster Exchange (EBX) Limited	Londra	GBP	1,5	8,37
B	Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	Roma	Euro	0,0	22,09
B	Fenix Media Audiovisual, SL	Madrid	Euro	0,0	9,41
B	La Fabrica De La Tele S.L.	Madrid	Euro	0,0	7,06
B	Melodia Producciones S.L.	Madrid	Euro	0,0	9,41
B	Nessma Broadcast S.A.	Tunisi	TND	2,9	14,26
B	Nessma S.A.	Lussemburgo	Euro	11,3	15,07
B	Producciones Mandarina S.L.	Madrid	Euro	0,0	7,06
B	Campanilla Films S.L.	Madrid	Euro	0,0	7,06
B	Studio 71 Italia S.r.l.	Cologno Monzese (MI)	Euro	0,1	23,90
B	Superguidatv S.r.l.	Napoli	Euro	1,4	21,65
B	Titanus Elios S.p.A.	Roma	Euro	5,0	13,25
B	Tivù S.r.l.	Roma	Euro	1,0	21,27
B	Unicorn Content S.L.	Madrid	Euro	0,0	7,06
	Gruppo Mondadori				
B	Campania Arte S.c.a.r.l. in liquidazione	Roma	Euro	0,0	12,48
B	DI2 S.r.l	Milano	Euro	0,1	26,65
B	Edizioni EL S.r.l.	Trieste	Euro	0,6	26,65
B	GD Media Service S.r.l.	Milano	Euro	0,8	15,46
B	Mach 2 Libri S.p.A. in liquidazione	Peschiera Borromeo	Euro	0,6	23,94
B	Mondadori Seec (Beijing) Advertising Co. Ltd.	Pechino	Yuan	40,0	26,65
B	Società Europea di Edizioni S.p.A.	Milano	Euro	2,5	19,66
B	Venezia Accademia Società per i servizi museali S.c.a.r.l. in liquidazione	Mestre	Euro	0,0	13,32
B	Venezia Musei Società per i servizi museali S.c.a.r.l. in liquidazione	Venezia	Euro	0,0	18,12
B	Gruppo Attica Publications S.A.	Atene	Euro	4,6	22,38

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 31 DICEMBRE 2020

(*)	Denominazione	Sede	Valuta	Capitale Sociale (in milioni)	Quota di possesso del Gruppo %
	Società consolidate con il metodo del patrimonio netto				
	Gruppo Mediolanum (**)				
B	Banca Mediolanum S.p.A.	Basiglio Milano 3 City (MI)	Euro	600,3	30,12 (§)
B	EuroCQS S.p.A.	Roma	Euro	2,0	30,12
B	Mediolanum Assicurazioni S.p.A.	Basiglio Milano 3 City (MI)	Euro	25,8	30,12
B	Mediolanum Comunicazione S.p.A.	Basiglio Milano 3 City (MI)	Euro	0,8	30,12
B	Mediolanum Fiduciaria S.p.A.	Basiglio Milano 3 City (MI)	Euro	0,2	30,12
B	Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A.	Basiglio Milano 3 City (MI)	Euro	5,2	30,12
B	Flowe S.p.A. (già MEDLAB S.p.A. Società Benefit)	Basiglio Milano 3 City (MI)	Euro	10,0	30,12
B	Mediolanum Vita S.p.A.	Basiglio Milano 3 City (MI)	Euro	207,7	30,12
B	P.I. Servizi S.p.A.	Basiglio Milano 3 City (MI)	Euro	0,5	30,12
B	Banco Mediolanum S.A.	Valencia	Euro	86,0	30,12
B	Mediolanum Pensiones SGFP S.A.	Valencia	Euro	0,9	30,12
B	Fibanc S.A.	Valencia	Euro	0,3	30,12
B	Mediolanum Gestion SGIIC S.A.	Valencia	Euro	2,5	30,12
B	Bankhaus August Lenz & Co. A.G.	Monaco di Baviera	Euro	20,0	30,12
B	Mediolanum International Funds Ltd.	Dublino	Euro	0,2	30,12
B	Mediolanum International Life DAC	Dublino	Euro	1,4	30,12
	Area Altre				
B	Vacanze Italia S.p.A. in liquidazione	Milano	Euro	0,5	50,00

LEGENDA:

(*) A => società controllate
B => società collegate
C => altre

(§) La quota di possesso al netto delle azioni proprie è pari a 30,39%

(**) nell'ambito del Gruppo Mediolanum tutte le società di cui sopra sono consolidate con il metodo integrale

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 31 DICEMBRE 2020

(*)	Denominazione	Sede	Valuta	Capitale Sociale (in milioni)	Quota di possesso del Gruppo %
	Altre partecipazioni				
	Gruppo Mediaset				
C	21 Buttons App SL	Barcellona	Euro	0,0	1,92
C	Aranova Freedom S.c.a.r.l. (•)	Bologna	Euro	0,0	7,66
C	Ares Film S.r.l.	Roma	Euro	0,1	2,21
C	Audiradio S.r.l. in liquidazione (•)	Milano	Euro	0,0	4,46
C	Blooming Experience S.L.	Valencia	Euro	0,0	1,76
C	ByHours Travel S.L.	Madrid	Euro	0,0	2,47
C	Check Bonus S.r.l.	Milano	Euro	0,8	1,60
C	Club Dab Italia Soc.Consortile p.A. (•)	Milano	Euro	0,2	5,75
C	Deporvillage S.L.	Barcellona	Euro	0,2	5,91
C	Gilda S.r.l.	Montesilvano (PE)	Euro	0,2	4,55
C	Hundredrooms SL	Palma di Maiorca	Euro	6,5	2,19
C	Innovacion y Desarrollo de Nuevos Canales Comerciales	Madrid	Euro	0,0	3,25
C	Letisan Srl	Milano	Euro	0,0	3,84
C	Player Editori Radio Srl	Milano	Euro	0,0	6,80
C	ProSiebenSat.1 Media SE	Unterföhring	Euro	233,0	8,66
C	ProSiebenSat.1 Digital Content GP Ltd	Londra	GBP	0,0	2,32
C	ProSiebenSat.1 Digital Content LP	Londra	GBP	0,0	2,32
C	Radio e Reti S.r.l.	Milano	Euro	1,0	4,42
C	Romaintv S.p.A. in liquidazione	Roma	Euro	0,6	6,03
C	Satispay S.p.A.	Milano	Euro	0,6	0,45
C	Spotted Gmbh	Mannheim	Euro	0,1	7,36
C	Springlane Gmbh	Dusseldorf	Euro	0,1	2,31
C	StyleRemains Gmbh	Amburgo	Euro	0,2	2,28
C	Tavolo Editori Radio S.r.l.	Milano	Euro	0,0	5,70
C	Telesia S.p.A.	Roma	Euro	2,6	2,96
C	Termostore S.r.L.	Fondi (LT)	Euro	0,3	3,88
	Gruppo Mondadori				
C	Consuledit S.c.a.r.l. in liquidazione	Milano	Euro	0,0	0,00
C	C.S.E.D.I. - Cons. Sistemi Editoriali Distributivi e Informativi	Milano	Euro	0,1	5,33
C	Consorzio Edicola Italiana	Milano	Euro	0,1	0,00
C	Immobiliare Editori Giornali S.r.l.	Roma	Euro	0,8	0,00
C	MDM Milano Distribuzione Media S.r.l.	Milano	Euro	0,6	9,06
C	Società Editrice Il Mulino S.p.A.	Bologna	Euro	2,4	4,06

(•) Società partecipate indirettamente anche dal Gruppo Mondadori attraverso la quota detenuta in Monradio S.r.l.

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 31 DICEMBRE 2020

Altre partecipazioni
Area Altre

C	Class CNBC S.p.A. (°)	Milano	Euro	0,6	5,19
A	Consorzio Servizi Vigilanza (°)	Milano	Euro	0,5	54,00
A	Il Teatro Manzoni S.p.A.	Milano	Euro	0,7	100,00
C	Mediobanca S.p.A.	Milano	Euro	443,6	2,98
C	Kirch Media GmbH & Co. KGaA (soggetta a procedura concorsuale) ('	Unterföhring (D)	Euro	55,3	3,50
C	Soldo Software and Services Limited	Dublino	Euro	0,0	6,83
B	Videowall S.r.l. (**)	Milano	Euro	0,0	14,62

LEGENDA:

(*) A => società controllate
B => società collegate
C => altre

(°) partecipate da più società del Gruppo Fininvest

per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente
(Marina Berlusconi)

FININVEST

Gruppo Fininvest

RELAZIONE SULLA GESTIONE
BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2020

Fininvest S.p.A.

RELAZIONE AL 31 DICEMBRE 2020

Consiglio di Amministrazione 27 maggio 2021
Milano, Via Paleocapa n. 3

SOMMARIO

GRUPPO FININVEST: BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2020

FININVEST

Consiglio di Amministrazione

Presidente
Marina Berlusconi

Amministratore Delegato
Danilo Pellegrino

Consiglieri
Barbara Berlusconi
Luigi Berlusconi
Pier Silvio Berlusconi
Adriano Galliani
Niccolò Ghedini
Salvatore Sciascia

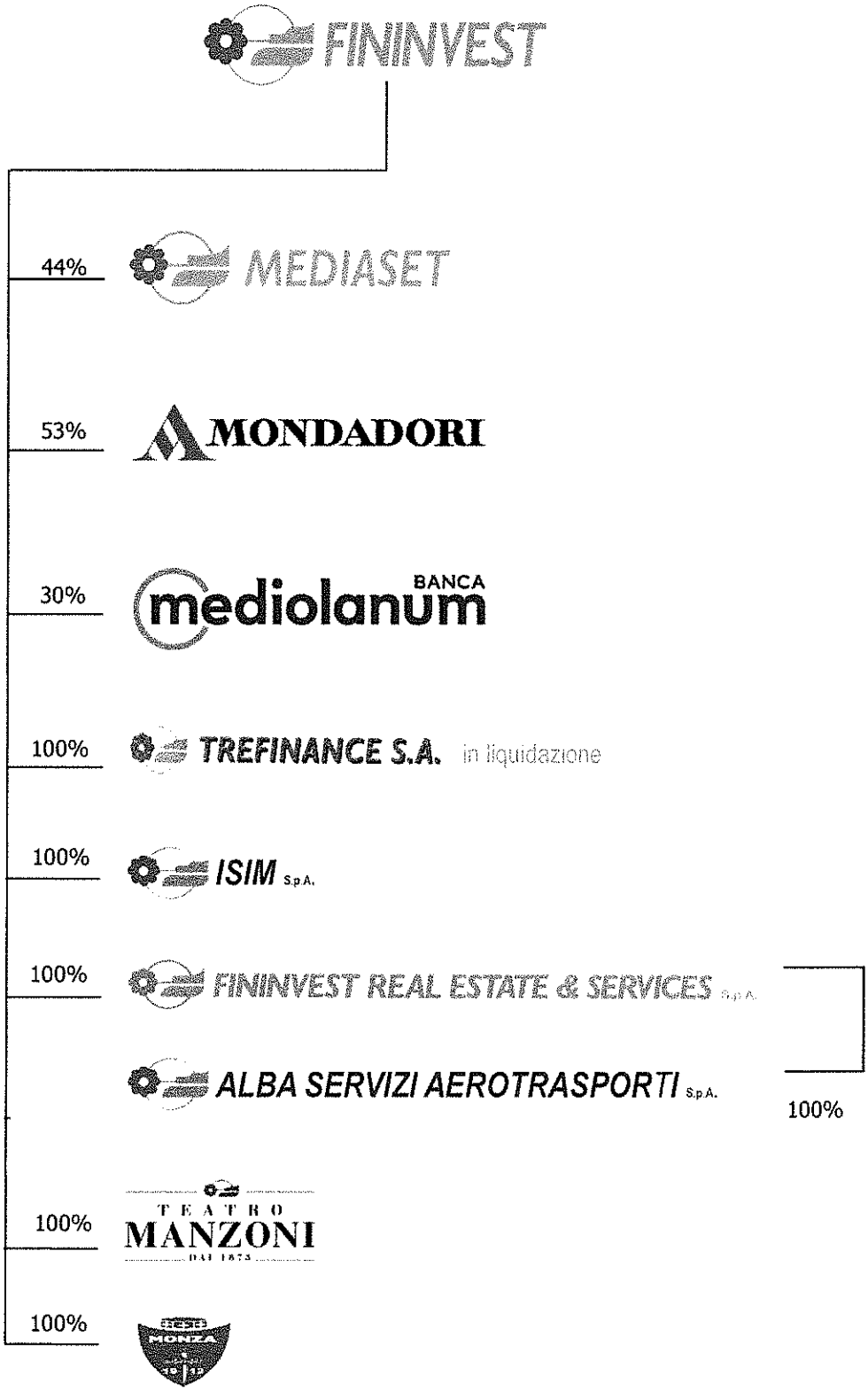
Collegio sindacale

Sindaci Effettivi
Pellegrino Libroia (Presidente)
Francesco Antonio Giampaolo
Francesco Vittadini

Società di Revisione
Deloitte & Touche S.p.A.

ORGANIGRAMMA SOCIETARIO DEL GRUPPO AL 31 DICEMBRE 2020

Quota di possesso percentuale di Gruppo (arrotondata) delle più significative società che lo compongono



Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione nell'esercizio 2020

Signori Azionisti,

appare perfino superfluo sottolineare come ogni valutazione relativa all'andamento dell'esercizio 2020 sia condizionata in modo determinante dagli effetti della pandemia, esplosa proprio poco dopo l'inizio dell'anno scorso. Al di là dei drammatici aspetti sanitari, le conseguenze sociali ed economiche del Covid 19 hanno innescato una crisi mondiale senza precedenti, che ha visto nella prima metà dell'anno il crollo di tutti gli indicatori economici (le principali Borse hanno perso nel primo mese di pandemia circa il 30% del valore di listino, quella di Milano il 40%). Crollo solo in parte mitigato dalla ripresa delle attività produttive nella seconda parte dell'esercizio, e difatti i più importanti Paesi, Italia inclusa, hanno terminato il 2020 in pesante recessione.
Di fatto, dunque, interrogarsi sull'andamento dell'esercizio 2020 del Gruppo Fininvest significa in primo luogo interrogarsi sugli impatti della pandemia e su come le aziende che al Gruppo fanno capo hanno saputo reagire a questa emergenza improvvisa ed epocale. La risposta, al di là degli stessi risultati economici evidenziati nei consuntivi, non può che essere largamente confortante. Di fronte ad uno sconvolgimento di una portata che nessuno sarebbe stato neppure in grado di immaginare, uno sconvolgimento che ha inciso profondamente in ogni aspetto della vita di tutti noi, le aziende del gruppo Fininvest hanno dimostrato una flessibilità e una capacità di adattamento che meritano davvero grande considerazione. In pochi mesi l'organizzazione, la struttura produttiva, la presenza sul mercato sono state totalmente ripensate per far fronte a condizioni mai sperimentate nel Dopoguerra. Quanto messo in luce nella fase più acuta dell'emergenza rappresenta un ulteriore elemento che consente al Gruppo di guardare con ottimismo al futuro, un futuro che anche grazie alla campagna vaccinale in corso appare presentarsi meno problematico, fermando restando che la ripartenza presenta molte incognite su tutti i versanti e il quadro congiunturale soprattutto nell'Eurozona rimane largamente incerto.
Approfondendo un poco di più l'analisi, vanno sottolineate le negatività che le aziende del Gruppo hanno rilevato innanzitutto sul fronte dei ricavi, generate dalle restrizioni adottate contro la diffusione del virus e dal conseguente stravolgimento delle abitudini di consumo. Queste negatività sono state particolarmente significative nei mercati in cui il Gruppo opera (la pubblicità in Italia e in Spagna ha per esempio evidenziato un calo del 30% circa nel primo semestre), mercati peraltro già segnati da una radicale trasformazione – accelerata dalla pandemia – che riguarda il quadro competitivo e le tecnologie di fruizione e diffusione dei contenuti. Va tuttavia segnalata in questo ambito la rilevante eccezione del mercato trade dei libri, che ha chiuso il 2020 in crescita rispetto all'anno precedente nonostante la drastica diminuzione di vendite durante i tre mesi di lockdown.
Il Gruppo fin dalle prime fasi della pandemia da un lato si è adoperato con rapidità ed efficacia per mettere in atto ogni possibile misura di sicurezza e di prevenzione per i propri dipendenti e collaboratori, dall'altro per garantire la continuità operativa incrementando notevolmente, e con ottimi risultati, quelle modifiche del modo stesso di lavorare, a partire dallo smart working, che il nuovo scenario pandemico imponeva. A questo, naturalmente, si è accompagnato un lavoro ancora più approfondito di contenimento dei costi.
È doveroso sottolineare che i risultati positivi raggiunti su ognuno di questi fronti non sarebbero stati possibili senza l'impegno di tutte le persone che lavorano nel Gruppo e soprattutto la loro capacità di ideare e mettere in pratica in breve tempo soluzioni innovative a livello gestionale, organizzativo e di business.
La gestione dell'emergenza non ha ovviamente fatto perdere di vista il perseguimento degli obiettivi strategici da tempo definiti, dal consolidamento delle leadership nei rispettivi core business alla ricerca di nuove opportunità di crescita, anche a livello internazionale.

Mediaset, nello scorso esercizio, si è concentrata sul presidio e il rafforzamento del proprio modello di tv commerciale free, potenziando soprattutto l'offerta di prodotti digital e on-demand. La società ha inoltre adeguato la propria offerta pubblicitaria in modo da supportare i clienti in difficoltà e nello stesso tempo facilitare il recupero dei margini economici nella seconda metà dell'anno, come in effetti è poi avvenuto (nel secondo semestre i ricavi pubblicitari sono cresciuti su base consolidata del 2% rispetto all'analogo periodo del 2019). Contemporaneamente, nonostante l'attentissima politica di contenimento dei costi, ha garantito la continuità della propria offerta editoriale e di quella informativa in particolare, dando un contributo fondamentale per la consapevolezza dell'opinione pubblica in una fase così delicata. Tutte azioni, queste, che hanno contribuito a generare a livello consolidato un risultato operativo e un risultato netto positivi e a migliorare la generazione di cassa rispetto all'esercizio precedente.
Sul fronte dello sviluppo internazionale, nonostante la sospensione del progetto MFE causata dal noto contenzioso con l'azionista Vivendi, Mediaset ha proseguito il lavoro per la creazione di un gruppo panEuropeo capace di fronteggiare le sfide della concorrenza globale, lavoro nel cui contesto ha anche rafforzato, durante il 2020, la posizione di primo azionista del gruppo tedesco ProsiebenSat, uno dei primari gruppi televisivi Europei.
Relativamente ai progetti di sviluppo internazionale, va evidenziato che a maggio 2021 è stato siglato da Fininvest, Mediaset e Vivendi un definitivo accordo transattivo (i cui dettagli sono descritti nel capitolo di questa relazione dedicato a Mediaset): oltre a prevedere l'uscita graduale di Vivendi dal capitale di Mediaset, l'intesa darà un decisivo impulso alle strategie panEuropee della società con il trasferimento della sede legale in Olanda.
Anche Mondadori, grazie alla concentrazione strategica sul settore dei libri operata negli ultimi anni e alla conseguente solidità dei propri business, ha ottenuto a fine 2020 risultati positivi e una marginalità addirittura migliore rispetto all'esercizio precedente. Il mercato dei libri, come detto, dopo gli ingenti cali nelle vendite registrati nei tre mesi di lockdown a causa della chiusura delle librerie e alle difficoltà nel commercio on line, ha segnato nella seconda parte dell'anno dati di vendita in crescita e superiori anche a quelli del 2019, peraltro già un anno positivo per il settore. Mondadori, oltre ad adottare una ancora più attenta e scrupolosa azione di contenimento dei costi, per ridurre al massimo gli impatti negativi e successivamente sfruttare al meglio la ripresa del mercato di riferimento, si è impegnata profondamente nella rimodulazione dell'attività operativa. Sono stati prontamente ripensati, ad esempio, il calendario delle uscite dei titoli più rilevanti e i processi di distribuzione. Anche sul fronte dei periodici, settore maggiormente colpito dal calo dei ricavi, Mondadori ha programmato nuove formule di uscita e di diffusione delle proprie pubblicazioni, affiancandole a un rinnovato impulso allo sviluppo dell'area digital. In questo modo la società ha garantito una presenza costante sul mercato dei propri brand mantenendo il consueto livello di qualità dell'offerta. Inoltre, l'ulteriore miglioramento evidenziato, oltre che nell'andamento economico, nella situazione finanziaria e patrimoniale, anche grazie all'elevata generazione di cassa, consente a Mondadori di valutare con attenzione ancora maggiore possibili acquisizioni, in coerenza con gli indirizzi strategici indicati.
Va infine ricordata l'ottima performance del Gruppo Mediolanum, che nel 2020 ha incrementato i volumi commerciali (pari a 11 miliardi di Euro) di circa il 60% rispetto al 2019.

A conferma della validità di quanto realizzato in un anno così difficile, il Gruppo Fininvest evidenzia a livello consolidato un risultato operativo positivo per 209,1 milioni di Euro, un utile netto consolidato di circa 141,2 milioni di Euro e una generazione di cassa ordinaria positiva per circa 320 milioni, sostanzialmente in linea con il 2019.

Per guardare più da vicino l'andamento del Gruppo Fininvest nel 2020, si analizza di seguito quello dei principali mercati di riferimento in cui il Gruppo stesso opera.

In base alle rilevazioni di Nielsen Media Research, nel 2020 il mercato della pubblicità in Italia (area classica, sono esclusi i social e i motori di ricerca) si è attestato a 4.996 milioni di Euro,

con una flessione del 15,3% rispetto al 2019; il segmento televisivo ha chiuso l'anno con un decremento più contenuto, pari al -9,5%.
La carta stampata, nel suo complesso, ha registrato una flessione più significativa, pari al 24,1%. Il comparto periodici è in contrazione del 36,6% e quello dei quotidiani del 16,2%. Tra gli altri mezzi, da segnalare il forte calo della radio (-25,0%), mentre è più contenuta la flessione del digitale (-0,8%).
Anche il mercato pubblicitario spagnolo ha evidenziato un netto arretramento rispetto al 2019 (-18,0%), con il comparto televisivo in calo del -19,1%.
Il comparto Trade del mercato dei libri in Italia ha visto un incremento su base annua del 3,3%, recuperando il vistoso calo registrato nel corso del primo semestre, pari al -10,1%. Il mercato della diffusione dei periodici (edicola + abbonamenti) ha evidenziato un'importante flessione pari al -11,8%. Infine si evidenzia il pesante andamento registrato dal mercato cinematografico italiano, settore particolarmente colpito dalle restrizioni Covid, con i ricavi da box office calati del 71%.

Analizzando brevemente l'andamento delle singole aree di business, il Gruppo Mediaset ha registrato una raccolta pubblicitaria lorda (includendo anche i ricavi pubblicitari dei siti web e delle emittenti radiofoniche) pari a 1.735,3 milioni di Euro, rispetto ai 1.939,0 milioni di Euro del 2019, con una flessione pari al 10,5%. Sul fronte dei risultati di ascolto, la totalità delle reti Mediaset, includendo anche le semi generaliste, ha raggiunto un'audience media del 32,2% nell'arco delle 24 ore, del 33,3% nel Prime Time e del 31,9% nel Day Time.
Sul fronte del target commerciale (età 15-64) le reti Mediaset hanno confermato la leadership nazionale in prima serata (36,0%) e nelle 24 ore (34,6%); nel medesimo target Canale 5 si conferma la rete italiana più vista sia in prima serata, con il 16,7%, sia nelle 24 ore (15,8%), mentre Italia 1 è la terza rete più seguita in prima serata (6,9%) e nel totale giornata (6,6%).

In Spagna la raccolta pubblicitaria lorda del Gruppo Mediaset España è stata pari a 759,1 milioni di Euro, in calo del 17,2% rispetto ai 916,5 milioni di Euro del 2019 ma il dato conferma la leadership pubblicitaria della società. Sul fronte degli ascolti, considerando sia le reti generaliste sia quelle tematiche, il Gruppo Mediaset España ha ottenuto complessivamente una share (totale individui) del 28,4% nelle 24 ore, del 27,2% nel Prime Time e del 29,0% nel Day Time.
Relativamente al target commerciale, la share globale di Mediaset España è stata pari al 29,6% nelle 24 ore, del 28,3% nel Prime Time e del 30,1% nel Day Time. Telecinco si conferma, per l'ottavo anno consecutivo, la rete televisiva spagnola più vista, con una share media del 14,6% (sul totale individui) nelle 24 ore; nel Prime Time ha ottenuto una share media del 13,8% mentre nel Day Time è stato del 14,9%.
Il Gruppo Mediaset ha chiuso l'esercizio 2020 con ricavi complessivi pari a 2.636,8 milioni di Euro, in flessione del 9,9% rispetto ai 2.925,7 milioni di Euro del 2019; il risultato netto è pari a 139,3 milioni di Euro, rispetto ai 190,3 milioni di Euro dell'esercizio precedente; la posizione finanziaria netta (ante IFRS 16) è pari ad un indebitamento di 953,4 milioni di Euro, in diminuzione di 262,9 milioni di Euro rispetto all'indebitamento del 31 dicembre 2019 (1.216,3 milioni di Euro).

Il Gruppo Mondadori si conferma il primo editore italiano di libri e tra i leader nel settore magazine, nonché il primo editore italiano multimediale nel digital e sui social. Mondadori è inoltre presente in modo capillare sull'intero territorio nazionale con un network di oltre 550 punti vendita fra librerie in gestione diretta, franchising, megastore e shop-in shop.
Nel mercato italiano dei libri trade, Mondadori si conferma leader con una quota che sfiora il 25%; è presente nella narrativa, nella saggistica e nei libri per ragazzi, sia in formato tradizionale sia in formato digitale. Il Gruppo vanta 4 titoli nella classifica dei 10 libri più venduti nel 2020. Nel settore dell'editoria scolastica Mondadori è titolare di un catalogo complessivo di circa 30 marchi, tra brand di proprietà e distribuiti, variando dalla prescolastica all'editoria universitaria; anche in questo settore il Gruppo è leader del mercato con una quota del 22%.

Mondadori si è confermata ancora una volta tra i protagonisti in Italia del mercato dei periodici. Nel settore print ha ottenuto una quota di mercato diffusionale del 24,2% con 10,5 milioni di lettori al mese, mentre nel digital ha raggiunto una audience di quasi 34 milioni di utente al mese.
I ricavi del Gruppo Mondadori si sono attestati a 765,4 milioni di Euro, in flessione del 14,7% rispetto agli 897,1 milioni di Euro dell'esercizio 2019; il risultato netto è positivo per 4,5 milioni di Euro, rispetto ai 28,2 milioni di Euro del 2019; la posizione finanziaria netta (ante IFRS 16) evidenzia un indebitamento di 14,8 milioni di Euro, in netto miglioramento rispetto ai 55,4 milioni di Euro di inizio anno.

Il Gruppo Mediolanum si è confermato nel 2020 uno dei principali gruppi finanziari italiani, operante nel settore bancario, nell'asset management e nelle assicurazioni; il modello di business continua a essere imperniato, oltreché sulla figura dei family bankers, anche sullo sviluppo di piattaforme tecnologiche innovative che pongono la clientela al centro dell'attenzione e sono di agevole utilizzo. In tale ambito si segnala il grande successo ottenuto da *Flowe*, la nuova app lanciata nello scorso mese di giugno che offre un servizio bancario innovativo e completamente digitale. Grazie anche all'apporto di tale nuova iniziativa, nel 2020 si è registrato un forte incremento del numero di clienti (che a fine 2020 superano i due milioni).
Banca Mediolanum si è confermata al terzo posto tra i marchi bancari più conosciuti in Italia ed è tra i primi gruppi bancari per capitalizzazione e per solidità patrimoniale, con un Common Equity Tier 1 Ratio del 20,4% nel 2020.
Dal punto di vista dei risultati economici, nel 2020 il Gruppo Mediolanum ha ottenuto un risultato netto ampiamente positivo (434,5 milioni di Euro), anche se in flessione rispetto al 2019, esercizio che aveva beneficiato dell'ottimo andamento delle commissioni di performance. Nel 2020 il totale della raccolta netta del Gruppo è stata di 7.717 milioni di Euro, ed evidenzia un incremento dell'87% rispetto ai 4.064 milioni di Euro del 2019; anche il valore del patrimonio complessivamente gestito e amministrato mostra una notevole crescita, passando dagli 84,7 miliardi di Euro del 31 dicembre 2019, ai 93,3 miliardi di Euro del 31 dicembre 2020, con un incremento del 10,2%.

I risultati del 2020 del Gruppo Fininvest sono così sintetizzabili:

I ricavi consolidati sono pari a 3.459,1 milioni di Euro ed evidenziano una contrazione di 427,3 milioni di Euro, pari all'11,0%, rispetto ai 3.886,4 milioni di Euro del 2019; la flessione riguarda tutte le aree di business del Gruppo ed è riconducibile alla contrazione dei mercati dovuta alla pandemia da Covid-19.

Il risultato operativo è positivo per 209,1 milioni di Euro rispetto ai 338,0 milioni di Euro del 2019, con una diminuzione di 128,9 milioni di Euro. A fronte della flessione dei ricavi e a seguito del dilagare della pandemia, tutte le società del Gruppo hanno prontamente avviato programmi di riduzione dei costi, a salvaguardia dei profili di efficienza e redditività.

Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è pari a un utile di 141,2 milioni di Euro, rispetto all'utile di 220,3 milioni di Euro dell'esercizio 2019.

La Posizione Finanziaria netta del Gruppo al 31 dicembre 2019 evidenzia un indebitamento (ante applicazione dell'IFRS 16) di 1.202,9 milioni di Euro, rispetto ai 1.304,9 milioni di Euro di inizio anno. La posizione finanziaria netta totale, ovvero dopo l'applicazione dell'IFRS 16, è pari a 1.396,9 milioni di Euro, in miglioramento di 136,0 milioni di Euro rispetto ai 1.532,9 milioni di Euro del 31 dicembre 2019.

Il risultato netto civilistico della Capogruppo Fininvest S.p.A. è pari a una perdita di 27,0 milioni di Euro, rispetto all'utile di 84,2 milioni del 2019. Il risultato negativo del 2020 è sostanzialmente riferibile al mancato incasso di dividendi da parte di Banca Mediolanum S.p.A.

e, in misura minore, da Mediobanca S.p.A., entrambi soggetti sottoposti all'Autorità di Vigilanza di Banca Centrale Europea e Banca d'Italia. Tali autorità, in considerazione dell'emergenza pandemica, hanno in più occasioni emesso nel corso del 2020 raccomandazioni volte, tra l'altro, al non pagamento dei dividendi e alla non assunzione di impegni irrevocabili per il pagamento degli stessi, almeno fino al 30 settembre 2021. Nell'assemblea degli azionisti del 15 aprile 2021 Banca Mediolanum S.p.A. ha deliberato la distribuzione di un dividendo, pagabile a ottobre 2021 subordinatamente all'assenza di nuovi provvedimenti e/o raccomandazioni ostativi alla distribuzione emanati da parte dell'Autorità di Vigilanza, che consentirebbe a Fininvest l'incasso di un dividendo pari a 168 milioni di Euro.

Gruppo Fininvest

Sintesi del bilancio consolidato

Commento sull'andamento del bilancio (in milioni di Euro)

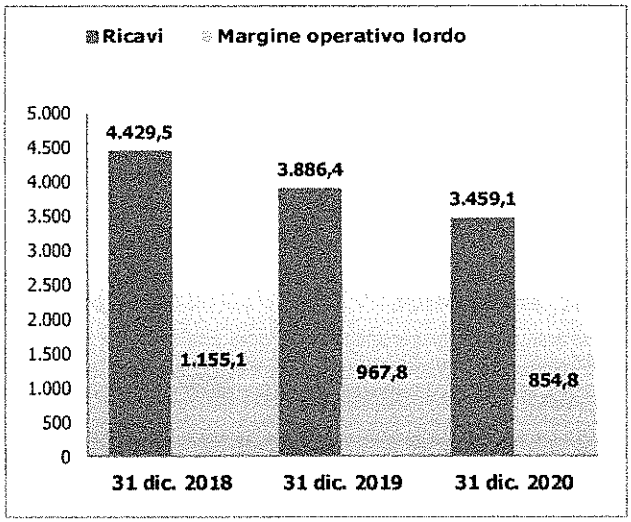
I principali indicatori economici, patrimoniali e finanziari sono riassunti nella seguente tabella:

DATI ECONOMICI	31.12.2019	31.12.2020	Variazione % vs. 31.12.2019
RICAVI	3.886,4	3.459,1	*-11,0%*
Margine operativo lordo	967,8	854,8	*-11,7%*
% sui ricavi	24,9%	24,7%	
Risultato operativo	338,0	209,1	*-38,1%*
% sui ricavi	8,7%	6,0%	
Risultato netto attività in funzionamento	437,5	300,7	*-31,3%*
% sui ricavi	11,3%	8,7%	
Risultato delle attività discontinue	(1,1)	0,0	*100,0%*
Risultato netto di Gruppo	220,3	141,2	*-35,9%*
% sui ricavi	5,7%	4,1%	
DATI PATRIMONIALI	**31.12.2019**	**31.12.2020**	**Variazione valore vs. 31.12.2019**
Capitale Investito netto	6.033,8	6.037,4	*3,6*
Patrimonio netto Gruppo e Terzi	4.500,9	4.640,5	*139,6*
Posizione finanziaria (Surplus)/deficit	1.532,9	1.396,9	*(136,0)*
DATI FINANZIARI	**31.12.2019**	**31.12.2020**	**Variazione valore vs. 31.12.2019**
Avanzo/(Disavanzo) Finanziario	(654,1)	136,0	*790,2*
Investimenti	1.166,6	601,0	*(565,6)*
ORGANICI	**31.12.2019**	**31.12.2020**	**Variazione numero vs. 31.12.2019**
Organici (n. puntuale)	15.586	15.745	*159,0*

Ricavi

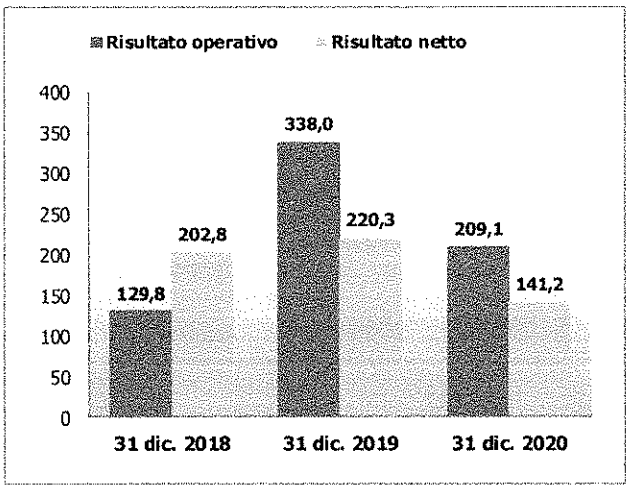
I ricavi consolidati dell'esercizio 2020 del Gruppo Fininvest sono pari a 3.459,1 milioni di Euro ed evidenziano una flessione dell'11,0% rispetto ai 3,886,4 milioni di Euro del 2019, in larga parte riconducibile all'impatto della pandemia COVID-19, che ha pesantemente influito sull'andamento dei mercati di riferimento in cui il Gruppo opera.

Il Gruppo Mediaset ha evidenziato ricavi pari a 2.636,8 milioni di Euro, con una flessione del 9,9% rispetto ai 2.925,7 milioni di Euro dell'esercizio precedente; i ricavi del Gruppo Mondadori sono stati pari a 765,4 milioni di Euro, evidenziando un decremento del 14,7% rispetto al dato di 897,1 milioni di Euro del 2019.



Risultato operativo

Il risultato operativo è positivo per 209,1 milioni di Euro, con una incidenza del 6,0% sui ricavi, a fronte del risultato positivo di 338,0 milioni di Euro del 2019 (8,7% sui ricavi). Il Gruppo Mediaset ha conseguito un risultato operativo positivo pari a 269,7 milioni di Euro, rispetto ai 354,6 milioni di Euro del 2019, con una contrazione del 23,9%. Il Gruppo Mondadori evidenzia un risultato positivo di 14,8 milioni di Euro (62,3 milioni di Euro nell'esercizio precedente). Tutte le società del Gruppo, in concomitanza con il diffondersi della pandemia, hanno avviato progetti volti a contenere al massimo i costi al fine di salvaguardare soddisfacenti profili di redditività, in presenza di sensibili perdite di ricavi.



Risultato netto attività in funzionamento

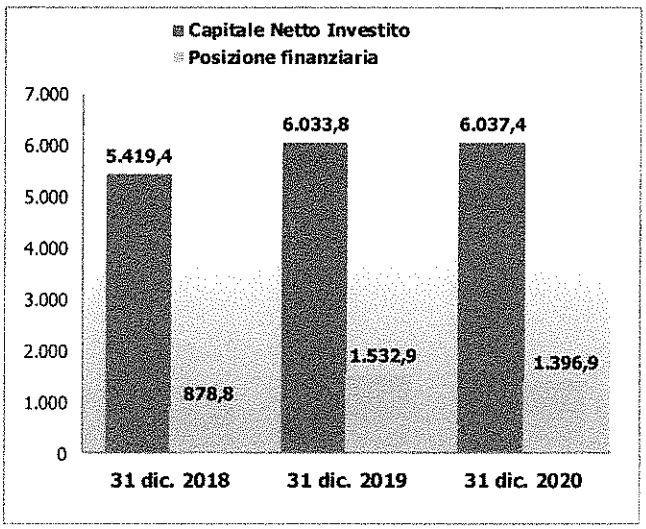
Il risultato netto delle attività in funzionamento evidenzia un utile pari a 300,7 milioni di Euro, rispetto ai 437,5 milioni di Euro dell'esercizio precedente. Al di sotto del risultato operativo, il saldo degli oneri/proventi finanziari evidenzia un saldo negativo di 24,8 milioni di Euro (rispetto al saldo positivo di 18,5 milioni di Euro del 2019). Nel 2020 incide negativamente l'onere di 20,7 milioni di Euro riferibile all'allineamento al fair value delle azioni Mediobanca, nonché il venir meno della contabilizzazione di dividendi di società contabilizzate al fair value per circa 15,7 milioni di Euro (Mediobanca e ProsiebenSat 1). Il risultato delle partecipazioni registra un saldo positivo di 179,7 milioni di Euro, rispetto ai 186,2 milioni di Euro del 2019; gli importi più rilevanti riguardano l'utile netto di pertinenza di Fininvest nel Gruppo Mediolanum, pari a 132,1 milioni di Euro (171,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) e, solo nel 2020, la plusvalenza di consolidato pari a 31,2 milioni di Euro, registrata per la cessione delle azioni di Molmed a fronte dell'adesione, da parte di Fininvest S.p.A. all'OPA totalitaria promossa da AGC Biologics Italy S.p.A., conclusasi a fine luglio del 2020.

Risultato netto di Gruppo

Il risultato netto di Gruppo è pari ad un utile di 141,2 milioni di Euro, rispetto all'utile di 220,3 milioni di Euro del 2019. Il risultato di competenza degli azionisti terzi è pari a 159,5 milioni di Euro (216,1 milioni di Euro nel 2019).

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta consolidata ante applicazione dell'IFRS 16 evidenzia un indebitamento pari a 1.202,9 milioni di Euro, rispetto all'indebitamento di 1.304,9 milioni di Euro del 31 dicembre 2019. La posizione finanziaria totale è invece pari a 1.396,9 milioni di Euro, rispetto all'indebitamento di fine 2019, che era pari a 1.532,9 milioni di Euro.



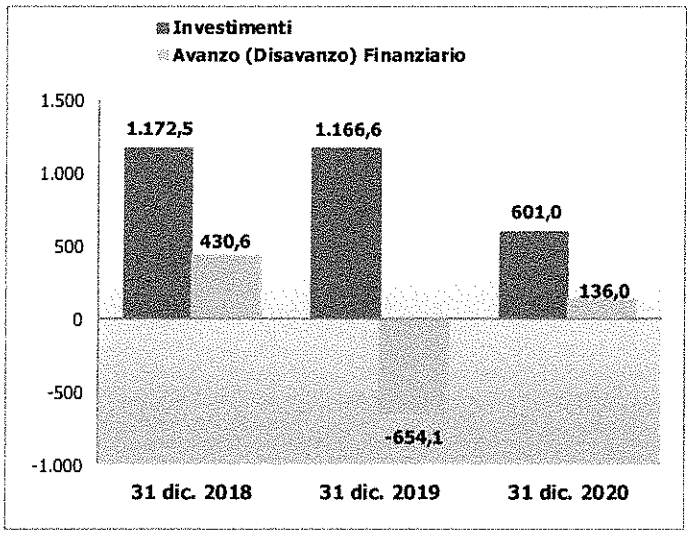
Avanzo Finanziario

Nel 2020 si è quindi evidenziato un avanzo finanziario di 136,0 milioni di Euro, a fronte del disavanzo finanziario di 654,1 milioni di Euro del 2019 (che includeva l'impatto di prima applicazione dell'IFRS 16 e il significativo investimento effettuato in ProsiebenSat 1).

Nell'esercizio 2020 il Gruppo Mediaset ha evidenziato un avanzo finanziario di 283,9 milioni di Euro, mentre il Gruppo Mondadori ha generato un avanzo finanziario di 53,7 milioni di Euro. La Capogruppo, infine, evidenzia un disavanzo finanziario di 191,9 milioni di Euro.

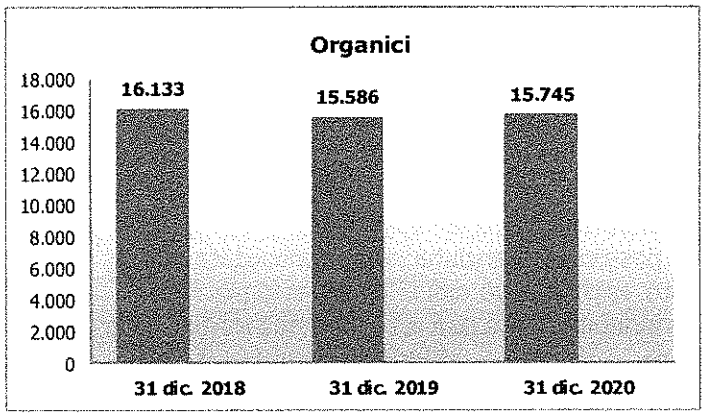
Investimenti

Gli investimenti del 2020 sono pari a 601,0 milioni di Euro (1.166,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) e riguardano diritti televisivi e cinematografici per 390,3 milioni di Euro (534,0 milioni di Euro nel 2019), investimenti in immobilizzazioni immateriali per 54,4 milioni di Euro (30,8 milioni di Euro nel 2019), investimenti materiali per 67,2 milioni di Euro (63,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) e investimenti in partecipazioni, attività finanziarie e aggregazioni di impresa per 89,1 milioni di Euro (538,3 milioni di Euro nel 2019); sia nel 2020 che nel 2019 l'investimento in partecipazioni riguarda principalmente l'acquisto di azioni di ProSiebenSat1 Media SE da parte del Gruppo Mediaset (nel 2020 72,9 milioni di Euro pari al 4,99% del capitale; nel 2019 503,5 milioni di Euro pari al 15,1% del capitale).



Organici

Gli organici al 31 dicembre 2020 (includendo il personale e le reti di vendita di Mediolanum) sono pari a 15,745 unità con un incremento di 159 unità rispetto al 31 dicembre 2019. Mediaset si riduce di 78 unità, Mondadori si riduce di 173 unità. Il Gruppo Mediolanum cresce invece di 386 unità (dipendenti + rete di vendita).



Fininvest S.p.A.

Commento sull'andamento del bilancio (in milioni di Euro)

DATI ECONOMICI	31.12.2019	31.12.2020	Variazione % vs. 31.12.2019
RICAVI	6,8	6,6	*-3,4%*
Margine operativo lordo	(39,0)	(36,3)	*7,1%*
% sui ricavi	n.s.	n.s.	
Risultato operativo	(39,1)	(19,5)	*50,0%*
% sui ricavi	n.s.	n.s.	
Risultato netto	84,2	(27,0)	*n.s.*
% sui ricavi	n.s.	n.s.	
DATI PATRIMONIALI	**31.12.2019**	**31.12.2020**	**Variazione valore vs. 31.12.2019**
Capitale Investito netto	1.552,6	1.534,1	*(18,4)*
Patrimonio netto	1.528,5	1.318,1	*(210,3)*
Posiz. finanz.(Surplus)/deficit	24,1	216,0	*191,9*
DATI FINANZIARI	**31.12.2019**	**31.12.2020**	**Variazione valore vs. 31.12.2019**
Avanzo/(Disavanzo) Finanz.	(38,3)	(191,9)	*(153,6)*
Investimenti	26,8	31,3	*4,5*
ORGANICI	**31.12.2019**	**31.12.2020**	**Variazione numero vs. 31.12.2019**
Organici (n. puntuale)	36	32	*(4)*

Risultato netto

Il risultato netto del 2020 della Capogruppo evidenzia una perdita netta pari a 27,0 milioni di Euro (rispetto all'utile di 84,2 milioni di Euro dell'esercizio 2019). Il risultato negativo conseguito nel 2020 è sostanzialmente riferibile al venir meno della contabilizzazione di dividendi da parte di Banca Mediolanum S.p.A. e, in misura minore, di Mediobanca S.p.A., entrambi soggetti sottoposti all'Autorità di Vigilanza di Banca Centrale Europea e Banca d'Italia. Tali autorità, in considerazione dell'emergenza pandemica, hanno in più occasioni emesso nel corso dell'anno, raccomandazioni volte, tra l'altro, a non distribuire dividendi e non assumere alcun impegno irrevocabile per il pagamento degli stessi, almeno fino al 30 settembre 2021.

I proventi da partecipazioni dell'esercizio 2020 sono pari a 16,8 milioni di Euro e includono unicamente la plusvalenza realizzata dalla cessione integrale della quota di circa il 23% detenuta nella società Molecular Medicine S.p.A. ("Molmed") a seguito dell'adesione all'offerta pubblica di acquisto totalitaria promossa da AGC Biologics Italy S.p.A., conclusasi a fine luglio del 2020; come sopra specificato, l'esercizio 2020 non ha beneficiato di alcun dividendo, a fronte di dividendi contabilizzati nel 2019 che erano stati complessivamente per 111,4 milioni di Euro (di cui 91,4 milioni di Euro da Banca Mediolanum S.p.A., 8,3 milioni di Euro da Mediobanca S.p.A. ed infine 11,7 milioni di Euro dalle controllate Fininvest Real Estate & Services S.p.A e Isim S.p.A.).

Nel 2020 Fininvest S.p.A. ha apportato svalutazioni al valore di carico delle proprie partecipazioni immobilizzate per un importo di 13,7 milioni di Euro (18,4 milioni di Euro nel 2019) di cui l'importo più significativo riguarda la svalutazione relativa a Fininvest Real Estate & Services S.p.A. per 13,3 milioni di Euro (17,5 milioni di Euro nel 2019).
Si ricorda che nel 2019 Fininvest aveva provveduto ad effettuare un ripristino di valore pari a 20,2 milioni di Euro, adeguandosi al valore di borsa del 31 dicembre 2019, relativamente alla parte di azioni detenute in Mediobanca S.p.A. precedentemente iscritte nell'attivo circolante.

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta presenta un indebitamento pari a 216,0 milioni di Euro, rispetto ai 24,1 milioni di Euro del 31 dicembre 2019, con un disavanzo finanziario nell'esercizio di 191,9 milioni di Euro. Su tale disavanzo hanno inciso, in particolare, la cessione delle azioni Molmed che ha comportato un incasso di 55,5 milioni di Euro, gli interventi sul capitale effettuati a favore della controllata A.C. Monza S.p.A. e infine, la distribuzione di dividendi agli azionisti.

Organici

Il numero di organici al 31 dicembre 2020 è pari a 32 unità, con una diminuzione di 4 unità rispetto all'anno precedente.

Mediaset S.p.A.
Dati al 31 dicembre 2020

Capitale sociale
Euro 614.238.333,28 interamente versato
Composto da: n. 1.181.227.564 azioni ordinarie – valore nominale Euro 0,52 cad.

Principali azionisti

Fininvest S.p.A.	44,175%
Vivendi S.A.	28,804%
Mediaset S.p.A. (Azioni proprie al 31 dicembre 2020)	3,559%
Altri Azionisti terzi	23,462%

Consiglio di Amministrazione (in carica al 27 maggio 2021)

Presidente
Fedele Confalonieri

Vice Presidente e Amministratore Delegato
Pier Silvio Berlusconi

Consiglieri
Marina Berlusconi
Marina Brogi
Andrea Canepa
Raffaele Cappiello
Costanza Esclapon De Villeneuve
Giulio Gallazzi
Marco Giordani
Francesca Mariotti
Gina Nieri
Danilo Pellegrino
Niccolò Querci
Stefano Sala
Carlo Secchi

Gruppo Mediaset

Nel 2020 il Gruppo Mediaset ha affrontato l'espandersi della pandemia gestendo tempestivamente l'emergenza e adottando, nelle diverse fasi, le disposizioni delle autorità nazionali e locali, garantendo la continuità dell'offerta televisiva, radiofonica e digitale. La crisi epidemica sviluppatasi a partire dai primi mesi del 2020 non ha solo causato una grave crisi economica incidendo su gran parte dei mercati e delle attività produttive, ma ha fortemente inciso sugli stili di vita e sulle abitudini dei consumatori, avvicinando anche i più conservatori a modalità di fruizione digitali e accelerando peraltro processi già in atto. In tale contesto Mediaset ha continuato a perseguire il proprio indirizzo strategico focalizzato, sia in Italia che in Spagna, sul presidio e sul rafforzamento del modello di editore di tv commerciale, difendendo le proprie quote di mercato. Inoltre, nonostante l'interruzione del progetto MFE a causa del contenzioso legale con l'azionista Vivendi, Mediaset continua a perseguire il disegno finalizzato alla creazione di un modello di sviluppo Europeo.

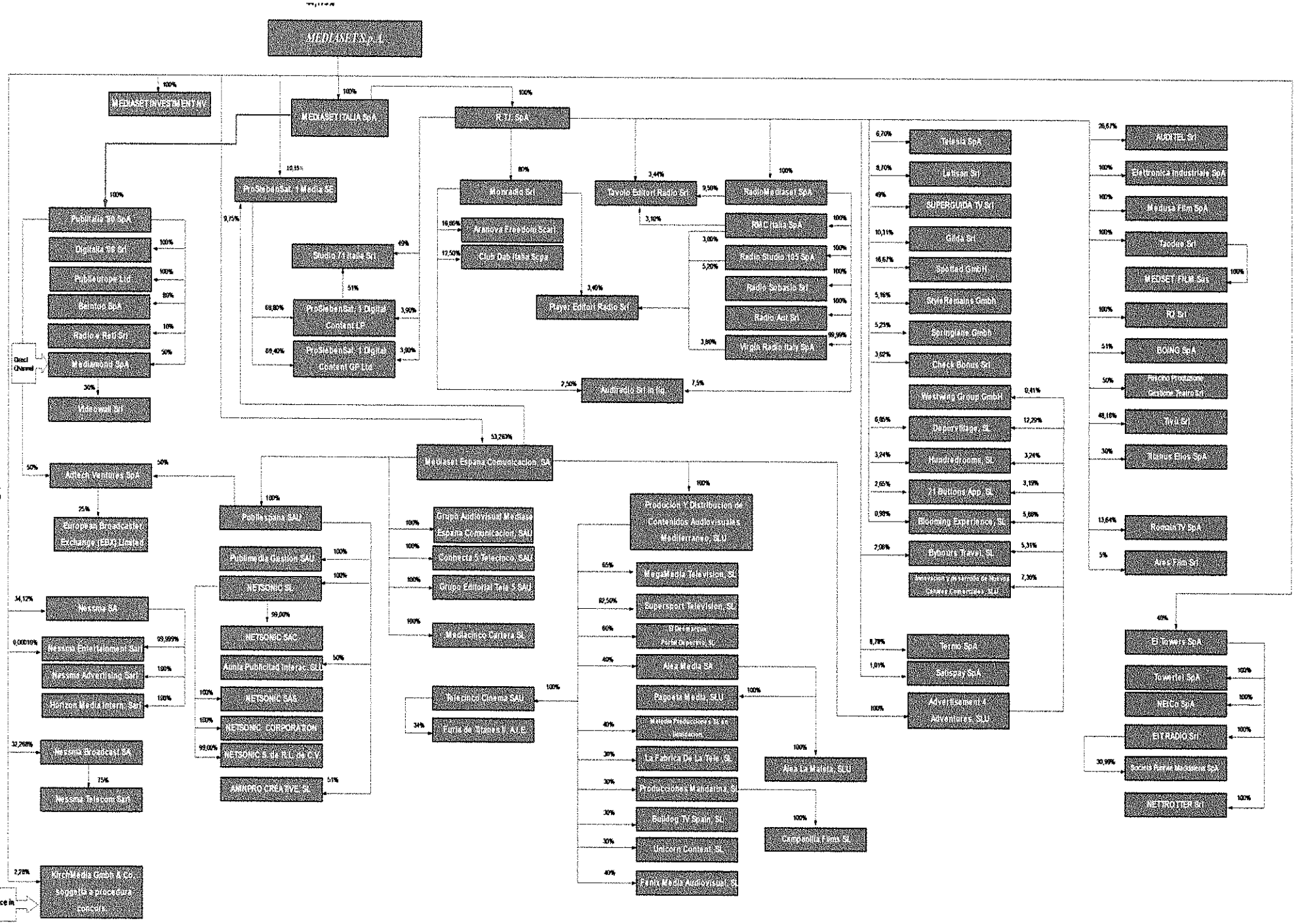
Sul fronte dei risultati, il 2020 ha chiuso con un andamento decisamente superiore alla stime aziendali, relativamente al risultato operativo, al risultato netto e alla generazione di cassa caratteristica. Infatti, dopo un primo semestre che, a causa del Covid, aveva visto una flessione dei ricavi pubblicitari, in Italia, del -24,5% ed in Spagna del -30,6%, rispetto al medesimo periodo del 2019, nella seconda parte dell'anno si sono avuti confortanti segnali di miglioramento, con un secondo semestre che ha visto una raccolta lorda in incremento, sempre relativamente all'Italia, di quasi il 4% in Italia e un calo sensibilmente ridotto rispetto al primo semestre in Spagna e pari al -2,2%. Nel frattempo la società ha mantenuto una forte ed efficace azione di controllo dei costi operativi che, considerati nel loro insieme (costo del personale, altri costi e ammortamenti e svalutazioni) sono calati, su base annua, in Italia del 6,8% ed in Spagna dell'11,0%.

Italia

Il Gruppo Mediaset opera in Italia nel settore delle attività della televisione commerciale, area costituita dalle reti generaliste free (Canale 5, Italia 1 e Rete 4), da un vasto portafoglio di canali tematici gratuiti e a pagamento sia in modalità lineare che non lineare e OTTV, con un'ampia gamma di contenuti cinematografici e serie tv e canali per bambini. Mediaset ha inoltre costituito il proprio comparto radiofonico, riunendo sotto il proprio controllo quattro tra le maggiori emittenti radiofoniche nazionali.

Il mercato pubblicitario italiano, nel 2020, è stato caratterizzato da un primo semestre in forte calo (-26,8%) con un picco di flessione registrato nel trimestre marzo-maggio attestatosi addirittura ad un –43,6%. Il secondo semestre ha evidenziato invece una progressiva ripresa degli investimenti, che ha portato, secondo i dati Nielsen, a chiudere l'intero anno 2020 ad un valore complessivo del mercato pubblicitario italiano (area classica, escluso social e motori i ricerca) pari a 4.996 milioni di Euro, con una diminuzione contenuta al -15,3% rispetto al 2019. Gli investimenti pubblicitari televisivi evidenziano una flessione del -9,5%, con una quota pari 65,1% del mercato totale, in crescita di quattro punti percentuali rispetto al 2019, a conferma della centralità del mezzo televisivo, pur in un anno caratterizzato da forti contrazioni. Il segmento radio subisce una perdita piuttosto netta (-25,0%), così come la carta stampata che arretra complessivamente del -24,1% (-36,6% sui periodici e -16,2% sui quotidiani); più contenuta invece la flessione del digitale (-0,8%).

La raccolta pubblicitaria del Gruppo Mediaset, in Italia, è articolata nell'ambito di due concessionarie, Publitalia '80 S.p.A. la cui attività principale è quella di raccogliere la pubblicità da trasmettere sulle reti in chiaro e Digitalia '08 S.r.l. che raccoglie per i canali televisivi digitali a pagamento, da metà 2019 visibili esclusivamente sulla piattaforma Sky.
Inoltre Mediaset e Mondadori partecipano pariteticamente al capitale di Mediamond S.p.A., concessionaria specializzata nella raccolta pubblicitaria sui siti televisivi e video sviluppati dal


MEDIASET S.p.A.
MEDIASET INVESTMENT NV
MEDIASET ITALIA SpA
R.T. SpA
ProSieben Sat. 1 Media SE
Publitalia '80 SpA
Digitalia '08 Srl
Publiforum Ltd
Belrigo SpA
Radiow Rete Srl
Mediamond SpA
Videowall Srl
Direct Channel
Studio 1 Italia Srl
ProSiebenSat. 1 Digital Content LLP
ProSiebenSat. 1 Digital content GP Ltd
Mediaset España Comunicación, SA
Antena Vendita SpA
European Broadcasting Exchange (EBX) Limited
Publiespaña SAU
Publimedia Gestión SAU
NETSONIC SL
NETSONIC SAC
Alma Publicidad Interac. SLU
NETSONIC SAS
NETSONIC CORPORATION
NETSONIC S. de R.L. de C.V.
AMIKRO CREATIVE SL
Grupo Audiovisual Mediaset España Comunicación, SAU
Conexión 5 Telecinco, SAU
Grupo Editorial Tele 5 SAU
Mediaterraneo Cartera SL
Telecinco Cinema SAU
Furia de Titanes I, A.I.E.
Producción y Distribución de Contenidos Audiovisuales Mediterraneo, SLU
MegaMedia Television, SL
Supersport Television, SL
Alex Media SL
Pagoda Media, SLU
La Fábrica De La Tele, SL
Producciones Mandarina, S.
Building TV Spain, SL
Unicorn Content, SL
Fénix Media Audiovisual, SL
Alex La Maleta, SLU
Comunitelia Film SL
Nessma SA
Nessma Entertainment Sarl
Nessma Advertising Sarl
Horizon Media Intern. Sarl
Nessma Broadcast SA
Nessma Telecom Sarl
KirchMedia GmbH & Co. Soggetto a procedura concorsuale
Trefinance in liq.
Andrado SrL in liq.
Radio Mediaset SpA
RMC Italia SpA
Radio Studio 105 SpA
Radio Subaleta Srl
Radio Aut Srl
Virgin Radio Italy SpA
Monradio Srl
Antenna Freedom Scarl
Club Dab Italia Scpa
Player Editori Radio Srl
Tavolo Editori Radio Srl
Telesia SpA
Letsan Srl
SUPERGUIDA TV Srl
Gitex Srl
Spotted GmbH
Sky Italia Limited GmbH
Springlane GmbH
Check Bonus Srl
Westwing Group GmbH
Deporvillage, SL
Mundodeporte, SL
Yi Bulloria Ap, SL
Blooming Experience, SL
Bynours Travel, SL
Tuttor SpA
Sitisport SpA
Advertisement & Adventures, S.L.U.
AUDITEL Srl
Elettronica Industriale SpA
Medusa Film SpA
Teodue Srl
MEDIASET FILM Srl
RD Srl
BOING SpA
Mediaset Produzione Gestione Teatro Srl
Tivù Srl
Italia Uno SpA
Rete 4 TV SpA
Area Film Srl
El Towers SpA
Towertel SpA
NETCo SpA
ELTRADIO Srl
Società Parco Monte Mario SpA
NETROUTER Srl

Gruppo Mediaset e sui siti del Gruppo Mondadori, nonché di editori terzi. Mediamond S.p.A. è inoltre la concessionaria di pubblicità dei periodici Mondadori e del circuito radio di Mediaset.

La raccolta pubblicitaria lorda delle due concessionarie italiane del Gruppo Mediaset e della quota editore dei siti web e delle emittenti radiofoniche di proprietà è stata pari a 1.735,3 milioni di Euro, con una diminuzione del -10,5% rispetto ai 1.939,0 milioni di Euro del 2019; il confronto risente anche della minor raccolta dei canali pay. L'andamento della raccolta di Mediaset risulta comunque in linea con l'andamento del mercato pubblicitario televisivo.

Le ore di palinsesto complessivamente trasmesse nel 2020 dalle tre reti televisive generaliste di Mediaset sono state pari a 26.352, di cui il 48,7% costituito da produzioni (come nel 2019) ed il restante 51,3% da film, fiction e cartoni. Includendo anche le reti semi-generaliste e i canali Pay, le reti del Gruppo Mediaset hanno trasmesso complessivamente 230.350 ore di palinsesto (214.202 nel 2019), di cui il 63,7% costituito da film, fiction e cartoni (66,2% nel 2019) ed il 36,3% da produzioni (33,8% nel 2019).

Nel 2020 lo share delle tre reti televisive generaliste di Mediaset ha fatto registrare una audience media pari al 23,6% nell'arco delle 24 ore, del 24,8% nel Prime Time e del 23,6% nel Day Time. Includendo il contributo delle reti semi generaliste le reti Mediaset hanno complessivamente ottenuto il 32,2% nelle 24 ore, il 33,3% in Prime Time e il 31,9% nel Day Time.
Nell'ambito del target commerciale (spettatori compresi tra i 15 e i 64 anni), le reti Mediaset nella loro globalità, hanno confermato la leadership in prima serata e nelle 24 ore. Il totale dello share medio, relativo a tutte le reti Mediaset, si è attestato al 34,6% nelle 24 ore, al 36,0% nel prime time ed infine al 34,3% nel day time. Le reti semi generaliste apportano circa 8 punti di share nel totale individui e circa 9 punti di share nel target commerciale, in tutte le fasce orarie.
Canale5 si conferma la rete italiana più vista sia in prima serata (16,7%) sia nelle 24 ore (15,8%), mentre Italia1 è la terza rete italiana in prima serata (6,9%) e nel totale giornata (6,6%).

R.T.I. S.p.A. possiede la più importante library di diritti televisivi italiana ed una delle più importanti a livello Europeo; al 31 dicembre 2020 è costituita da 6.865 titoli, pari a 28.593 episodi riferibili ai diritti per la Free Tv e 2.180 titoli, pari a 10.088 episodi riferibili alla Pay Tv-PPV.
Al fine di gestire e sviluppare il patrimonio dei diritti televisivi del Gruppo Mediaset per l'Italia, R.T.I. S.p.A. ha in essere accordi pluriennali con produttori e distributori internazionali di film (Universal, Twentieth Century Fox, Warner Bros International, Paramount, Walt Disney e Sony) che prevedono l'acquisto di diritti, per una durata media di cinque anni, con possibilità di cinque/sei passaggi televisivi medi.
Si segnalano in particolare gli accordi pluriennali strategici di volume deal esistenti che garantiscono a Mediaset la disponibilità esclusiva per il territorio italiano per tutte le piattaforme e le finestre di sfruttamento televisivo, sia in modalità lineare, free e pay tv, sia in modalità On demand.
Nel corso del 2020, in particolare, è stato sottoscritto un importante accordo biennale con la major ViacomCBS che comprende sia prodotto cinematografico (Paramount) sia prodotto televisivo (CBS).
Permangono inoltre accordi vigenti con produttori televisivi internazionali per garantire l'acquisizione di prodotti nati espressamente per la televisione, quali soap opera, miniserie e telefilm di grande popolarità; vengono anche acquisiti diritti televisivi da produttori e distributori cinematografici nazionali.
Dai produttori e distributori cinematografici nazionali vengono acquisiti pacchetti composti sia da diritti televisivi di film di loro produzione sia da diritti di film internazionali.

Permane l'attenzione al cinema italiano, sia per quanto riguarda film prodotti nell'ambito del Gruppo, sia riguardo a quelli realizzati da partner terzi attraverso l'accordo con Vision Distribution relativo alle stagioni cinematografiche 2018 e 2019.
Da segnalare che nel 2020 è stata rinnovata la licenza per lo sfruttamento televisivo dei film di Aldo, Giovanni e Giacomo.
Il canale Free Tv Focus è inoltre molto attivo relativamente all'acquisto di diritti con contenuti documentaristici.
Viene confermata anche per il 2020 la scelta, da parte di R.T.I. di produrre fiction; a tal proposito si segnala anche l'impegno della controllata Taodue S.r.l. che si conferma leader in Italia nella produzione di fiction e opere destinate allo sfruttamento televisivo e/o cinematografico.

Nell'ambito dell'offerta non lineare gratuita, la direzione Business Digital presidia le attività digitali del Gruppo Mediaset con l'obiettivo di realizzare contenuti veicolabili su tutte le piattaforme digitali connesse e di promuovere iniziative di digital extension di programmi tv o radiofonici. L'insieme dei siti e delle applicazioni di Mediaset ha fatto registrare nel 2020 una audience media mensile pari a 28,8 milioni di utenti, in incremento del 4,7% rispetto al 2019.

Relativamente all'offerta non lineare Pay, Infinity è un innovativo servizio di contenuti a pagamento che consente ai propri clienti di accedere in streaming ad un catalogo contenente migliaia di titoli tra film, fiction e programmi TV.
Con tale servizio il Gruppo Mediaset si prefigge l'obiettivo di creare un servizio in grado di mettere a disposizione degli abbonati il grande cinema, senza i vincoli della Pay tv, allargando ulteriormente la propria audience. Infinity è disponibile su un'ampia gamma di dispositivi, tra cui PC, Mac, Tablet Android, iPad, Smartphone, Playstation, XBOX e numerosi modelli di smart tv.

Medusa Film rappresenta uno dei più importanti operatori nel settore della distribuzione cinematografica. L'epidemia di Covid 19 ha avuto effetti pesantissimi sul mercato cinematografico. Le sale cinematografiche sono rimaste infatti chiuse dal 24 febbraio in alcune regioni e dall'8 marzo in tutto il territorio nazionale fino al 14 giugno e hanno richiuso nuovamente dal 25 ottobre.
Fatta questa doverosa premessa, il mercato cinematografico italiano (fonte Cinetel) ha totalizzato nel 2020 ricavi da box office pari a 183 milioni di Euro, corrispondenti a 28 milioni di biglietti venduti (rispetto ai 635 milioni di Euro di ricavi e circa 98 milioni di biglietti venduti nel 2019) con una diminuzione quindi, sia a valore che a presenze, di oltre il -71%. Nei primi due mesi dell'anno, prima dello scoppio della pandemia, il mercato stava tuttavia crescendo con una percentuale superiore al 20% rispetto al 2019.
In tale contesto si segnalano due successi del cinema italiano targati Medusa Film: il primo è "Tolo tolo" di Checco Zalone, che ha totalizzato un incasso di 46,2 milioni di Euro al box office, ed è stato il maggior incasso dell'anno, mentre il secondo è "Odio l'estate" con Aldo, Giovanni e Giacomo con un incasso pari a 7,5 milioni di Euro, terzo incasso dell'anno.

L'attività radiofonica del Gruppo Mediaset è attualmente costituita da R101, Radio 105, Virgin Radio Italy, Radio Subasio e RMC.
La rilevazione dei dati di ascolto del 2020 ha subito delle sospensioni durante il primo semestre, per cui i dati a disposizione riguardano solo il secondo semestre 2020 e sono i seguenti: per R101 2,0 milioni di ascoltatori nel giorno medio e 11,2 milioni di ascoltatori nei 7 giorni; per Radio 105 quasi 4,4 milioni nel giorno medio e 14,3 milioni nei 7 giorni; per Virgin Radio 2,7 milioni nel giorno medio e 7,9 milioni nei 7 giorni; per Radio Subasio 1,7 milioni nel giorno medio e 5,2 milioni nei 7 giorni ed infine per RMC 1,4 milioni nel giorno medio e 6,2 milioni nei 7 giorni.
La raccolta pubblicitaria di tale network è affidata alla concessionaria Mediamond S.p.A. (50% Mediaset; 50% Mondadori).

PubliEurope International Ltd ha il compito di organizzare un adeguato presidio nel mercato della pubblicità internazionale ricercando opportunità di business in paesi diversi da Italia e Spagna e di curare contatti con gli headquarter delle multinazionali. L'attività commerciale è svolta nelle sedi di Londra, Monaco, Parigi, in collaborazione con le strutture dedicate di Publitalia '80 e di Publiespaña; il portafoglio prodotti include le reti televisive e i siti Internet del Gruppo Mediaset, sia italiani che spagnoli, le testate, i siti internet e le emittenti radiofoniche gestite da Mediamond, le reti televisive e tematiche e i siti internet del gruppo tedesco ProSiebenSat.1, il principale network multichannel in Europa, Studio 71, controllato dal gruppo tedesco ProSiebenSat 1, che opera sulle principali piattaforme gratuite di distribuzione video, i mezzi del gruppo inglese Channel 4, i canali televisivi, i siti internet e le radio del gruppo francese TF1, il circuito di reti commerciali SBS, diffuse nel Belgio fiammingo, i canali televisivi i siti internet e le reti radiofoniche di Talpa TV in Olanda e gli impianti pubblicitari situati su edifici di grande prestigio nelle principali città italiane e a Londra. Nel corso del 2020 l'offerta della società si è arricchita con i magazine, i siti internet e le App del gruppo francese ReworldMedia e con le campagne digital multi territoriali di EBX (joint venture costituita da Mediaset Italia, Mediaset Espana, ProSiebenSat 1,TF 1 e Channel 4).
Nel 2020 il commissionato generato da PubliEurope è stato di circa 192 milioni di Euro.

Il totale delle "Attività Italia" nell'esercizio 2020 evidenzia ricavi pari a 1.800,5 milioni di Euro con un decremento del -9,2% rispetto ai 1.982,1 milioni di Euro del 2019; la flessione risente principalmente della riduzione del mercato pubblicitario e della cessazione a partire dal mese di giugno del 2019 dell'offerta a pagamento dei canali Premium sul digitale terrestre.
Il risultato operativo evidenzia un utile di 38,5 milioni di Euro, rispetto all'utile di 91,3 milioni di Euro dell'esercizio precedente.
Il totale dei costi e degli ammortamenti si è attestato a 1.762,0 milioni di Euro, con una diminuzione del -6,8% rispetto al 2019, per effetto anche delle azioni di revisione dei palinsesti televisivi attivate a partire dal mese di marzo per fronteggiare gli impatti dell'emergenza Covid 19.
Il risultato netto delle attività Italia evidenzia un utile pari a 39,2 milioni di Euro, rispetto all'utile di 76,3 milioni di Euro del 2019.

L'indebitamento finanziario netto si attesta a 1.187,7 milioni di Euro, rispetto ai 1.318,0 milioni di Euro del 31 dicembre 2019.

Spagna
In Spagna il Gruppo Mediaset è presente quale azionista di controllo di Mediaset España, le cui attività sono costituite da due reti televisive generaliste in chiaro (Telecinco e Cuatro), da reti tematiche gratuite (Divinity, Factoria de Ficcion, Boing, Energy e Be Mad, canale in HD) e da un insieme di canali Internet che distribuiscono contenuti. La pubblicità è raccolta da Publiespaña.

Il mercato pubblicitario spagnolo è il quinto in Europa e il secondo, dopo l'Italia, per incidenza del mezzo televisivo rispetto al totale degli investimenti classici con una quota, nel 2020, che si attesta al 30,0%.
Il mercato pubblicitario spagnolo ha subito, nel 2020, un brusco arretramento, in concomitanza con l'adozione delle misure disposte dalle autorità governative per fronteggiare l'emergenza Covid. Il mercato, nella sua globalità, si è attestato a 4.879 milioni di Euro, con una flessione del -18,0% rispetto al 2019. Il segmento televisivo è calato del -19,1%.

La raccolta pubblicitaria lorda di Mediaset España del 2020 è pari a 759,1 milioni di Euro, con un decremento del -17,2% rispetto ai 916,5 milioni di Euro del 2019 e mantiene la propria leadership pubblicitaria.

Sul fronte degli ascolti, nel 2020 il totale delle reti di Mediaset España, considerando sia le reti generaliste sia le reti tematiche, ha evidenziato una share (totale individui) del 28,4% sull'intera giornata, del 27,2% nel prime time e del 29,0% nel day time. Relativamente al target commerciale la share è stata del 29,6% nelle 24 ore, del 28,3% nel prime time e del 30,2% nel day time.
Telecinco ha ottenuto una share media (sul totale individui) del 14,6% nelle 24 ore, risultando così essere per l'ottavo anno consecutivo il canale televisivo spagnolo più visto; nel prime time ha ottenuto una share media del 13,8%, nel day time del 14,9%.
Nel 2020 le reti generaliste e le reti tematiche del Gruppo Mediaset España hanno trasmesso complessivamente 61.488 ore di palinsesto, di cui il 56,5% rappresentato da film, telefilm, miniserie tv, movies e cartoni ed il restante 43,5% costituita da produzioni.

I ricavi totali dell'esercizio del Gruppo Mediaset España sono stati pari a 836,6 milioni di Euro, con un decremento del -11,6% rispetto ai 946,3 milioni di Euro del 2019.
Il risultato operativo è pari a 230,5 milioni di Euro, rispetto all'utile di 264,9 milioni di Euro del 2019, con una flessione del -13,0%; la redditività operativa è del 27,6%, rispetto al 28,0% del 2019. Il totale dei costi e degli ammortamenti è pari a 606,1 milioni di Euro, in diminuzione del -11,0% rispetto all'esercizio precedente.
Il risultato netto evidenzia un utile di 178,7 milioni di Euro rispetto ai 211,7 milioni di Euro del 2019.

La posizione finanziaria netta evidenzia una liquidità netta di 123,2 milioni di Euro, rispetto all'indebitamento di 30,2 milioni di Euro del 31 dicembre 2019.

ALTRE INFORMAZIONI

VICENDA MEDIASET/VIVENDI

1. IL CONTENZIOSO SUL CONTRATTO DI SCAMBIO AZIONARIO DELL'8 APRILE 2016 E SULLA SCALATA OSTILE

Fininvest, Mediaset e Vivendi, in data **3 maggio 2021** hanno sottoscritto un accordo transattivo generale e tombale per risolvere ogni controversia pendente e futura relativa al contratto dell'8 aprile 2016 ed alla scalata ostile.

Il closing dell'accordo è previsto per il 22 luglio 2021.

Nell'ambito dell'accordo Vivendi si è impegnata:

- a votare a favore dell'abolizione del meccanismo di voto maggiorato (all'assemblea straordinaria di Mediaset S.p.A. convocata per il 27 maggio 2021);
- a favorire lo sviluppo internazionale di Mediaset votando a favore del trasferimento della sede legale di Mediaset S.p.A. in Olanda (all'assemblea straordinaria convocata per il prossimo 23 giugno);
- a vendere sul mercato l'intera quota del 19,19% di Mediaset detenuta da Simon Fiduciaria in un periodo di 5 anni a prezzi minimi prestabiliti. Fininvest potrà acquistare le azioni eventualmente invendute in ciascun periodo di 12 mesi, al prezzo annuale stabilito;
- a non acquistare ulteriori azioni Mediaset e Mediaset Espana per un periodo di 5 anni (standstill);
- e non ostacolare per un periodo di 5 anni l'ulteriore sviluppo internazionale di Mediaset nella televisione free-to-air (buon vicinato).

- Attraverso Dailymotion, società controllata da Vivendi, ad effettuare un pagamento di 26,3 milioni di Euro per la definizione del contenzioso relativo ai copyright di RTI e Medusa, società del Gruppo Mediaset.

All'assemblea ordinaria di Mediaset del 23 giugno 2021, Fininvest proporrà la distribuzione a tutti gli azionisti di un dividendo straordinario di 0,30 Euro per azione in pagamento il 21 luglio 2021. Fininvest e Vivendi si sono impegnate a votare a favore di tale deliberazione.

Al closing Fininvest acquisterà il 5% del capitale sociale di Mediaset detenuto direttamente da Vivendi al prezzo di 2,70 Euro per azione, dopo lo stacco del dividendo. Vivendi rimarrà azionista di Mediaset con la quota residua del 4,61% e sarà libera di mantenere o vendere tale partecipazione in qualsiasi momento e a qualsiasi prezzo.

In breve, i principali procedimenti giudiziari, oggetto del predetto accordo transattivo e relativi alla complessa vicenda giudiziaria sorta in seguito:

(i) alla mancata esecuzione del contratto di scambio di partecipazioni azionarie sottoscritto da Mediaset, R.T.I e Vivendi in data **8 Aprile 2016** che prevedeva, tra l'altro, che Fininvest e Vivendi sottoscrivessero un patto parasociale finalizzato a regolare gli acquisti di azioni Mediaset;

(ii) alle operazioni con cui, nei mesi di novembre e dicembre 2016, Vivendi ha acquistato con una scalata ostile una partecipazione nel capitale sociale della stessa Mediaset pari a circa il 28,8%.

- A seguito della sentenza della Corte di Giustizia Europea del **3 settembre 2020** che ha stabilito, in via pregiudiziale, che la libertà di stabilimento sancita dall'articolo 49 del Trattato sul funzionamento dell'Unione Europea confligge con la normativa italiana, il TAR – con pronuncia del 23 dicembre 2020 – ha accolto il ricorso di Vivendi e, per l'effetto, annullato la delibera n. 178/17/CONS del 18 aprile 2017 dell'AgCom. Mediaset ha presentato ricorso al Consiglio di Stato.

- A **fine 2020**, la Procura della Repubblica presso il Tribunale di Milano ha comunicato la conclusione delle indagini nei confronti dei signori Bolloré e De Puyfontaine, contestando, in particolare, il reato di "*manipolazione del mercato*" ed il reato di "*ostacolo all'esercizio delle funzioni delle Autorità pubbliche di vigilanza*".

  Con la sottoscrizione dell'accordo transattivo le parti, venuto meno l'interesse sia all'accertamento della rilevanza penale di talune condotte sia all'accertamento di asserite violazioni di legge, hanno trasmesso alla Procura della Repubblica e alla Consob delle dichiarazioni congiunte con le quali si sono reciprocamente impegnate, con efficacia dalla data di completa esecuzione dell'accordo transattivo (fissata per il 22 luglio) a: (i) rimettere le querele presentate; (ii) non coltivare gli esposti presentati; (iii) non opporsi all'eventuale richiesta di archiviazione; (iv) non costituirsi parte civile né partecipare come parte offesa.

- Quanto ai giudizi civili introdotti nel 2016 per reagire alla rottura dell'Accordo di *partnership* dell'8 aprile 2016 e al crollo di borsa del titolo Mediaset e nel 2017 per reagire al tentativo di scalata ostile il Tribunale, in data **19 aprile 2021** si è pronunciato come segue.

  I) Decidendo nel processo n. 47205/2016 (promosso da Mediaset) ha dichiarato l'avvenuta risoluzione del contratto sospensivamente condizionato; ha accertato

l'inadempimento di Vivendi agli obblighi preliminari e prodromici all'avveramento della condizione costituita dall'ottenimento delle autorizzazioni amministrative necessarie all'esecuzione dell'operazione di cui sopra; ha condannato Vivendi al risarcimento del danno in favore di Mediaset e RTI mediante pagamento di una somma complessiva di 1,7 milioni di Euro, oltre accessori.

II) Decidendo nei processi n. 47575/2016 e n. 30071/2017, ha ritenuto che l'operazione di acquisto, da parte di Vivendi, di azioni Mediaset a partire dal dicembre 2016 per un quantitativo complessivamente di poco inferiore al 30% del capitale non sia avvenuto in violazione delle previsioni del contratto stipulato l'8 aprile 2016; che l'operazione non possa essere ritenuta illegittima ai sensi dell'art. 43, comma 11, D. Lgs. 177/2003 (Tusmar), norma non più applicabile nell'ordinamento italiano nella sua formulazione originaria in ragione delle statuizioni di cui alla sentenza della Corte di Giustizia Europea del 3 settembre 2020; che l'operazione non integra le contestate condotte di concorrenza sleale.

2. OPERAZIONE MEDIAFOREUROPE (MFE)

Mediaset, nel mese di giugno 2019, aveva annunciato l'avvio dell'operazione MEDIAFOREUROPE (MFE), che si poneva l'obiettivo di creare un gruppo media pan-Europeo con sede in Olanda che avrebbe consentito di competere su un piano di parità in un settore sempre più dominato da imprese globali.

L'operazione prevedeva la creazione di una nuova holding olandese quotata a Milano e Madrid, attraverso la fusione transfrontaliera tripartita per incorporazione di Mediaset e Mediaset España in DutchCo, società di diritto olandese interamente e direttamente controllata da Mediaset che avrebbe assunto la denominazione di MFE – MEDIAFOREUROPE N.V. alla data di efficacia della fusione.

Il progetto di fusione è stato sottoposto all'approvazione degli azionisti di Mediaset e Mediaset España in occasione delle assemblee straordinarie del 4 settembre 2019 e delle successive assemblee tenutesi rispettivamente il 10 gennaio 2020 ed il 5 febbraio 2020.

Vivendi (da sola o unitamente a Simon Fiduciaria) ha impugnato, avanti Autorità giudiziarie nazionali ed estere le delibere assembleari riguardanti l'avvio dell'operazione MFE.

Purtroppo, nonostante i successi ottenuti nei procedimenti cautelari italiani, a livello internazionale non si sono ottenuti risultati altrettanto positivi. Il Consiglio di Mediaset, riunitosi il 5 agosto 2020, esaminando il provvedimento del 30 luglio 2020 del Tribunale di Madrid che ha confermato lo stop alla delibera di fusione adottata da Mediaset España, e considerati i tempi di impugnazione incompatibili con il termine di completamento della fusione fissato ai sensi della legge olandese (2 ottobre 2020), ha quindi preso atto che il progetto di fusione così come deliberato dal CdA in data 7 giugno 2019 e approvato dall'assemblea il 4 settembre 2019 non risultava più realizzabile.

Con riferimento ai procedimenti di merito instaurati da Vivendi e Simon Fiduciaria avanti il Tribunale di Milano e riguardanti l'impugnazione di talune delibere delle assemblee di Mediaset del 18 aprile 2019 (voto maggiorato), 4 settembre 2019 (fusione transfrontaliera) e 10 gennaio 2020 (modifica allo statuto MFE), la prossima udienza è fissata per l'8 giugno 2021. Anche tali giudizi verranno rinunciati in esecuzione delle intese raggiunte nell'ambito dell'accordo transattivo.

Partecipazione in ProSiebenSat1 Media

Il Gruppo Mediaset (attraverso Mediaset S.p.A e Mediaset Espana) è il principale azionista di ProSiebenSat1 Media SE, di cui detiene, considerando anche la tranche di azioni acquistata nel mese di gennaio del 2021, una quota complessiva pari al 23,5% del capitale (corrispondente al 24,2% di diritti di voto). ProSiebenSat1 Media SE è uno dei più importanti gruppi televisivi Europei con posizione di leadership in Germania, Svizzera ed Austria ed è quotato alla borsa di Francoforte. Nel 2020 ha conseguito ricavi netti consolidati pari a 4.047 milioni di Euro (4.135 milioni di Euro nel 2019), un risultato operativo di 553 milioni di Euro (578 milioni di Euro nel 2019) e un risultato netto di 252 milioni di Euro (413 milioni di Euro nel 2019). In sede di approvazione del Bilancio 2020 è stata proposta la distribuzione di un dividendo pari a 0,49 Euro per azione.

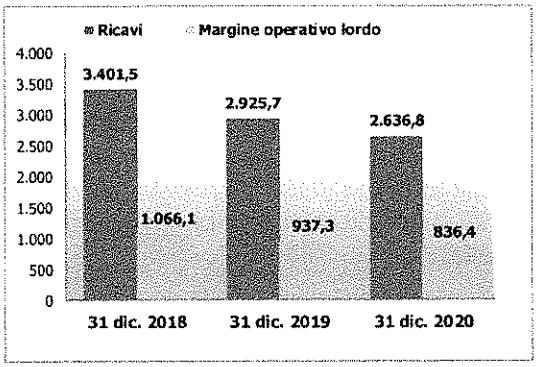
Commento sull'andamento del bilancio (in milioni di Euro)

I dati del bilancio consolidato del Gruppo Mediaset sono stati redatti secondo i principi contabili IAS/IFRS obbligatori dal 2005 per le società quotate nei mercati regolamentati Europei.

I principali indicatori economici, patrimoniali e finanziari sono riassunti nella seguente tabella:

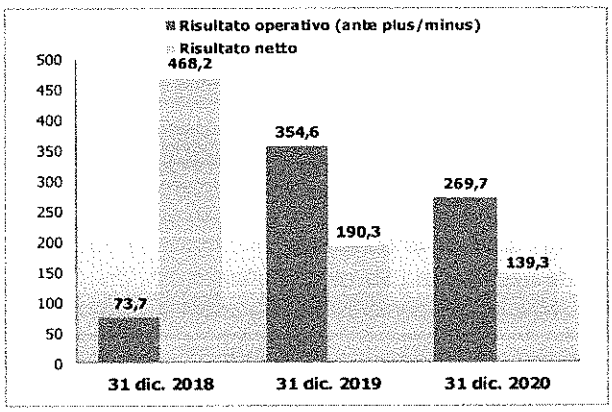
DATI ECONOMICI	31.12.2019	31.12.2020	Variazione % vs. 31.12.2019
RICAVI	2.925,7	2.636,8	*-9,9%*
Margine operativo lordo	937,3	836,4	*-10,8%*
% sui ricavi	32,0%	31,7%	
Risultato operativo	354,6	269,7	*-23,9%*
% sui ricavi	12,1%	10,2%	
Risultato netto	190,3	139,3	*-26,8%*
% sui ricavi	6,5%	5,3%	
DATI PATRIMONIALI	**31.12.2019**	**31.12.2020**	**Variazione valore vs. 31.12.2019**
Capitale Investito netto	4.238,7	4.230,0	*(8,7)*
Patrimonio netto Gruppo e Terzi	2.890,4	3.165,6	*275,2*
Posizione finanziaria (Surplus)/deficit	1.348,3	1.064,4	*(283,9)*
DATI FINANZIARI	**31.12.2019**	**31.12.2020**	**Variazione valore vs. 31.12.2019**
Avanzo/(Disavanzo) Finanziario	(611,9)	283,9	*895,9*
Investimenti	1.122,6	535,9	*(586,7)*
ORGANICI	**31.12.2019**	**31.12.2020**	**Variazione numero vs. 31.12.2019**
Organici (n. puntuale)	4.984	4.906	*(78)*

Ricavi



I ricavi consolidati del Gruppo Mediaset del 2020 sono stati pari a 2.636,8 milioni di Euro, rispetto ai 2.925,7 milioni di Euro dell'esercizio precedente, con un decremento del 9,9%.
I ricavi delle "attività Italia" sono pari a 1.800,5 milioni di Euro ed evidenziano un decremento del 9,2% rispetto ai 1.982,1 milioni di Euro del 2019. La flessione risente della riduzione del mercato pubblicitario dovuta agli effetti economici derivanti dalle azioni di contenimento attuate nei vari mesi dalle autorità per contenere la pandemia ed anche della cessazione, a partire dal mese di giugno del 2019, dell'offerta a pagamento dei canali Premium sul digitale terrestre.
La raccolta pubblicitaria lorda relativa delle due concessionarie di pubblicità e alla quota di spettanza dei ricavi pubblicitari dei siti web e delle emittenti radiofoniche di proprietà è stata pari a 1.735,3 milioni di Euro, con un decremento del 10,5% rispetto ai 1.939,0 milioni di Euro del 2019.
I ricavi del Gruppo Mediaset España sono pari a 836,6 milioni di Euro, con una flessione dell'11,6% rispetto ai 946,2 milioni di Euro del 2019.

Risultato operativo

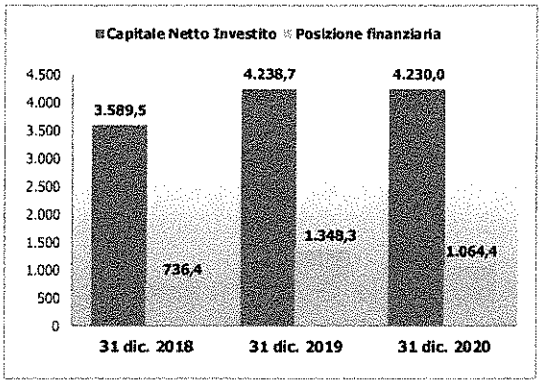


Il risultato operativo è positivo per 269,7 milioni di Euro, rispetto ai 354,6 milioni di Euro dell'esercizio precedente, con una flessione di 84,9 milioni di Euro pari al -23,9%. Il risultato operativo delle "attività Italia" evidenzia un utile di 38,5 milioni di Euro, rispetto ai 91,3 milioni di Euro del 2019. A fronte della diminuzione dei ricavi il totale dei costi complessivi e degli ammortamenti si è attestato a 1,762,0 milioni di Euro, con una diminuzione del -6,8% rispetto al 2019,
In Spagna il risultato operativo è passato da 264,9 milioni di Euro del 2019 ai 230,5 milioni di Euro del 2020, con un decremento del 13,0%. Anche in Spagna vi è stato una importante diminuzione, rispetto all'anno precedente, del totale di costi complessivi e ammortamenti pari all'11,0%.

Risultato netto

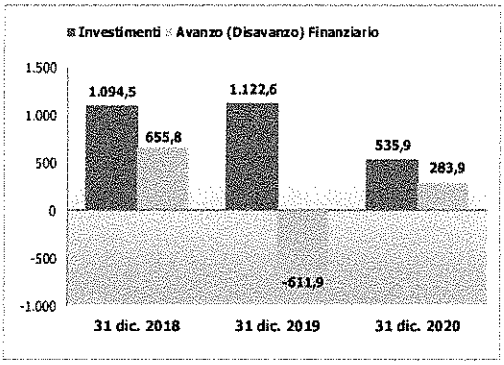
Il risultato netto del Gruppo Mediaset evidenzia un utile di 139,3 milioni di Euro rispetto ai 190,3 milioni di Euro del 2019.
Il risultato netto delle attività Italia è pari ad un utile di 39,2 milioni di Euro, rispetto ai 76,3 milioni di Euro del 2019. Il Gruppo Mediaset España evidenzia un risultato netto positivo pari a 178,7 milioni di Euro, contro i 211,7 milioni di Euro del 2019.

Posizione finanziaria netta



La posizione finanziaria netta del Gruppo Mediaset al 31 dicembre 2020 (ante applicazione dell'IFRS 16) è pari ad un indebitamento di 953,4 milioni di Euro (1.216,3 milioni di Euro del 31 dicembre 2019); la posizione finanziaria netta totale, includendo l'applicazione del principio contabile IFRS16, è pari ad un indebitamento di 1.064,4 milioni di Euro, rispetto ai 1.348,3 milioni di Euro del 31 dicembre 2019.
L'indebitamento delle "attività Italia" è pari a 1.187,7 milioni di Euro (1.318,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2019); il Gruppo Mediaset España evidenzia una posizione di liquidità di 123,2 milioni di Euro, rispetto alla posizione di indebitamento di 30,2 milioni di Euro del 31 dicembre 2019.

Avanzo/(Disavanzo) finanziario



Nel 2020 il Gruppo Mediaset evidenzia un avanzo finanziario di 283,9 milioni di Euro. Le "attività Italia" evidenziano un avanzo finanziario pari a 130,4 milioni di Euro; il flusso di cassa ordinario delle attività Italia (ovvero non considerando i dividendi incassati ed i flussi non ricorrenti generati da vendite e acquisti di partecipazioni) è stato pari ad un avanzo di 104,1 milioni di Euro, rispetto al dato del 2019 che era di 78,3 milioni di Euro.
Il Gruppo Mediaset España evidenzia un avanzo finanziario pari a 153,4 milioni di Euro; il flusso di cassa ordinario è pari a 207,7 milioni di Euro.
Nel 2020 il Gruppo Mediaset ha provveduto ad acquistare un ulteriore 4,99% del capitale di ProSiebenSat 1 Media (di cui 4,25% da parte di Mediaset Espana e 0,744% da Mediaset Italia) per un esborso complessivo di 72,9 milioni di Euro (di cui 61,2 milioni di Euro da parte di Mediaset Espana e 11,7 milioni di Euro da parte di Mediaset Italia).

Investimenti

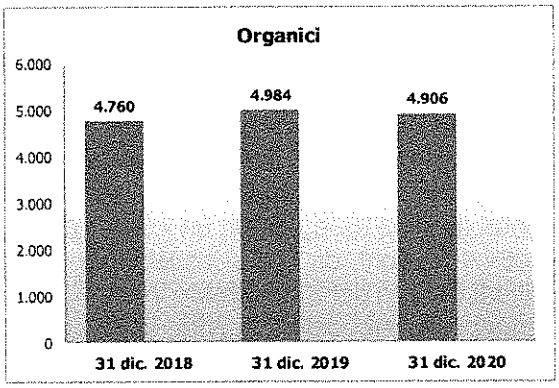
Gli investimenti del 2020 sono stati pari a 535,9 milioni di Euro (1.122,6 milioni di Euro nel 2019), di cui 370,3 milioni di Euro riferibili alle "attività Italia" (764,5 milioni di Euro nel 2019) e 165,6 milioni di Euro alle attività di Mediaset España (358,1 milioni di Euro nel 2019).
Gli investimenti in diritti televisivi sono stati pari a 390,3 milioni di Euro (534,0 milioni di Euro nel 2019), di cui 302,6 milioni di Euro effettuati dalle "attività Italia" (363,1 milioni di Euro nel 2019) e 87,8 milioni di Euro effettuati da Mediaset España (170,9 milioni di Euro nel 2019). Gli investimenti in altre immobilizzazioni sono pari a 60,6 milioni di Euro (64,7 milioni di Euro nel 2019), di cui 49,7 milioni di Euro riferibili alle "attività Italia" e 10,9 milioni di Euro relativi a Mediaset España.
Gli investimenti in partecipazioni e aggregazioni d'impresa sono stati pari a 85,0 milioni di Euro ed hanno riguardato principalmente il già citato acquisto del 4,99% di azioni di ProSiebenSat 1 per un importo di 72,9 milioni di Euro. Gli investimenti in partecipazioni e aggregazioni d'impresa nel 2019 erano stati pari a 524,0 milioni di Euro, di cui 503,5 milioni di Euro (330,9 effettuati da Mediaset S.p.A. e 172,6 milioni di Euro effettuati da Mediaset Espana) riferibili all'acquisto del 15,1% del capitale di ProSiebenSat1 Media SE.

Organici

Il numero di organici del Gruppo Mediaset, al 31 dicembre 2020, è pari a 4.906 unità, con una flessione di 78 unità rispetto alle 4.984 unità del 31 dicembre 2019.

Gli organici delle "attività Italia" evidenziano una flessione di 82 unità passando dalle 3.433 unità del 31 dicembre 2019 alle 3.351 unità del 31 dicembre 2020.

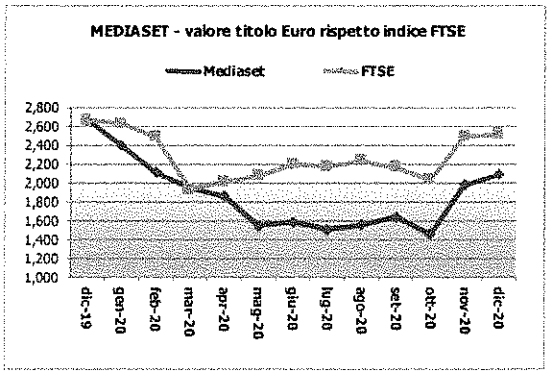
Gli organici del Gruppo Mediaset España sono pari a 1.555 unità, in incremento di 4 unità rispetto ai 1.551 dipendenti del 31 dicembre 2019.



Andamento del titolo Mediaset sul mercato borsistico

Valore unitario del titolo

Il valore unitario del titolo Mediaset al 31 dicembre 2020 è pari a 2,086 Euro per azione, mentre all'inizio dell'anno era pari a 2,66 Euro con un decremento del 21,6%. Nello stesso periodo l'indice FTSE All Shares della borsa valori di Milano ha registrato un decremento del 5,6%.



Capitalizzazione globale di Borsa

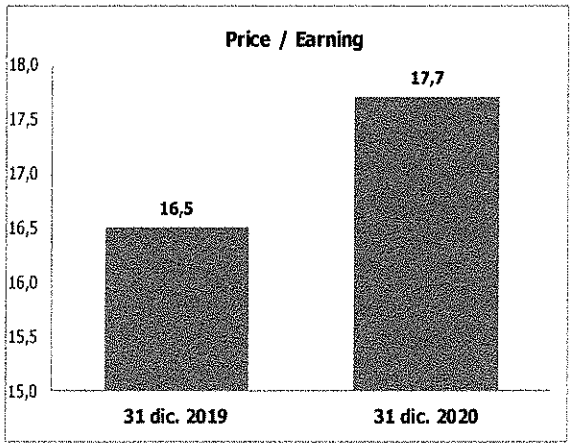
Il valore unitario del titolo al 31 dicembre 2020 esprime una capitalizzazione globale di borsa di 2,46 miliardi di Euro, rispetto a 3,14 miliardi di Euro del 31 dicembre 2019,

Price / earning

Il rapporto price/earning alla fine dell'esercizio 2020 è pari a 17,7 mentre al 31 dicembre 2019 era pari a 16,5.

Utile netto per azione

L'utile netto per azione dell'anno 2020 è di 0,12 Euro, mentre nell'esercizio 2019 era stato pari a 0,17.



Andamento del primo trimestre 2021

Nel corso del primo trimestre del 2021 il contesto generale, in Italia e Spagna, è ancora fortemente condizionato dall'emergenza pandemica. Sono rimaste in vigore diverse restrizioni sia a livello nazionale che locale, vi sono state nuove ondate di contagi e le campagne vaccinali hanno avuto un avvio piuttosto lento. In tale contesto il Gruppo Mediaset ha conseguito un significativo incremento dei propri risultati, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. In Italia la raccolta pubblicitaria ha visto un incremento rispetto al primo trimestre 2020 superiore alle aspettative (pari al +6,1%), che consolida per il terzo trimestre consecutivo un trend di crescita rispetto agli omologhi periodi dell'anno precedente. In Spagna invece si è evidenziato un mercato pubblicitario con un andamento meno brillante, soprattutto relativamente al primo bimestre, a cui sono però seguiti nel corso del mese di marzo i primi segnali di ripresa. Sia in Italia che in Spagna si è inoltre mantenuta una forte azione di controllo dei costi di gestione, che risultano inferiori sia a quelli del primo trimestre 2020 che a quelli dello stesso periodo del 2019.

Italia

In Italia, la raccolta pubblicitaria lorda del Gruppo Mediaset del primo trimestre 2021 è stata pari a 453,5 milioni di Euro, rispetto ai 427,5 milioni di Euro del primo trimestre del 2020, con un incremento, come già specificato, del 6,1%. La raccolta di Mediaset risulta in controtendenza rispetto all'andamento del mercato pubblicitario italiano, che nei primi tre mesi del 2021 è calato del -1,4%.

Relativamente agli ascolti televisivi, nel primo trimestre 2021, le reti televisive del Gruppo Mediaset, nella loro globalità, hanno ottenuto il 32,2% di share nelle 24 ore, il 32,3% in Day time e il 32,3% in Prime Time.
Mediaset conferma la propria leadership sul target commerciale (15-64 anni) in tutte le fasce orarie, con share del 34,7% nelle 24 ore, del 34,7% nel Day Time e del 34,5% in Prime Time. Si segnala il primo posto di Canale 5 e il terzo posto di Italia 1 sul target commerciale in tutte le fasce orarie.

Spagna

In Spagna, sulla base dei dati Infoadex disponibili, gli investimenti pubblicitari dei mezzi televisivi e digitali, nel primo trimestre del 2021, sono diminuiti del 7,9%, rispetto alla stesso periodo del 2020.

La raccolta pubblicitaria lorda del Gruppo Mediaset España è stata pari a 171,0 milioni di Euro, con un decremento del 15,7% rispetto ai 202,8 milioni di Euro del primo trimestre del 2020. La quota di mercato, rispetto al segmento televisivo di riferimento, è pari al 42,0%.

Gli ascolti complessivi relativi alle reti del Gruppo Mediaset España hanno raggiunto una quota sul totale individui, nelle 24 ore, pari al 27,8%, mentre è stata pari al 29,6% sul target commerciale. In Prime Time il Gruppo Mediaset Espana raggiunge una quota del 25,6% sul totale individui e del 27,9% sul target commerciale. Telecinco si conferma la rete televisiva spagnola più vista nelle 24 ore, raggiungendo una share del 15,1% (totale individui) e del 15,3% nel target commerciale.

I ricavi consolidati del Gruppo Mediaset del primo trimestre 2021 sono pari a 634,2 milioni di Euro, rispetto ai 682,1 milioni di Euro del primo trimestre 2020, con una flessione del 7,0%.

I ricavi consolidati netti delle attività Italia sono pari a 450,2 milioni di Euro, rispetto ai 452,3 milioni di Euro del primo trimestre 2020. A fronte di un significativo incremento dei ricavi pubblicitari, gli altri ricavi si sono attestati a 61,3 milioni di Euro, rispetto a 85,4 milioni di Euro del primo trimestre del 2020. La flessione è sostanzialmente riconducibile ai minori proventi derivanti dall'attività di distribuzione cinematograficadi Medusa che a gennaio 2020 aveva proposto il film di Zalone "Tolo Tolo" e il film di Aldo, Giovanni e Giacomo "Odio l'estate".
I ricavi riferibili al Gruppo Mediaset España sono pari a 184,0 milioni di Euro, rispetto ai 229,8 milioni di Euro del primo trimestre del 2020. I ricavi non pubblicitari passano da 35,4 milioni di Euro del primo trimestre 2020 ai 20,1 milioni di Euro del primo trimestre 2021, per effetto dei minori ricavi di vendita e sublicenza di contenuti a operatori terzi e al positivo andamento delle sottoscrizioni al servizio OTT Mitele plus.

Il risultato operativo del Gruppo Mediaset è positivo per 67,9 milioni di Euro, rispetto ai 41,6 milioni di Euro del primo trimestre 2020.
Il risultato operativo delle attività Italia è positivo per 20,6 milioni di Euro, rispetto al risultato negativo di -20,4 milioni di Euro del primo trimestre del 2020.
In Spagna il Gruppo Mediaset España evidenzia un risultato operativo positivo pari a 47,2 milioni di Euro, rispetto ai 61,8 milioni di Euro del primo trimestre 2020.

Il risultato netto di competenza del Gruppo Mediaset evidenzia un utile di 52,5 milioni di Euro, rispetto all'utile di 14,6 milioni di Euro del primo trimestre del 2020.
Il risultato netto delle attività Italia è positivo per 31,9 milioni di Euro, rispetto alla perdita di 12,7 milioni di Euro del primo trimestre del 2020.
In Spagna il Gruppo Mediaset España evidenzia un risultato netto positivo per 36,7 milioni di Euro, rispetto ai 48,9 milioni di Euro del primo trimestre 2020.

La Posizione Finanziaria netta al 31 Marzo 2021 presenta un indebitamento (ante IFRS 16) di 865,6 milioni di Euro, in diminuzione di 87,8 milioni di Euro rispetto ai 953,4 milioni di Euro del 31 dicembre scorso.
La posizione finanziaria totale (dopo l'applicazione dell'IFRS 16) è pari a 975,2 milioni di Euro, in diminuzione di 89,3 milioni di Euro rispetto ai 1.064,4 milioni di Euro del 31 dicembre scorso.
Le attività Italia evidenziano un indebitamento pari a 1.070,9 milioni di Euro (1.187,7 milioni di Euro al 31 Dicembre 2020); il Gruppo Mediaset España presenta una posizione di liquidità di 95,6 milioni di Euro rispetto alla liquidità di inizio periodo che era pari a 123,2 milioni di Euro.

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.
Dati al 31 dicembre 2020

Capitale sociale
Euro 67.979.168,40 interamente versato
Composto da: n. 261.458.340 azioni ordinarie – valore nominale Euro 0,26 cad.

Principali azionisti

Fininvest S.p.A.	53,299%
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. (Azioni proprie al 31 dicembre 2020)	0,703%
Azionisti terzi	45,998%

Consiglio di Amministrazione (in carica al 27 maggio 2021)

Presidente
Marina Berlusconi

Amministratore Delegato
Antonio Porro

Consiglieri
Pier Silvio Berlusconi
Elena Biffi
Valentina Casella
Francesco Currò
Alessandro Franzosi
Paola Elisabetta Galbiati
Danilo Pellegrino
Alceo Rapagna
Angelo Renoldi
Cristina Rossello

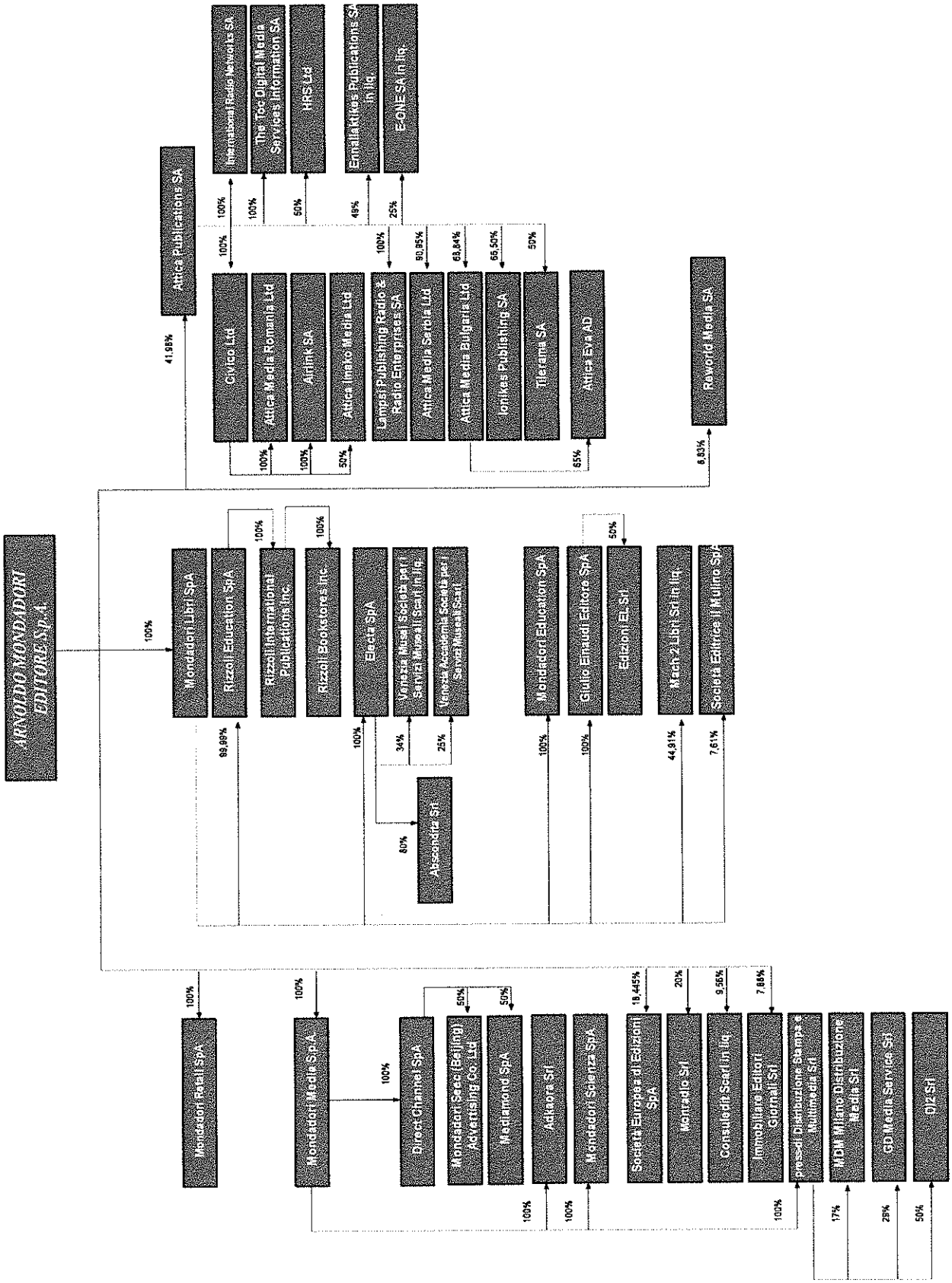
Gruppo Mondadori

Nel 2020 il Gruppo Mondadori ha fatto fronte agli effetti economici, sociali e di business derivanti dal dilagare della pandemia, garantendo la continuità delle attività aziendali e la sicurezza di dipendenti e collaboratori. La diffusione del virus ha avuto notevoli conseguenze sulle attività economiche del paese; le misure di contenimento della diffusione del Covid 19 attuate dal governo nei mesi di marzo e aprile del 2020 sull'intero territorio nazionale hanno tra l'altro imposto la chiusura di gran parte delle attività commerciali e delle librerie, comportando la sospensione delle vendite del business Retail; conseguentemente, nello stesso periodo, il business dei libri trade ha potuto far conto solo sul canale on line; tali limitazioni hanno naturalmente condizionato l'andamento dei ricavi aziendali. Tuttavia le scelte strategiche perseguite negli anni precedenti hanno confermato la solidità dei business del Gruppo Mondadori, in particolare quello dei libri, che ormai costituisce la componente di business prevalente e contribuisce alla redditività del Gruppo per oltre il 90%. Inoltre il management aziendale ha intrapreso un incisivo piano di contenimento dei costi operativi e di struttura per circa 48 milioni di Euro che ha consentito di aumentare l'efficienza, di sostenere la redditività e di ottenere, nel contempo, un ulteriore miglioramento della posizione finanziaria.

Libri

Mondadori Libri S.p.A. è la controllata all'interno della quale sono concentrate le diverse attività legate all'editoria libraria nell'ottica di rafforzamento e sviluppo del settore.
Il Gruppo Mondadori ha mantenuto la leadership nel mercato trade con una quota del 24,8% nel settore narrativa, saggistica e libri per ragazzi, sia in formato tradizionale sia in formato digitale ed è presente attraverso i marchi editoriali di Mondadori, Giulio Einaudi Editore, PIEMME, Sperling & Kupfer, Frassinelli, Rizzoli, Bur, Fabbri Editori, Rizzoli Lizard e Mondadori Electa.
Nel settore dell'educational è presente con le società Mondadori Education e Rizzoli Education; è presente in Italia nell'editoria scolastica, giuridica e, in misura contenuta, universitaria; opera inoltre nell'editoria d'arte e dei libri illustrati, nella gestione delle concessioni museali e nell'organizzazione di mostre ed eventi culturali. Il Gruppo è presente negli Stati Uniti con la casa editrice Rizzoli International Publications.

Il mercato dei libri Trade ha recuperato nella seconda parte dell'anno le perdite accumulate nel primo semestre a causa della pandemia: a fronte di una flessione del primo semestre del 10,1% rispetto al medesimo periodo del 2019, vi è stato un notevole incremento del +8,4% nel terzo trimestre e soprattutto del +16,8% nel quarto trimestre, chiudendo il totale anno con una crescita complessiva (a valore) del +3,3% rispetto al 2019.
Notevole impulso a tale dinamismo è venuto dallo sviluppo del canale e-commerce, la cui crescita nell'esercizio è stata a doppia cifra, nonché dall'aumento delle vendite di libri in formato digitale (e-book e audiolibri) che rappresentano ormai il 7,4% delle vendite del settore.
Il mercato dell'editoria scolastica ha registrato invece una contrazione del -7%, a causa soprattutto della pandemia, che ha influito significativamente sulle modalità di svolgimento della campagna adozionale; la chiusura degli istituti scolastici ha reso più difficile l'accesso al corpo insegnante a cui proporre le novità editoriali per promuovere l'adozione. In tale contesto Mondadori ha rafforzato la propria leadership del settore aggiudicandosi una quota di mercato del 22,1%.
Il settore museale ha visto la propria attività completamente compromessa dalle chiusure di siti e mostre imposte nell'ambito delle misure di contenimento della pandemia, nonché dal sostanziale azzeramento dei flussi turistici anche durante la stagione estiva. Nell'ultima parte dell'anno tale settore ha potuto beneficiare di ristori (ai sensi del Decreto D.M. 521 del 16 novembre 2020) che hanno parzialmente compensato le perdite subite.


53,299%
ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.p.A.
41,98%
Attica Publications SA
Interactive Radio Network SA
The 106 Digital Media Services Information SA
HRS Ltd
Emmilia Kitiaos Publications SA in liq.
E-ONE SA in liq.
Civica Ltd
Attica Media Romania Ltd
Airlink SA
Attica Imako Media Ltd
Lamda Publishing Radio & Radio Enterprises SA
Attica Media Serbia Ltd
Attica Media Bulgaria Ltd
Unilines Publishing SA
Tilerama SA
Attica Eve AD
Rayworld Media SA
Mondadori Libri SpA
Rizzoli Education SpA
Rizzoli International Publications Inc.
Rizzoli Bookstores Inc.
Electa SpA
Venezia Musei Società per i Servizi Museali Scarl in liq.
Venezia Accademia Società per i Servizi Museali Scarl
Alessandria Srl
Mondadori Education SpA
Giulio Einaudi Editore SpA
Edizioni EL Srl
Mach 2 Libri Srl in liq.
Società Editrice Il Mulino SpA
Mondadori Retail SpA
Mondadori Media Sip A
Direct Channel SpA
Mondadori Spec (Beijing) Advertising Co. Ltd
Mediamond SpA
Adriatica Srl
Mondadori Scienza SpA
Società Europea di Edizioni SpA
Monrealto Srl
Consiglio Scarl in liq.
Immobiliare Editori Giornali Srl
Pressedi distribuzione Stampa e Multimedia Srl
MDM Milano Distribuzione Media Srl
GD Media Service Srl
Dr2 Srl

La Divisione Libri del Gruppo Mondadori ha registrato complessivamente ricavi pari a 422,9 milioni di Euro, con una flessione del -11,6% rispetto ai 478,4 milioni di Euro dell'esercizio precedente.
I ricavi dell'area Trade si sono attestati a 212,2 milioni di Euro, con un decremento del -5,6% rispetto al 2019; la pubblicazione di novità, da parte del Gruppo Mondadori, è stata di 2.193 titoli (2.464 nel 2019) e ha conseguito una presenza di quattro titoli nella classifica dei dieci libri più venduti.

Le Edizioni Mondadori confermano la posizione di primo player di mercato con una quota del 9,5%, registrando un incremento del sell out del 6,9%, grazie alla crescita sia nel settore degli Hardcover (+3,3%) sia nel settore del Paperback (+11,3%).
Nel segmento *Hardcover*, i titoli più rilevanti sono stati *"Fu sera e fu mattina"* di Ken Follet, che è risultato essere il libro più venduto nel corso del 2020; per la narrativa italiana *"L'appello"* di A D'Avenia e *"Come un respiro"* di F. Ozpetek. Per la saggistica si segnala *"Perché l'Italia amò Mussolini"* di Bruno Vespa.
Nel comparto dei *Paperback* la casa editrice ha consolidato la propria leadership con un quota del 28,1%, in virtù dello storico catalogo, nonché della riedizione in formato tascabile dei successi degli anni precedenti.
Einaudi, si conferma secondo editore italiano dopo Mondadori, con una quota del 5,3%. Tra i titoli di maggior successo vanno segnalati *"Fiori per i bastardi di Pizzofalcone"* e *"Troppo freddo per settembre"*, entrambi di M. De Giovanni; *"Il fratello"* di Jo Nesbo e *"L'inverno più nero"* di C. Lucarelli. Nella narrativa italiana da segnalare *"Borgo Sud"* di D. Di Pietrantonio; *"La città dei vivi"* di N. Lagioia ed infine *"Breviario per un confuso presente"* di C. Augias.
Rizzoli ha conseguito una quota di mercato pari al 3,9%. Tra i titoli da segnalare *"Una lettera per Sara"* di M. De Giovanni e *"Un'amicizia"* di Silvia Avallone.
Per le edizioni Piemme (quota di mercato del 2,2%) i principali titoli del 2020 sono stati *"La morte è il mio mestiere"* e *"La fiamma nel buio"* di M. Connelly e *"Quel che affidiamo al vento"* di L. Imai Messinai. Nel segmento Ragazzi, Piemme conferma la propria posizione di riferimento con Geronimo Stilton e il marchio il Battello a Vapore.
Tra i principali titoli di Sperling & Kupfer (quota di mercato dell'1,9%) si segnala *"Il falco"* di S. Casati Modignani; *"La magia del ritorno"* di N. Sparks e *"Se scorre il sangue"* di S. King.
Mondadori Electa ha confermato la propria quota di mercato dell'1,7%.
I ricavi relativi alle vendite di e-book e degli audiolibri hanno evidenziato una importante crescita del +27,1% rispetto all'esercizio precedente, favoriti dal periodo di lockdown e rappresentano il 7,8% sul totale dei ricavi Libri Trade. I download degli e-book si sono incrementati nel 2020 del 21,9% rispetto al 2019, mentre le ore di ascolto del catalogo audiolibri sono aumentate dell'87%.

I ricavi dell'area Educational sono stati pari a 204,1 milioni di Euro, con una flessione del 16,7% rispetto al 2019, perlopiù riferibile all'area mostre, musei e bookshop, settore in cui opera Mondadori Electa, a causa delle chiusure dei siti museali e di cultura operate a partire dal mese di marzo per contenere l'epidemia.

Mondadori Education si è confermata, anche nel 2020, al terzo posto per numero di sezioni adottate, con una quota di mercato del 12,1%, in linea con quella del 2019; i ricavi realizzati sono stati pari a 79,9 milioni di Euro, con una diminuzione del 2,2% rispetto all'anno precedente.

Rizzoli Education si è confermata al quinto posto nel settore scolastico per numero di sezioni adottate, occupando una quota di mercato pari al 9,9% ed ha registrato ricavi pari a 76,9 milioni di Euro, con una flessione del 7,5% rispetto al 2019.

Nell'ambito del business arte mostre e musei Mondadori Electa ha registrato ricavi pari a 10,2 milioni di Euro, con un decremento di -31,5 milioni di Euro rispetto ai 41,7 milioni di Euro registrati nel 2019. Dal mese di marzo del 2020 la società ha subito gli effetti delle misure

straordinarie introdotte dalle autorità per contrastare la diffusione del Covid 19. La riapertura di musei e siti archeologici, attuata a partire dal mese di giugno con notevoli restrizioni di contingentamento nel numero di accessi consentito e negli orari, e comunque attuate in assenza di un normale flusso di turisti nelle città d'arte, non si è concretizzata in risultati economici positivi. Nell'ultimo trimestre dell'anno la società ha beneficiato dei ristori che hanno parzialmente compensato le perdite subite.

Rizzoli International Publications, casa editrice americana che pubblica libri illustrati di fascia alta, ha registrato nel 2020 ricavi per 38,0 milioni Euro, con una diminuzione del -2,6% rispetto ai 39,0 milioni nel 2019, per effetto soprattutto di un peggioramento del tasso di cambio Euro/Dollaro.

Il risultato operativo dell'area Libri si attesta a 69,4 milioni di Euro, in diminuzione del -14,7% rispetto agli 81,4 milioni di Euro dell'esercizio precedente e con un'incidenza sui ricavi pari al 16,4% (17,0% nel 2019); tale flessione riflette principalmente la dinamica negativa dei ricavi dell'area Trade e di quelli relativi alle attività museali, solo parzialmente compensati dai ristori ottenuti, che sono stati pari a circa 8,0 milioni di Euro.

Retail

Mondadori, attraverso la controllata Mondadori Retail S.p.A., è presente sul territorio italiano con un network di 554 punti vendita (575 al 31 dicembre 2019). Tale network è composto di 34 fra librerie e megastore in gestione diretta (erano 35 al 31 dicembre 2019) e 520 negozi in franchising (540 al 31 dicembre scorso). L'attività di razionalizzazione ha comportato la sensibile diminuzione di 21 unità di punti vendita rispetto all'anno precedente, di cui 17 riferibili a negozi di piccole dimensioni ad insegna Point.
Al network di 554 punti vendita devono essere aggiunti gli shop in shop (48 unità, contro i 42 del 31 dicembre 2019) e il canale online col sito di e-commerce www.mondadoristore.it.

Il mercato di riferimento dell'area Retail è principalmente quello del libro, che genera oltre l'80% dei ricavi) e che, come già detto, nel 2020 ha mostrato una crescita del 3,3% rispetto all'esercizio precedente, trainata soprattutto dell'incremento a doppia cifra delle vendite nel canale e-commerce, che ha beneficiato delle restrizioni imposte ai negozi fisici a seguito dell'emergenza Covid.
La quota di mercato di Mondadori Retail nel comparto libro è stata pari all'11,2% (13,2% al 31 dicembre 2019).

Il fatturato complessivo dell'area Retail nel 2020 è stato pari a 153,7 milioni di Euro in flessione del -17,7% rispetto ai 186,9 milioni di Euro del 2019; tale flessione è in gran parte riconducibile alle restrizioni Covid sopra citate e riferibile per circa la metà a prodotti diversi dal libro.

L'analisi per canali di vendita evidenzia una flessione del -36,9% riferibile ai Bookstore diretti, una flessione più contenuta (-14,3%) dei Bookstore in Franchising ed una crescita molto sostanziosa del canale online (+47,7%).

L'analisi per tipologia rileva che il prodotto Libro (che rappresenta oltre l'80% delle vendite) è in contrazione del -12,9% rispetto al 2019, mentre si osserva una flessione intorno al -40% per le categorie cartoleria e giocattolo, tecnologia e media, non solo per gli effetti della pandemia, ma anche per effetto di una precisa scelta strategica che rivolge una maggiore focalizzazione sul prodotto libro.

Il risultato operativo di Mondadori Retail è negativo per -13,0 milioni di Euro, rispetto alla perdita di -7,7 milioni di Euro del 2019. La flessione evidenziata nei ricavi è stata parzialmente mitigata da un'attenta gestione dei costi e da una revisione di organizzazione e processi già iniziata a partire dalla seconda metà del 2019 e proseguita nel 2020. A livello di risultato

operativo hanno pesato inoltre sia maggiori costi di carattere straordinario, quali costi di ristrutturazione, sia la chiusura di un contenzioso IMU per gli anni 2013-2019.

Media

A partire dal 1 gennaio 2020 tutte le attività relative ai periodici e ai siti internet, oltre alle partecipazioni dell'area Periodici Italia, sono confluite nella società Mondadori Media S.p.A., interamente detenuta dalla Arnoldo Mondadori S.p.A.
Relativamente al mercato italiano della diffusione dei periodici, Mondadori nel 2020 ha ottenuto una quota pari al 24,2%, rispetto al 25,5% del 2019, a perimetro omogeneo, ovvero escludendo le cessioni di Sale&Pepe, Cucina Moderna, Starbene, Tu Style e Confidenze effettuate alla fine del 2019.

Oltreché nel settore Print, Mondadori si è confermato l'editore italiano multimediale leader nel settore digital: nel web magazine (con una unique audience nel mese di dicembre 2020 di oltre 34 milioni) e nei social con una fan base aggregata di 36,5 milioni e 106 profili.
Nel digitale Mondadori Media si è confermata leader nei segmenti a più alto valore commerciale e di audience:

- il *food* con GialloZafferano che ha registrato 25,7 milioni di utenti unici al mese e una fan base aggregata di 12,6 milioni; tale brand ha inoltre avviato un processo di internazionalizzazione con il lancio, a fine 2020, di una nuova piattaforma in lingua inglese.
- il *wellness* con MyPersonalTrainer con 15,5 milioni di utenti unici mese e una fanbase aggregata di 1,6 milioni.
- il segmento *femminile* con DonnaModerna ed il nuovo brand digitale DMNow, con 12,8 milioni di utenti unici al mese e una fanbase aggregata di 2,8 milioni.

Il mercato dei Periodici Italia, nel 2020, ha visto un'ulteriore contrazione dei tre fattori che lo compongono, i ricavi pubblicitari, quelli diffusionali e le vendite congiunte. Il mercato della pubblicità ha complessivamente evidenziato una flessione del -11,0%; il segmento della carta stampata ha avuto però flessioni più marcate facendo segnare una flessione del -36,6% nei periodici e del -16,2% nei quotidiani; il mercato delle diffusioni dei periodici (edicola e abbonamenti) diminuisce del -11,8%, mentre il mercato dei collaterali registra anch'esso un andamento negativo con un -2,0% (-17,5% per gli allegati ai periodici, +10,0% per quelli dei quotidiani).

L'area Media ha conseguito complessivamente ricavi pari a 197,6 milioni di Euro, con una flessione del -23,0% rispetto ai 256,6 milioni di Euro dell'esercizio precedente; al netto delle testate e dei relativi siti internet ceduti nel dicembre del 2019, la contrazione è pari a -17,5%.

I ricavi diffusionali delle testate Mondadori si attestano a 75,3 milioni di Euro con una flessione del -23,8% rispetto al 2019, riferibile agli impatti derivanti dal Covid e dalla cessione delle cinque testate sopra menzionate. A parità di perimetro la flessione si riduce al –14%.
I ricavi pubblicitari (print + web) si attestano a 54,5 milioni di Euro, con una flessione del -28,1% rispetto all'anno precedente; a parità di perimetro la flessione, rispetto al 2019, sarebbe stata pari al -23%, scomponibile in un -41% del settore Print e di una sostanziale stabilità dei ricavi inerenti la raccolta pubblicitaria del digitale. Nel complesso i ricavi pubblicitari del digital hanno un'incidenza sul totale dei ricavi dell'area Media pari al 57% (dal 42% del 2019).
I ricavi derivanti dai prodotti collaterali (DVD, CD, libri e oggettistica) venduti in allegato ai periodici Mondadori si sono attestati a 28,1 milioni di Euro, con una flessione del -25,9%.
L'attività di distribuzione e altri ricavi infine ha generato ricavi pari a 39,8 milioni di Euro (rispetto ai 44,1 milioni di Euro del 31 dicembre 2019).

Il risultato operativo dell'area media è pari ad una perdita di -30,6 milioni di Euro, rispetto all'utile di 1,1 milioni di Euro dell'esercizio 2019. La perdita è perlopiù riferibile sia all'avvio del

processo di ammortamento della testata TV Sorrisi e Canzoni (per un totale di 3,5 milioni di Euro) sia alla svalutazione, di carattere non ricorrente, operata sulla stessa testata, su altri brand e sull'avviamento, a seguito di un processo di impairment test, per un ammontare di 26,5 milioni di Euro, quale conseguenza della forte discontinuità rilevata nel mercato di riferimento, relativamente sia alle contrazioni dei ricavi pubblicitari sia a quelli diffusionali, nei canali edicola e abbonamenti.

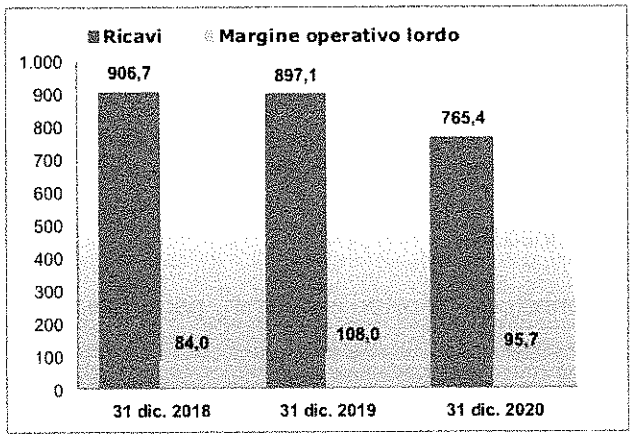
Commento sull'andamento del bilancio (in milioni di Euro)

I dati del bilancio consolidato del Gruppo Mondadori sono stati redatti secondo i principi contabili IAS/IFRS.
Il Gruppo Mondadori ha optato per alcune scelte circa l'esposizione di alcune poste economiche che differiscono da quelle effettuate da Fininvest; ne consegue che i dati sotto esposti potrebbero differire nei soli livelli intermedi rispetto al bilancio presentato dal Gruppo Mondadori.

I principali indicatori economici, patrimoniali e finanziari sono riassunti nella seguente tabella:

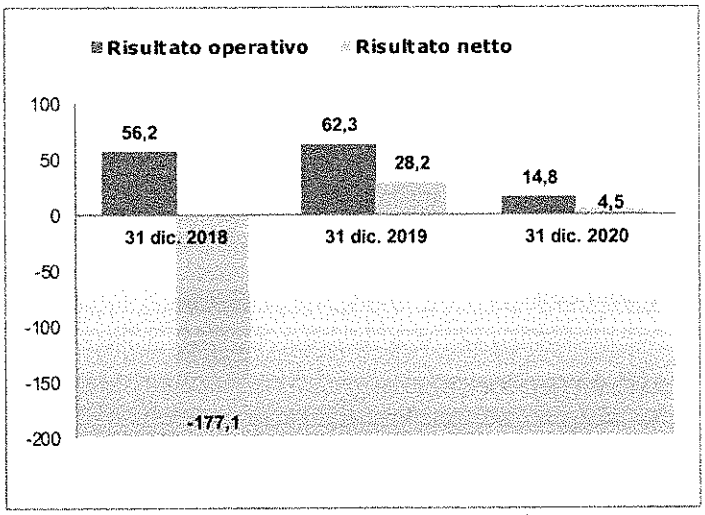
DATI ECONOMICI	31.12.2019	31.12.2020	Variazione % vs. 31.12.2019
RICAVI	897,1	765,4	*-14,7%*
Margine operativo lordo	108,0	96,5	*-10,7%*
% sui ricavi	12,0%	12,6%	
Risultato operativo	62,3	14,8	*-76,3%*
% sui ricavi	6,9%	1,9%	
Risultato delle attività in continuità	30,5	4,5	*-85,2%*
Risultato netto	28,2	4,5	*-84,0%*
% sui ricavi	3,1%	0,6%	
DATI PATRIMONIALI	**31.12.2019**	**31.12.2020**	**Variazione valore vs. 31.12.2019**
Capitale investito netto	321,3	270,0	*(51,3)*
Patrimonio netto Gruppo e Terzi	170,0	172,4	*2,4*
Posizione finanziaria (surplus)/deficit	151,3	97,6	*(53,7)*
DATI FINANZIARI	**31.12.2019**	**31.12.2020**	**Variazione valore vs. 31.12.2019**
Avanzo/(Disavanzo) Finanziario	(4,0)	53,7	*57,7*
Investimenti	32,0	32,2	*0,2*
ORGANICI	**31.12.2019**	**31.12.2020**	**Variazione numero vs. 31.12.2019**
Organici (n. puntuale)	2.018	1.845	*(173)*

Ricavi



I ricavi di business del Gruppo Mondadori nel 2020 si sono attestati a 744,0 milioni di Euro, in flessione del -15,9% rispetto agli 884,9 milioni di Euro del 2019. A perimetro omogeneo, ovvero tenendo conto delle cessioni effettuate nel 2019 nell'area Media, la flessione rispetto all'anno precedente si riduce al -14,3%.
Nel dettaglio l'area Libri ha contribuito con ricavi per 422,9 milioni di Euro, con una flessione del -11,6%; l'area Retail per 153,7 milioni di Euro, con una contrazione del -17,7%; l'area Media, infine, con ricavi per 197,6 milioni di Euro, con una flessione del -23,0% (-14% a perimetro omogeneo).
I ricavi consolidati totali del Gruppo Mondadori sono pari a 765,4 milioni di Euro, con una diminuzione del -14,7% rispetto al 2019.

Risultato operativo



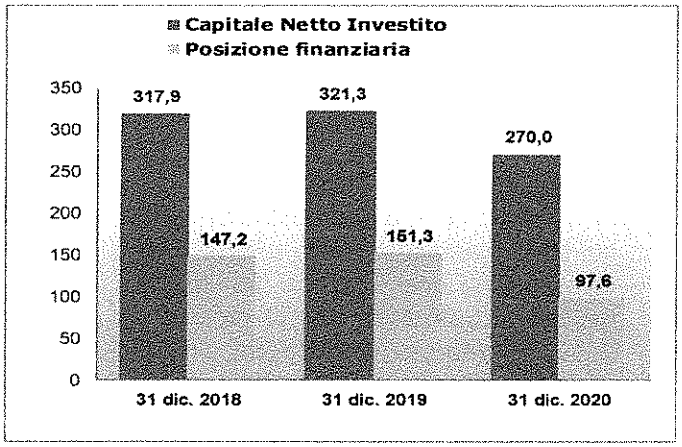
Il risultato operativo consolidato è pari a 14,8 milioni di Euro, rispetto al risultato operativo di 62,3 milioni di Euro del 2019, con una flessione di -47,5 milioni di Euro. Tale variazione è largamente imputabile a maggiori ammortamenti e svalutazioni, per circa 30,0 milioni di Euro operati nel 2020. In particolare si segnala l'avvio del processo di ammortamento della testata TV Sorrisi e Canzoni per 3,5 milioni di Euro e la svalutazione della stessa testata, di altri brand e dell'avviamento per un ammontare complessivo di 26,5 milioni di Euro. Tali svalutazioni, risultanti da un processo di impairment test, si sono resi necessari al fine di riallineare il valore degli attivi dell'area Media al loro valore recuperabile, in conseguenza della forte discontinuità rilevata nel 2020 nel mercato di riferimento, che ha accelerato la fase di contrazione dei ricavi pubblicitari e diffusionali.

Risultato Netto

Il risultato netto consolidato del Gruppo Mondadori è positivo per 4,5 milioni di Euro rispetto all'utile di 28,2 milioni di Euro del 2019, con una diminuzione di 23,7 milioni di Euro.
Su tale risultato incide la flessione del risultato operativo, parzialmente compensata dal provento netto per imposte per 3,0 milioni di Euro, a fronte degli oneri fiscali di 18,6 milioni di Euro dell'esercizio 2019. L'esercizio 2020 beneficia della contabilizzazione di un provento fiscale pari a 5,5 milioni di Euro relativo agli effetti derivanti dall'agevolazione inerente la normativa del "patent box".

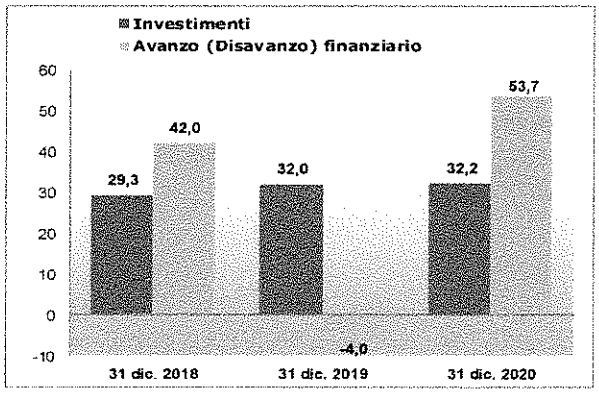
Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta (ante applicazione dell'IFRS 16) presenta un indebitamento pari a 14,8 milioni di Euro, in netto miglioramento rispetto all'indebitamento di 55,4 milioni di Euro del 31 dicembre 2019. L'indebitamento finanziario totale, ovvero includendo le passività finanziarie previste dall'applicazione dell'IFRS 16, è pari a 97,6 milioni di Euro (151,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2019).



Avanzo finanziario

Nel 2020 si è evidenziato un avanzo finanziario pari a 40,7 milioni di Euro (ante applicazione dell'IFRS 16) costituito per 51,2 milioni di Euro dal cash flow ordinario. Tale dato conferma una stabile capacità di generazione di cassa, pur in un contesto fortemente problematico impattato dagli effetti della pandemia. L'avanzo finanziario totale dell'esercizio 2020, ovvero includendo gli effetti relativi all'IFRS 16 è pari a 53,7 milioni di Euro.



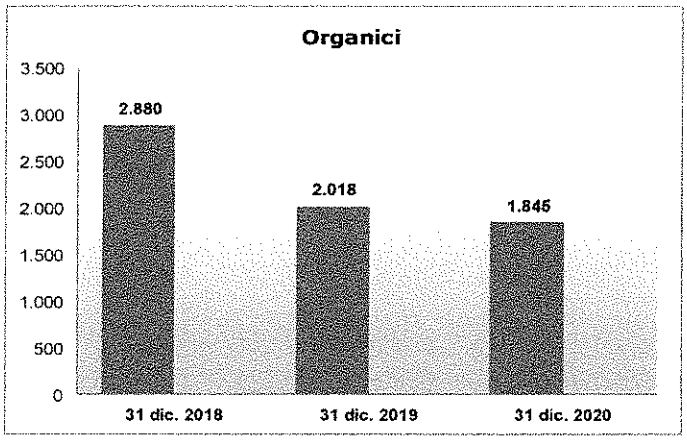
Investimenti

Gli investimenti sono pari a 32,2 milioni di Euro (32,0 milioni di Euro nel 2019) e hanno riguardato principalmente costi per la creazione e lo sviluppo dei prodotti editoriali della scolastica per 14,6, apertura di nuovi negozi per 8,3 milioni di Euro, altri asset e software per circa 7,3 milioni e investimenti riferibili a ricapitalizzazioni di società collegate per 2,0 milioni di Euro.

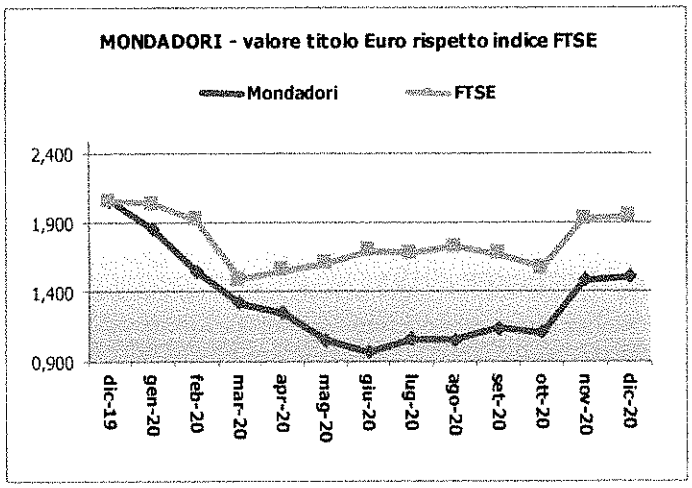
Organici

Il numero di organici del Gruppo Mondadori (incluso il personale a tempo determinato) al 31 dicembre 2020 è pari a 1.845 unità, contro le 2.018 del 31 dicembre 2019, con una diminuzione di 173 unità.

La riduzione è in larga parte riconducibile alla prosecuzione degli interventi mirati ad incrementare l'efficienza delle diverse aree aziendali.



Andamento del titolo Mondadori sul mercato borsistico



Valore unitario del titolo

Al 30 dicembre 2020 il valore unitario del titolo Mondadori è pari a 1,51 Euro ed evidenzia una flessione del 26,7% rispetto ai 2,06 Euro del 31 dicembre 2019. Nello stesso periodo l'indice FTSE All Share della Borsa Valori di Milano ha fatto registrare un decremento del 5,6%.

Capitalizzazione globale di borsa

La capitalizzazione globale di borsa, espressa dai valori unitari del titolo, al 28 dicembre 2020 è pari a 395 milioni di Euro, rispetto ai 539 milioni di Euro del 31 dicembre 2019.

Andamento del primo trimestre 2021

I primi tre mesi del 2021 sono stati caratterizzati da uno straordinario dinamismo evidenziato dal mercato librario, supportato dalla maggiore propensione alla lettura manifestata dagli italiani durante i mesi di pandemia e di lockdown.
Il Gruppo Mondadori, dal canto suo, ha registrato un significativo incremento della redditività, determinato sia dalla crescita dei ricavi dell'area libri sia dalla prosecuzione delle azioni di contenimento dei costi operativi e di struttura.

L'area Libri del Gruppo Mondadori ha registrato ricavi complessivi nel primo trimestre dell'anno pari a 71,6 milioni di Euro in forte crescita (+23,0%) rispetto ai ricavi generati nel medesimo periodo dell'esercizio precedente (58,2 milioni di Euro).
Il mercato dei libri Trade, nel primo trimestre del 2021 è cresciuto del 39,6% rispetto al primo trimestre 2020. Se si analizza l'andamento del mercato limitandosi al bimestre gennaio febbraio, in modo da neutralizzare l'effetto del primo lockdown del mese di marzo 2020, si nota che la crescita del mercato si attesta a oltre il 30%. Inoltre se confrontiamo l'andamento del mercato del primo trimestre del 2021 con il primo trimestre del 2019 (totalmente non influenzato dall'effetto pandemico) l'incremento risulta essere pari al 26,1%. Tali analisi confermano la straordinarietà delle dinamiche dii dinamismo di questo inizio 2021 relativamente al mercato del libro.
Il Gruppo Mondadori consolida la propria leadership nel mercato dei Libri Trade con una quota complessiva che passa dal 23,4% del primo trimestre 2020 al 23,7% del 31 marzo 2021. I ricavi dell'area libri nel primo trimestre del 2021 si sono attestati a 71,6 milioni di Euro, in crescita del 23,0% rispetto ai 58,2 milioni di Euro del 2020. In particolare i ricavi dell'area *Trade* sono stati pari a 55,9 milioni di Euro con un significativo incremento del 39,4% rispetto al primo trimestre 2020; Si segnala anche un incremento del +13,4% rispetto al primo trimestre del 2019, periodo non impattato dalla pandemia. Mondadori posiziona quattro titoli nella classifica dei primi dieci più venduti; tra questi da segnalare il grande successo de "*Il sistema. Potere politica affari: storia della magistratura italiana*", edito da Rizzoli, che ha rappresentato la rivelazione editoriale dei primi mesi del 2021.
I ricavi dell'area *Educational* si sono attestati a 13,8 milioni di Euro, con una flessione del 17,2% rispetto al primo trimestre del 2020, per effetto principalmente della contrazione delle attività di Electa, dovuta alla chiusura dei musei e dei siti archeologici, solo parzialmente compensata dall'incremento dei ricavi di Rizzoli International Publications.
Il risultato operativo dell'area Mondadori Libri registra, nel trimestre, una perdita di 2,5 milioni di Euro, rispetto alla perdita di 8,3 milioni di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

Al 31 marzo 2021 il network di librerie dell'area Retail è composto da 548 punti vendita (554 al 31 dicembre 2020). I ricavi sono stati pari a 33,4 milioni di Euro, con una incremento del 7,4% rispetto ai 31,1 milioni di Euro del 31 marzo 2020. Nel periodo in esame la market share di Mondadori Retail si è attestata al 9,5%, dato penalizzato dalle limitazioni governative imposte alle attività di vendita che hanno favorito il canale e-commerce.
Il risultato operativo è pari -2,4 milioni di Euro (-3,8 milioni di Euro del primo trimestre 2020).

A partire dal 1 gennaio 2020 tutte le attività relative ai magazine e ai siti del Gruppo Mondadori, nonché le partecipazioni dell'area Periodici sono confluite nella società Mondadori Media S.p.A., interamente detenuta da Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.
I ricavi dell'area Media nel primo trimestre 2021 sono pari a 46,8 milioni di Euro, con una contrazione del 3,8% rispetto ai 50,6 milioni di Euro del primo trimestre 2020.
Mondadori detiene la leadership nel mercato delle diffusione dei periodici, con una quota del 23,5%. Mondadori si conferma inoltre il primo editore multimediale in Italia con 10,2 milioni

di lettori nel print; con quasi 33 milioni di utenti unici nel mese di marzo nel web; ed infine con una fanbase, al 31 marzo 2021, di 39 milioni con 109 profili nei social.
I ricavi diffusionali sono stati pari a 17,2 milioni di Euro, con una flessione del 7,3% rispetto al primo trimestre del 2020.
I ricavi pubblicitari complessivi, *print + web*, si sono attestati a 11,9 milioni di Euro e sono in crescita del 3,2% grazie al contributo della raccolta dei brand digitali (+18,2% a perimetro omogeneo) e al contributo della neo acquisita *Hei!* Che hanno più che compensato la contrazione della raccolta print (-31%).
I ricavi derivanti dai prodotti collaterali sono pari a 6,7 milioni di Euro, in flessione del 33,8% rispetto al primo trimestre del 2020.
Il risultato operativo dell'area Media è positivo per 0,4 milioni di Euro, rispetto alla perdita di 0,1 milioni di Euro nel primo trimestre 2020).

I ricavi consolidati del Gruppo Mondadori, nel primo trimestre 2021, sono pari a 144,8 milioni di Euro in crescita del 7,0% rispetto ai ricavi del primo trimestre 2020 (135,3 milioni di Euro).

Il risultato operativo è negativo per -9,0 milioni di Euro, in miglioramento rispetto al risultato negativo per -14,0 milioni di Euro del 31 marzo 2020.

Il risultato netto consolidato è pari a una perdita di -10,2 milioni di Euro in significativo miglioramento rispetto alla perdita di -19,1 milioni di Euro del primo trimestre del 2020.

La posizione finanziaria netta (ante applicazione del IFRS 16) al 31 marzo 2021 è pari ad un indebitamento di -47,9 milioni di Euro (-14,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2020) e riflette la stagionalità del settore che prevede flussi positivi nella seconda metà dell'anno.
La posizione finanziaria complessiva, comprensiva dei debiti IFRS 16 è pari a -131,8 milioni di Euro (-97,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2020).

Banca Mediolanum S.p.A.
Dati al 31 dicembre 2020

Capitale sociale
Euro 600.297.406,90 interamente versato
Composto da: n. 741.375.926 azioni ordinarie, prive di valore nominale

Principali azionisti

Fininvest S.p.A.	30,122%
Gruppo Doris	40,366%
Azionisti terzi	28,563%
Banca Mediolanum (Azioni proprie al 31 dicembre 2020)	0,949%

Consiglio di Amministrazione (in carica al 27 maggio 2021)

Presidente
Ennio Doris

Vice Presidente
Giovanni Pirovano

Amministratore Delegato
Massimo Antonio Doris

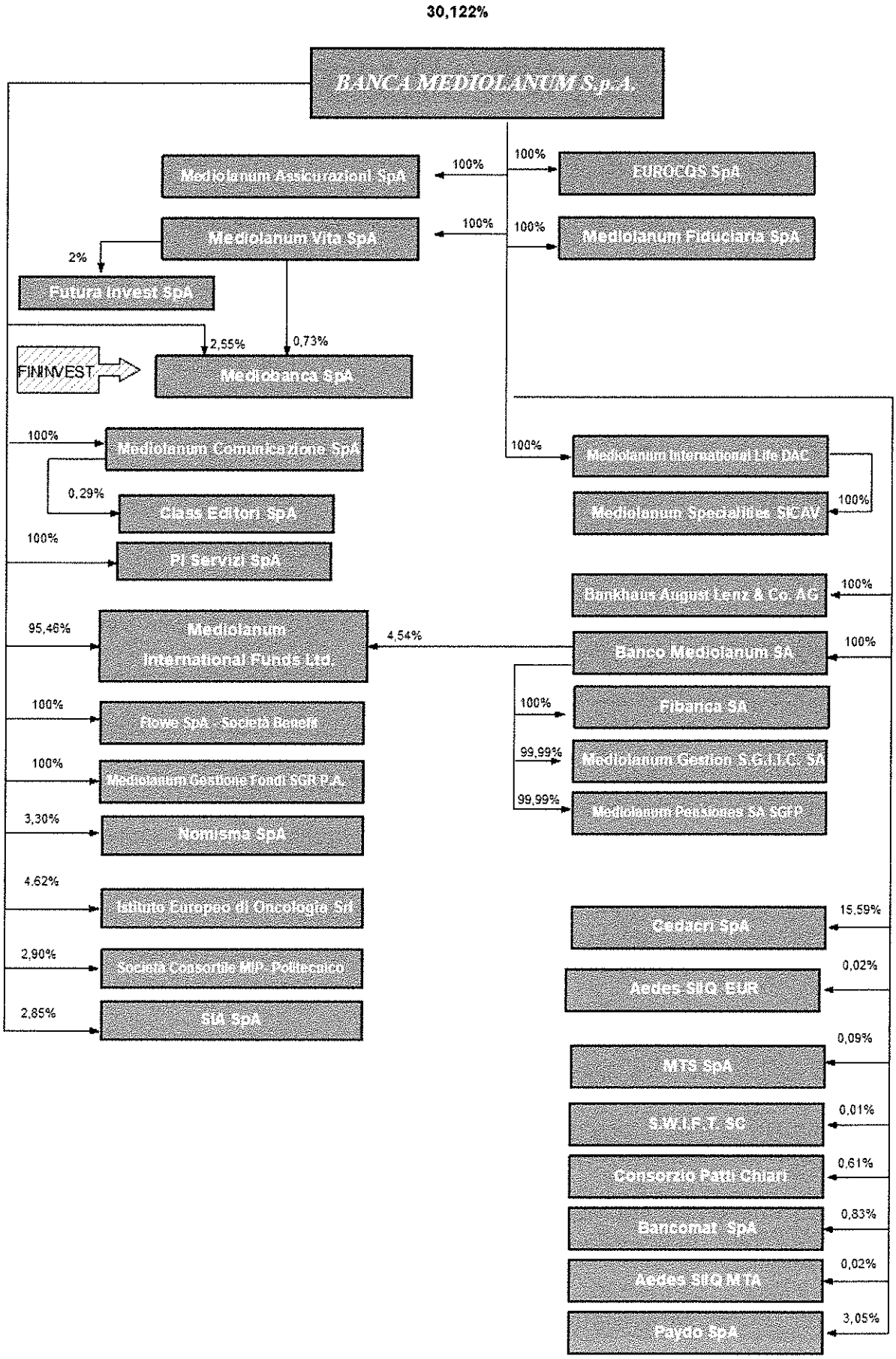
Consiglieri
Annalisa Sara Doris
Francesco Maria Frasca
Anna Gervasoni
Giovanni Lo Storto
Mario Notari
Anna Oliva
Anna Omarini
Roberta Pierantoni
Giovanna Redaelli
Giacinto Sarubbi

Gruppo Mediolanum

Nel 2020 l'espandersi della pandemia e la necessità di contenerne al massimo la diffusione hanno costretto i governi a limitare le principali attività economiche. Conseguentemente sono state attuate politiche fiscali e monetarie volte ad attenuare l'impatto negativo causato dalle misure di contenimento adottate da vari paesi per affrontare la crisi sanitaria, nonché dalle ingenti spese sanitarie sostenute. In tale ambito i 27 paesi dell'Unione Europea hanno raggiunto uno storico accordo che garantisce il via libera all'approvazione di un nuovo bilancio comunitario cui è associato il Fondo per la Ripresa (Next Generation EU) che prevede l'emissione di debito comune per un ammontare totale di 750 miliardi di Euro. L'Italia risulta tra i paesi che maggiormente beneficeranno di tali fondi, con una quota pari a circa il 28% dell'ammontare totale del fondo, (209 miliardi di Euro, di cui 127 miliardi sotto forma di prestiti e altri strumenti e 82 miliardi a fondo perduto). Relativamente alla situazione riguardante la finanza pubblica italiana, il 2020 ha visto il netto peggioramento dei conti pubblici, con il debito salito a oltre il 155% del Pil (dal 134,6% del 2019). Le agenzie di rating non hanno tuttavia penalizzato il giudizio globale sul debito italiano, sulla base di outlook che comprendono riforme e investimenti pubblici necessari a sostenere una performance dell'economia italiana migliore delle attese.

La performance dei mercati azionari, a livello globale, è stata positiva con una seconda parte dell'anno in netta ripresa, dopo che nel mese di marzo, dopo la dichiarazione di pandemia da parte dell'OMS, vi era stato una brusca e violenta discesa degli indici di borsa di tutto il mondo. Considerando l'intero anno 2020, l'indice MSCI World si è incrementato del 14,1%; positivi anche gli indici degli Stati Uniti: l'indice S&P500 si è incrementato di quasi il 16%, il Dow Jones è cresciuto del 6,84%, mentre l'indice dei titoli tecnologici, il Nasdaq Composite, si è incrementato del 43,9%, in virtù dell'incremento di domanda avvenuta sui prodotti e servizi legati al mondo digitale. In incremento anche l'indice di borsa giapponese (+16%), e quello relativo ai paesi emergenti (+15,2%). Gli indici Europei hanno invece evidenziato degli arretramenti, perlopiù riferibili alla crisi innescata dal Covid: l'indice Stoxx Europe 600 ha visto una flessione del 3,8%, mentre, analizzando più in dettaglio il panorama Europeo, si nota come l'indice di borsa francese mostri una flessione del 6,4%, quello inglese del 13,6%, quello spagnolo del 15,2%; in controtendenza rispetto allo scenario Europeo, la borsa di Francoforte evidenzia una crescita del 3,6%. In Italia l'indice FTSE Mib della borsa valori di Milano ha chiuso l'anno con un decremento del 5,4%.
Sul fronte dei tassi di interesse, il 2020 è stato caratterizzato da una notevole riduzione dei rendimenti, determinata dalle politiche adottate da tutte le banche centrali e dalla BCE in particolare, che ha continuato a supportare l'economia attraverso ingenti acquisti di titoli governativi. Si è inoltre determinato un appiattimento dei differenziali di rendimento all'interno dell'area Euro, con una significativa diminuzione degli spread dei titoli italiani rispetto a quelli tedeschi; per la scadenza decennale lo spread tra titoli governativi italiani e titoli governativi tedeschi è passato dai 160 punti base del 31 dicembre 2019, ai 111 punti base del 31 dicembre 2020.

In tale difficile contesto il Gruppo Mediolanum ha conseguito nel 2020 un'eccellente performance dei volumi commerciali che hanno raggiunto i 10.907 milioni di Euro, con un incremento che ha sfiorato il 60% rispetto ai 6.836 milioni di Euro del 2019; la raccolta netta totale ha raggiunto il livello record di 7.717 milioni di Euro (+89,8% rispetto ai 4.064 milioni di Euro del 2019); i crediti erogati sono stati 3.054 milioni (+15,4%); i premi assicurativi delle polizze di protezione, infine, sono stati pari a 136,5 milioni di Euro, in incremento del 14,5%.
Il patrimonio complessivamente amministrato al 31 dicembre 2020 ha raggiunto la cifra di 93.347 milioni di Euro, con un incremento del 10,2% rispetto agli 84.715,8 milioni di Euro del 31 dicembre 2019.
L'utile d'esercizio si attesta a 434,5 milioni di Euro, in diminuzione del 23,2% rispetto ai 565,4 milioni di Euro del 2019, principalmente dovuto a minori commissioni di performance, particolarmente elevate nel 2019.


30,122%
BANCA MEDIOLANUM S.p.A.
Mediolanum Assicurazioni SpA
100%
100%
EUROCOS SpA
Mediolanum Vita SpA
100%
100%
Mediolanum Fiduciaria SpA
2%
Futura Invest SpA
2,55%
0,73%
FININVEST
Mediobanca SpA
100%
Mediolanum Comunicazione SpA
0,29%
Class Editori SpA
100%
FI Servizi SpA
100%
Mediolanum International Ltd DAC
100%
Mediolanum Specialities SICAV
100%
Bankhaus August Lenz & Co. AG
95,46%
Mediolanum International Funds Ltd
4,54%
Banco Mediolanum SA
100%
100%
Fibanca SA
100%
Rowe SpA - Società Benefit
100%
Mediolanum Gestione Fondi SGR P.A.
99,99%
Mediolanum Gestion S.G.I.I.C. SA
99,99%
Mediolanum Pensiones SA SGFP
3,30%
Nomisma SpA
4,62%
Istituto Europeo di Oncologia Srl
15,59%
Cedacri SpA
2,90%
Società Consortile MIP Politecnico
0,02%
Aedes SIIQ EUR
2,85%
SIA SpA
0,09%
MTS SpA
0,01%
S.W.I.F.T. SC
0,61%
Consorzio Pakt Chiari
0,83%
Bancomat SpA
0,02%
Aedes SIIQ MTA
3,05%
Paydo SpA

Italia

Relativamente al settore assicurazioni – ramo vita, nel 2020 il mercato ha registrato un decremento del -7,8%, a causa soprattutto delle sensibili perdite accumulate nel corso dei primi mesi dell'anno (a maggio il mercato era quasi al -20%), che si sono via via ridotte nel corso della seconda metà dell'anno. I nuovi premi vita emessi nel 2020 sono stati pari a 79,6 miliardi di Euro, rispetto agli 86,3 miliardi di Euro dell'anno precedente.

Il totale dei premi lordi emessi dal Gruppo Mediolanum sono stati pari a 3.726,7 milioni di Euro, contro i 3.787,4 milioni di Euro del 2019, con una flessione del -1,6%.

La nuova produzione Vita è stata pari a 2.804,7 milioni di Euro, con un decremento del -2,8% rispetto ai 2.885,7 milioni di Euro del 2019.

I premi di portafoglio si sono attestati a 922,0 milioni di Euro in crescita del 3,5% rispetto agli 891,0 milioni di Euro del 2019.

Il patrimonio amministrato Vita alla fine dell'esercizio 2020 è pari a 27.138 milioni di Euro, in crescita del 10,4% rispetto al dato del 31 dicembre 2019 (24.588 milioni di Euro).

Nel settore bancario, l'attività di raccolta bancaria in Italia nel 2020, rappresentata da depositi di conto corrente, depositi con durata prestabilita, depositi rimborsabili con preavviso, pronti contro termine e obbligazioni, ha evidenziato un incremento del 7,8% rispetto al 2019, raggiungendo la cifra di 1.955 miliardi di Euro.

In dettaglio, i depositi da clientela (in conto corrente, certificati di deposito, pronti contro termine ecc..) hanno registrato una variazione del +10,3% segnando un aumento, in valore assoluto di circa 162 miliardi di Euro ed attestandosi ad un valore di 1.737 miliardi di Euro; la componente riferibile alle obbligazioni si è attestata a circa 218 miliardi di Euro, con una flessione dell'8,6% rispetto al 2019.

Sul fronte degli impieghi, a dicembre 2020, il totale dei finanziamenti bancari a residenti in Italia (privati più Amministrazioni pubbliche, al netto di pronti contro termine con controparti centrali) si è attestato, a 1.721 miliardi di Euro, segnando una variazione annua attorno al +4%.

I prestiti a residenti in Italia al settore privato sono risultati, a dicembre 2020, pari a 1.462 miliardi di Euro, in aumento del 4,3% rispetto al 2019.

Relativamente alle sofferenze bancarie (al netto delle svalutazioni e degli accantonamenti già effettuati dalle banche con proprie risorse) ammontano, a novembre del 2020, a 23,6 miliardi di Euro, in diminuzione rispetto al dato del novembre 2019 che era pari a circa 29,3 miliardi di Euro. La riduzione, rispetto al livello massimo delle sofferenze raggiunto nel mese di novembre del 2015 e pari a circa 89 miliardi di Euro, è di oltre 65 miliardi di Euro. Il rapporto tra sofferenze nette/impieghi è pari all'1,35% (era pari all1,69% a novembre 2019; 4,89% a novembre 2015).

Nel 2020 Banca Mediolanum ha registrato una raccolta netta positiva pari a 6.638,0 milioni di Euro, con un incremento del 93,4% rispetto ai 3.432,4 milioni di Euro del 2019.

La raccolta netta del risparmio amministrato è stata positiva per 3.211,9 milioni di Euro, con un forte incremento rispetto ai 912,8 milioni di Euro 2019.

La raccolta netta del risparmio gestito, incluso i titoli strutturati di terzi si è attestata a 3.426,1 milioni di Euro, rispetto ai 2.519,5 milioni di Euro del 31 dicembre 2019, con un incremento del +36,0%.

Al 31 dicembre 2020 il numero dei conti correnti è pari a n. 1.105.283

La rete di vendita dei promotori finanziari di Banca Mediolanum è composta da 4.099 unità, con una flessione di 27 unità rispetto al dato del 31 dicembre 2019 (4.126 unità).

Al 31 dicembre 2020 il patrimonio complessivamente amministrato da Banca Mediolanum (mercato domestico) ammonta a 85.640 milioni di Euro con un incremento che sfiora il 10% rispetto al 31 dicembre 2019 (78.102 milioni di Euro).

Mercati esteri

Il Gruppo Mediolanum è presente nel mercato spagnolo attraverso Banco Mediolanum, che svolge attività bancaria e di rete distributiva dei prodotti di risparmio gestito del Gruppo Mediolanum. Il risultato consolidato del segmento Spagna relativo al 2020 è pari ad un utile netto di 31,5 milioni di Euro, rispetto all'utile di 34,2 milioni di Euro del 31 dicembre 2019.

Il patrimonio amministrato al 31 dicembre 2020 ammonta a 7.185,0 milioni di Euro, con un incremento del 21,4% rispetto ai 5.916,7 milioni di Euro del 31 dicembre 2019. La raccolta netta complessiva è stata positiva per 1.106,7 milioni di Euro, con un incremento dell'82,3% rispetto ai 607,0 milioni di Euro dell'esercizio 2019. La rete di vendita al 31 dicembre 2020 è costituita da 1.318 unità, in incremento di 289 unità rispetto ai 1.029 professionisti del 31 dicembre 2019.

Il Gruppo Mediolanum opera sul mercato tedesco attraverso la banca Bankhaus August Lenz & Co. AG. Il risultato netto del segmento Germania del 2019 evidenzia una perdita di -8,7 milioni di Euro, rispetto alla perdita del 2019 che era pari a -39,5 milioni di Euro e che includeva oneri straordinari per 30 milioni di Euro relativi alla svalutazione della controllata Bankhaus August Lenz, & Co., svalutazione effettuata a fronte della decisione presa di dismettere tale partecipazione ed in considerazione del valore recuperabile.

Il patrimonio amministrato al 31 dicembre 2020 è pari a 522,4 milioni di Euro, rispetto ai 697,1 milioni di Euro del 31 dicembre 2019. La raccolta netta è stata negativa per 27,9 milioni di Euro, rispetto alla raccolta positiva di 24,5 milioni di Euro del 2019.

Alla fine dell'esercizio 2020 il patrimonio complessivamente amministrato dal Gruppo Mediolanum relativamente al mercato estero ammonta a 7.707,4 milioni di Euro, con un incremento del 16,5% rispetto ai 6.613,8 milioni di Euro del 31 dicembre 2019.

ALTRE INFORMAZIONI – VICENDA FININVEST / BANCA D'ITALIA / BCE

Con riferimento al noto contenzioso instauratosi tra Fininvest / Banca d'Italia / Banca Centrale Europea, riguardante la partecipazione detenuta da Fininvest S.p.A in Banca Mediolanum S.p.A., vengono di seguito riepilogati i principali avvenimenti della controversia, che si è sviluppata in due fasi, la prima 7 ottobre 2014/3 marzo 2016 (Prima Fase), la seconda iniziata il 14 luglio 2016 e tuttora in corso (Seconda Fase):

Prima Fase:

- Con provvedimento del 7 ottobre 2014 Banca d'Italia impone a Fininvest la dismissione della quota di partecipazione in Mediolanum S.p.A. eccedente il 9,99% (anche per il tramite di un trust, da costituire all'uopo, osservando le indicazioni imposte da Banca d'Italia) e dispone contestualmente la sospensione dei diritti di voto per la medesima quota.

  Il provvedimento è motivato dal fatto che Silvio Berlusconi - partecipante in via indiretta per oltre il 5% al capitale di Mediolanum (Società a Partecipazione Finanziaria Mista,

D.Lgs 4/3/2014 n. 53, a cui si applicano le regole TUB) - a seguito di sentenza, divenuta irrevocabile il 1° agosto 2013, ha subito una condanna a 4 anni di reclusione per frode fiscale ed ha pertanto perso i requisiti di onorabilità necessari, ai sensi del TUB, per mantenere la partecipazione in una SPFM quale Mediolanum.

- Il provvedimento viene impugnato da Fininvest e da Silvio Berlusconi. I ricorrenti sostengono che la norma richiamata dal TUB (DM 144/98) non è applicabile al caso di specie (norma transitoria, art. 2, DM 144/98) perché l'evento che ha determinato la perdita di onorabilità (condanna definitiva) è anteriore (1° agosto 2013) all'entrata in vigore del D.Lgs 4/3/2014 n. 53, in base al quale Mediolanum è considerata SPFM.

- Nelle more del giudizio Mediolanum S.p.A. e Banca Mediolanum S.p.A. decidono e realizzano (30 dicembre 2015) la fusione inversa, autorizzata da Banca d'Italia (23 luglio 2015).

- Al termine dell'iter giudiziale il 3 marzo 2016 il Consiglio di Stato, con sentenza definitiva n. 882, accoglie la tesi di Silvio Berlusconi e di Fininvest (inapplicabilità al caso di specie del DM 144/98, art. 2) e annulla in via definitiva il provvedimento della Banca d'Italia del 7 ottobre 2014. Chiamato da Banca d'Italia ad argomentare anche sull' (avvenuta) fusione, il CDS dichiara in sentenza che, per il principio di continuità, nella società risultante dalla fusione confluiscono tutte le partecipanti alla fusione nello stato in cui si trovano al momento della fusione stessa (quindi Mediolanum S.p.A. con le sue peculiarità di SPFM dal 4/3/2014) e che, per il principio della conservazione degli atti amministrativi, l'autorizzazione alla fusione, già data da Banca D'Italia il 23 luglio 2015, mantiene la sua efficacia, ancorché sia stato annullato il provvedimento precedente del 7 ottobre 2014.

Seconda Fase:

- Dopo la sopracitata sentenza del Consiglio di Stato, in data 14 luglio 2016 Banca d'Italia ha invitato Fininvest a presentare istanza di autorizzazione alla detenzione della partecipazione in Banca Mediolanum; a fronte del diniego di Fininvest, in data 3 agosto 2016, ha avviato d'ufficio un nuovo procedimento autorizzatorio, questa volta avanti la Banca Centrale Europea, sostenendo che, per effetto della fusione, Fininvest è venuta a detenere una partecipazione rilevante in Banca Mediolanum senza essere a ciò autorizzata.

- Fininvest, ritenendo che con l'avvio di un nuovo procedimento autorizzatorio Banca d'Italia operasse in violazione della sentenza del Consiglio di Stato del 3 marzo 2016 (Giudicato), il 13 ottobre 2016 ha avviato il Giudizio di ottemperanza avanti il Consiglio di Stato.

- Inoltre, sostenendo che la fusione per incorporazione infragruppo non rientra nel novero delle operazioni che richiedono l'attivazione di un procedimento autorizzatorio (la fusione è una fusione infragruppo alla pari, che non ha modificato l'influenza che gli azionisti esercitavano sulla banca prima della fusione) ha impugnato gli atti di Banca d'Italia e di Banca Centrale Europea, rispettivamente avanti l'Autorità Giudiziaria nazionale e avanti l'Autorità Giudiziaria sovranazionale (il procedimento autorizzatorio, impropriamente avviato da Banca d'Italia è un procedimento composto, costituito da atti emessi sia dall'Autorità di Vigilanza nazionale (Banca d'Italia), che dalla Autorità di vigilanza sovrannazionale (BCE)).

Allo stato il quadro complessivo del contenzioso, che vede contrapposti Fininvest e Silvio Berlusconi da una parte e Banca d'Italia e B.C.E. dall'altra, è il seguente:

Consiglio di Stato - Giudizio di ottemperanza - RG n. 8163/2016

- Nel corso del Giudizio di ottemperanza avanti il Consiglio di Stato - in cui Fininvest e Silvio Berlusconi sostengono la violazione da parte di Banca d'Italia del giudicato formatosi con sentenza definitiva del 3 marzo 2016 - il Giudice ha trasmesso in via pregiudiziale gli atti alla Corte di Giustizia Europea in merito alla competenza dell'Autorità Giudizia nazionale o sovrannazionale con riferimento ai provvedimenti amministrativi composti come quelli di cui trattasi. Con sentenza del 19 dicembre 2018 la Corte di Giustizia Europea ha statuito la competenza esclusiva dell'autorità giudiziaria dell'Unione; tale competenza esclusiva esclude qualunque ricorso al giudice nazionale, ivi compreso il Consiglio di Stato avanti il quale pende il Giudizio di ottemperanza.
  Fininvest e Silvio Berlusconi, nel riassumere il giudizio dopo la sospensione per la trasmissione degli atti in via pregiudiziale alla Corte di Giustizia, hanno sollevato questione di incostituzionalità in relazione alla decisione della Corte di Giustizia Europea in merito alla competenza esclusiva del giudice dell'unione. Il Consiglio di Stato, con sentenza pubblicata il 3 maggio 2019, ha dichiarato l'inammissibilità dei ricorsi per difetto di giurisdizione.

  Il 3 dicembre 2019 il suddetto provvedimento è stato impugnato avanti le Sezioni Unite della Corte di Cassazione, unico organo competente in materia di giurisdizione. Con sentenza pubblicata il 20 aprile 2021 la Corte ha ritenuto che la competenza esclusiva a giudicare ogni profilo di legittimità degli atti di Banca d'Italia spetti al Giudice dell'Unione Europea.

Tribunale Unione Europea - RG. n. T 913/2016

- La BCE, a seguito di proposta da parte della Banca d'Italia, ha emesso il provvedimento del 25 ottobre 2016, con il quale, ritenendo difettassero i requisiti di onorabilità, ha statuito di opporsi all'"acquisizione" (da parte di Fininvest) di una partecipazione qualificata in Banca Mediolanum, con ciò assimilando la fusione ad un'acquisizione.
  Di conseguenza si intendono automaticamente sospesi i diritti di voto per la partecipazione di Fininvest in Banca Mediolanum eccedente il 9,99% e, per l'effetto, il patto di sindacato stipulato tra Fininvest e il Gruppo Doris già non operativo, a settembre 2019 non è stato rinnovato.
  Tale provvedimento ha costituito il presupposto per il successivo provvedimento di dismissione di Banca d'Italia (v. oltre).

  Il provvedimento della BCE è stato prontamente impugnato da Fininvest e Silvio Berlusconi e, dopo la sentenza della Corte di Giustizia di cui sopra, i ricorrenti hanno riproposto avanti il Tribunale anche le questioni già oggetto dei giudizi pendenti avanti i giudici nazionali, Consiglio di stato (v. sopra) e TAR (v. oltre).

  Si è in attesa della fissazione dell'udienza avanti il Tribunale UE.

TAR - RG n. 5900/2017

- L'11 aprile 2017, Banca d'Italia, in esecuzione del provvedimento di BCE del 25 ottobre 2016, ha emesso il provvedimento di dismissione della quota di Banca Mediolanum eccedente il 9,99%.

- In data 5 aprile 2018 Fininvest S.p.A. e Silvio Berlusconi, hanno depositato avanti il TAR l'istanza cautelare di sospensione. Con ordinanza pubblicata il 17 aprile 2018 il TAR ha accolto l'istanza cautelare ed ha sospeso il provvedimento di dismissione della Banca d'Italia dell'11 aprile 2017 fino al passaggio in giudicato della causa in cui si discute della legittimità del provvedimento presupposto (Tribunale UE RG. T 913/2016, v. sopra).

CORTE EUROPEA DEI DIRITTI DELL'UOMO - N. 59012/19

- Il 31 ottobre 2019 è stato depositato avanti la Corte Europea dei diritti dell'Uomo il ricorso (predisposto nell'interesse di Fininvest e del Dottor Berlusconi) avente ad oggetto la violazione da parte della Banca d'Italia del giudicato formatosi con la sentenza del Consiglio di Stato del 2016 e la sostanziale cancellazione del giudizio di ottemperanza. Il ricorso, che ha positivamente superato il primo sommario esame di non manifesta infondatezza delle doglianze, è giunto a registrazione e sarà portato all'esame della Corte.

Commento sull'andamento del bilancio (in milioni di Euro)

I dati del bilancio consolidato del Gruppo Mediolanum sono stati redatti secondo i principi contabili IAS/IFRS obbligatori dal 2005 per le società quotate nei mercati regolamentati Europei.

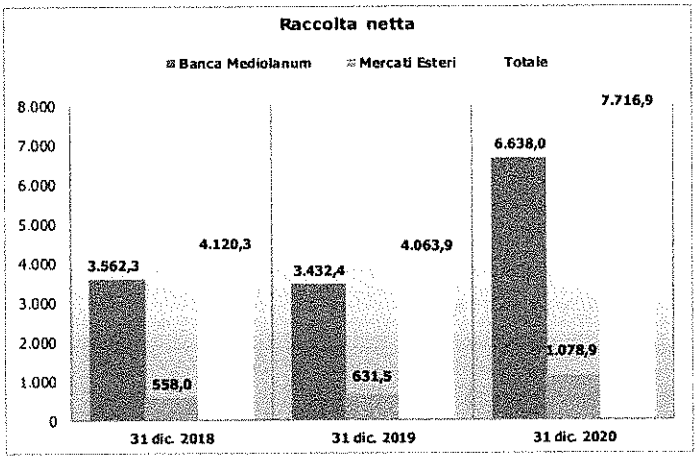
I principali indicatori economici, patrimoniali e finanziari sono riassunte nelle seguenti tabelle:

	31.12.2019	31.12.2020	Variazione % vs. 31.12.2019
RACCOLTA NETTA			
Patrimonio Gestito	2.024,9	3.006,7	*48,5%*
Titoli strutturati di terzi	494,7	419,4	*-15,2%*
Patrimonio Amministrato	946,0	3.211,9	*n.s.*
Polizze Vita Freedom	(33,1)	0,0	*100,0%*
BANCA MEDIOLANUM	3.432,4	6.638,0	*93,4%*
MERCATI ESTERI	631,5	1.078,9	*70,8%*
TOTALE RACCOLTA NETTA	**4.063,9**	**7.716,9**	***89,9%***
PATRIMONIO AMMINISTRATO			
Mercato Italia	78.102,0	85.639,9	*9,7%*
Mercati Esteri	6.613,8	7.707,4	*16,5%*
TOTALE PATRIMONIO AMMINISTRATO	**84.715,8**	**93.347,3**	***10,2%***

DATI DI BILANCIO	31.12.2019	31.12.2020	Variazione % vs. 31.12.2019
Risultato netto	565,4	434,5	*-23,2%*
Patrimonio netto di Gruppo	2.343,1	2.738,5	*16,9%*

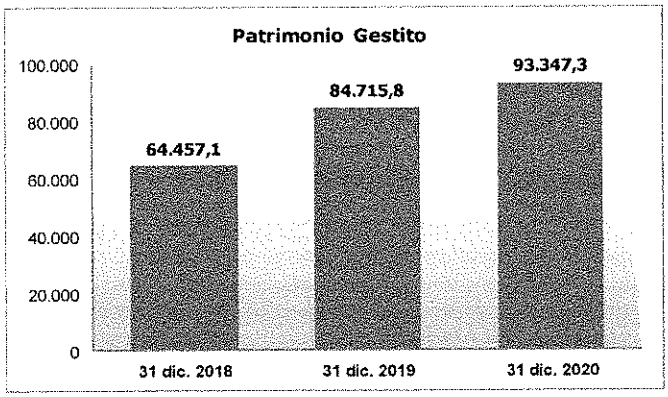
ORGANICI	31.12.2019	31.12.2020	Variazione numero vs. 31.12.2019
Totale Organici	2.926	3.092	*166*
Totale Rete di Vendita	5.197	5.417	*220*
Mercato Italia	4.126	4.099	*(27)*
Mercati Esteri	1.071	1.318	*247*

Raccolta netta



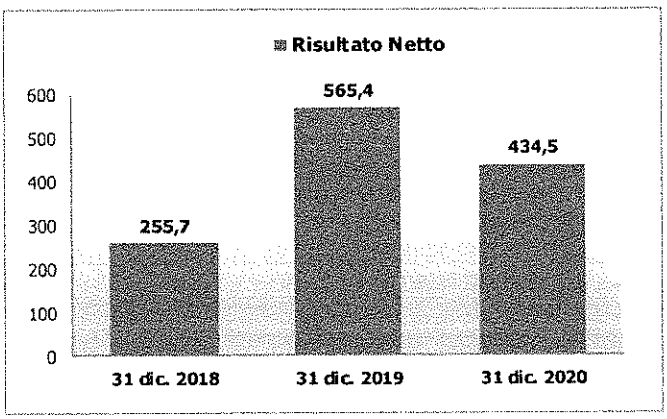
Al 31 dicembre 2020 la raccolta netta del Gruppo Mediolanum si attesta a 7.716,9 milioni di Euro, rispetto ai 4.063,9 milioni di Euro del 31 dicembre 2019, con un incremento dell'89,9%. La raccolta netta di Banca Mediolanum S.p.A. è pari a 6.638,0 milioni di Euro, rispetto ai 3.432,4 milioni di Euro del 31 dicembre 2019; il forte incremento è riferibile sia alla raccolta del risparmio gestito, che includendo anche la raccolta di titoli strutturati di terzi è stata pari a 3.426,1 milioni di Euro, rispetto ai 2.519,5 milioni di Euro del 2019, sia alla raccolta del risparmio amministrato che è passata dai 912,8 milioni di Euro dell'anno 2019 ai 3.211,9 milioni di Euro del 2020.
I mercati esteri evidenziano una raccolta netta positiva di 1.078,9 milioni di Euro, rispetto alla raccolta netta positiva di 631,5 milioni di Euro del 2019, con un incremento del 70,9%.

Patrimonio amministrato



Il patrimonio complessivamente amministrato al 31 dicembre 2020 dal Gruppo Mediolanum ammonta a 93.347,2 milioni di Euro, con un incremento del 10,2% rispetto agli 84.715,8 milioni di Euro di fine 2019. Tale incremento è riconducibile all'aumento della raccolta netta totale e anche alla performance positiva dei mercati nel secondo semestre.

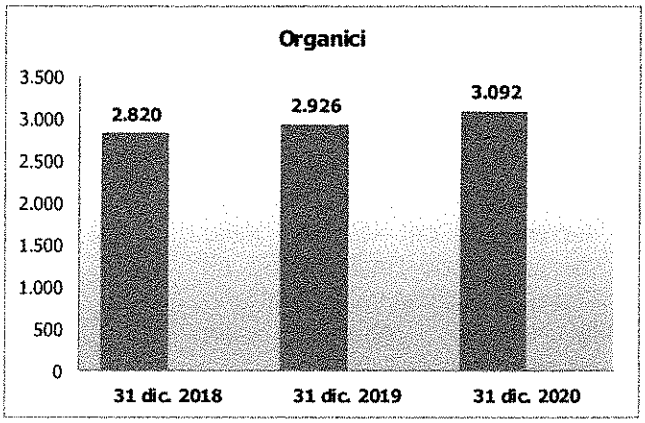
Risultato netto



Il risultato netto al 31 dicembre 2020 è pari a 434,5 milioni di Euro, in flessione rispetto ai 565,4 milioni di Euro dell'esercizio 2019, che aveva beneficiato di commissioni di performances particolarmente elevate. Il risultato operativo del 2020 (ovvero escludendo gli effetti dei mercati) ha raggiunto i 389,5 milioni di Euro, con una flessione di -41,4 milioni di Euro rispetto ai 430,9 milioni di Euro del 2019 (-9,6%).

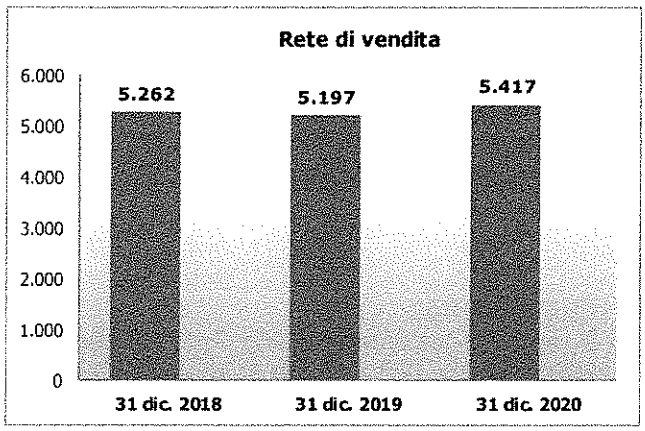
Organici

Il numero di organici (incluso personale atipico) del Gruppo Mediolanum al 31 dicembre 2020 è pari a 3.092 unità, rispetto alle 2.926 unità del 31 dicembre 2019.



Rete di vendita

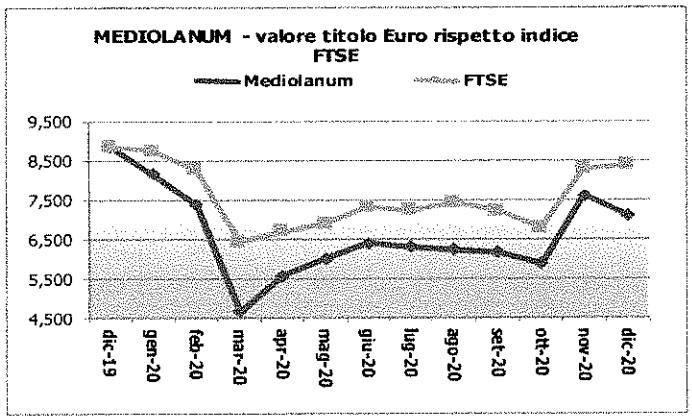
La rete di vendita al 31 dicembre 2020 è costituita da 5.417 professionisti, con un incremento di 220 unità rispetto al 31 dicembre 2019 (5.197 unità). La rete di Banca Mediolanum è pari a 4.099 unità (contro 4.126 del 31 dicembre 2019).
La rete di vendita del mercato estero è pari a 1.318 unità, rispetto al dato di 1.071 unità del 31 dicembre dello scorso esercizio.



Andamento del titolo Banca Mediolanum sul mercato borsistico

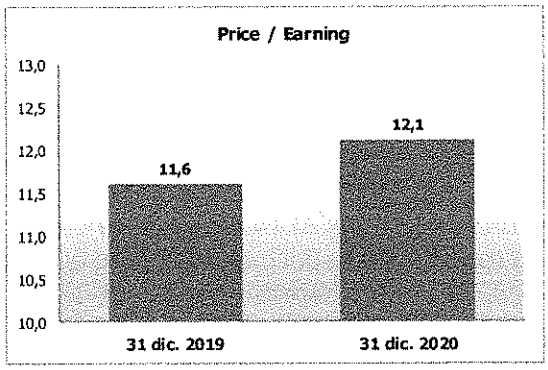
Valore unitario del titolo

Al 31 dicembre 2020 il valore unitario del titolo Banca Mediolanum è pari a 7,1 Euro per azione, rispetto a 8,855 Euro del 31 dicembre 2019, con un decremento del -19,8%. Nello stesso periodo l'indice FTSE All Share della borsa valori di Milano ha fatto registrare un decremento del 5,56%.



Capitalizzazione di borsa

Il valore del titolo al 31 dicembre 2020 esprime una capitalizzazione di borsa pari a 5.264 milioni di Euro rispetto ai 6.559 milioni di Euro del 31 dicembre dell'anno precedente.



Price/earning

Il rapporto price/earning alla fine dell'esercizio 2020 è pari a 12,1 (11,6 al 31 dicembre 2019).

Utile netto per azione

L'utile netto per azione dell'anno 2020 è di 0,59 Euro, mentre al 31 dicembre 2019 era di 0,77 Euro.

Dividendo rapportato al valore delle azioni

Il dividendo deliberato (pari a 0,78 Euro per azione) rapportato al valore delle azioni a fine esercizio è pari all'11,0%, tenuto conto sia della parte di dividendo riferibile agli utili 2020 (0,44 Euro per azione) sia al dividendo riferibile alla distribuzione di riserve di utili 2019 (0,34 Euro per azione).

Andamento del primo trimestre 2021

Il quadro congiunturale del primo trimestre del 2021 è stato favorevolmente caratterizzato dal buon andamento dei corsi borsistici, per effetto delle rinnovate prospettive di ripresa economica. L'avvio delle campagne vaccinali a contrasto della pandemia da Covid 19 (anche se qualche paese ha evidenziato alcuni ritardi nelle fasi iniziali della campagna) e le politiche monetarie e fiscali promosse a supporto di economie fortemente depresse dai lunghi periodi di lockdown hanno generalmente ridato fiducia ai mercati finanziari.

Al 31 marzo scorso i principali indici azionari Europei evidenziavano incrementi molto sensibili rispetto all'inizio dell'anno; il principale indice delle borse Europee (STOXX Europe 600) segnava un incremento del 7,3%; la borsa di Francoforte si è incrementata del 9,4%, quella di Parigi dell'8,35%; più contenuto l'incremento della borsa di Londra, +2,4%. In Italia l'indice FTSE MIB si è incrementato del 10,9%.
Il Gruppo Mediolanum, in tale contesto, ha conseguito un buon andamento dei risultati commerciali, in flessione rispetto all'anno precedente per effetto dell'iniziativa promozionale sui vincoli in conto corrente presente lo scorso anno. Relativamente ai risultato economico si registra un incremento molto importante rispetto al primo trimestre del 2020, grazie al contributo di tutte le linee di business.

La raccolta netta totale è stata di 2.188,1 milioni di Euro, rispetto alla raccolta del primo trimestre 2020, che era stata pari a 3.293,9 milioni di Euro. La raccolta netta di Banca Mediolanum S.p.A. è stata di 1.785,4 milioni di Euro, rispetto ai 3.068,2 milioni di Euro del primo trimestre del 2020. La raccolta del risparmio gestito è stata pari a 1.135,0 milioni di Euro (rispetto ai 234,4 milioni di Euro del 31 marzo 2020); la raccolta del risparmio amministrato si è attastata a 650,4 milioni di Euro, rispetto ai 2.833,8 milioni di Euro del primo trimestre del 2020. La raccolta netta relativa al mercato estero è pari a 402,7 milioni di Euro, contro i 225,7 milioni di Euro del 31 marzo 2020.

Il risultato netto del Gruppo Mediolanum del primo trimestre 2021 è pari ad un utile di 133,4 milioni di Euro, in forte incremento (+84,8%) rispetto ai 72,2 milioni di Euro del primo trimestre del 2020. Il margine operativo è stato pari a 125,3 milioni di Euro, con un incrementato del 25,9% rispetto al 31 marzo 2020. La valutazione degli investimenti al fair value evidenzia un utile di 39,1 milioni di Euro, rispetto alla perdita di 19,0 milioni di Euro relativa al primo trimestre dell'anno precedente.

Il patrimonio complessivamente amministrato dal Gruppo Mediolanum al 31 Marzo 2021 ammonta a 97,7 miliardi di Euro, in crescita del 4,7% rispetto al valore di 93,3 miliardi di Euro del 31 dicembre 2020. L'incremento è da ricollegare al contributo della raccolta netta totale e alla performance positiva dei mercati registrata nel trimestre.
Il patrimonio amministrato da Banca Mediolanum S.p.A ammonta a 89,4 miliardi di Euro, evidenziando un incremento del 4,4% rispetto alla consistenza al 31 dicembre 2020 (85,6 miliardi di Euro).
Relativamente al mercato estero, il patrimonio amministrato dal Gruppo Mediolanum al 31 marzo 2021 ammonta a 8,3 miliardi di Euro, rispetto ai 7,7 miliardi di Euro di valore del patrimonio del 31 dicembre scorso.

La rete di vendita al 31 Marzo 2021 è costituita complessivamente da 5.530 professionisti, con un incremento di 113 unità rispetto al 31 dicembre 2020 (5.417 unità). La rete di Banca Mediolanum è costituita da 4.170 unità (4.099 al 31 dicembre 2020), mentre la rete di vendita del mercato estero è pari a 1.360 unità, rispetto al dato di 1.318 unità del 31 dicembre scorso.

Altre società

Fininvest Real Estate & Services S.p.A. e società immobiliari

Isim S.p.A.

Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A

Il Teatro Manzoni S.p.A.

A.C. Monza S.p.A.

La società Fininvest Real Estate & Services S.p.A. al 31 dicembre 2020 detiene il 100% di Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A., di Costa Turchese e di Immobiliare Leonardo S.r.l. e il 50% di Vacanze Italia S.p.A. in liquidazione.
Nell'ambito della propria attività operativa Fininvest Real Estate & Services S.p.A. fornisce servizi aziendali alla Capogruppo e ad alcune società facenti parte del Gruppo Fininvest e garantisce inoltre la gestione e la valorizzazione del proprio patrimonio immobiliare, costituito principalmente da sale cinematografiche situate nel centro di Roma e dal complesso immobiliare "Villa Gernetto", prestigioso sito all'interno di un parco di circa 40 ettari nel comune di Lesmo (MB).

Relativamente alle sale cinematografiche "Fiamma, Giulio Cesare e King" di Roma proseguono le attività orientate ad una loro eventuale cessione.

Costa Turchese S.p.A. è proprietaria di un vasto compendio immobiliare nel Comune di Olbia, oggetto di un importante progetto urbanistico finalizzato alla edificazione di un comprensorio turistico alberghiero sul quale gravano vincoli urbanistici e di salvaguardia ambientale particolarmente restrittivi. Nel mese di luglio del 2020 il Consiglio Comunale di Olbia ha adottato il nuovo Piano Urbanistico Comunale, nell'ambito del quale hanno trovato positivo riscontro parte delle richieste contenute nella "proposta di progetto imprenditoriale produttivo" presentato dalla società nel 2017. La prosecuzione in sede regionale dell'iter del nuovo strumento urbanistico comunale trova un imprevisto ostacolo nell'eccezione di incostituzionalità della legge Regionale 1/2021 (cd Piano Casa) recentemente sollevata dal Consiglio dei Ministri. Tale situazione potrebbe allontanare nel tempo l'ottenimento di uno strumento attuativo atto a consentire l'avvio delle attività di sviluppo della società.

Vacanze Italia S.p.A. in liquidazione, l'attività liquidatoria potrebbe richiedere tempi lunghi viste le caratteristiche dell'attivo da liquidare, costituito da quote di multiproprietà immobiliare.

Immobiliare Leonardo S.r.l. ha concluso nel 2019 l'operazione di cessione delle aree edificabili di proprietà site nel comune di Basiglio. Il contratto di compravendita è stato sottoscritto con un primario operatore del mercato immobiliare e prevede che a Immobiliare Leonardo vengano riconosciute, nel medio periodo, ulteriori quote di prezzo da determinare in funzione del risultato dell'iniziativa di sviluppo immobiliare che sarà realizzata dall'acquirente.

Commento sull'andamento del bilancio

Il risultato netto dell'area Immobiliare relativo all'esercizio 2020 evidenzia una perdita pari a 11,4 milioni di Euro, (perdita di 16,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) dopo avere contabilizzato svalutazioni nella controllata Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A. per 5,5 milioni di Euro (4,7 milioni di Euro nel 2019).

La posizione finanziaria netta delle società immobiliari al 31 dicembre 2020 presenta un saldo negativo pari a 22,7 milioni di Euro, rispetto al saldo negativo di 9,3 milioni di Euro del 31 dicembre 2019.

L'organico al 31 dicembre 2020 è costituito da 37 unità contro le 38 risorse del 31 dicembre dell'anno precedente.

La società Isim S.p.A. detiene un portafoglio di titoli che rappresenta un investimento con finalità di stabile detenzione, costituito da fondi di *Private Equity,* azioni di SPAC "*Special Purpose Acquisition Companies*" negoziate su mercati regolamentati ed infine una partecipazione di circa il 5% in Soldo Software and Services Ltd, società con sede a Dublino e uffici a Londra, Milano e Roma la cui attività principale consiste nell'offrire soluzioni multi utente per la gestione ed il controllo delle spese aziendali attraverso un sistema basato sull'emissione di carte prepagate per i dipendenti associate ad una app mobile per i pagamenti e su una web console per il monitoraggio e la riconciliazione delle uscite.

Il valore di consolidato delle attività investite in fondi di Private Equity al 31 dicembre 2020 ammonta a 16,4 milioni di Euro (18,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) che include un *commitment* residuo di 4,3 milioni di Euro (4,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2019).
Nel corso dell'anno sono intervenuti adeguamenti dei *Net Asset Value*, sulla base dei rendiconti redatti dalle rispettive società di gestione di ogni singolo investimento, per complessivi 1,6 milioni di Euro, che tengono conto anche delle distribuzioni effettuate per 2,5 milioni di Euro.

Il valore di bilancio delle azioni relative alle SPAC al 31 dicembre 2020 ammonta a 1,9 milioni di Euro, mentre quello relativo alla partecipazione in Soldo è pari a 4,0 milioni di Euro.

Commento sull'andamento del bilancio

Il risultato netto civilistico dell'esercizio 2020 evidenzia un utile di 1,4 milioni di Euro, in netto miglioramento rispetto all'utile di 0,4 milioni di Euro dell'esercizio precedente per effetto dei maggiori dividendi percepiti dal portafoglio fondi di private equity.

La posizione finanziaria netta è positiva per 11,2 milioni di Euro, ed evidenzia un incremento di 3,7 milioni di Euro rispetto alla posizione di liquidità di 7,5 milioni di Euro del 31 dicembre dell'anno precedente.

Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A. è una società controllata interamente da Fininvest Real Estate & Services S.p.A. e gestisce la flotta aerea del Gruppo. Ha come oggetto principale la fornitura di servizi di trasporto aereo passeggeri non di linea, avvalendosi di aeromobili di proprietà o di terzi.
L'assetto della flotta al 31 dicembre 2020 è composto da un aeromobile di medio raggio Hawker 750 e un aeromobile (oggetto di un contratto di associazione in partecipazione) "Gulfstream 550" a lungo raggio, oltre ad un aeromobile "Gulfstream 450" in esercenza. Alla fine dell'esercizio, inoltre, è stato perfezionato l'acquisto, per un importo complessivo di 2,0 milioni di Euro, di un aeromobile Hawker 800, che entrerà in esercizio nel corso del 2021.
Infine Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A. detiene un elicottero Agusta Westland AW139.

Nel 2020 l'attività della società è stata pesantemente condizionata dall'emergenza Covid 19, non solo per effetto delle chiusure di gran parte degli aeroporti italiani (tra cui Milano Linate) nel periodo intercorrente tra marzo fino a tutto maggio del 2020, ma anche per gli effetti che la pandemia ha provocato sull'economia in generale e, conseguentemente, sulla mutata propensione agli spostamenti aerei da parte dei clienti business.

Commento sull'andamento del bilancio

I ricavi dell'esercizio 2020 sono stati pari a 8,8 milioni di Euro, rispetto a 11,8 milioni di Euro nel 2019, con un decremento di circa il 25,2% rispetto all'esercizio precedente.

Il risultato netto evidenzia una perdita di 5,5 milioni di Euro rispetto alla perdita di 4,7 milioni di Euro registrata nel 2019.

La posizione finanziaria netta presenta un indebitamento di 8,8 milioni di Euro rispetto ai 7,6 milioni di Euro di inizio anno. Nel 2020 la società ha ricevuto dalla società controllante Fininvest Real Estate & Services 5,0 milioni di Euro a titolo di versamenti in conto capitale.

L'organico, al 31 dicembre 2020, è pari a 22 unità, di cui 11 piloti (21 unità al 31 dicembre 2019, di cui 10 piloti).

Il settore dell'intrattenimento, degli eventi e degli spettacoli dal vivo è stato uno tra quelli maggiormente colpiti dall'insorgere e dal dilagare della pandemia di Covid. Le misure di contenimento adottate dalle autorità centrali e regionali hanno consentito il normale svolgimento dell'attività teatrale solo nel periodo compreso tra il 1° gennaio e il 23 febbraio 2020, dopodiché sono state cancellate 72 date relative alla stagione teatrale 2019/2020 e 60 date della stagione 2020/2021, mai avviata malgrado ne fosse prevista la partenza, pur con notevoli limitazioni di capienza in sala di spettatori.

A fronte di una notevole riduzione dei ricavi del 2020, si è conseguentemente registrata una notevole flessione dei costi delle produzioni teatrali ed inoltre sono stati notevolmente ridotti i costi fissi di struttura. Infine l'incasso di contributi pubblici straordinari erogati a fronte del prolungato periodo di forzata chiusura ha consentito di contenere le perdite di esercizio.

Commento sull'andamento del bilancio

I ricavi dell'esercizio 2020 relativi a biglietteria, sponsorizzazioni e altri ricavi sono pari a 1,3 milioni di Euro, rispetto ai 3,7 milioni di Euro del 2019. I contributi in conto esercizio son pari a 0,9 milioni di Euro.

Il risultato netto presenta una perdita di 0,3 milioni di Euro, rispetto alla perdita di 0,6 milioni di Euro dell'esercizio 2019.

La posizione finanziaria presenta una liquidità di 1,4 milioni di Euro (2,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2019).

Il numero di organici al 31 dicembre 2020 è pari a 19 unità (29 unità al 31 dicembre 2019).

L'A.C. Monza S.p.A. ha disputato nella stagione sportiva 2019/2020 il campionato italiano di Serie C, vincendo agevolmente il Girone A e conquistando direttamente l'accesso al campionato di Calcio di serie B per la stagione sportiva 2020/2021, dopo un'assenza da tale categoria di 19 anni. La squadra ha terminato il torneo occupando il terzo posto.

La Società ha ottenuto l'affidamento in concessione d'uso dal comune di Monza dello Stadio Brianteo e del Centro Sportivo Monzello, per una durata di 44 anni.

Lo Stadio Brianteo è utilizzato dalla prima Squadra per le partite in casa; nel mese di settembre del 2020 sono stati venduti a U-Power i diritti di *naming* dello stadio che ha assunto il nome di U-Power Stadium. Nella seconda metà dell'anno sono stati effettuati alcuni interventi finalizzati in primo luogo ad aumentare la capienza portandola a 9.999 spettatori, Sono state inoltre ristrutturate alcune aree interne allo stadio al fine di allestire le sale per la stampa e le troupe televisive e per ricavare spazi per gli uffici operativi ed amministrativi della società.

La prima squadra è stata notevolmente rafforzata sia nel corso della campagna trasferimenti invernale (gennaio 2020) sia nel corso del mercato estivo (settembre/ottobre 2020); in particolare, nel corso di quest'ultima sessione, sono stati inseriti tredici nuovi calciatori, con l'obiettivo di formare una compagine con caratteristiche di categoria superiore.

Nel corso del 2020 il valore relativo ai diritti pluriennali alle prestazioni di calciatori ha visto un incremento netto di circa 18,8 milioni di Euro.

Commento sull'andamento del bilancio

Il risultato netto dell'A.C. Monza dell'esercizio 2020 evidenzia una perdita pari a 26,8 milioni di Euro (rispetto alla perdita di 9,3 milioni di Euro del 2019).

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2020 presenta un saldo negativo pari a 7,1 milioni di Euro (saldo negativo per 4,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2019). Nel corso del 2020 la Capogruppo Fininvest S.p.A. ha provveduto a effettuare versamenti in conto capitale per un importo complessivo di 29 milioni di Euro.

L'organico al 31 dicembre 2020 è costituito da 136 persone, di cui 118 tesserati (99 unità, di cui 90 tesserati al 31 dicembre 2019).

Informativa sui rischi aziendali

Fininvest S.p.A., in qualità di holding di partecipazioni, esercita attività finanziaria non nei confronti del pubblico; detiene e gestisce partecipazioni in società controllate, collegate e/o in altre società con quote di minoranza e svolge attività di finanziamento di altre società, imprese ed enti, sia in Italia che all'estero, limitatamente alle società partecipate anche indirettamente. Conseguentemente i principali rischi a cui la società è esposta sono quelli derivanti dalla gestione delle attività finanziarie, quelli inerenti la gestione del portafoglio delle partecipazioni strategiche che rientrano nel *core business* aziendale e quelli derivanti dal rischio connesso alla redditività e valorizzazione del capitale investito in quote di partecipazioni in imprese collegate e/o non di controllo.

Fininvest S.p.A. ha sviluppato un sistema di controlli interni, costituito dall'insieme delle regole e delle procedure organizzative finalizzate ad assicurare l'efficacia e l'efficienza dei processi aziendali, la salvaguardia del patrimonio aziendale, l'affidabilità ed integrità delle informazioni contabili e gestionali nonché la conformità delle operazioni alle normative vigenti.

Nell'ambito di tali sistemi di controllo Fininvest S.p.A. ha definito procedure aziendali finalizzate alla gestione e controllo dei rischi finanziari, sostanzialmente recepita anche dalle società controllate per le quali Fininvest esercita il ruolo di direzione e coordinamento.

I principi di riferimento adottati per la gestione dei rischi finanziari sono differenziati a seconda del tipo di rischio da gestire. I rischi finanziari a cui Fininvest S.p.A. e le società controllate sono maggiormente esposte riguardano i profili di rischio impliciti nell'attività di impiego di liquidità, il rischio di tasso di cambio e il rischio di tasso di interesse.

Nell'ambito della gestione della liquidità, Fininvest ha adottato una procedura organizzativa finalizzata a garantire una adeguata separazione dei compiti, con la finalità di coinvolgere diverse strutture aziendali nel processo degli investimenti finanziari. Ove ne ricorrano i presupposti per complessità ed articolazione degli investimenti, Fininvest richiede la definizione di una adeguata *"investment policy"* finalizzata a stabilire, su un orizzonte temporale di riferimento, gli obiettivi di rendimento e profili di rischio, sia in termini di allocazione di portafoglio sia in termini di esposizione per singola controparte ed emittente.

Relativamente al rischio di tasso di cambio Fininvest si è posta l'obiettivo di coprire integralmente l'esposizione al rischio di cambio derivante sia da poste in valuta già iscritte in bilancio sia da flussi attesi. Il raggiungimento di tale obiettivo può essere perseguito anche attraverso contratti derivati, stipulati con controparti terze, finalizzati a predeterminare o limitare la variazione dei flussi di cassa dovuta alla variazione di mercato dei tassi di cambio.

Il rischio di tasso è collegato all'incertezza derivante dall'andamento dei tassi di interesse. Le esposizioni aziendali ricollegabili a tale fattore sono rappresentate prevalentemente da operazioni di indebitamento a tasso variabile, tra le quali anche contratti di leasing finanziario che espongono il contraente ad un rischio di cash flow. Fininvest ha definito rapporti di indebitamento "obiettivo" tra tasso fisso / variabile, prevedendo anche che il raggiungimento di tale bilanciamento possa essere perseguito attraverso contratti derivati stipulati ad hoc.

Per quanto attiene invece ai rischi connessi agli investimenti di liquidità, Fininvest S.p.A., nel corso del 2020, ha gestito secondo un profilo di rischio contenuto, sia in termini di tasso di interesse che di credito, attraverso strumenti finanziari a breve scadenza, quali depositi bancari, polizze assicurative a capitale rivalutabile e titoli obbligazionari senior emessi prevalentemente da società operanti nel settore bancario.

Oltre ai rischi strettamente finanziari fin qui descritti, esistono per Fininvest i rischi derivanti dalla gestione del portafoglio delle partecipazioni strategiche, a loro volta legati all'andamento della gestione delle società / aree di business.

In tale ambito le principali tipologie di rischio sono perlopiù legate all'andamento del ciclo economico con le conseguenti ricadute sui rispettivi mercati di riferimento, nonché alle incertezze connesse all'evoluzione del contesto competitivo; il settore dei media, nel corso degli ultimi anni, è stato caratterizzato da un'evoluzione tecnologica che sta via via modificando le modalità di fruizione dei contenuti verso forme di media più interattive / on demand e da una sempre maggior presenza di canali distributivi fortemente innovativi rispetto a quelli tradizionali, con conseguente frammentazione della domanda di contenuti con il notevole incremento dei competitor.

Per il Gruppo Mediaset, la raccolta pubblicitaria televisiva continua a rappresentare la principale fonte di ricavo, anche se nel corso degli ultimi anni sono state avviate ulteriori linee di ricavo costituite dalle attività televisive a pagamento, e sono state sviluppate iniziative di diversificazione complementari quali vendita di contenuti multipiattaforma, teleshopping, distribuzione cinematografica. L'andamento del mercato pubblicitario è generalmente correlato, seppur con differenziazioni tra i diversi settori merceologici, all'andamento generale del contesto economico. L'andamento degli investimenti pubblicitari negli ultimi anni ha risentito degli impatti negativi legati a fasi economiche recessive o comunque deboli dell'economia; tuttavia, in tali periodi gli investimenti pubblicitari tendono a concentrarsi sulla televisione generalista che garantisce maggiore visibilità sul mass market; tale circostanza ha consentito a Mediaset di consolidare le rispettive quote di mercato, sia in Italia sia in Spagna. Nel 2020 la crisi generale dell'economia esplosa a causa della pandemia da Covid 19 ha pesantemente influito sull'andamento dei mercati pubblicitari. In tale contesto Mediaset ha confermato la propria leadership sulle quote del mercato pubblicitario, ottenendo peraltro ottimi risultati editoriali in termini di raggiungimento dei target di riferimento; inoltre è stato avviato un piano di forte riduzione dei costi che ha consentito di consolidare l'equilibrio economico e finanziario di medio periodo e di porre le premesse per recuperare ulteriormente marginalità economica in presenza di condizioni di mercato stabilizzate.

Si ritiene che il modello della televisione generalista costituirà anche nei prossimi anni il principale mezzo in grado di raggiungere un elevato numero di contatti, anche se appare evidente come, nell'ambito dell'attuale contesto di forte discontinuità, sia aumentata soprattutto la competizione da parte di canali semi generalisti e supporti diversi da quello strettamente televisivo, in grado di raggiungere target più specifici.
La strategia commerciale del Gruppo Mediaset è improntata principalmente nel mantenere e consolidare le quote complessive di ascolto, facendo leva sulla possibilità e sulla capacità di offrire un ampio palinsesto generalista in chiaro. Le concessionarie di pubblicità del Gruppo hanno consolidato le rispettive posizioni di leadership nei rispettivi paesi, Italia e Spagna, sviluppando modelli di gestione e politiche commerciali in grado di rispondere tempestivamente alle mutate esigenze degli investitori ed ai cambiamenti di mercato, attraendo nuovi investitori, segmentando i target commerciali e ottimizzando la collocazione degli spazi pubblicitari nei palinsesti. Mediaset, attraverso le proprie concessionarie di pubblicità e considerando anche la partecipazione detenuta pariteticamente con Mondadori in Mediamond, punta a sfruttare in ottica di vendita cross mediale le sinergie nell'attività di vendita di pubblicità televisiva, sul web e sui mezzi di stampa e radio con un presidio unico nel panorama nazionale.

Per quanto riguarda i rischi connessi all'evoluzione del contesto competitivo, nel corso degli ultimi anni il business dei media e dei contenuti ha subito una profonda trasformazione indotta principalmente dall'avvento della tecnologia digitale e di Internet, con la conseguente convergenza delle varie piattaforme distributive. Le modalità di fruizione del mezzo televisivo stanno procedendo sempre di più verso soluzioni interattive / on demand, favorendo in

particolare la migrazione del pubblico più giovane verso forme di televisione maggiormente personalizzate. Tale evoluzione ha naturalmente creato maggiori complessità nel contesto competitivo delineando, da un lato, una sempre maggiore frammentazione dell'audience e, dall'altro, notevoli opportunità di sviluppo, costringendo gli operatori del settore a presidiare adeguatamente le aree di business emergenti. L'approccio strategico di Mediaset finalizzato ad affrontare i rischi generati da tali dinamiche è quello di consolidare l'attuale modello di aggregatore e distributore multipiattaforma e multicanale, modello che consente di fronteggiare le sfide del mercato e l'evoluzione dei modelli di consumo, attraverso un sistema editoriale integrato composto da tv generalista, free multichannel, Pay non lineare e web.
Mediaset dispone di un notevole vantaggio competitivo costituito dal radicato know-how acquisito come broadcaster generalista che per primo ha sviluppato offerte innovative.

Inoltre, il diffondersi delle piattaforme distributive ha aumentato notevolmente il valore dei contenuti editoriali; il Gruppo Mediaset è storicamente molto attivo nel presidiare tale mercato e nel corso degli ultimi anni ha ulteriormente effettuato significativi investimenti finalizzati a rafforzare tale know-how: possiede, ormai da diversi anni, la più importante library italiana di diritti televisivi e una delle più importanti in Europa, grazie ad accordi pluriennali stipulati con major americane e con produttori Europei che assicurano la copertura dei fabbisogni per la tv commerciale free e Pay on demand. Inoltre Mediaset detiene le partecipazioni in Medusa e in TaoDue, società leader nella distribuzione e produzione originale di prodotti e contenuti cinematografici e televisivi, assicurandosi così la disponibilità di prodotti di qualità.

Anche il Gruppo Mondadori opera in uno scenario competitivo reso altamente incerto dalla congiuntura economica sfavorevole e dai rapidi mutamenti dettati dalle nuove tecnologie, che implicano impatti piuttosto profondi sui modelli di business tradizionali.
Inoltre il quadro recessivo del 2020 venutosi a delineare a causa della pandemia ha avuto effetti rilevanti nei settori di attività in cui Mondadori opera, con forti contrazioni nel mercato pubblicitario e diffusionale; il mercato dei libri trade ha invece registrato un leggero incremento su base annua, dopo un primo semestre piuttosto problematico.

Nel corso degli anni Mondadori ha implementato una costante innovazione del portafoglio prodotti al fine di rispondere tempestivamente alle richieste degli investitori pubblicitari; in particolare si è notevolmente sviluppata la multimedialità, con l'obiettivo di diversificare al massimo le fonti possibili di ricavo, valorizzando i brand delle testate in portafoglio.
La crescita della concorrenza nei mercati di riferimento determina una maggiore competitività dei soggetti già presenti, facilitando, nel contempo, l'ingresso di nuovi operatori. Conseguentemente il Gruppo Mondadori è impegnato in un costante monitoraggio dell'evoluzione della tecnologia digitale nel settore dell'editoria e nel tempestivo sviluppo di prodotti e servizi in linea con l'evoluzione richiesta dai mercati di riferimento. Il ripensamento costante dei prodotti editoriali (restyling delle testate, revisione delle collane, adattamento delle linee editoriali) viene svolto con la finalità di differenziarsi il più possibile dai Competitor perseguendo l'integrazione tra media tradizionali e media digitali.

Il Gruppo Mediolanum si è dotato di un sistema di policy interne che definiscono il quadro generale per la gestione ed il controllo dei rischi. I principali obiettivi di tali policy sono quelli di assicurare che il sistema dei controlli sia in grado di individuare prontamente le anomalie significative e di predisporre le adeguate misure correttive, garantire la condivisione e l'omogeneità delle regole e dei principi di gestione dei rischi all'interno del Gruppo, garantire l'efficacia dei processi aziendali, la salvaguardia del patrimonio aziendale e la buona gestione di quello detenuto per conto della clientela, nonché la conformità alle normative di riferimento.

Emergenza COVID 19

Fininvest S.p.A., in data 4 maggio 2020, ha adottato un protocollo anti-contagio redatto in attuazione di quello nazionale sottoscritto dalle Parti Sociali il 24 aprile 2020. Il protocollo aziendale è stato in seguito aggiornato a più riprese.

Il protocollo introduce diverse disposizioni atte a regolamentare le attività svolte all'interno della Sede aziendale quali ad esempio il divieto di accesso e permanenza laddove sussistano condizioni di possibile contagio, la misurazione della temperatura a tutti coloro che entrano in Azienda, la limitazione all'accesso agli ambienti interni (consentita solo ad aziende ritenute funzionali al mantenimento dell'attività), l'obbligo del costante utilizzo delle mascherine distribuite dall'Azienda a tutti i lavoratori e il rispetto del distanziamento sociale di almeno un metro, la richiesta di intensificare la frequenza del lavaggio delle mani, la dislocazione in ogni piano della Sede di distributori automatici di liquido igienizzante, l'intensificazione delle attività di pulizia anche tramite l'utilizzo di appositi prodotti sanificanti, la promozione – nel corso della fase di maggiore emergenza – del lavoro agile come principale modalità operativa per tutte le mansioni che lo consentono.

Parallelamente all'approvazione del protocollo anti-contagio, è stato inoltre istituito un comitato di crisi operante al fine di valutare l'applicazione e la verifica delle regole del protocollo stesso, composto dalle seguenti figure: Datore di Lavoro, Responsabile del Servizio di Prevenzione e Protezione, Medico Competente, Rappresentante dei Lavoratori per la Sicurezza, Direzione del Personale, Direzione Legale.

In aggiunta a quanto disciplinato all'interno del protocollo aziendale, sono state inoltre messe in atto delle azioni ulteriori finalizzate alla tutela della salute dei lavoratori e alla minimizzazione dei rischi, quali ad esempio sanificazioni periodiche dei locali e degli impianti di climatizzazione della Sede, effettuazione a tutto il personale (su base volontaria) del test sierologico, installazione di pannelli di plexiglass di separazione tra le scrivanie, campagna per tutto il personale (su base volontaria) finalizzata alla somministrazione del vaccino antinfluenzale e antipneumococcico (attività completata nel corso del mese di novembre 2020), avvio (a partire da dicembre 2020) di un percorso di screening permanente (su base volontaria con cadenza quindicinale) a tutta la popolazione aziendale tramite effettuazione di tamponi antigenici rapidi, finalizzato ad intercettare tempestivamente eventuali casi di positività e arginare il possibile contagio.

La Società ha infine messo in atto una politica di massima cautela di fronte a casi di positività o di possibile contagio. Qualunque lavoratore presenti una situazione di possibile contagio viene immediatamente allontanato dalla Sede aziendale e invitato a contattare il proprio medico curante.

In tutti questi casi viene inoltre attivata una attività di tracciamento finalizzata a individuare e allontanare dai locali aziendali tutti coloro che sono entrati in contatto stretto con il lavoratore interessato. Parallelamente, tramite il supporto di una azienda specializzata, si procede a una sanificazione dei locali in cui sono permasi i soggetti identificati come a rischio.

I lavoratori allontanati in questo modo sono tenuti sotto "osservazione" nei giorni successivi e sono fatti rientrare in Azienda esclusivamente dopo esito negativo di un tampone di verifica effettuato nel momento ritenuto più opportuno a seguito di confronto con i medici della Struttura che supporta la Società nell'attività di screening permanente sopra ricordata.

Termini di presentazione del bilancio di esercizio

Il Consiglio di Amministrazione del 3 febbraio 2021, come consentito statutariamente dall'articolo 13 ed in linea con il disposto dell'articolo 2364 del codice civile, ha deciso di usufruire del maggior termine di 180 giorni dalla chiusura dell'esercizio, per la convocazione dell'assemblea degli azionisti per l'approvazione del bilancio civilistico e per l'informativa su quello consolidato al 31 dicembre 2020.
Ciò in relazione all'impossibilità, a causa della complessa struttura societaria del Gruppo, di procedere entro il termine di 120 giorni dalla chiusura dell'esercizio alla convocazione dell'assemblea di bilancio, in quanto:

- Mediaset aveva già comunicato, in tale data, che l'assemblea degli azionisti per l'approvazione del bilancio 2020 si sarebbe tenuta il 23 giugno 2021;

- le riunioni degli Organi di Amministrazione delle altre società del Gruppo per l'approvazione dei rispettivi progetti di bilancio erano programmate nel corso del mese di marzo 2020;

- la tenuta delle relative assemblee dei soci (ad esclusione di Mediaset) erano previste nella seconda metà del mese di aprile 2021.

Dettaglio organici – Dato puntuale e medio

	31/12/2019		31/12/2020	
	Puntuali	Medi	Puntuali	Medi
Fininvest S.p.A.	36	35,7	32	32,3
Gruppo Mediaset	4.984	5.114,0	4.906	4.898,0
Gruppo Mondadori (a)	2.018	2.101,0	1.845	1.924,0
A.C. Monza S.p.A.	99	80,0	136	106,4
Mediamond	162	160,0	155	157,3
Altre società consolidate integralmente (b)	60	60,7	60	61,3
Totale società consolidate integralmente	**7.359**	**7.551,4**	**7.134**	**7.179,3**
Gruppo Mediolanum (*)	2.926	2.872,0	3.092	3.026,0
Altre società minori al costo (c)	38		29	
Totale organico	**10.323**	**10.423,4**	**10.255**	**10.205,3**
Rete Gruppo Mediolanum	5.197		5.417	
Rete Mediamond	66		73	
Totale	**15.586**		**15.745**	

a) Si segnala che l'organico del Gruppo Mondadori include il personale assunto a tempo determinato

b) Le altre società consolidate integralmente sono: Fininvest Real Estate & Services S.p.A., Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A. e Isim S.p.A.

c) Le altre società minori al costo sono state scorporate dalle divisioni di appartenenza (Consorzio Servizi di Vigilanza e Il Teatro Manzoni S.p.A.)

Evoluzione prevedibile della gestione

Pur in un contesto complessivamente ancora incerto, i segnali di ripresa emersi nel primo trimestre del 2021 e la previsione per il resto dell'esercizio di un progressivo miglioramento della situazione economica globale - grazie alla campagna vaccinale e al conseguente attenuarsi delle restrizioni ancora vigenti - permettono di guardare con ottimismo all'anno in corso.

I dati economici e finanziari relativi alla prima trimestrale del 2021 presentati da Mediaset, Mondadori e Mediolanum sono in effetti estremamente positivi, e lo sono ancora di più quelli relativi al mese di aprile.
Mediaset ha infatti evidenziato nel quarto mese dell'anno sensibili miglioramenti sia in Italia sia in Spagna, con una raccolta pubblicitaria particolarmente sostenuta se confrontata con lo stesso mese del 2020, periodo tra i più penalizzati dall'emergenza sanitaria. In particolare, i ricavi pubblicitari di Mediaset in Italia hanno visto nel primo quadrimestre un incremento del 21% rispetto allo stesso periodo del 2020. Il secondo trimestre del 2021 dovrebbe quindi rappresentare il quarto consecutivo con raccolta pubblicitaria in crescita. Anche in Spagna il mese di aprile ha visto un incremento straordinario dei ricavi (+150% su aprile 2020).
Su tali premesse e grazie al mantenimento di una costante azione di controllo dei costi, il Gruppo Mediaset conferma per il 2021 l'obiettivo di rafforzare ulteriormente i risultati economici e la generazione di cassa caratteristici consolidati. I risultati di Mediaset beneficeranno inoltre dei proventi derivanti dall'accordo concluso con Vivendi e dalla cessione di Towertel da parte di EI Towers (entrambi descritti all'interno di questa relazione). Da ultimo, l'esecuzione del trasferimento della sede legale in Olanda, prevista entro il 2021, sarà un passo decisivo nell'avanzamento del piano strategico di espansione internazionale.

Anche Mondadori ha registrato un andamento notevolmente positivo nei primi mesi dell'anno, grazie in particolare alla significativa crescita fatta segnare dal mercato dei libri trade; tale crescita, destinata inevitabilmente a normalizzarsi rispetto all'eccellente andamento del primo trimestre, si prevede permetterà a Mondadori di ottenere a fine 2021 ricavi e marginalità in miglioramento e un risultato netto in forte incremento, anche per il venir meno di alcune svalutazioni di poste patrimoniali che hanno impattato l'esercizio 2020. Sul fronte dell'indebitamento finanziario Mondadori ritiene ragionevole aspettarsi una generazione di cassa nel 2021 pari a circa 50-55 milioni di Euro, stima che consente di confermare il conseguimento di una posizione finanziaria netta consolidata positiva a fine esercizio.

Il Gruppo Mediolanum ha chiuso il primo trimestre del 2021 conseguendo un buon andamento dei risultati commerciali e registrando nel contempo un rilevante incremento del risultato netto, anche per effetto della ripresa dei mercati finanziari del primo trimestre del 2021. Sulla base di tali considerazioni si prevede che anche il Gruppo Mediolanum possa ottenere un ottimo risultato d'esercizio.

A fronte di tali evidenze, si ritiene che la redditività, il risultato netto e la generazione di cassa ordinaria del Gruppo Fininvest possano risultare, al termine del 2021, ampiamente positivi.

Infine per la capogruppo Fininvest S.p.A. ci si attende a fine esercizio un risultato netto ampiamente positivo e un notevole rafforzamento della posizione patrimoniale e finanziaria. In particolare, recentemente è stata ceduta l'intera partecipazione detenuta in Mediobanca S.p.A. per un controvalore di circa 174 milioni di euro. Inoltre, in virtù degli accordi stipulati il 3 maggio scorso tra Mediaset, Fininvest e Vivendi, nell'assemblea ordinaria del 23 giugno 2021 Mediaset delibererà la distribuzione di un dividendo straordinario di 0,30 Euro per azione, con

un incasso previsto per Fininvest S.p.A. pari a circa 156 milioni di euro. Da ultimo, nell'assemblea degli azionisti del 15 aprile 2021 Banca Mediolanum S.p.A ha deliberato la distribuzione di un dividendo, pagabile a ottobre 2021 subordinatamente all'assenza di nuovi provvedimenti e/o raccomandazioni ostative alla distribuzione emanata da parte dell'Autorità di Vigilanza, che consentirebbe a Fininvest S.p.A. l'incasso di un dividendo pari a circa 168 milioni di euro.

Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

Di seguito si espongono i principali eventi avvenuti nei primi mesi del 2021:

- I principali eventi di maggior rilievo dei primi mesi del 2021 che riguardano il contenzioso tra Fininvest, Mediaset e Vivendi sono descritti nell'apposita sezione della presente relazione, nel capitolo dedicato a Mediaset.

- In data 21 gennaio 2021 Mediaset Espana ha incrementato la quota di partecipazione in ProsiebenSat 1 Media SE acquisendo una quota pari al 3,4% del capitale per un corrispettivo di circa 104 milioni di Euro. Dopo tale operazione il Gruppo Mediaset detiene una quota complessiva di partecipazione in tale società pari al 23,5% del capitale e al 24,2% dei diritti di voto.

- In data 30 aprile 2021 EI Towers S.p.A, società partecipata al 40% da Mediaset, ha perfezionato la cessione a Phoenix Towers Italy S.p.A. della partecipazione del 100% detenuta in Towertel S.p.A., società a cui fanno capo le infrastrutture e i contratti di servizio con gli operatori telecom. In pari data Mediaset ha incassato, sulla base della delibera di distribuzione assunta dall'assemblea di EI Towers S.p.A del 15 aprile 2021, dividendi per 133,9 milioni di Euro. Per effetto di tale operazione il risultato di Ei Tower beneficerà, nel secondo trimestre 2021, di una plusvalenza lorda stimabile in circa 222 milioni di Euro, recepita pro quota nel risultato di Mediaset per circa 89 milioni di Euro.

- In data 17 maggio 2021 Fininvest S.p.A ha ceduto l'intera partecipazione detenuta in Mediobanca S.p.A. (pari a 17.713.785 azioni, corrispondenti a circa il 2% del capitale sociale di Mediobanca S.p.A.) per un controvalore di circa 174 milioni di Euro, in linea con il valore di bilancio civilistico al 31 dicembre 2020. L'operazione rientra in una logica di razionalizzazione e ribilanciamento del portafoglio di investimenti finanziari.

per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente
(Marina Berlusconi)

FININVEST S.p.A.

Sede legale: Roma: Largo Del Nazareno, 8

Capitale sociale: € 208.000.000 i.v.

Codice Fiscale/Registro Imprese di Roma 03202170589

Partita IVA 04942331002

* *

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI CONVOCATA PER L' APPROVAZIONE DEL BILANCIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 AI SENSI DELL'ART. 2429 2° COMMA CODICE CIVILE

* *

Signori Azionisti,

il bilancio al 31 dicembre 2020, sottoposto alla Vostra approvazione, chiude con una perdita di euro 27.009.740 (31 dicembre 2019 utile di euro 84.151.103).

Detto bilancio è stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile, così come modificata dal Decreto Legislativo n. 139 del 18 /08/2015 , interpretata ed integrata dai principi contabili nazionali emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità .

* * * * *

Per quanto attiene alla funzione di revisione legale dei conti annuali, ricordiamo che essa è affidata alla società Deloitte&Touche S.p.A..

Il Collegio ha vigilato sull'osservanza della legge, dello Statuto sociale e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, in ottemperanza alla normativa di riferimento, tenuto anche conto dei principi di comportamento emanati dal Consiglio nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili. Ha effettuato periodiche verifiche con la partecipazione dei responsabili amministrativi, finanziari e legali e col rappresentante della funzione di Internal Auditing. Nell'ambito di dette verifiche, oltre al controllo dell'adempimento degli ordinari e periodici obblighi di legge, si è provveduto al reciproco scambio di informazioni e osservazioni in relazione all'andamento gestionale al controllo dei rischi e al sistema amministrativo - contabile.
Nel corso di quanto sopra non sono emersi rilievi o censure di sorta.

Il Collegio Sindacale nel corso dell'esercizio si è riunito sette volte.

Il Collegio Sindacale ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie e legislative e che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.
Nel corso di dette riunioni abbiamo ottenuto dagli Amministratori informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, con particolare attenzione all'impatto sulla Società derivante dalla pandemia da Covid-19, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo economico, finanziario e patrimoniale deliberate e poste in essere nel corso dell'esercizio. Tali informazioni sono adeguatamente rappresentate nella relazione sulla gestione, cui si rinvia.

Non abbiamo riscontrato né ricevuto indicazioni dal Consiglio di Amministrazione, dalla società di revisione legale o dalla funzione di Internal Auditing, sull'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali rispetto alla normale gestione di impresa effettuate con terzi e/o con parti correlate.
In relazione a queste ultime abbiamo verificato, con il supporto dei responsabili amministrativi della Società, che le stesse fossero concluse nell'ambito dell'interesse sociale e regolate a condizione di mercato.

Non sono pervenute al Collegio denunce ex art. 2408 del Codice Civile, né sono stati presentati esposti.

Abbiamo vigilato e verificato, per quanto di nostra competenza, la corrispondenza della struttura organizzativa e dell'amministrazione ai principi legali e statutari della Società, tramite osservazioni dirette e raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni aziendali e a tale riguardo non abbiamo osservazioni.

Abbiamo vigilato e verificato l'adeguatezza del sistema amministrativo - contabile, nonché l'affidabilità di questo a rappresentare correttamente i fatti di gestione mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle relative funzioni nonché l'esame di documenti aziendali, ove opportuno.

Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza delle richieste effettuate alle società controllate: tali richieste hanno permesso a queste ultime di fornire tempestivamente alla controllante le notizie necessarie per adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge.

In merito allo scambio di informazioni con l'Organismo di Vigilanza istituito ex lege 231 del 2001 segnaliamo che per quanto concerne le attività di monitoraggio svolte sul Modello Organizzativo adottato dalla società non sono emersi profili di criticità.

Abbiamo incontrato i responsabili della società di revisione legale Deloitte&Touche S.p.A. al fine di essere informati sui principali rischi cui la Società è esposta e sui relativi presidi posti in essere, nonché sulle verifiche eseguite in merito alla regolare tenuta della contabilità e alla corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili, nonché con riferimento alle tematiche operative che si sono manifestate a

seguito dell'emergenza sanitaria da Covid-19. In particolare, il Collegio Sindacale ha vigilato sugli impatti collegati alle modalità di lavoro "a distanza" attuate dalla società di revisione legale , supportata dalle strutture aziendali, senza riscontrare criticità. Dai colloqui avuti non sono emerse osservazioni rilevanti, né da parte loro né da parte del Collegio.
Per quanto attiene ai rapporti con la società di revisione legale il Collegio Sindacale riferisce che Deloitte&Touche S.p.A., in data odierna , ha rilasciato ai sensi dell' art. 14 del D.Lgs. n. 39/2010 le relazioni dalle quali risulta che i bilanci d'esercizio e consolidato chiusi al 31 dicembre 2020 rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico e i flussi di cassa della Società e del Gruppo per l'esercizio chiuso a tale data.

Per quanto di nostra competenza, possiamo attestarVi che:
- la struttura e il contenuto dei documenti che compongono il bilancio, i principi di redazione dello stesso e i criteri di valutazione delle relative voci sono conformi a quanto prescritto dalla normativa vigente;
- la relazione degli Amministratori illustra la situazione della Vostra Società e l'andamento della gestione nel periodo in esame e contiene le informazioni previste dall'art. 2428 del Codice Civile.

Vi segnaliamo infine che nel corso dell'attività di vigilanza non sono emersi fatti censurabili, omissioni o irregolarità .

Il Collegio Sindacale, tenuto conto dell'esito degli specifici compiti svolti dalla società di revisione legale in tema di controllo della contabilità e di verifica dell'attendibilità del bilancio d'esercizio, nonché dell'attività di vigilanza svolta, esprime parere favorevole in merito all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020 ed alle proposte di delibera formulate dal Consiglio di Amministrazione.

Milano, 10 giugno 2021

Per il Collegio Sindacale

Il Presidente
Pellegrino Libroia

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

Tel: + 39 02 830321111
Fax: + 39 02 83322112
www.deloitte.it

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

Agli Azionisti della
Fininvest S.p.A.

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del gruppo Fininvest (il "Gruppo"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle movimentazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note esplicative al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2020, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla società Fininvest S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio consolidato

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Fininvest S.p.A. o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- Abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno.
- Abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo.
- Abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa.
- Siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento.

- Abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.
- Abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori della Fininvest S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Gruppo Fininvest al 31 dicembre 2020, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato del Gruppo Fininvest al 31 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Fininvest al 31 dicembre 2020 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Stefano Marnati
Socio

Milano, 10 giugno 2021

Verbale dell'assemblea degli azionisti

Il giorno 28 giugno 2021, alle ore 16,00, si è riunita in Milano, via Paleocapa n. 3, l'assemblea degli azionisti della società "FINANZIARIA D'INVESTIMENTO FININVEST S.p.A." per deliberare sul seguente

ordine del giorno

1. Approvazione del Bilancio di esercizio; Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione; Relazione del Collegio Sindacale e Relazioni della Società di Revisione Legale dei conti; Presentazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2020;

omissis

Assume la presidenza dell'assemblea il Presidente del Consiglio di Amministrazione Signora Marina Berlusconi la quale, con il consenso dei presenti, chiama a redigere il verbale il Segretario del Consiglio Signor Rolando Vitrò.

Il Presidente ringrazia gli intervenuti e, prima di iniziare la riunione, nell'esprimere vivo cordoglio, ricorda la figura del Dottor Bruno Ermolli, recentemente scomparso e che per oltre 15 anni è stato nel Consiglio di Amministrazione della Società rappresentandone figura di grande riferimento per le sue straordinarie qualità professionali oltre che umane.

L'intero Consiglio, il Collegio Sindacale e tutti i presenti si uniscono nel ricordo.

Il Presidente comunica che:

- la presente assemblea è stata convocata con lettera del 18 giugno 2021;
- è presente l'intero capitale sociale rappresentato da n. 208.000.000 di azioni, di cui n. 203.705.658 azioni rappresentanti la totalità delle azioni aventi diritto di voto, essendo la società in possesso di n. 4.294.342 azioni proprie;
- in osservanza delle disposizioni di cui ai DD.LL. n. 18/2020 e n. 104/2020 e loro successive modificazioni e tenuto conto anche di quanto disposto dalla Massima n. 187 del Consiglio Notarile di Milano, la presente riunione si svolgerà esclusivamente attraverso l'utilizzo di mezzi di telecomunicazione;
- sono presenti in proprio per teleconferenza tutti gli azionisti rappresentanti tutte le n. 208.000.000 di azioni, pari al 100% dell'intero capitale sociale, come risulta dall'elenco che viene allegato al verbale sotto la lettera "A";
- sono presenti in teleconferenza, oltre ad esso Presidente, gli amministratori Signori:

  Danilo Pellegrino, Amministratore Delegato;

  Luigi Berlusconi;

  Adriano Galliani;

  Niccolò Ghedini;

  Salvatore Sciascia;
- assistono, sempre in teleconferenza, i Sindaci signori:

  Pellegrino Libroia, Presidente del Collegio Sindacale;

  Francesco Antonio Giampaolo;

  Francesco Vittadini;

- hanno giustificato la propria assenza i Consiglieri signori Barbara Berlusconi e Pier Silvio Berlusconi;
- sono stati effettuati gli accertamenti sulla legittimazione ad intervenire dei presenti;
- le votazioni, salvo diverse decisioni dell'assemblea, saranno effettuate per dichiarazione palese di voto;
- nel verbale dell'assemblea saranno indicati i nominativi degli azionisti che hanno espresso voto favorevole o voto contrario o si sono astenuti e saranno riassunti, su loro richiesta, i rispettivi interventi;
- informa che tutti i documenti relativi ai bilanci civilistico e consolidato al 31 dicembre 2020 sono stati depositati nei termini di legge presso la sede sociale e fatti pervenire ai presenti;
- chiede che gli azionisti partecipanti all'assemblea dichiarino l'eventuale loro carenza di legittimazione al voto.

Comunica quindi che l'assemblea è validamente costituita in prima convocazione e passa alla trattazione del primo argomento all'ordine del giorno:

1. **Approvazione del Bilancio di esercizio; Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione; Relazione del Collegio Sindacale e Relazioni della Società di Revisione Legale dei conti; Presentazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2020.**

Chiede la parola il Signor Giuseppe Spinelli, rappresentante di azionisti portatori di n. 159.154.307 azioni, il quale propone all'assemblea di omettere la lettura di tutti i documenti relativi ai Bilanci di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2020, fatta eccezione per la Relazione del Collegio Sindacale e delle

Relazioni del soggetto incaricato della revisione legale dei conti.

Il Presidente mette in votazione la proposta per dichiarazione palese di voto, che viene approvata all'unanimità del capitale avente diritto di voto.

Il Presidente invita il Segretario del Consiglio a dare lettura della Relazione del Collegio Sindacale e delle Relazioni del soggetto incaricato della revisione legale dei conti.

Al termine della lettura, il Presidente, prima di aprire la discussione sull'argomento in esame, dà lettura della proposta di delibera formulata dal Consiglio di Amministrazione per la parte di interesse in relazione all'argomento oggetto di trattazione così come riportata nella Nota Integrativa:

" Signori Azionisti,

confidiamo nel Vostro consenso sull'impostazione e sui criteri adottati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2020 e della Relazione sulla gestione e Vi invitiamo:

- *ad approvare il bilancio al 31 dicembre 2020 e la Relazione del Consiglio di Amministrazione;*
- *a deliberare la copertura della perdita dell'esercizio ammontante ad Euro 27.009.740,95, mediante parziale utilizzo, per pari importo, della voce "Utili portati a nuovo".*

Il Presidente apre la discussione al termine della quale mette in votazione la proposta per dichiarazione palese di voto.

Il Presidente dichiara che la delibera è approvata all'unanimità del capitale avente diritto di voto.

I predetti documenti vengono allegati al presente verbale come segue:

- sub "B" il Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020;

- sub "C" il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2020;
- sub "D" la Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione nell'esercizio 2020 (bilancio di esercizio e consolidato);
- sub "E" la Relazione del Collegio Sindacale sul bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020;
- sub "F" la Relazione del soggetto incaricato della revisione legale dei conti Deloitte & Touche S.p.A. sul bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020;
- sub "G" la Relazione del soggetto incaricato della revisione legale dei conti Deloitte & Touche S.p.A. sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2020.

OMISSIS

OMISSIS

Nessuno avendo chiesto la parola e null'altro essendovi da deliberare, il Presidente dichiara chiusa l'assemblea alle ore 16,25, previa lettura ed approvazione del presente verbale.

Il Segretario

Rolando Vitrò

Il Presidente

Marina Berlusconi

Repertorio n. 31861

Certifico io sottoscritta Chiara Clerici, notaio in Milano, iscritto al Collegio Notarile di Milano, che il presente estratto è conforme alle risultanze del libro delle adunanze e delle deliberazioni delle assemblee della "FINANZIARIA D'INVESTIMENTO FININVEST S.P.A." o in forma abbreviata "FININVEST S.P.A.", con sede in Roma (RM), largo del Nazareno n. 8, capitale sociale euro 208.000.000,00 (duecentoottomilioni virgola zero zero), Codice Fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Roma 03202170589 libro numerato, bollato, vidimato e tenuto a' sensi tutti di legge.

Le parti omesse non contraddicono quanto riportato.

Milano, via Mario Pagano n. 65

22 (ventidue) luglio 2021 (duemilaventuno)

Copia su supporto informatico conforme all'originale del documento su supporto cartaceo, ai sensi dell'articolo 22 comma 1, d.lgs. 82/2005, che si trasmette in termini utili di registrazione ad uso del Registro delle Imprese.
Autorizzazione bollo virtuale dell'Ufficio delle Entrate di Roma n. 204354/01 del 6 dicembre 2001.

DOCUMENTOS E INFORMACIONES DEL BALANCE

FINANZIARIA D'INVESTIMENTO FININVEST S.P.A. O DE MANERA ABREVIADA "FININVEST

extraído el 16/03/2022 a las 14:41:09

Documento solicitado

Documentos e Informaciones relativas al Balance Consolidado a 31/12/2020

Nombre: FINANZIARIA D'INVESTIMENTO FININVEST S.P.A. – o de manera abreviada, "FININVEST S.P.A"

Dirección: LGO DEL NAZARENO 8 - 00187 ROMA (RM)

Cámara de Comercio: RM

Nº REA [Repertorio Económico Administrativo]: 798502

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

FINANZIARIA D'INVESTIMENTO FININVEST S.P.A.

O DE MANERA ABREVIADA "FININVEST

extraído el 16/03/2022 a las 14:41:09

Datos identificativos de la empresa

Nombre	FINANZIARIA D'INVESTIMENTO FININVEST S.P.A. o de manera abreviada "FININVEST S.P.A"
Dirección de la sede	**LGO DEL NAZARENO** 8- 00187 ROMA
Código fiscal	RM03202170589
Cámara de Comercio / N.REA [Repertorio Económico Administrativo]	RM / 798502
Forma Jurídica	**SOCIEDAD' POR ACCIONES**
Actividad Económica Ateco 2007	**M 701 – ACTIVIDAD DE SOCIEDADES HOLDING DEDICADAS A ACTIVIDADES DE GESTIÓN (HOLDING OPERATIVAS)**
Fecha de constitución de la empresa	08/06/1978
La empresa pertenece al grupo	**FININVEST**
*Cotización en bolsa	No
Número de oficinas y oficinas secundarias	1

ADVERTENCIA: La referencia al término "Grupo" no tiene valor ni consecuencia jurídica ya que se utiliza con fines puramente prácticos para una lectura más inmediata de la información. El mismo término, por lo tanto, podría utilizarse en este documento incluso en ausencia de una actividad de dirección y coordinación por parte de una entidad controlante (holding incluso "personal" o matriz") con respecto a otras empresas.

Información del Balance

Balaqncecerrado all	31/12/2020 presentado el: 26/07/2021
Periodo que cubre el balance	12 meses
Tipo de balance	**BALANCE CONSOLIDADO**
Informe de la empresa auditora	Si
Sectores	Industrial, Comercial, Servicios NIC/NIIF en IVCEE
Número paginas balance presentado	214

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Principales registros del balance	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Activo neto	8.335.800.000	8.674.600.000	8.991.100.000
Capital social	208.000.000	208.000.000	208.000.000
Facturación	4.308.100.000	3.830.300.000	3.399.000.000
Coste del personal	685.500.000	685.400.000	654.200.000
Pérdidas/ beneficios	508.900.000	436.400.000	300.700.000
- + A reservas / -Distr. reservas	NR	NR	NR
- Otras distribuciones	NR	NR	NR
- Amortizaciones anticipadas	NR	NR	NR
- Dividendos	NR	NR	NR

Principales indicadores del balance	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
ROE	11.2	9.7	6.5
ROA	1.6	3.9	2.3
MOL / Ingresos	26,8	25.7	25.7
ROI Cerved	1.5	4.1	2.5
ROS	3	8.8	6.2

Nota
La presencia de un número al lado de la anualidad en el encabezado, indica la duración operativa del correspondiente balance, si es diferente de 12 meses.
En estas condiciones los valores FACTURACIÓN, COSTE DE PERSONAL, BENEFICIOS/PÉRDIDAS y los registros de distribución de beneficios en la sección "Principales Registros del Balance", y los valores de ROE, ROA, ROI CERVED y ROS en la sección "Principales Indicadores del Balance", no se pueden comparar con los valores correspondientes a los otros balances anuales, ya que se refieren a diferentes períodos (duraciones operativas).

Informes de Temas en profundidad

TEMAS	REF. PÁGINAS BALANCE 31/12/2020
El análisis automático del documento del balance no reveló la presencia de información sobre elementos de crisis o dificultad para la empresa	
El análisis automático del documento del balance no reveló la presencia de información sobre cambios en los criterios de evaluación de los epígrafes del balance	
El análisis automático del documento del balance no reveló la presencia de información sobre renegociaciones de las exposiciones de la deuda de la empresa	
El análisis automático del documento del balance no reveló la presencia de información sobre reducción de personal, despidos, movilidad, jubilación anticipada, etc.	
El análisis automático del documento del balance no reveló la presencia de información sobre uso de otras redes de seguridad social para el personal	
Litigios en curso, potenciales o concluidos	22, 23,24,74, 111, 114, 132, 143, 148, 149, 176, 177, 178, 179, 199
El análisis automático del documento del balance no reveló la presencia de información en comunicaciones, hallazgos y solicitudes de información de la Junta de Revisores o de los Auditores	
Procedimientos y liquidaciones relativos a empresas vinculadas con la compañía	70

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Español, Inglés
Portugués, Catalán
Número 132

FININVEST

GRUPO FININVEST

BALANCE CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

Consejo de administración 27 de mayo de 2021
Milán, vía Paleocapa n. 3

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

ÍNDICE

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE 2020

NOTAS EXPLICATIVAS

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Estados Financieros Consolidados

31 diciembre 2020

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

GRUPO FININVEST

(en millones de Euros)

ESTADO PATRIMONIAL	Notas	31.12.2020	31.12.2019
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Derechos de televisión y cine		932.7	974,7
Publicaciones		54.8	69.6
Jugadores de futbol		20,9	2.2
Fondos de comercio		1,289.7	1.286,1
Otras inmovilizaciones inmateriales		630.1	706.6
Inmovilizaciones inmateriales	1	**2.928,2**	**3.039,2**
INVERSIONES INMOBILIARIAS	2	**63.3**	**64.0**
Terrenos y edificios		272.0	310.6
Plantas y maquinaria		90.3	94.4
Otros bienes materiales		123.4	116.9
INMOVILIZACIONES MATERIALES	3	**485.7**	**521.9**
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS CONTABILIZADAS CON EL MÉTODO DE PATRIMONIO NETO	4	1.373,0	1,299.2
ACTIVOS FINANCIEROS NO CIRCULANTES	5	992,6	906,5
Activos por impuestos diferidos	6	550.9	559.7
Otros activos no circulantes		1,2	3,0
TOTAL ACTIVOS NO CIRCULANTES		**6.394,9**	**6.393,5**
ACTIVOS CIRCULANTES			
Excedentes	7	160,6	167,9
Créditos comerciales y otros créditos	8	1.323,5	1.380,9
Activos por impuestos corrientes	9	108.6	105,1
Activos financieros circulantes	10	159.4	129,7
Caja y disponibilidades líquidas equivalentes	11	844,1	497,5
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		**2,596.2**	**2.28I, 1**
Activos no circulantes destinados para la venta			
TOTAL ACTIVOS		**8.991,1**	**8.674,6**

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

ESTADO PATRIMONIAL	Notas	31.12.2020	31.12.2019
CAPITAL Y RESERVAS			
Capital social		208,0	208,0
Reservas de capital (prima de emisión de acciones)		–	--
Otras reservas		2.270,8	2.244,8
Ganancias y (perdidas) del periodo		141,2	220,38
PATRIMONIO NETO DEL GRUPO	**12**	**2.620,0**	**2.673,1**
Patrimonio Neto de Terceros	13	2.020,5	1.827,8
TOTAL PATRIMONIO NETO		**4.640,5**	**4.500,9**
PASIVO NO CIRCULANTE			
Fondos para riesgos y gastos	14	176,5	191,1
Liquidación por fin de relación laboral	15	108,2	111,0
Pasivos por impuestos diferidos	6	135,5	140,3
Pasivos financieros no circulantes	16	1.294,8	1.207,4
Otros pasivos no circulantes			0,1
TOTAL PASIVO NO CIRCULANTE		1.715,0	1.649,9
PASIVO CIRCULANTE			
Fondos riesgos y cargos	14	73,1	80,5
Pasivos financieros circulantes	17	1.209,1	1.007,7
Deudas comerciales y otras deudas	18	1.342,9	1.431,0
Pasivos por impuestos circulantes	19	10.5	4.6
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		2.635,6	2.523, 8
Pasivos no corrientes destinados a la venta			
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		8.991,1	8.674,6

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

CUENTA DE RESULTADOS	Notas	31.12.2020	31.12.2019
Ingresos de ventas y de las prestaciones	20	3.399,0	3.830,3
Otros ingresos y productos	21	60,1	56,1
TOTAL INGRESOS		3.459,1	3.886,4
Cambio en existencias de productos terminados y productos en curso	22	(12.0)	(24,5)
Consumo de materias primas y materiales de consumo	23	213,8	226,1
Coste del personal	24	654,2	685,4
Otros costes de explotación	25	1.748,3	2.031,6
MARGEN OPERATIVO BRUTO TOTAL		854,8	967, 8
Amortizaciones y depreciaciones	26	645,7	629,8
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**209,1**	**338,0**
Ingresos financieros	27	64,6	81,5
(Cargas) financieras	27	(89,4)	(63,0)
Ingresos y (cargas) en participaciones valoradas por el método del Patrimonio neto	28	182,1	184,1
Otros ingresos y (cargas) en participaciones	28	(2,4)	2,1
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		364,0	**542,7**
Impuesto sobre la renta	29	(63,3)	(105,2)
RESULTADO NETO DE LOS ACTIVOS EN FUNCIONAMIENTO		300,7	437,5
Resultado neto de los activos destinados a la venta	30		(1,1)
GANANCIA (PERDIDA) DEL PERIODO		**300,7**	436,4
de los cuales:			
RESULTADO DE TERCEROS	31	**159,5**	216,1
RESULTADO DEL GRUPO		141,2	**220,3**

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

CUENTA DE RESULTADOS GLOBAL

(en millones de euros)

	31.12.2020	31.12.2019
RESULTADO NETO CONSOLIDADO	300,7	436,4
del cual:		
Resultado del grupo	141,2	220,3
Resultado de terceros	159,5	216,1
Ganancias y (pérdidas) derivadas de la conversión de los balances de empresas extranjeras	(2,0)	0,4
Ganancias y (pérdidas) derivadas de activos disponibles para la venta	0,0	0,0
Porción efectiva de beneficios / (pérdidas) en instrumentos de cobertura de flujos de efectivo (cash flow hedge)	(11,6)	8,9
Otras Ganancias / (pérdidas) de sociedades valoradas por el método del patrimonio neto	(15,5)	0,8
Efecto fiscal relativo a las Ganancias/ (pérdidas)	2, 8	(2, 1)
Total otras ganancias / (perdidas) que pasarán por la Cuenta de resultados por el neto del efecto fiscal	(26,3)	8,0
Ganancias y (pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos	(2,8)	(3,6)
Otras Ganancias / (pérdidas) derivadas de la valoración de opciones	(43,9)	4,7
Otras Ganancias / (pérdidas)	59,1	(50.8)
Efecto fiscal relativo a otras Ganancias / (pérdidas)	15,9	2,1
Total otras Ganancias / (pérdidas) que no pasarán por la Cuenta de resultados por el neto del efecto fiscal	28,3	(47,6)
RESULTADO GOLBAL DEL PERÍODO	302,7	396,8
Del cual: :		
Resultado del Grupo	117,6	201,8
Resultado de terceros	185,1	195,0

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

TABLA DE MOVIMIENTOS EN EL PATRIMONIO NETO

PARA EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(En millones de Euros)

Cambios en el patrimonio neto	Capital Social	Reserva legal	Acciones propias	Reserva de val. activos terminados	Reserva de val. derivados cop.	Reserva de Sotck option	Otras reservas	Ganancias (perdidas) del periodo	Patrimonio neto del grupo	Patrimonio neto de terceros	Total patrimonio neto
Saldo al 31.12.201B	208,0	41,6	(82,6)	1,2	(3,2)	4,1	2.321,7	201,2	**2.692,0**	1.848,5	**4.540,6**
Distribución del resultado del ejercicio	-					-	201,2	(201,2)	**(0,0)**		**(0.0)**
Dividendos distribuidos a los accionistas	-	-				-	(183,3)		**(183,3)**	(46,6)	**(229,9)**
Distribución de reservas											
Variación perímetro de consolidación									**-**	(29,9)	**(29,9)**
Cambio en acciones en sociedades controladas			-	(0,0)	(0,0)	0,0	**(25,3)**	-	**(25,3)**	(115,2)	**(140,4)**
Stock option						**1,9**	1, 4		**3,3**	3,6	**6,9**
Aumento de capital y pagos en cuenta de capital											
Otros							(15,4)		**(15,4)**	(27,6)	**(43,0)**
Ganancias (perdidas) globales				(17,6)	3,2		(4,1)	220,3	**201,8**	195,0	**396,8**
	208,0	41,6	(82,6)	(16, 5)	*0,0*	6,0	2.296,1	220,3	**2.673,1**	1.827, B	**4.500,9**
Saldo al 31.12.2019	208,0	41,6	(82,6)	(16, 5)	*0,0*	6,0	2.296,1	220,3	**2.673,1**	1.827, B	**4.500,9**
Distribución del resultado del ejercicio							220.3	(220.3)	**(0,0)**		**(0,0)**
Dividendos distribuidos a los accionistas						-	(183,3)	-	**(183.3)**	(0,0)	**(183,3)**
Distribución de reservas											
Variación perímetro de consolidación										(3,4)	**(3,4)**
Cambio en acciones en sociedades controladas			-	-	0,0	0,0	(0,0)	7,9	**7,9**	12,9	**20,9**
Stock option							2,1			2,3	**4,4**
Aumento de capital y pagos en cuenta de capital									**2,1**		
Otros			-	-	(0,5)	2,4	(3,6)	4,3	**2,6**	(4,2)	**(1,7)**
Ganancias (perdidas) globales				-	0,8	(7,2)	-	(17,3)	141.2	**117,6**	185,1	**302,7**
Saldo al 30.12.2020	208,0	41,6	(82,6)	(16,1)	(4,7)	4,5	2.328, 1	141,2	**2.620,0**	2.020,5	**4.640,5**

Traductor Intérprete Jurado
Inglés, Francés, Italiano, Portugués, Catalán
Número 132

ESTADO FINANCIERO

(en millones de euros)

	2020	2019
1. Estado financiero de la actividad operativa		
Resultado operativo	**209,1**	**338,1**
Rectificaciones para:		
+ Amortizaciones	645,7	629,8
-/+ Plusvalías y minusvalías y otras variaciones no monetarias	(66,7)	(9,9)
Resultado de explotación antes de la variación del capital circulante	**921,5**	**957,9**
Variación circulante / Otros activos y pasivos	(114,2)	(79,5)
Flujo de efectivo neto actividades operativas actividades discontinuas	*0,0*	*(2,2)*
Disponibilidades líquidas derivadas de la actividad operativa	**807,3**	**876,2**
2 Estado financiero de la actividad de inversión		
Inversiones en participaciones	(80,7)	(520,0)
Inversiones en propiedades, instalaciones y maquinaria	(67,2)	(63,5)
Inversiones en derechos	(390,3)	(534,0)
Inversiones en otro inmovilizado intangible	(54,4)	30,8)
Agregación de empresas y cambio en el perímetro de consolidación	(8,4)	(18,3)
Tarifa de venta	68,3	66,3
Dividendos recibidos	40,6	140,6
Flujo de efectivo neto de actividades de inversión actividades discontinuas	*0,0*	*3,3*
Disponibilidades líquidas empleadas en la actividad de inversión	**(492,1)**	**(956,3)**
3 Estado financiero de la actividad financiera		
Aumento de capital	0,0	0,0
Compra / venta de acciones propias	(1,2)	(129,9)
Variación neta otros activos/ pasivos financieros	215,9	268,0
Dividendos distribuidos	(183,3)	(229,9)
Flujo de efectivo neto actividades de financiación actividades discontinuas	0,0	*(1,5)*
Disponibilidades líquidas empleadas en la actividad financiera	**31,4**	**(93,3)**
AUMENTO NETO DE LAS DISPONIBILIDADES	**346,6**	**(173,4}**
Disponibilidad líquida y medios equivalentes al principio del período	**497,5**	**670,9**
Disponibilidades líquidas y medios equivalentes al final del período	**844,1**	**497,5**

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

NOTAS EXPLICATIVAS

31 de diciembre 2020

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

INFORMACIÓN GENERAL

Fininvest S.p.A. es una sociedad anónima constituida en Italia y registrada en la Oficina del Registro Mercantil de Roma. La dirección del domicilio social es Largo del Nazareno, 8 - 00187 Roma.

La sociedad matriz tiene por objeto el ejercicio de actividades financieras no relacionadas con el público, en particular la adquisición de participaciones y actividades de financiación de otras sociedades, empresas y entidades, tanto en Italia como en el extranjero, limitadas a sociedades en las que también participe indirectamente.

Las principales actividades de la sociedad y sus subsidiarias y asociadas se describen en el Informe de Gestión.

PRINCIPIOS CONTABLES Y CRITERIOS DE VALORACIÓN

Criterios de redacción

El presente balance ha sido redactado sobre la base de la continuidad empresarial, ya que los Administradores han verificado que no había indicadores financieros, de gestión o de otro tipo que pudieran señalar problemas críticos con respecto a la capacidad del Grupo para cumplir con sus obligaciones en el futuro previsible.

El balance consolidado al 31 de diciembre de 2020 ha sido redactado de acuerdo con los criterios de valoración y medición establecidos por las Normas Internacionales de Contabilidad NIC/NIIF publicadas por el International Accounting Standards Board (NICB) y por las correspondientes normas interpretativas (SIC/IFRIC) adoptadas por la Comisión Europea según el procedimiento previsto por el Reglamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de 19 de julio de 2002.

Los datos de este balance consolidado se comparan con el balance consolidado al 31 de diciembre de 2019 y están elaborados y presentados en homogeneidad de criterios, teniendo en cuenta las modificaciones y nuevas normas que entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2020, ilustradas en un apartado específico de estas notas explicativas.

Se observa que los estados financieros legales de la sociedad matriz Fininvest S.p.A. y la correspondiente nota explicativa han sido elaborados de conformidad con la normativa nacional vigente para el balance del ejercicio.

Los valores de los registros del balance consolidado, teniendo en cuenta su importancia, se expresan en millones de euros.

El presente balance consolidado está sujeto a una auditoría legal de cuentas completa por parte de la empresa Deloitte & Touche S.p.A.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Componentes y esquemas del balance

El balance consolidado se compone de los estados contables consolidados (estado patrimonial, estado de resultados, estado de resultados global, estado de cambios en el patrimonio neto y estado de flujos de efectivo), acompañados de las Notas Explicativas.

El estado patrimonial se ha elaborado de acuerdo con el esquema que muestra el desglose de los activos y pasivos corrientes y no corrientes. Un activo o pasivo se clasifica como "corriente" cuando se espera utilizarlo, venderlo o extinguirlo en el ciclo normal operativo, cuando se posee para ser negociado o cuando se espere realizar o cerrar dentro de los doce meses siguientes al cierre del balance; los activos y pasivos que no cumplen alguna de estas condiciones se clasifican como "no corrientes".

El estado de resultados resumido ha sido preparado con una presentación de costes por naturaleza.

El estado de resultados global se ha presentado en forma de componente separado y muestra, además de las Ganancias o pérdidas del período, también los otros epígrafes de ingresos y costes, que, según lo requerido/permitido por las diversas normas contables internacionales, son reconocidos directamente entre las reservas patrimoniales. Estos epígrafes se distinguen entre aquellas que pueden ser reclasificadas en la cuenta de resultados en el futuro y aquellas que nunca serán reclasificadas en la cuenta de resultados.

El estado de cambios en el patrimonio neto ilustra los cambios en los epígrafes del patrimonio neto durante el año en curso y el año anterior. Los componentes distintos a los generados por transacciones con los accionistas, tales como cambios en las reservas de valuación de activos financieros destinados para la venta y de las reservas de valuación de los instrumentos derivados para cubrir flujos de efectivo futuros, se presentan en un solo epígrafe denominado "Ganancia/ (perdida) global".

Los Estados financieros han sido elaborados aplicando el método indirecto, por medio del cual el resultado operativo se ajusta por los efectos de las transacciones no monetarias, por cualquier aplazamiento o provisión de cobros o pagos operativos anteriores o futuros y por elementos de ingresos o gastos asociados a los flujos financieros derivados de la actividad de inversión o financiera.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Técnicas de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la Matriz Fininvest S.p.A. y de las Sociedades italianas y extranjeras sobre las que Fininvest S.p.A. ejerce directa o indirectamente el control.

La existencia del control se determina aplicando el principio NIIF 10, según el cual existe control cuando la sociedad matriz está expuesta o tiene derechos a rendimientos variables derivados de su relación con la participada y, al mismo tiempo, tiene la capacidad de ejercer su poder sobre dicha entidad para afectar el resultado de los rendimientos.
En algunos casos, la determinación del poder es inmediata, como en el caso en que éste derive de derechos de voto conferidos por instrumentos representativos de capital; en otros, sigue a la constatación de todos los hechos y circunstancias, por ejemplo, cuando se deriva de uno o más acuerdos contractuales (control de hecho).

Las controladas no significativas y aquellas en las que la consolidación no produce efectos significativos, no se consolidan íntegramente, sino que se mantienen al coste. Las inversiones en estas sociedades se clasifican en el rubro "Activos financieros no corrientes".

Los activos y pasivos, gastos e ingresos de las empresas consolidadas por el método de integración global se introducen línea por línea en el balance consolidado. El valor contable de las participaciones se elimina frente a la fracción correspondiente del patrimonio neto de las sociedades participadas, atribuyéndose a los elementos individuales de los activos y pasivos su valor corriente a la fecha de adquisición del control. Cualquier diferencia residual positiva se registra en la cuenta del activo no corriente "Fondo de comercio"; si es negativa, sin embargo, se registra en la cuenta de resultados como ingreso.
Se eliminan los créditos y los débitos, los costes e ingresos, las Ganancias y pérdidas intragrupo no realizadas.

Las porciones del patrimonio neto y del resultado del ejercicio de las sociedades consolidadas correspondientes a terceros accionistas se presentan separadamente respecto del patrimonio neto y del resultado del Grupo.

Los cambios en la participación en una subsidiaria, determinados por compras o ventas sin que ello resulte en una pérdida de control, se asimilan a transacciones con accionistas. En consecuencia, la diferencia entre el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida por estas transacciones y el ajuste realizado en los intereses de terceros se reconoce en el patrimonio neto de la controlante. Asimismo, los costes accesorios derivados de estas transacciones se registran en el patrimonio neto de acuerdo con la NIC 32.

Las situaciones contables de las empresas asociadas y sujetas a control conjunto se registran en el balance consolidado según el método del patrimonio neto.
De acuerdo con la NIC 28, una asociada es una empresa sobre la que el Grupo puede ejercer influencia significativa pero no control o control conjunto, a través de la participación en las decisiones sobre las políticas financieras y operativas de la participada. Una participación accionaria entre el 10% (si cotiza) y el 50% sugiere la existencia de influencia significativa, salvo que existan elementos que no constituyan el ejercicio de influencia significativa por parte del grupo; sin embargo, el NIC 28 establece que incluso con una participación en los derechos de voto inferior al 20%, el Grupo puede tener la facultad de intervenir en la determinación de las políticas financieras y de gestión de la participada en virtud de vínculos jurídicos particulares tales como, a modo de ejemplo, formar parte de pactos de sindicación conjunta y otras formas de ejercicio significativo de los derechos de gobierno.

JUAN AMOR FERNANDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

En cuanto a las joint venture, se debe hacer referencia a la NIIF 11, que establece que un joint venture es un acuerdo de control conjunto en el que las partes que tienen el control conjunto (joint venture) tienen derechos sobre los activos netos del acuerdo y no sobre los bienes y obligaciones individuales del mismo. El control conjunto es el reparto, mediante el consentimiento unánime de todas las partes que comparten el control sobre una actividad económica, de las decisiones estratégicas, financieras y operativas relativas a las actividades a realizar.

Las valuaciones por el método del patrimonio neto de las participaciones vinculadas e de las participaciones en joint venture se realizan sobre la base de situaciones contables, preparadas por las sociedades individuales sobre la base de los mismos principios contables que la Sociedad Matriz, disponible en el momento de la preparación del balance consolidado.

Área de consolidación

El perímetro de consolidación se define en el esquema "Lista de las participaciones al 31 de diciembre de 2020".

Las principales variaciones del Área De Consolidación, producidas en el curso del ejercicio 2020, se ilustran a continuación:

- GrupoMediaset:
  - el 27 de febrero de 2020 Mediaset S.p.A ha conferido a su sociedad filial Mediaset Italia S.p.A la rama de negocio representado por servicios de alta dirección y las participaciones de capital en Publitalia '80 S.p.A. y Reti Televisive Italiane (R.T.I) S.p.A., con efectos legales de dicha transferencia a partir del 1 de marzo de 2020;
  - el 27 de marzo de 2020 Publitalia'80 S.p,A. adquirió el 80% del capital de la sociedad Beintoo S.r.l., empresa especializada en el sector de la publicidad de datos móviles. A partir de esa fecha, la sociedad se consolida por el método de consolidación integral;
  - en fecha 2 de julio de 2020 la sociedad consolidada integralmente Blu Ocean S.r.l. ha sido liquidada y cancelada del Registro Mercantil competente;

    en fecha 30 de julio de 2020, RTI S.p.A constituyó la empresa Mediahopping S.r.l en la que fue constituida la rama de negocio relativa a las actividades de marketing y ventas a distancia (televenta). Posteriormente, el 29 de octubre con efectos a partir del 1 de noviembre de 2020, esta inversión fue vendida a terceros;
  - en el tercer trimestre de 2020 Publiespaña, SAU adquirió el 51,0% de la sociedad Aninpro Creative S.L. A partir de esa fecha, la sociedad se consolida por el método de consolidación integral.

En lo que respecta a las empresas asociadas y a otras participaciones del Grupo Mediaset, se reportan las siguientes operaciones:

- a partir del mes de febrero 2020 tiene efecto el otorgamiento por parte de R.T.I. S.p.A de la totalidad de la participación en la empresa Class CNBC (10,9%) a Telesia S.p.A, frente a una participación del 6,734% del capital social de esta última, que tuvo lugar el 16 de diciembre de 2019;

  Durante el mes de marzo, el Grupo Mediaset incrementó su participación en el capital de ProSiebenSat.1 Media SE elevándola del 15,11% al 21 de diciembre

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

de 2019 al 20,10% (20,71% de los derechos de voto). Al 31 de diciembre de 2020, la inversión en acciones minoritarias en ProsiebenSat.1 Media SE, a falta de representantes designados por Mediaset en los órganos de dirección y control de la participada y de los demás indicadores que la NIC 28 (Investments in Associates and Joint Ventures) señala como habitualmente presentes en las situaciones de ejercicio de influencia significativa, de acuerdo con esta norma, no constituye una inversión de capital asociada, aunque representa una participación en los derechos de voto superior al 20%, y por lo tanto continúa clasificándose y contabilizándose como un activo financiero de acuerdo con la NIIF 9 (Financial Instruments) , ajustando los valores contables de la participación y de los relativos instrumentos derivados de cobertura relacionados a sus respectivos valor razonable con contraepígrafe en las reservas de valoración del patrimonio neto, sin reversión a la cuenta de resultados. Asimismo, cabe señalar que la valoración de la ausencia de influencia significativa en la participada, teniendo también en cuenta los perfiles específicos de gobierno corporativo que rigen su funcionamiento, fue confirmada por un dictamen específico elaborado por un experto independiente;

- en el curso del primer trimestre 2020 los porcentajes de participación de R.T.I. S.p.A. en las empresas Prosiebensat.1 Digital Content LP y Prosiebensat.1 Digital Content GP LTD se han reducido pasando del 5,52% al 5,27%; %; tal participación se redujo aún más al 3,9% durante el cuarto trimestre. Esta participación residual fue objeto de venta en los primeros meses de 2021;

  Durante el primer trimestre de 2020, la sociedad Producción Y Distribución de Contenidos Audiovisual Mediterráneo SLU adquirió el 40% del capital social de la sociedad Fenix Media Audiovisual, SL, consolidada en las cuentas anuales consolidadas con el método del patrimonio neto;

  el 23 de abril de 2020 Mediaset S.p.A. firmó un contrato de reverse collar con el objetivo de adquirir una participación adicional del 4,1% en el capital social de ProSiebenSat.1 Media SE; este instrumento financiero se realizó en enero de 2021, no existiendo ya las condiciones que motivaron su estipulación;

- el 15 de mayo de 2020 R.T.I. S.p.A., como parte de las actividades denominadas AD4ventures, adquirió la participación del 1,04% en el capital social de la empresa Satispay S.p.A., una empresa que opera en los sectores de sistemas de pago; en el cuarto trimestre de 2020 la participación disminuyó al 1,01%;

- El 19 de mayo de 2020, R.T.I. S.p.A., como parte de las actividades denominadas AD4ventures, suscribió una participación del 17,02% del capital social de la empresa Termostore S.r.l, una empresa que opera en la instalación y mantenimiento de sistemas de calefacción y aire acondicionado tanto B2C como B2B; durante el cuarto trimestre la inversión se reduce al 8,78% del capital social;

  Durante el segundo trimestre la sociedad R.T.I. S.p.A. vendió una participación de capital equivalente a 1.72 % del capital social de la empresa Westwing Group Gmbh, realizando una plusvalía de 1,2 millones de euros (esta plusvalía no ha sido trasladada a la cuenta de resultados de forma coherente con el método de clasificación de inversiones conforme a la NIIF 9);

  en el primer semestre de 2020, el Grupo Mediaset adquirió una participación en el Consorcio Netcomm;

  el 9 de noviembre de 2020 R.T.I. S.p.A. adquirió una participación del 10,31% en la sociedad Gilda S.r.l.

JUAN AMOR FERNANDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Francés
Portugués, Catalán
Número 132

en el curso del cuarto trimestre de 2020 Producciones Mandarina S.L, constituyó la sociedad consolidada Campanilla Films S.L con el método del patrimonio neto por una participación igual al 15,98%;
durante el cuarto trimestre 2020 Medusa Film S.p.A. ha adquirido una participación en el capital de la Fondazione Anica Academy;
durante el cuarto trimestre de 2020 Advertisement 4 Adventure S.L.U. ha vendido a terceros las participaciones de capital de la sociedad Playspace S.L. previamente consolidada por su valor razonable.

Durante el ejercicio de los presentes estados financieros, Mediaset ha reducido el importe de sus propias acciones. La disminución del ejercicio se refiere a 1.247.507 acciones destinadas a la asignación de acciones propias a los empleados tras el devengo de los derechos relativos al plan de incentivos a medio/largo plazo de Mediaset S.p.A emitido en 2017 y a 882 acciones a la asignación de acciones propias a los antiguos accionistas minoritarios de Videotime S.p.A. tras la operación de fusión que tuvo lugar en 2018.

Proyecto de Fusión transfronteriza MFE -MEDIAFOREUROPE

Mediaset, en junio de 2019, anunció el lanzamiento de la operación MEDIAFOREUROPE (MFE), cuyo objetivo era crear un grupo de medios paneuropeo con sede en Holanda que permitiera competir en igualdad de condiciones en un sector cada vez más dominado por empresas globales.

La operación preveía la creación de una nueva holding holandesa cotizada en Milán y Madrid, a través de la fusión transfronteriza tripartita por incorporación de Mediaset y Mediaset España en DutchCo, sociedad de derecho holandesa controlada íntegra y directamente desde Mediaset que habría asumido la denominación de MFE - MEDIAFOREUROPE N.V. en la fecha de efecto de la fusión.
El proyecto de fusión fue sometido a la aprobación de los accionistas de Mediaset y Mediaset España en las juntas extraordinarias de accionistas del 4 de septiembre de 2019 y en las posteriores juntas celebradas respectivamente el 10 de enero de 2020 y el 5 de febrero de 2020.
Vivendi (sola o de forma conjunta con Simon Fiduciaria) impugnó, ante las autoridades judiciales nacionales y extranjeras, las resoluciones de la asamblea de accionistas sobre el inicio de la transacción de MFE.
Lamentablemente, a pesar de los éxitos obtenidos en los procedimientos cautelares italianos, no se han obtenido los mismos resultados positivos a nivel internacional. El Consejo de Mediaset, reunido el 5 de agosto de 2020, para examinar la disposición de 30 de julio de 2020 de la Audiencia de Madrid que confirmó la paralización de la resolución de fusión adoptada por Mediaset España, y por considerar los plazos de recurso incompatibles con el plazo para consumar la fusión fijado conforme a la ley holandesa (2 de octubre de 2020), considerando por tanto que el proyecto de fusión acordado por el Consejo de Administración de 7 de junio de 2019 y aprobado por la junta de accionistas de 4 de septiembre de 2019 ya no era viable.

Procedimientos Mediaset - Vivendi – Simón Fiduciaria

Fininvest, Mediaset y Vivendi, el 3 de mayo de 2021, firmaron un acuerdo transaccional general y final para resolver todas las disputas pendientes y futuras relacionadas con el contrato del 8 de abril de 2021 y la opa hostil.

Traductor Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

El cierre del acuerdo está previsto para el 22 de julio de 2021.
En el ámbito del acuerdo, Vivendi se ha comprometido a:

- votar a favor de la supresión del mecanismo de voto mayoritario (en la junta extraordinaria convocada para el 27 de mayo de 2021);
- favorecer el desarrollo internacional de Mediaset votando a favor del traslado del domicilio social de Mediaset a Holanda (en la junta extraordinaria convocada para el próximo 23 de junio);
- vender en el mercado la totalidad de la participación del 19,19% de Mediaset que ostenta Simon Fiduciaria en un período de 5 años a precios mínimos preestablecidos. Fininvest podrá comprar las acciones no vendidas en cada período de 12 meses, al precio anual establecido;
- no adquirir acciones adicionales de Mediaset y Mediaset España durante un período de 5 años (standstill);
- y a no obstaculizar durante un periodo de 5 años el ulterior desarrollo internacional de Mediaset en televisión free-to-air (respeto mutuo).
- A través de Dailymotion, filial de Vivendi, realizar un pago de 26,3 millones de euros por liquidación de la disputa relativa a los derechos de autor de RTI a Medusa, una empresa del Grupo Mediaset.

En la junta ordinaria de Mediaset del 23 de junio de 2021, Fininvest propondrá la distribución a todos los accionistas de un dividendo extraordinario de 0,30 euros por acción con fecha de pago el 21 de julio de 2021. Fininvest y Vivendi se han comprometido a votar a favor de este acuerdo.

Al closing Fininvest comprará el 5% del capital social de Mediaset en manos directas de Vivendi al precio de 2,70 € por acción, tras el desprendimiento del dividendo. Vivendi seguirá siendo accionista de Mediaset con la cuota residual del 4,61% y tendrá libertad para mantener o vender esta participación en cualquier momento y a cualquier precio.

En definitiva, las principales actuaciones judiciales, objeto del mencionado acuerdo transaccional y relativas al complejo asunto judicial suscitado con posterioridad:

- a la falta de ejecución del acuerdo de intercambio de participaciones accionarias firmado por Mediaset, R.T.I. y Vivendi el 8 de abril de 2016 que preveía, entre otras cosas, que Fininvest y Vivendi firmarían un pacto parasocial destinado a regular las compras de acciones de Mediaset;
- a las operaciones con las que, en noviembre y diciembre de 2016, Vivendi adquirió con una opa hostil, una participación en el capital social de la propia Mediaset igual a aproximadamente el 28,8%.

Tras la sentencia del Tribunal de Justicia Europeo de **3 de septiembre de 2020** que estableció, con carácter prejudicial, que la libertad de establecimiento establecida por el artículo 49 del Tratado sobre el Funcionamiento de la Unión Europea es contraria a la legislación italiana, el TAR - con sentencia de 23 de diciembre de 2020 - admitió el recurso de Vivendi y, en consecuencia, anuló la resolución núm. 178/I7/CONS de 18 de abril de 2017 de AgCom. Mediaset ha presentado recurso ante el Consejo de Estado.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

A finales de 2020, la Fiscalía de la Republica en el Tribunal de Milán comunicó la conclusión de las investigaciones contra los Sres. Bolloré y De Puyfontaine, cuestionando, en particular, *el delito de "Manipulación de Mercados"* y el delito de "obstáculo en el ejercicio de las funciones de las Autoridades públicas de supervisión"

Con la firma del convenio transaccional, las partes, venido a menos el interés tanto en conocer la relevancia penal de determinadas conductas como en conocer las supuestas infracciones de ley, enviaron declaraciones conjuntas a la Fiscalía de la República y a la Consob en las que se comprometían mutuamente, con efectos a partir de la fecha de ejecución total del acuerdo transaccional (fijada para el 22 de julio) para: (i) retirar las denuncias presentadas; (ii) no mantener las demandas presentadas; (iii) no oponerse a ninguna solicitud de archivo; (iv) no constituirse en parte civil ni participar como parte ofendida.

- En cuanto a los juicios civiles introducidos en 2016 para reaccionar ante la ruptura del Acuerdo de partnership de 8 de abril de 2016 y el colapso bursátil de la acción de Mediaset y en 2017 para reaccionar ante el intento de opa hostil, el Tribunal, el **19 de Abril 2021** se ha pronunciado de la siguiente manera.

  I) Decidiendo en el procedimiento n. 47205/2016 (promovido por Mediaset) ha declarado la resolución exitosa del contrato suspensivamente condicionado; ha constatado el incumplimiento por parte de Vivendi de las obligaciones previas y anticipados al cumplimiento de la condición que constituye la obtención de las autorizaciones administrativas necesarias para la ejecución de la referida operación; Condenó a Vivendi a indemnizar los daños a favor de Mediaset y R.T.I. mediante el pago de una suma total de 1,7 millones de euros, más accesorios.

  II) Decidiendo en los procedimientos n. 47575/2016 y n. 30071/2017, sostuvo que la operación de compra por parte de Vivendi de acciones de Mediaset a partir de diciembre de 2016 por un importe total de poco menos del 30% del capital no se produjo en contravención de lo dispuesto en el contrato estipulado el 8 de abril de 2016; que la transacción no puede ser considerada ilegítima conforme al art. 43, apartado 11, Decreto Legislativo 177/2003 (Tusmar), norma que ya no es aplicable en el ordenamiento jurídico italiano en su formulación original debido a las sentencias a las que se refiere la sentencia del Tribunal de Justicia de las Europeo de 3 de septiembre de 2020; que la operación no integra la conducta de competencia desleal.

Con referencia a los procedimientos sobre este punto incoados por Vivendi y Simon Fiduciaria ante el Tribunal de Milán y en relación con la impugnación de tales acuerdos de las juntas de accionistas de Mediaset de 18 de abril de 2019 (voto mayoritario), 4 de septiembre de 2019 (fusión transfronteriza) y 10 de enero de 2020 (modificación de los estatutos de MFE), se fija la próxima audiencia para el 18 de junio de 2021. También se renunciará a estas sentencias en ejecución de los acuerdos alcanzados en virtud del acuerdo transaccional.

- Grupo Mondadori:

Las principales operaciones del año relativas al Grupo Mondadori han sido:

- en fecha 18 marzo 2020 Arnoldo Mondadori Editore S.p.A vendió el 50% de su participación accionaria en la empresa asociada Società Europea di Edizioni S.p.A;

Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

- tras esta operación, la participación accionarial en esta sociedad se redujo al 18,445%;
- el 20 de octubre de 2020, Arnoldo Mondadori Editore S.p.A vendió la participación del 25,00% de Stile Italia Edizioni S.r.l. consolidada por el método del patrimonio neto;
- el 18 de diciembre de 2019 Electa S.p.A adquirió una participación del 80% en la casa editrice Abscondita S.r.l., la transacción es efectiva a partir del 1 de enero de 2020. La empresa es consolidada con el método de consolidación global.

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A, durante el ejercicio 2020, ha vendido en el Mercado Telematico Azionario, 1.099.967 acciones propias, equivalentes al 0,42% del capital social, reduciéndose el total de acciones propias en cartera a 1.838.326, equivalentes al 0,70% del capital social y al 0.71% de los derechos de voto.

- Otras sociedades del Grupo Fininvest:

- el 15 de enero de 2020, la sociedad participada Schemaquattordici S.p.A., tras el cierre de la liquidación, fue cancelada en el Registro Mercantil competente.

- el 31 de julio de 2020, la empresa asociada, Molecular Medicine S.p.A., fue vendida a terceros tras la adhesión de Fininvest S.p.A. a la OPA por la totalidad del capital de la sociedad, promovida por AGC Biologics Italy S.p.A.

Cabe señalar que durante el ejercicio 2020 la Sociedad Matriz Fininvest S.p.A ha adquirido un total de 335.750 acciones ordinarias de Banca Mediolanum S.p.A. correspondiente al 0,05% del capital social.
Como consecuencia de esta adquisición, la participación del Grupo Fininvest en el capital de Banca Mediolanum S.p.A pasó del 30,10% al 30,12% mientras que la participación en los beneficios pasó del 30,39% al 30,41% por el neto de las propias acciones.

El 25 de junio de 2020, la sociedad asociada del Grupo Mediolanum, Gamax Management AG, se fusionó por incorporación con la asociada Mediolanum International Funds.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

La siguiente tabla ilustra los principales datos económicos y patrimoniales del año en curso relacionados con las empresas controladas con participaciones significativas de terceros según lo requiere la NIIF 12 en el párrafo 12 y en el párrafo B10 de la "Guía Operativa".

	Grupo Mediaset	Grupo Mondadori
Cuota retenida por accionistas minoritarios	55,83%	46,70%
Cuota de participación atribuible a accionistas minoritarios (*)	54.20%	46,32%
Resultado de competencia de accionistas minoritarios (*)	155,5	2,1
Patrimonio neto de competencia de accionistas minoritarios (*)	1.943,4	79,9
Activos circulantes	1.652,4	514,6
Activos no circulantes	4.304,0	361,5
Pasivos circulantes	1.618,8	461,4
Pasivos no circulantes	1.360,6	247,4
Ingresos	2.636,8	744,0
Resultado del ejercicio	219,3	4,5
Otros componentes del estado de resultados global	39,0	(2,4)
Ganancia (perdida) total	258,3	2,1
Disponibilidades líquidas derivadas de las actividades de explotación	781,0	83,9
Disponibilidades líquidas derivadas de las actividades de inversión	(480,0)	(2,3)
Disponibilidades líquidas derivadas de las actividades de financiación	(98,2)	(15,6)

(*) Calculado excluyendo las acciones propias de la participada

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Conversión de los balances en moneda extranjera

La moneda de presentación del balance consolidado del Grupo Fininvest es el Euro.

Los balances de las sociedades con divisa funcional diferente del Euro se convierten a la moneda de presentación según las siguientes modalidades:

- Lo activos y los pasivos se convierten utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre del balance;
- las partidas de la cuenta de resultados se convierten utilizando el tipo de cambio promedio del período.

Las diferencias de cambio resultantes de este proceso de conversión se contabilizan en reservas de patrimonio neto hasta el momento de la venta de la participación.

Los cambios utilizados para la conversión de las principales partidas en moneda extranjera han sido:

	Cambio puntual 31.12.2020 (*)	Cambio Medio 2020 (")
Dólar EE.UU.	1,2271	1,1422
Libra esterlina Inglesa	0,8990	0,8897
Franco suizo	1,0802	1,0705
Yen japonés	126,4900	121,8458
Yuan chino	8,0225	7,8747

(*) Fuente Banco de Italia

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Criterios de evaluación y principios contables

Los criterios de valoración más significativos adoptados para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2020 son los siguientes:

Activos intangibles - Son bienes identificables sin consistencia física, propiedad de la empresa y susceptibles de producir beneficios económicos futuros. También incluyen el fondo de comercio, cuando se adquieren a título oneroso.

Se registran al coste de compra o producción, incluidos los cargos accesorios. Los activos intangibles adquiridos mediante combinaciones de negocios concluidas después de la fecha de transición según las normas NIC/NIIF se valoran a su valor razonable en el momento del registro inicial.

En el caso de activos intangibles adquiridos para los cuales la disponibilidad para el uso y los pagos relacionados se difieren más allá de los plazos normales, el valor de compra y las relativas deudas relacionadas se descuentan mediante el reconocimiento de los cargos financieros implícitos en el precio original.

Los activos intangibles generados en su totalidad, si están relacionados con los costes de investigación, se cargan en la cuenta de resultados en el período en que se incurre en estos costes. Este es el caso de los costes internos para la creación de marcas editoriales y para el lanzamiento de publicaciones periodísticas. Los costes de desarrollo, principalmente relacionados con el software, se capitalizan y amortizan linealmente durante las vidas útiles relativas, siempre que sean identificables, que el coste pueda determinarse con fiabilidad y que sea probable que el activo genere beneficios económicos futuros.

Los activos con vida útil definida se amortizan sistemáticamente a partir del momento en que el activo está disponible para su uso por el período de su utilidad esperada; la recuperabilidad de su valor se verifica de acuerdo con los criterios establecidos por la NIC 36 e ilustrados en el párrafo "Deterioro del valor de los activos".

Este criterio también se utiliza para las licencias plurianuales relativas a los derechos de televisión, cuyo criterio de amortización debe reflejar de forma razonable y fiable la correlación entre las múltiples oportunidades de explotación editorial, el número de pasos disponibles contractualmente y su emisión real. Dependiendo de los respectivos modelos de negocio, el criterio lineal es el que se aplica principalmente a la library utilizada en el contexto de las actividades televisivas del Grupo Mediaset en Italia, mientras que el método descendente es el aplicado a la "library" utilizada en las actividades televisivas del Grupo Mediaset en España. Este diferente tratamiento contable refleja las diferentes condiciones contractuales y los consiguientes métodos de explotación de los dos países principales en los que opera el Grupo Mediaset.

En el caso de que, con independencia de la amortización ya contabilizada, los derechos hayan agotado los pasos disponibles contractualmente, el valor residual se contabiliza como gasto en su totalidad.

Los derechos relativos a los programas deportivos, periodísticos y de entretenimiento se amortizan al 100% en el año en que surta efecto el derecho; los derechos correspondientes a series de larga duración se amortizan en un 70% en los primeros doce meses desde su disponibilidad, y en un 30% residual en los doce meses siguientes.

Los derechos relativos a eventos deportivos adquiridos para su explotación en modalidad Pay o Pay per View en tecnología digital terrestre se amortizan al 100% en la retransmisión del evento.

Los costes relativos al derecho de uso de frecuencias de televisión destinados a la creación de la red digital terrestre adquiridos por terceros en virtud de la

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

normativa vigente, se amortizarán, de forma lineal, en relación con la duración prevista de uso a partir del momento de la activación del servicio y hasta el 30 de junio de 2032 en función del período de vigencia de la disposición de cesión definitiva del derecho de uso a nivel nacional de 28 de junio de 2012.
La licencia de televisión "Multiplex Cuatro" tiene la consideración de activo intangible de vida útil indefinida y por ello no está sujeta a un proceso sistemático de amortización, pero sí sometida, al menos anualmente, a una verificación de la recuperabilidad de su valor.
Los derechos de uso de frecuencias analógicas radiofónicas a partir del 1 de enero de 2016 se amortizan linealmente en un plazo de 25 años. Esta estimación se realizó como parte de la realización de los procesos de valoración relacionados con las combinaciones de negocios relativas al sector radiofónico del Grupo Mediaset.
Los derechos disponibles para múltiples medios de explotación, destinados a actividades de distribución, se amortizan de acuerdo con las mejores prácticas contables internacionales, es decir, haciendo referencia la relación entre los ingresos reales de cada tipo de explotación frente a los ingresos totales derivados de la explotación del derecho mismo.
Se considera que un activo intangible tiene una vida útil indefinida cuando, en base a los factores relevantes del mismo, no existe un límite previsible al año hasta el cual el activo puede generar flujos financieros netos para el Grupo.
Los activos de vida útil indefinida o no disponibles para su uso, como los fondos de comercio, las publicaciones y las series, no están sujetos a amortización sistemática, sino a verificación periódica de la recuperabilidad del valor (impairment test), en aplicación de la NIC 36, realizada a nivel de la Unidad Generadora de Efectivo a la que la dirección de la sociedad atribuye el fondo de comercio o la propia publicación. Cualquier depreciación del fondo de comercio no está sujeta a sucesivas restauraciones de valor.
El fondo de comercio derivado de la adquisición de una filial o una sucursal de la empresa representa el exceso del coste de adquisición, incrementado por el valor razonable de cualquier participación accionarial previamente mantenida en la compañía adquirida, en comparación con el valor razonable de los activos netos identificables de la compañía adquirida en la fecha de adquisición.
A efectos de determinar el fondo de comercio, la contraprestación transferida en una combinación de negocios se calcula como la suma del valor razonable de los activos transferidos y los pasivos asumidos por el Grupo en la fecha de adquisición y de los instrumentos de capital emitidos a cambio del control. de la entidad adquirida, incluyendo también el valor razonable de cualquier contraprestación sujeta a las condiciones previstas en el contrato de adquisición.
Cualquier ajuste al fondo de comercio puede reconocerse en el período de medición (que no puede exceder un año desde la fecha de adquisición) como resultado o de cambios posteriores en el valor razonable de las contraprestaciones sujetas a condiciones o de la determinación del valor actual de los activos y pasivos adquiridos, si se reconocen sólo provisionalmente en la fecha de adquisición y si dichos cambios se determinan como ajustes basados en información adicional sobre hechos y circunstancias existentes a la fecha de la agregación.
Cualquier diferencia posterior en comparación con la estimación inicial del valor razonable de los pasivos por pagos futuros sometidos a condiciones se reconocen en el estado de resultados, a menos que deriven de información adicional existente a la fecha de adquisición (en este caso se pueden ajustar hasta 12 meses después de la fecha de adquisición). Del mismo modo, posibles derechos de devolución de algunos componentes del precio en la verificación de algunas condiciones, deben ser clasificados como activos del adquiriente.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Los gastos accesorios relacionados con operaciones de agregación empresarial se contabilizan en el período en que se incurre en ellos, con excepción de los relacionados con emisiones de valores de deuda o valores accionarios que se reconocerán de acuerdo con lo establecido en la NIC 32.
En caso de compra de participaciones de control no totalitarias, se puede determinar el fondo de comercio y, en consecuencia, la participación de interés atribuible a terceros a la fecha de adquisición bien sea respecto al porcentaje de control adquirido(llamado goodwill parcial) sea valorando al valor razonable las participaciones de patrimonio neto de tercero (el llamado full goodwill method).
La elección del método de valoración se realiza periódicamente para cada transacción.
En caso de adquisiciones del control por etapas, se procede a la redeterminación del valor razonable de la participación previamente mantenida, contabilizada según sea el caso de acuerdo con la NIIF 9 - Instrumentos financieros, de acuerdo con la NIC 28 - Participaciones en empresas asociadas o de acuerdo con la NIIF 11 - Acuerdos de control conjunto, como si se hubiera vendido y readquirido en la fecha en que se adquiera el control, reconociendo en la consiguiente cuenta de pérdidas y ganancias cualquier beneficio o pérdida resultante de esta valoración en la de resultados. Además, en estas circunstancias, cualquier valor previamente reconocido en el patrimonio neto como Otras ganancias y pérdidas integrales debe reclasificarse en la cuenta de resultados.
En caso de venta de participaciones de control, el importe residual del fondo de comercio atribuible a las mismas se incluye en la determinación de la plusvalía o la minusvalía por enajenación derivada de la operación.
El fondo de comercio reconocido tras las combinaciones empresariales que tuvieron lugar antes del 1 de enero de 2010 se contabilizó de acuerdo con los criterios establecidos en la versión anterior de la NIIF 3 que establecía:
- en presencia de la compra de acciones de control no totalitaria, se determina de forma proporcional basada en la participación del valor razonable de los activos netos adquiridos;
- en caso de adquisiciones del control por fases, su determinación se establece como la suma de los importes que pueden determinarse por separado para cada operación;
- la inclusión de los cargos accesorios en la determinación del coste de adquisición;
- las contraprestaciones sujetas a condiciones se reconocían en la fecha de adquisición sólo si su pago se consideró como probable y su importe puede determinarse de manera confiable; si se reconocían posteriormente, se contabilizaban como un aumento del fondo de comercio.
Los costes de otros activos fijos intangibles se registran como activos y se amortizan en función de su vida útil asignada.

Inversiones inmobiliarias - Una inversión se define como inmobiliaria cuando representa una propiedad mantenida con el fin de recibir pagos de arrendamiento o para la revalorización del capital invertido, siempre que el coste del activo pueda determinarse con fiabilidad y que los beneficios económicos futuros puedan ser usufruídos por la empresa.
Las inversiones inmobiliarias, de acuerdo a lo establecido en la NIC 40, se valúan a su coste histórico que incluye el precio de compra y todos los cargos accesorios directamente imputables. El coste de las inversiones inmobiliarias, excepto el valor de los terrenos, se amortiza sistemáticamente a lo largo de la vida útil del activo.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

La vida útil y el criterio de amortización son revisados periódicamente y, si se encuentran cambios significativos con respecto a los supuestos previamente adoptados, se ajusta el cargo de amortización del ejercicio en curso y de los siguientes.
Las ganancias y pérdidas derivadas de la enajenación de una inversión inmobiliaria se reconocen en la cuenta de resultados del ejercicio en que se produce la transacción.
Dentro del Grupo Fininvest, las cuotas de amortización relativas a los edificios incluidos dentro de las inversiones inmobiliarias han sido calculadas principalmente utilizando un alícuota del 1,5%.
Las reclasificaciones des/ en inversiones inmobiliarias se producen cuando hay un cambio de uso destacado de eventos específicos.

Activos tangibles - Los terrenos, edificios, instalaciones y maquinaria y demás elementos del inmovilizado material se registran por su coste de adquisición o de producción o de transmisión, incluidos los gastos accesorios, los costes de desmantelamiento y los costes directos necesarios para la puesta a disposición del uso de la actividad. Los activos registrados en inmuebles, plantas y equipos adquiridos mediante combinaciones de negocios, en el momento del reconocimiento inicial se valúan a su valor razonable según determinado en el momento de la adquisición; posteriormente se valoran con el método del coste histórico.
La exposición de estos activos se produce neta del correspondiente fondo de amortización y de cualquier pérdida de valor.
Estos activos, a excepción de los terrenos no amortizables, se amortizan sistemáticamente cada año de forma lineal sobre la base de tasas económico-técnicas determinadas en función de la posibilidad residual de utilización de los activos.
La amortización se determina linealmente en función de la vida útil de los bienes, aplicando las siguientes tasas porcentuales:

Edificaciones	2-3%
Instalaciones y maquinaria	10 - 25%
Otros activos	5 – 30%

La recuperabilidad de su valor se verifica de acuerdo con los criterios establecidos por la NIC 36 e ilustrados en el siguiente párrafo "Pérdida del valor de los activos".
Los costes capitalizables por mejoras en bienes de terceros se atribuyen a las clases de activos a las que se refieren y se amortizan al menor de entre la duración residual del contrato de alquiler y la vida útil residual de la naturaleza del bien al que se refiere la mejora.
Si los componentes individuales de un activo fijo tangible complejo se caracterizan por tener una vida útil diferente, se reconocen por separado para amortizarlos de manera consistente con su duración (component approach). En particular, según este principio, el valor del terreno y el de las edificaciones ubicadas en él están separados y sólo las edificaciones están sujetas a amortización. Nuevamente de acuerdo con este principio, el valor de algunos equipos en su conjunto también se ha dividido en función de algunos de sus componentes para amortizarlos de manera consistente con su diferente duración.
Los costes de mantenimiento de carácter ordinario se imputan íntegramente a la cuenta de resultados, mientras que los de carácter extraordinario se imputan a los activos a los que se refieren y se amortizan en función de las posibilidades residuales concretas. De uso de los mismos.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Las ganancias y pérdidas derivadas de la venta o disposición de activos se determinan como la diferencia entre los ingresos por ventas y el valor neto contable del activo y se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Pérdida del valor de los activos - El valor de los activos intangibles, de las inversiones en propiedad, plantas y equipos se revisa periódicamente de acuerdo con lo establecido en la NIC 36. Los activos tangibles y los activos intangibles están sujetos a impairment test en presencia de indicadores que sugieran que puede haber pérdidas de valor. En el caso de los fondos de comercio, de activos intangibles con vida útil indefinida o de activos no disponibles para su uso, esta evaluación se realiza al menos anualmente, normalmente al formular los estados financieros y siempre que haya indicios de una posible pérdida de valor.

La recuperabilidad de los valores registrados se verifica comparando el valor contable registrado en los estados financieros con el mayor entre el valor que se puede obtener del uso del activo (value in use) en sus condiciones actuales y el obtenible de la venta del activo (valor razonable neto de costes de disposición).

El valor de uso puede determinarse sobre la base de la actualización de los flujos de efectivo esperados del uso del activo o de una agregación de activos (las llamadas unidades generadoras de efectivo (cash generating units)) y de su enajenación al final de su vida útil. Las proyecciones de flujos de caja se basan en supuestos razonables y sostenibles capaces de representar la mejor estimación que puede realizar la dirección de la empresa de una serie de condiciones económicas que existirán a lo largo de la vida restante del activo, dando mayor importancia a la información procedente del exterior. La valoración se realiza para activos individuales o para el conjunto más pequeño de activos (cash generating unit) que generan flujos de efectivo entrantes autónomos derivados de su uso.

Las cash generating units han sido determinadas de forma coherente con la estructura organizativa y de comercio del Grupo, como agregaciones homogéneas que generan flujos de efectivo de entrada independientes derivados del uso continuado de los activos a ellas imputables.

El valor razonable neto de los costes de venta se puede determinar con base en lo establecido en NIIF 13 - Medición del valor razonable, cuantificando el precio que se recibiría por la venta de un activo o grupo de activos en una transacción regular entre operadores de mercado, teniendo en cuenta las características en términos de restricciones de venta y de las condiciones de uso relevantes para dichos operadores en la fecha de valoración.

En caso de desvalorización por pérdida de valor (impairment) el coste se carga en la cuenta de resultados, disminuyendo el fondo de comercio en primer lugar y, en su caso, por los importes en exceso, el valor de los demás activos de la cash generating unit de referencia, en proporción a su valor contable. Si en ejercicios posteriores, con motivo de la repetición del impairment test, los motivos de esta devaluación cesan, la actividad, con excepción del fondo de comercio, se revaloriza hasta el importe del nuevo valor recuperable, que en ningún caso puede exceder del valor que se hubiera determinado de no haber sido reconocida ninguna pérdida por reducción de valor.

Contratos de arrendamiento - Los bienes adquiridos mediante contratos de arrendamientos financieros y operativos con la introducción de la NIIF 16, se reconocen dentro del inmovilizado material en un elemento denominado "derechos de uso" por un importe igual al valor del pasivo financiero determinado sobre la base del valor presente de los pagos futuros actualizados, incluyendo la suma a pagar por el ejercicio de la opción de compra. El pasivo correspondiente al arrendador se incluye en el estado del patrimonio como un pasivo por arrendamiento financiero. La deuda así registrada se reduce progresivamente

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

según el plan de reembolso de las cuotas de capital incluidas en las tarifas previstas contractualmente, la cuota de intereses se clasifica como carga financiera en el apartado específico mientras que el valor del activo clasificado como activo se amortiza sistemáticamente en función de los plazos de vencimiento de los contratos de arrendamiento y considerando también la probabilidad de renovación de los contratos en presencia de una opción de renovación exigible.
Las tarifas correspondientes a contratos de arrendamiento que tienen una duración de 12 meses o menos y contratos en los que el activo subyacente es de valor modesto se registran en la cuenta de resultados de forma lineal en función de la duración del contrato.
Contribuciones públicas - Las subvenciones del Estado se reconocen cuando existe una certeza razonable de que se recibirán y se cumplirán todas las condiciones relativas a las mismas. Cuando las subvenciones están relacionadas con componentes de costes, se reconocen como ingresos y se distribuyen sistemáticamente de manera que sean proporcionales a los costes que pretenden compensar. En el caso de que la subvención esté relacionada con un activo, el relativo valor razonable está suspendido en los pasivos a largo plazo y el reconocimiento en la cuenta de resultados se realiza de forma lineal a lo largo de la vida útil esperada del activo de referencia.
Participaciones en empresas asociadas o de control conjunto - Las inversiones en empresas asociadas o de control conjunto se valoran por el método de patrimonio neto. Estas participaciones se reconocen inicialmente al coste, posteriormente ajustado como resultado de los cambios en la participación que corresponda del Grupo en el patrimonio neto de la participada; la participación en las pérdidas y ganancias del ejercicio de la participada atribuibles al Grupo se reconoce en la cuenta de resultados.
En caso de pérdidas atribuibles al Grupo que superen el valor de carga de la participación, el valor contable de la misma se iguala a cero, reconociendo provisiones o pasivos específicos por la parte de las pérdidas adicionales sólo en la medida en que la participante se comprometa a cumplir obligaciones legales o implícitas con respecto a la participada o, en cualquier caso, para cubrir sus pérdidas. Si la participada realiza ganancias posteriormente, la participante reconoce la participación que le corresponde en los beneficios solo después de que hayan igualado las pérdidas no contabilizadas.
El valor de las participaciones, posiblemente inclusive también del fondo de comercio, debe ser sometidos a un impairment test de acuerdo con los métodos, comentados anteriormente, previstos por la NIC 36.
Activos financieros no circulantes - Están registradas en este epígrafe la participaciones inversiones distintas de los asociados o mantenidas bajo control conjunto, valuadas de acuerdo con la NIF 9 y reconocidas como activos financieros a valor razonable, con valuación separada para cada activo financiero con reconocimiento de los efectos de la valoración en una reserva de patrimonio neto sin reclasificación en la cuenta de resultados o con reconocimiento de los efectos directamente en la cuenta de resultados.
Los dividendos relacionados con estas participaciones se reconocen en la cuenta de resultados.
Los activos financieros no corrientes incluyen también las inversiones financieras no mantenidas para actividades de negociación, valoradas de acuerdo con las reglas antes mencionadas previstas para activos financieros a valor razonable, con los efectos reconocidos en la cuenta de resultados.
Excedentes - Los excedentes se valúan al menor entre el coste de adquisición o de producción, incluidos los cargos accesorios, y el valor neto de presunta realización inferible de las tendencias de mercado. El coste se determina, dependiendo de la diferente naturaleza o uso de los excedentes, con el método FIFO o del coste promedio

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

ponderado de acuerdo con lo establecido en el párrafo 25 de la NIC 2. El valor neto de realización estimado está compuesto por el coste de sustitución para las materias primas, auxiliares y de consumo, para productos semielaborados y terminados, por el precio normal de venta estimado, neto respectivamente de costes estimados de terminación y costes de venta.
Los excedentes incluyen también los derechos de televisión adquiridos por periodos de explotación de menos de 12 meses y los costes de producciones televisivas ya realizadas.
Créditos – Los créditos se registran al coste amortizado y devaluados en caso de impairment para alinearlos con el valor de realización estimado mediante la evaluación de la pérdida crediticia esperada considerando un horizonte temporal de 12 meses, en ausencia de evidencia de un incremento significativo en el riesgo de crédito. Se expresan a valores presentes cuando el efecto financiero ligado a la previsión temporal de pago es significativo y las fechas de cobro pueden estimarse con fiabilidad.
Los créditos en monedas no pertenecientes a la UEM se valoraron al tipo de cambio de fin de período registrado por el Banco Central Europeo.
Cesión de créditos - El reconocimiento de la cesión de créditos está sujeto a los criterios previstos por la NIIF 9 para la eliminación activos financieros. En consecuencia, todos los créditos transferidos a empresas de factoring, en caso de que el Grupo Fininvest mantenga una exposición significativa a la evolución de los flujos financieros derivados de los créditos cedidos, se mantienen registradas en el balance a pesar de que hayan sido legalmente transferidas con el reconocimiento simultáneo de un pasivo financiero del mismo importe.
Activos financieros circulantes - Los activos financieros se reconocen y revierten del balance sobre la base de la fecha de negociación y se valoran inicialmente al coste, incluidos los cargos directamente relacionados con la adquisición.
En fechas de balance posteriores, los activos financieros a mantener hasta el vencimiento (Held to collect) se reconocen al coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, que representa el tipo que descuenta los pagos o cobros futuros estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero.
Los activos financieros distintos de los mantenidos hasta el vencimiento se clasifican como mantenidos para negociar (FVTPL - Valor razonable through Profit and loss) y se valúan al valor razonable en cada período, siendo los efectos reconocidos en el estado de resultados en el epígrafe "Ingresos (y gastos) financieros".
El valor razonable de los valores cotizados en un mercado activo se basa en los precios de mercado a la fecha del balance.
El valor razonable de los valores que no cotizan en un mercado activo y de los derivados de negociación se determina utilizando los modelos y técnicas de valoración vigentes en el mercado o sobre la base de precios de transacciones recientes entre contrapartes independientes.
Pérdida de valor en los activos financieros - El Grupo evalúa a la fecha del balance si un activo financiero o grupo de activos financieros ha sufrido una pérdida de valor.
Son indicadores de posible pérdida de valor, por ejemplo, dificultades financieras significativas del emisor, morosidad o impago de intereses o principal, la posibilidad de que el beneficiario entre en concurso de acreedores u otros procedimientos de insolvencia y la desaparición de un mercado activo para el activo.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Una reducción prolongada o significativa en el valor de mercado de un instrumento de capital por debajo de su coste se considera evidencia objetiva de impairment.
Sin embargo, antes de registrar una reducción duradera del valor, se procede a una valoración de cada inversión que tendrá en cuenta la particular volatilidad y anomalía del mercado y cualquier otro factor cualitativo.

En el caso de activos financieros reconocidos a coste amortizado, el importe de la pérdida a reconocer en la cuenta de resultados se calcula como la diferencia entre el valor de cargo del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo original del activo financiero. Si en un ejercicio posterior se reduce el importe de la pérdida de valor y esta reducción puede imputarse objetivamente a un hecho posterior al reconocimiento de la pérdida de valor, se restituye el importe previamente reducido, hasta el valor en el que, en ausencia de reducciones por pérdidas, se habría reconocido el activo en la fecha de la recuperación.

En el caso de activos financieros reconocidos al coste, el importe de la pérdida por reducción de valor es igual a la diferencia entre el valor contable del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados, descontados al tipo de rendimiento actual del mercado para un activo financiero similar.
Caja de efectivo y disponibilidades líquidas equivalentes - Este epígrafe incluye el efectivo, las cuentas corrientes y depósitos bancarios reembolsables a la vista y otras inversiones financieras a corto plazo con elevada liquidez fácilmente convertibles en efectivo con un riesgo poco significativo de cambio de valor.
Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas - Los activos no corrientes (y grupos de activos enajenables) se clasifican como mantenidos para la venta cuando se espera recuperar su valor contable mediante una operación de venta y no mediante su utilización en las actividades de explotación de la empresa. Esta condición se cumple sólo cuando:

- la venta es altamente probable;
- el activo (o grupo de activos) está disponible para venta inmediata en el sus condiciones actuales;
- ya se ha hecho un compromiso de venta, que debe tener lugar dentro de los doce meses a partir de la fecha de clasificación en este epígrafe.

Activos no corrientes (y grupos de activos enajenados), clasificados como mantenidos para la venta y que representan un "major line of business", se valoran al menor de su valor contable anterior y el valor de mercado neto de los costes de comercialización. El ajuste derivado de esta valoración y los beneficios o pérdidas, netos de los relativos efectos fiscales, derivados de la enajenación de estos activos y pasivos, se registran en un epígrafe específica de la cuenta de resultados.

Acciones propias - Las acciones propias se reconocen al coste y se registran como una reducción del patrimonio neto. Todas las ganancias y pérdidas de la negociación de las mismas se reconocen en una reserva de patrimonio neto específica.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Provisiones para riesgos y gastos - Las provisiones para riesgos y gastos representan costes y cargos de naturaleza determinada y de existencia cierta o probable que al final del período son indeterminados en la cantidad o fecha de ocurrencia. Se asignan exclusivamente en presencia de una obligación presente, legal o implícita, resultante de eventos pasados, cuando sea probable que dicha obligación resulte onerosa y su importe pueda estimarse con fiabilidad.
Las provisiones se registran por el valor que represente la mejor estimación del importe que la empresa pagaría para extinguir la obligación; cuando es significativa y tiene una fecha de pago que puede estimarse con fiabilidad, la provisión se reconoce en el balance a valores corrientes registradas en la cuenta de resultados en el epígrafe "Ingresos y (gastos) financieros" de los gastos derivados del componente financiero.
Beneficios para empleados- Como resultado de los cambios introducidos en la regulación de la liquidación de fin de relación laboral (en adelante, TFR) por la Ley n. 296 (Ley Financiera 2007) de 27 de diciembre de 2006 y por Decretos y Reglamentos de ejecución posteriores, relativos a "Planes posteriores a la relación laboral", las prestaciones adeudadas tras la extinción de la relación laboral se dividen según su naturaleza económica en:

- planes de aportación definida, representados por las cuotas devengadas desde el 1 de enero de 2007 para las empresas del Grupo con más de 50 empleados. La obligación legal o implícita de la empresa se limita al importe de las contribuciones a pagar: en consecuencia, el riesgo actuarial y el riesgo de inversión recaen sobre el trabajador;
- planes de beneficios definidos, representados por el TFR de las empresas con un número de empleados de menos de 50 unidades y del TFR devengado hasta el 31 de diciembre de 2006 por las demás empresas del Grupo. La obligación de la empresa consiste en otorgar y asegurar a los empleados las prestaciones pactadas: en consecuencia, el riesgo actuarial y el riesgo de inversión recaen sobre la empresa.

las liquidaciones de fin de relación para empresas de más de 50 trabajadores se determinan aplicando al fondo TFR devengado al 31 de diciembre de 2006 una metodología actuarial, basada en hipótesis demográficas, en relación con las tasas de mortalidad y de rotación de la población de referencia, y en hipótesis financieras, en relación con el tipo de descuento que refleja el valor de dinero a lo largo del tiempo y al tipo de inflación.
Las liquidaciones de fin de relación para empresas de menos de 50 empleados se determinan aplicando la misma metodología actuarial, teniendo en cuenta también el nivel de los salarios y la remuneración futura.
El importe reconocido en las cuentas como un pasivo por beneficios definidos está representado por el valor actual de la obligación a la fecha del balance, al neto del valor corriente de activos del programa, si existen.
El importe de los derechos devengados por los empleados durante el año *en curso, (current service cost)* se ingresa en el epígrafe "Gastos de personal", mientras que el componente financiero (interest cost), que representa el gasto en que incurriría la empresa si se financiara en el mercado por un importe igual al valor del TFR, se registra en el epígrafe "Cargos financieros". Las ganancias o pérdidas actuariales a partir de los balances correspondientes a los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2013 se reconocen directamente en el patrimonio neto sin pasar nunca por la cuenta de resultados y se muestran en el "Estado de resultados global".
planes de retribución bajo forma de participación en el capital. El Grupo Fininvest clasifica los *Stock option* en el ámbito de los "pagos basados en acciones" del tipo "equity-settled"

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

según la definición de la NIIF 2. Esta norma prevé que la entrega física de las acciones, la determinación en la fecha de cesión del valor razonable de los derechos de opción emitidos y su reconocimiento como gastos de personal se distribuyan linealmente a lo largo del período de consolidación de los derechos (los denominados vesting period) con inscripción en contrapartida en la respectiva reserva de patrimonio neto. Esta asignación se realiza sobre la base de la estimación de los derechos que efectivamente se devengarán a favor del personal al que correspondan, teniendo en consideración las condiciones de usabilidad de los mismos que no se basan en el valor de mercado de los derechos. Al cierre de cada ejercicio no se revisa ni actualiza el valor razonable de cada opción previamente determinado; en esa fecha se actualiza la estimación del número de opciones que se conferirán hasta su vencimiento (y por tanto del número de empleados que tendrán derecho a ejercer las opciones). El cambio en la estimación se refleja en la cuenta "Reserva para stock option" con efecto en la cuenta de resultados en la cuenta Gastos de personal.
Al final del período del ejercicio, la reserva del patrimonio se reclasifica entre las reservas disponibles.
Pasivos financieros no corrientes - Los débitos se reconocen por su coste amortizado, es decir, según el valor inicial (valor razonable) ajustado en función de la amortización de los gastos de emisión incurridos, utilizando el método del tipo de interés efectivo.
Deudas Comerciales y otras - Las deudas se registran a su valor nominal y se expresan en valores actuales cuando el efecto financiero vinculado a la previsión de pago es significativo. Las deudas expresadas en monedas no pertenecientes a la UEM se han valorado al tipo de cambio de final del período registrado por el Banco Central Europeo.
Reconocimiento de ingresos - Los ingresos por ventas y por prestación de servicios se reconocen netos de descuentos, bonificaciones y devoluciones, así como de las cargas fiscales directamente relacionadas, cuando se produce la transferencia efectiva del control y el cumplimiento de la prestación del servicio.
En particular, los principales ingresos del Grupo Finìnvest se reconocen de acuerdo con los siguientes criterios:

- por la publicidad, en el momento de la aparición del anuncio o spot publicitario. Los ingresos por la venta de publicidad a cambio de bienes (y, en consecuencia, el coste de los bienes) son adecuados para tener en cuenta el valor estimado de realización de los propios bienes;
- por bienes muebles, en el momento de su expedición y entrega.
  En el caso de arrendamiento o sublicencia de derechos, incluso por períodos de explotación limitada, que impliquen la transferencia al cesionario del control de la actividad, el ingreso se reconoce íntegramente en el momento del inicio de la explotación cedida (es decir, cuando la contraparte puede empezar a beneficiarse de los derechos de explotación);
- las tarifas facturadas por los servicios de suscripción de TV [Pay TV] se reconocen en la cuenta de resultados pro-rata temporis a partir de la fecha de activación del contrato;
- Los pagos de distribuidores resultantes de la venta de tarjetas prepago y las recargas que permiten el uso de eventos en la modalidad Pay Per View, se dividen de acuerdo a la duración residual de las tarjetas vendidas. De manera similar, los costes directos también se comparten durante esta duración;

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

- el Grupo, en calidad de *principal*, registra los ingresos derivados de la venta de libros y publicaciones periódicas de propiedad, además de los de los espacios publicitarios relacionados, sobre la base del precio de venta al público; en calidad de *agent*, registra los ingresos derivados de la venta de libros y publicaciones periódicas propiedad de terceros editores distribuidos, además de los de los espacios publicitarios relacionados, sobre la base del precio de venta al público neto de los relativos costes, destacando únicamente el margen de intermediación;
- los ingresos derivados de la prestación de servicios se reconocen en el balance en función de su grado de realización, cuando sea probable que el Grupo Fininvest disfrute de los consiguientes beneficios económicos y cuando el valor de los ingresos pueda determinarse con fiabilidad;
- los ingresos por intereses se reconocen sobre la base de un criterio temporal, utilizando el método de interés efectivo; los *royalties* se reconocen sobre la base del principio de competencia y según la sustancia de los relativos acuerdos.

Dividendos - Los dividendos se contabilizan en el periodo contable en que se resuelve su distribución, coincidiendo normalmente con el ejercicio en que se cobran.

Impuestos sobre la renta - Se registran los impuestos sobre la renta corrientes, para cada empresa, con base en la estimación de la renta imponible de acuerdo con las alícuotas y disposiciones vigentes a la fecha de cierre del período en los respectivos Estados, teniendo en cuenta las exenciones y los créditos fiscales adeudados.

Los impuestos anticipados y diferidos se calculan sobre las diferencias temporales entre el valor atribuido a activos y pasivos en el balance y los valores correspondientes reconocidos para efectos fiscales, sobre la base de las alícuotas que se espera estén vigentes cuando se apliquen las diferencias temporales.

Los impuestos anticipados y diferidos referentes a los componentes reconocidos en el patrimonio se reconocen en el patrimonio.

Se reexamina el valor de los impuestos pagados por anticipado en cada cierre de periodo y se reduce en la medida en que ya no sea probable que se disponga de suficientes ganancias fiscales para su uso en el futuro de todos o parte de estos activos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan cuando existe un derecho legal a compensar los impuestos corrientes activos y pasivos y cuando se refieren a impuestos adeudados a la misma autoridad fiscal y el Grupo Fininvest tiene la intención de liquidar los activos y pasivos corrientes sobre una base neta.

En caso de cambios del valor contable de los activos y pasivos fiscales diferidos resultante de un cambio en las tasas fiscales o regulaciones relacionadas, el impuesto diferido resultante se reconoce en la cuenta de resultados, a menos que se relacione con epígrafes previamente cargadas o registradas patrimonio neto.

Instrumentos derivados y contabilidad de las operaciones de cobertura - el Grupo Fininvest está expuesto a riesgos financieros relacionados con:

- Variaciones en los tipos de cambio debido principalmente a la adquisición de derechos de televisión en monedas distintas al Euro, marginalmente debido a la actividad de compra de bienes;
- cambio en el tipo de interés para préstamos plurianuales estipulados a tasas de interés variable;

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

• cambios de precio relacionados con instrumentos de patrimonio.

Cobertura riesgo de cambio:

El Grupo utiliza instrumentos derivados, principalmente contratos de divisas a plazo, para cubrir los riesgos derivados de la variación de las divisas tanto en relación con compromisos futuros altamente probables como con deudas por compras ya realizadas. Para el Grupo, el riesgo de tipo de cambio está ligado a la posibilidad de que las paridades de las monedas varíen en el período comprendido entre el momento en que la adquisición de activos designados en moneda extranjera se ha vuelto altamente probable (negociación autorizada de compra de derechos) y el momento en que estos activos se registran en el balance, por lo que el objetivo de la cobertura es definir el tipo de cambio en euros con referencia al momento en el que se aprobó la negociación (hedge accounting según los principios NIC/NIIF). La cobertura de órdenes de compra de bienes sigue el mismo tratamiento contable que, al igual que en el caso anterior, el objetivo de la cobertura es la definición del valor en euros de los bienes en el momento de emitir la orden. Por tanto, se mantiene la hedge accounting con una cobertura masiva de las cuentas a pagar hasta el momento del pago de las mismas. El objetivo de la cobertura del riesgo de tipo de cambio en este caso es la definición del contravalor en euros de las deudas en divisas distintas del euro, con el fin de eliminar el efecto de las fluctuaciones de los tipos de cambio y predeterminar el valor de liquidación de las deudas en divisas diferentes del euro.

Los instrumentos derivados se clasifican en activos y pasivos financieros corrientes y no corrientes y se reconocen por el valor razonable.

El valor razonable de los contratos de divisas a plazo se determina como el descuento de la diferencia entre el importe nocional valorado al tipo de cambio a plazo del contrato y el importe nocional valorado al tipo de cambio a plazo razonable calculado en la fecha del balance.

La principal exposición del Grupo es atribuible a la cobertura de exposiciones de tipo de cambio relacionadas principalmente con compromisos de compras futuras de derechos de televisión designados en moneda extranjera (forecast transaction) del Grupo Mediaset para los se documenta formalmente tanto la relación entre el derivado y el objeto de la cobertura como la alta probabilidad/eficacia relacionada con la manifestación del evento cubierto. Esta relación también está documentada en el caso de coberturas masivas de deudas en divisas distintas al Euro.

La porción efectiva del ajuste del valor razonable del derivado que ha sido designado y que es calificable como instrumento de cobertura se reconoce directamente en el patrimonio neto, mientras que la parte inefectiva se reconoce en la cuenta de resultados.

La contabilización de estas operaciones se realiza mediante la activación del cash flow hedge. De acuerdo con esta regla, la porción efectiva del cambio en el valor del derivado mueve una reserva del patrimonio neto; en el caso de cobertura de compromisos para la compra de derechos, tal reserva se utiliza para ajustar posteriormente el valor de inscripción en el balance del activo (basis adjustment)

El cash flow hedge también se activa en las relaciones de coberturas relativas a deudas en moneda extranjera. En este caso, el elemento cubierto, es decir, la deuda en moneda extranjera, se convierte al tipo de cambio spot de la fecha del balance y el efecto se registra en la cuenta de resultados de forma consistente con los cambios de valor atribuibles al spot element.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Cobertura riesgo tipo de interés.

El riesgo de tipo de interés se origina por movimientos adversos de los tipos de interés a los que están sujetos los flujos de interés vinculados a los pasivos financieros a medio/largo plazo del Grupo. Los instrumentos derivados utilizados para cubrir este riesgo son principalmente Interest Rate Swaps y Opciones.

El valor razonable del interest rate swap se calcula sobre la base del valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados y el valor razonable de los instrumentos derivados collar se calcula utilizando la fórmula de Black & Scholes.

El Grupo designa como instrumentos de cobertura, a efectos de la activación del hedge accounting, aquellos para los que se documenta formalmente la relación entre el derivado y el objeto de cobertura. Tal como lo requiere la NIIF 9, el hedge accounting puede aplicarse si existe una relación económica entre el elemento cubierto y el instrumento de cobertura y el efecto del riesgo de crédito no prevalece sobre los cambios en el valor de la relación económica, tanto en el momento de la activación de la cobertura como durante toda la vida de la operación de cobertura.

Cobertura riesgo precio instrumentos de Patrimonio:

Con el fin de cubrir el riesgo de cambios en el valor razonable derivado de cambios en los precios de los instrumentos de patrimonio, el Grupo utiliza opciones de put y call (hedging instrument) designadas dentro de una relación de cobertura de valor razonable hedge.

De acuerdo con la NIIF 9, párrafo 6.5.15, para efectos de determinar el valor razonable, se desglosa el valor intrínseco (elemento de la relación de cobertura) y el valor temporal de las opciones (coste de la cobertura). La relación de cobertura es del tipo relacionado como "time-period" y consiste en la atribución del valor del "time-período" a lo largo de la duración contractual.

Cabe señalar que, habiendo optado por registrar el cambio de valor razonable del epígrafe cubierta entre los componentes de la cuenta de resultados global sin reversiones a la cuenta de resultados, también el cambio del valor razonable atribuible al "time-period" y la eventual ineficacia de la relación de cobertura, de forma coherente con el elemento cubierto, no se registrará en la cuenta de resultados sino que se registrará entre los componentes de la cuenta de resultados global.

Uso de estimaciones - Las principales estimaciones utilizadas en la preparación del balance consolidado se relacionan con la determinación del valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo (cash generating units-UGE) a las que se les asigna el fondo comercial u otros activos con vida útil definida o indefinida a efectos de la verificación periódica exigida por la NIC 36. La valoración de estos activos según los criterios establecidos por la NIC 36 prevé la posibilidad de determinar el valor recuperable utilizando el mayor entre el valor en uso y el valor razonable neto de los costes de enajenación. La estimación del valor en uso requiere una estimación a la fecha de valoración de los flujos de efectivo esperados que se espera serán producidos en sus condiciones coorrientes de uso de activos individuales o del Grupo de activos (UGE) sobre la base de planes plurieniales a elaborados de acuerdo con las líneas guía aprobadas por los Consejos de Administración de las controladas y la estimación de una tasa de descuento adecuada. Las principales incertidumbres que podrían afectar a esta estimación se refieren a la determinación del tipo de descuento (WACC), el tipo de crecimiento de los flujos más allá del horizonte de previsión (g), así como la evolución de los mercados de referencia y por tanto las hipótesis asumidas en el desarrollo de flujos de caja esperados para los años de previsión explícita y los flujos utilizados en la determinación del Terminal Value. La estimación del valor razonable, a su vez, requiere la aplicación de los criterios y técnicas de valoración previstos en la NIIF 13 destinados a la determincaión, mediante la utilización

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

de una o más técnicas de valuación que maximicen el uso de insumos observables relevantes, del precio hipotético que se derive en la fecha de valuación de la venta de activos o de grupos de activos a entidades económicas que operan en el mercado principal de esos activos. En particular, en la preparación de ese balance consolidado ha sido necesario verificar, de acuerdo con la NIC 36, la recuperabilidad del valor contable del fondo de comercio y otros activos no financieros amortizables, ante la presencia de elementos de fuerte discontinuidad en el estado económico general de referencia, relacionado con la emergencia sanitaria aún en curso COVID-19 que a todos los efectos constituye un evento desencadenante. Con referencia a los principales activos financieros objeto de valuación en virtud del NIIF 9 no se han observado deterioros significativos en la solvencia económica general de las partes como para impactar de forma significativa en la estimación de las denominadas Expected Credit Losses que han sido actualizadas teniendo también en cuenta los parámetros de mercado que debían respetarse en la fecha del presente balance consolidado sin comportar por tanto impactos significativos en términos de desvalorización de los activos registrados. Más allá de cuánto arriba indicado los principales datos conjeturados se refieren además a los fondos por riesgos y cargos y a los fondos de devaluación a la determinación de la vida útil de los Activos (tangibles e intangibles), a la evaluación de recuperabilidad de valor contable de participaciones en sociedades vinculadas, a la determinación del valor razonable de los activos y pasivos financieros valuados de acuerdo con este método. Al verificar la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos registrados en el balance al 31 de diciembre de 2020, con especial referencia a las pérdidas fiscales anteriores generadas dentro de la consolidación fiscal italiana del Grupo Mediaset, se han tomado en consideración los resultados imponibles derivados de los planes quinquenales (2021 - 2025) utilizados a efectos de las pruebas de impairment del periodo explícito y, por extrapolación de este último, de los ingresos esperados para los ejercicios posteriores. En la verificación de registrabilidad se consideran además los efectos derivados de las diferencias temporales en las que se han contabilizado impuestos diferidos pasivos. A la luz de las comprobaciones realizadas sobre tales bases, no se han identificado elementos tales como para modificar de forma significativa el horizonte temporal de recuperación estimado al cierre del balance Consolidado 2019. Las estimaciones y supuestos anteriores se revisan periódicamente y los efectos de cada cambio se reconocen en la cuenta de resultados.

Cambios de estimaciones contables- En virtud de la NIC 8 se adjudican en perspectiva a la cuenta de resultados a partir del periodo en el que se adoptan.

Normas contables vigentes a partir del 1 de enero de 2020

Modificación de la NIIF 16 COVID-19 Related rent Concessions

El 28 de mayo de 2020 El NICB publicó una modificación a la NIIF 16. El cambio permite que un arrendatario no tenga que verificar que se haya llevado a cabo la modificación contractual (Lease Modification), prevista por la NIIF 16, sobre los efectos contables por las reducciones en los pagos de Lease otorgados por los arrendadores, que son una consecuencia directa de la epidemia de Covid-19. Los arrendadores que aplican tal facultad podrán contabilizar los efectos de las reducciones en las tarifas de alquiler directamente en la cuenta de resultados en la fecha efectiva de la reducción. Por lo tanto, un arrendatario que opta por utilizar este recurso contabiliza estas reducciones como si no fueran cambios contractuales en el alcance de la NIIF 16. Estos cambios han supuesto el registro en el balance consolidado de un efecto económico equivalente a aproximadamente 1 millón de euros en lo que respecta al Grupo Mondadori.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Modificación de la NIIF 3: Definición de un negocio

El documento proporciona algunas aclaraciones con respecto a la definición de negocio para efectos de la correcta aplicación de la norma NIIF 3. Las modificaciones aclaran que para ser considerado un negocio, un conjunto integrado de actividades y activos debe incluir al menos un insumo (factor de producción) y un proceso subyacente que juntos contribuyen significativamente a la capacidad de crear un resultado (valor/negocio). Además, se ha aclarado que un negocio puede existir sin incluir todos los insumos y procesos necesarios para poder contribuir a la creación de un resultado. Con este fin, el IASB ha reemplazado el término "capacidad para crear resultados" por " capacidad de contribuir a la creación de resultados" para aclarar que una empresa puede existir incluso sin la presencia de todos los insumos y procesos necesarios para crear un resultado. La modificación ha introducido además una prueba ("concentration test") opcional para la entidad, para determinar si un conjunto de actividades/ procesos y bienes adquiridos es un negocio/empresa. Si la prueba arroja un resultado positivo, el conjunto de actividades/procesos y bienes adquiridos no constituye un negocio y el estándar no requiere más verificaciones. En caso de que la prueba arroje un resultado negativo, la entidad deberá realizar análisis adicionales sobre las actividades/procesos y bienes adquiridos para identificar la presencia de un negocio. La adopción de esta modificación no ha tenido efectos en el balance consolidado del Grupo.

Modificaciones de la NIIF 7, NIIF 9 y NIC 39: Reforma del tipo de interés de referencia

Las modificaciones a la NIIF 9 y la NIC 39 proporcionan recursos prácticos que se aplican a relaciones de cobertura impactadas directamente por la reforma de los tipos de interés de referencia. Una relación de cobertura que se ve afectada por la reforma está sujeta a incertidumbres con respecto al momento y alcance de los flujos de efectivo basados en el tipo de referencia con referencia al instrumento cubierto. La modificación también modifica algunos de los requisitos exigidos para la aplicación del hedge accounting, previendo excepciones temporales a los mismos, con el fin de mitigar el impacto derivado de la incertidumbre de la reforma sobre los flujos de efectivo futuros en el período anterior a su finalización. La enmienda también requiere que las empresas proporcionen información adicional en el balance sobre sus relaciones de cobertura que se ven directamente afectadas por las incertidumbres generadas por la reforma y a las que les aplican las excepciones antes mencionadas. Estos cambios no tienen impacto en los balances consolidados.

Cambios en la NIC 1 y NIC 8 - Definición de relevante

Las enmiendas proporcionan una nueva definición de relevante que establece que la información es relevante si es razonable suponer que su omisión, incorrección u ocultación, podría influir en las decisiones que los principales usuarios de los balances toman sobre la base de los propios estados financieros, que proporcionan información financiera sobre la entidad específica que prepara el balance. La relevancia depende de la naturaleza o el alcance de la información, o de ambos. Una entidad evalúa si la información, individualmente o en combinación con otra información, es relevante en el contexto de los balances, considerado en su conjunto. La información se oculta si se comunica de tal manera que tenga, para los principales usuarios de los balances, un efecto similar al de la omisión o indicación incorrecta de la misma información. Estos cambios no tuvieron impacto en el balance consolidado.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Referencias para el Conceptual Framework en las Normas NIIF

La modificación es efectiva para períodos que comienzan el 1" enero de 2020 o posterior, pero se permite una aplicación anticipada. el Conceptual Framework define los conceptos fundamentales para la información financiera. El documento ayuda a garantizar que las Normas sean conceptualmente coherentes y que transacciones similares se traten por igual, a fin de brindar información útil a los inversores, financiadores y otros acreedores. El Conceptual Framework apoya a las empresas en el desarrollo de principios contables cuando ninguna norma NIIF es aplicable a una transacción en particular y, de manera más general, ayuda a las partes interesadas a comprender e interpretar las Normas. La adopción de esta modificación no ha tenido ningún efecto en el balance consolidado del Grupo.

Nuevas normas contables, interpretaciones y modificaciones aún no aplicables y no adoptadas con antelación por el Grupo

Se ilustran a continuación los principios que, a la fecha de elaboración del balance consolidado del Grupo resultaban ya aceptados, pero aún no en vigor. La lista se refiere a principios e interpretaciones que en el Grupo se espera que sean razonablemente aplicables en el futuro. El Grupo no tiene intención de adoptar estos principios de forma anticipada.

El 23 de enero de 2020, el NICB publicó una modificación denominada "Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non Current". El documento tiene como objetivo tanto aclarar cómo clasificar las deudas y otros pasivos a corto o largo plazo. Los cambios entran en vigor el 1 de enero de 2022; sin embargo, se permite la aplicación anticipada.

El 14 de mayo de 2020, el NICB publicó las siguientes modificaciones que entrarán en vigor el 1 de enero de 2022:

- Amendments to NIIF 3 Business Combinations: Las modificaciones tienen por objeto actualizar la referencia de la NIIF 3 al Conceptual Framework en la versión revisada, sin que ello suponga cambios en lo dispuesto en la norma NIIF 3.
- Amendments to IAs 16 property, Plant and Equipment: las modificaciones tienen por objeto no permitir que el importe recibido por la venta de bienes producidos en la fase de prueba de la actividad sea deducido del coste de los activos materiales. Por lo tanto, estos ingresos por ventas y los costes relacionados se reconocerán en la cuenta de resultados.
- Amendments to IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets: la modificación aclara que en la estimación del posible gravamen de un contrato, se deben considerar todos los costes directamente atribuibles al contrato. En consecuencia, la evaluación del posible coste de un contrato incluye no solo los costes incrementados (como, por ejemplo, el coste del material directo utilizado en el procesamiento), sino también todos los costes que la empresa no puede evitar puesto que ha estipulado el contrato (como, por ejemplo, la parte de los costes de personal y la depreciación de la maquinaria empleada para el cumplimiento del contrato).
- Annual Improvements 2018-2020: se han realizado las modificaciones a la NIIF 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards, a la NIIF 9 Financial Instruments, a la NIC 41 Agriculture y los Ejemplos Ilustrativos de la NIIF 16 Leases.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

El 27 de agosto de 2020 El NICB publicó, a la luz de la reforma de los tipos de interés interbancario como el IBOR, el documento "Interest Rate Benchmark Reform — Phase 2" que contiene modificaciones a las siguientes normas:

- NIIF 9 Financial Instruments;
- NIC 39 Financial Instruments: recognition and Measurement;
- NIIF 7 Financial Instruments: Disclosures;
- NIIF 4 Insurance Contracts
- NIIF Leases.

Todas las modificaciones entrarán en vigor el 1 de enero de 2021.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Combinación de negocios

El Grupo Fininvest contabiliza las combinaciones empresariales de acuerdo con la NIIF 3, que prevé la aplicación del denominado "acquisition method", según el cual el fondo de comercio se calcula como la diferencia positiva entre el valor razonable de la contraprestación transferida en la transacción.(en el caso de una combinación empresarial realizada en varias fases, incrementada por el valor razonable de los intereses poseídos anteriormente) y el valor neto corriente de la porción de activos y pasivos identificables adquiridos. Los costes accesorios relacionados con la adquisición, sin embargo, ya no pueden capitalizarse, sino que deben reconocerse como gastos del período en los estados financieros del comprador. También se permite la valoración a valor razonable de los intereses minoritarios, con el consiguiente reconocimiento del goodwill global.
En el caso de combinaciones de negocios realizadas en varias fases, la participación accionaria previamente mantenida en la sociedad adquirida se revaloriza a su valor razonable en la fecha de adquisición del control y cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en la cuenta de resultados del ejercicio en que se concluye la transacción.

Dentro del Grupo Mediaset, Publitalia '80 S.p.A adquiere el 80% del capital social de la empresa Beintoo Srl, empresa especializada en el sector de datos mobile data advertising, La operación se configura como una combinación de negocios y de conformidad con la NIIF 3 a la fecha de estos estados financieros consolidados, la diferencia entre el precio de compra y el valor contable de los activos netos adquiridos se asignó definitivamente a los fondos de comercio. Como parte de esta transacción, también se negociaron opciones recíprocas lo que permitirá a Publitalia adquirir una participación adicional del 20% en esta compañía en el futuro y a los accionistas minoritarios vender estas acciones a través de opciones put. El valor razonable de estas opciones, por importe de 3,9 millones de euros, se registra en el epígrafe Pasivos financieros no corrientes.

ADQUISICIÓN 80% BEINTOO S.R.L.		Valores contables de la empresa adquirida	Ajustamiento en la asignación definitiva	Valores contables de la empresa adquirida
Activos intangibles tangibles		0,4		0,4
Impuestos prepagados / (diferidos)		0,9		0,9
Créditos / (débitos)comerciales		(0,2)		(0,2)
Otro Activo / (pasivo)		(0,2)		(0,2)
Activos (Pasivos) financieros		(0, 8)		(0, 8)
Disponibilidad líquida Y medios equivalentes		0,2		0,2
ACTIVOS NETOS ADQUIRIDOS		0,2		0,2
Cuota de competencia de terceros accionistas (20%)	(20%)	0.0		0.0
TOTAL ACTIVOS NETOS ADQUIRIDOS PROCUOTA		0,1		0,1
COSTE DE ADQUISICIÓN		2,9		2,9
FONDO DE COMERCIO		2,8		2,9

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Siempre en el ámbito del Grupo Mediaset, el 1 ° de julio 2020 Mediaset España Comunicación S.A adquirió el 51% del capital social de la empresa Aninpro Creative SL (proyecto Be a Lion). La operación se configura como una combinación de negocios y de acuerdo con la NIIF 3 a la fecha de estos Estados Financieros Consolidados se ha asignado la diferencia entre el precio de compra y el valor contable de los activos netos adquiridos definitivamente al inmovilizado intangible por 2,0 millones de euros y por la diferencia al fondo de comercio. En el marco de esta operación también se negociaron opciones recíprocas que permitirán a Mediaset España adquirir en el futuro un 49% adicional de esta compañía y los accionistas minoritarios vender estas acciones a través de opciones de venta. El valor razonable de estas opciones, equivalente a 9,4 millones de euros, se encuentra registrado en la epígrafe Pasivos financieros no corrientes.

ADQUISICIÓN DEL 51% DE ANINPRO CRATIVE SL	Asignación provisional de precio	Ajuste durante la asignación definitiva	Valores contables de la empresa adquirida
Activos intangibles y materiales	0,2	2,0	2,2
Créditos / (deudas) comerciales	1,7		1,7
Activos (Pasivos) fiscales diferidos		(0,5)	(0,5)
Otro Activos (Pasivos)	(2,1)		(2,1)
Disponibilidades líquidas y medios líquidos	0,7		0,7
TOTAL ACTIVOS NETOS ADQUIRIDOS	0,5	1,5	2,0
Cuota de competencia de terceros accionistas	0,2		0,2
TOTAL ACTIVOS NETOS ADQUIRIDOS PROCUOTA	0,2	1,5	1,7
COSTE DE ADQUISICIÓN 60%	5,4		5,4
FONDO DE COMERCIO	5,2	(1,5)	**3,7**

Dentro del Grupo Mondadori, la adquisición del control por parte de Electa S.p.A entró en vigor el 1 de enero de 2020 de la editorial Abscondita Srl, como consecuencia del acuerdo de compra firmado en diciembre de 2019 que prevé la transmisión del 80% del capital social por un importe de 0,3 millones de euros, además de opciones de compra y venta del restante 20% por 0,05 millones de euros. A la fecha de los presentes estados financieros consolidados, se completó el proceso de asignación del precio de compra, por lo que el diferencial surgido fue asignado definitivamente a fondo de comercio.

ADQUISICIÓN 80% ABSCONDITA S.r.l.	Valor contable de la empresa adquirida
Activos intangibles	0,0
Créditos comerciales	0,1
Excedentes	0,1
Disponibilidades líquidas y medios equivalentes	0,1
Activos (Pasivos) financieros	(0,0)
Deudas comerciales y otros pasivos	(0,2)
ACTIVOS NETOS ADQUIRIDOS	0,1
COSTE DE ADQUISICIÓN	0,3
FONDO DE COMERCIO	0,3

JUAN AMOR FERNANDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

INFORMACIÓN DEL SECTOR

La información requerida por la NIIF 8 se proporciona teniendo en cuenta la estructura organizativa actual y los informes de gestión internos del Grupo Fininvest. Para ello y en base a la prevalencia empresarial en la estructura de información de gestión, el Grupo Fininvest ha identificado las principales áreas de actividad en las que opera, televisión y cine y editorial como criterio de segmentación de los datos económicos y patrimoniales.

Los activos y pasivos, ingresos y costes que no pueden imputarse a un sector específico y/o que no son individualmente significativos se han presentado junto con los ajustes de consolidación; estos últimos se refieren principalmente a la eliminación de las participaciones de capital mantenidas casi exclusivamente por la sociedad matriz Fininvest S.p.A y la valoración de las participaciones de capital consolidadas con el método del patrimonio neto.

A continuación se presentan los estados relativos a la información por segmentos al 31 de diciembre de 2020

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

INFORMACIÓN PRIMARIA DEL SECTOR

(en millones De EUR)

ESTADO PATRIMONIAL	TELEVISIÓN Y CINE		PUBLICACIÓN		EMPRESA MATRIZ		OTROS Y AJUSTES		CONSOLIDADO	
	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2O20	31.13.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020
Inmovilizaciones materiales	2.383,8	2.270,7	220,3	187,7	0,1	0,1	434,9	469,6	3.039,3	2.928,2
Inmovilizaciones materiales e inversiones inmobiliarias	356,5	335,1	111,9	97,2	2,6	2,6	114,9	114,0	585,9	549,0
Participaciones en empresas valoradas con el método del patrimonio neto	494,5	473,2	27,7	20,2	151,0	114,5	626,0	765,0	1.299,2	1.373,0
Activos financieros no corrientes	610,6	749,8	13,0	1,1	1.518,2	1.495,7	(1.235,4)	(1.253,9)	906,5	992,6
Otros activos no corrientes	476,2	475,2	56,3	55,3	1,3		28,9	21,7	562,7	552,1
ACTIVOS NO CORRIENTES	**4.321,6**	**4.304,0**	**429,2**	**361,5**	**1.673,2**	**1.612,9**	**(30,7)**	**116,4**	**6.393,5**	**6.394,9**
ACTIVOS CORRIENTES	**1.423,1**	**1.652,4**	**505,2**	**514,6**	**312,9**	**408,9**	**39,9**	**20,3**	**2.281,1**	**2.596,2**
ACTIVOS NO CORRIENTES DESTINADOS A LA VENTA										
TOTAL ACTIVOS	**5.744,7**	**5.956,4**	**934,4**	**876,1**	**1.986,1**	**2.021,8**	**9,2**	**136,7**	**8.674,6**	**8.991,1**
Patrimonio neto del Grupo	2.477,9	2.668,3	170,0	172,4	1.529,2	1.278,6	(1.504,0)	(1.499,3)	2.673,1	2.620,0
Patrimonio neto de terceros	412,5	497,3					1.415,3	1.523,1	1.827,8	2.020.5
PATRIMONIO NETO	**2.890,4**	**3.165,6**	**170,0**	**172,4**	**1.529,2**	**1.278,6**	**(88,7)**	**23,8**	**4.500,9**	**4.640,5**
PASIVOS NO CORRIENTES	**1.238,1**	**1.360,6**	**303,0**	**247,4**	**59,5**	**57,4**	**49,3**	**49,7**	**1.649,9**	**1.715,0**
PASIVOS CORRIENTES	**1.616,2**	**1.430,2**	**461,4**	**456,3**	**397,4**	**685,8**	**48,8**	**63,3**	**2.523,8**	**2.635,6**
TOTAL PASIVO NETO	**5.744,7**	**5.956,4**	**934,4**	**876,1**	**1.986,1**	**2021,8**	**9,4**	**136,8**	**8.674,6**	**8.991,1**
INVERSIONES	**1.122,6**	**535,9**	**32,0**	**32,0**	**26,8**	**31,3**	**(15,1)**	**1,6**	**1.166,6**	**601,0**

JUAN MOREN MARTINEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Inglés-Español
Número 132

INFORMACIÓN PRIMARIA DEL SECTOR

(en millones De EUR)

ESTADO PATRIMONIAL	TELEVISIÓN Y CINE		PUBLICACIÓN		EMPRESA MATRIZ		OTROS Y AJUSTES		CONSOLIDADO	
	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2O20	31.13.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020
Ventas a terceros	2.824,2	2.541,0	855,7	724,9	1,2	1,0	205,3	192,3	3.886,4	3.459,1
Ventas intersectoriales	101,5	95,8	41,4	40,5	5,6	5,6	(148,6)	(141,9)		
GANANCIAS	2.925,7	2.636,8	897,1	765,4	6,8	6,6	56,7	50,4	3.886,4	3.459,1
Costes operativos	1.988,3	1.800,4	789,1	668,9	45,8	42,8	95,3	92,2	2.918,6	2.604,3
MARGEN OPERATIVO BRUTO	937,4	836,4	108,0	96,5	(39,0)	(36,2)	(38,6)	(41,8)	967,8	854,8
Amortizaciones y devaluaciones	582,8	566,7	45,7	81,7	0,1	0,1	1,3	(2,8)	629,8	645,7
RESULTADO OPERATIVO	354,6	269,7	62,3	14,8	(39,1)	(36,3)	(39,9)	(39,0)	338,0	209,1
Ingresos y (cargos) financieros	10,0	(3,8)	(5,1)	(6,0)	116,4	(15,8)	(102,8)	0,8	18,5	(24,8)
Ingresos y (cargos) en participaciones	17,1	20,0	(8,1)	(7,3)	1,8	3,1	175,5	163,9	186,2	179,7
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	381,7	285,9	49,1	1,5	79,1	(49,0)	32,8	125,7	542,7	364,0
Impuestos sobre la renta	(93,9)	(66,6)	(18,6)	3,0	5,1	1,3	2,2	(1,0)	(105,2)	(63,3)
RESULTADO NETO ACTIVOS EN FUNCIONAMIENTO	287,8	219,3	30,5	4,5	84,2	(47,7)	35,0	124,7	437,5	300,7
Resultado neto activos destinados a la venta			(1,1)						(1,1)	
RESULTADO ANTES DE MINORITARIOS	287,8	219,3	29,4	4,5	84,2	(47,7)	35,0	124,7	436,4	300,7
Intereses de minoritarios	(97,5)	(80,0)	(1,2)				(117,3)	(79,5)	(216,1)	(159,5)
RESULTADO DE GRUPO	190,3	139,3	28,2	4,5	84,2	(47,7)	(82,3)	45,2	220,3	141,2

PROCESO DE DETERIORO (IMPAIRMENT)

En este balance consolidado al 31 de diciembre de 2020, requería especial atención el proceso de verificación anual del valor contable de los activos tangibles e intangibles previsto por la NIC 36 para evaluar la existencia de pérdidas de valor por ("impairment"). La emergencia sanitaria COVID-19, que se desarrolló a partir del primer trimestre de 2020 y aún continúa, ha generado un fuerte impacto en el escenario macroeconómico global y en los mercados de referencia del Grupo, provocando fuertes discontinuidades y un deterioro generalizado de los indicadores internos y externos que se pueden observar para la verificación de la recuperabilidad de los valores de los activos del balance, a pesar de una fuerte recuperación en los principales indicadores de desempeño de las principales actividades del Grupo en la segunda mitad del año.

El valor contable al 31 de diciembre2020 del fondo de comercio y otros activos tangibles e intangibles de vida útil definida e indefinida de todas las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) del Grupo fue sometido a prueba de impairment. Las UGE se identifican teniendo en cuenta el seguimiento interno de los activos, de forma coherente con la estructura del negocio y coincidentes con los segmentos operativos o con las áreas de actividad dentro de los mismos, que tienen entradas de efectivo específicas y separables del sector operativo interno.
Las valoraciones se han realizado a nivel de las unidades generadoras de efectivo individuales, asumiendo como valor recuperable el mayor entre el valor razonable y el value in use obtenible de los planes y directrices plurianuales aprobados por los Consejos de Administración, realizando las comprobaciones en continuidad sustancial de los métodos de valoración en comparación con el año anterior.

Otro indicador de impairment que se puede observar al cierre del ejercicio es la cotización en bolsa de los valores de las filiales cotizadas del Grupo; La fuerte caída sufrida por las bolsas a partir del 20 de febrero de 2020 y concentrada principalmente en el mes de marzo siguiente, impactó negativamente en las capitalizaciones bursátiles de Mediaset, Mediaset España y Mondadori, que, si bien en la segunda mitad del año registraron una recuperación significativa, al cierre del año seguían siendo inferiores a los valores inmediatamente anteriores al desarrollo de la pandemia. Por otra parte, la observación del comportamiento de las cotizaciones después del 31 de diciembre de 2020 mostró un nuevo aumento de los valores de mercado, que hasta la fecha estaban sustancialmente en línea con los niveles anteriores al inicio de la crisis pandémica y los valores contables de referencia

A continuación se detallan los análisis realizados en las evaluaciones de la principal Unidad Generadora de Efectivo (UGE) del Grupo.

Dentro del Grupo Mediaset, las UGE que se están evaluando son Free TV Italia, Radio, *Library Pay Tv* para los activos Italia y Mediaset España.
La recuperabilidad de los valores de los activos de la UGE Free Tv Italia, consistente principalmente en fondos de comercio, derechos de televisión y cine y derechos de uso de frecuencias de televisión, y la UGE Radio, compuesta principalmente por derechos de uso de frecuencias de radio y marcas, se ha verificado estimando los valores de uso sobre la base de la actualización de flujos de caja deducibles de los planes plurianuales elaborados sobre la base de las hipótesis aprobadas por el Consejo de Administración de Mediaset S.p.A el 30 de marzo de 2021. Estos procesos fueron respaldados por la opinión imparcial de un experto independiente sobre la razonabilidad y adecuación de las elecciones metodológicas realizadas, los parámetros utilizados y los métodos de aplicación seguidos.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán.
Número 132

Las hipótesis operativas utilizadas para la elaboración de las previsiones plurianuales se han referido a las indicaciones de las principales fuentes de información externas disponibles y a las previsiones de evolución de los mercados de referencia formuladas por los principales observatorios especializados, en relación con la tendencia esperada de las ventas publicitarias y las perspectivas del ciclo económico previsto en el periodo de planificación, que muestran una mayor reactividad del mercado publicitario, en particular del televisivo, frente al ritmo de recuperación de la economía que también caracteriza históricamente las fases de recuperación económica tras fuertes picos recesivos.
El tipo de descuento utilizado para descontar los flujos de caja futuros de las UGE TV Free Italia y Radio se ha determinado aplicando principios y parámetros en continuidad con el pasado, actualizando los parámetros financieros y de mercado en relación con el coste medio ponderado del capital (WACC) neto de impuestos, sobre la base de la estructura financiera determinable de forma agregada para las actividades italianas del Grupo Mediaset, asumiendo como rendimiento de los títulos sin riesgo (tasa de riesgo libre) el rendimiento medio anual de la deuda pública a diez años en Italia y una prima de riesgo de las acciones del 4,7%; Además, al determinar el coste del patrimonio neto, al igual que en años anteriores, se consideró un componente prudencial adicional del 1% para reflejar la dificultad inherente al proceso de previsión. El tipo de descuento resultante de este cálculo y utilizada es igual al 4,36% (6,0% en 2019) con una tasa de crecimiento más allá del horizonte de planificación del 1,35%, coherente con las previsiones más recientes de inflación a medio-largo plazo para Italia por parte del Fondo Monetario Internacional e inferior a la utilizada para el test de impairment al 31 de diciembre de 2019 igual al 1,5%.
Por lo que respecta a la UGE de Radio, un experto independiente realizó una valoración específica que confirmó el importe recuperable, según el método del valor razonable, de los derechos de uso de las frecuencias de radio.

La evaluación de la recuperabilidad de los activos relativos a *UGE Pay Tv se ha referido* residual de la biblioteca de derechos cinematográficos y de las series de televisión de pago/SvoD, que asciende a 105,6 millones de euros brutos de una provisión para riesgos asignada en años anteriores de 6,5 millones de euros; se trata de derechos exclusivos para las distintas plataformas de difusión, adquiridos a las majors americanas en base a acuerdos vencidos en 2020, cuya valoración se ha realizado verificando la equidad del valor contable residual teniendo en cuenta las limitaciones de uso del acuerdo de sublicencia a Sky (valor razonable) incluyendo también los compromisos contractuales existentes para futuras inversiones y la evidencia del valor potencial de mercado de estos derechos al final del acuerdo (junio de 2021).

Los activos asignados a la *UGE Mediaset España* corresponden principalmente al fondo de comercio, surgido de la adquisición del control por parte de Mediaset S.p.A. y de las combinaciones de negocios realizadas posteriormente por la filial española, y a otros activos de vida útil indefinida correspondientes al valor asignado al multiplex de Cuatro durante la asignación de la contraprestación reconocida en la adquisición de las actividades de televisión al Grupo Prisa.
El valor recuperable de estos activos se ha verificado mediante la estimación de su *valor en uso sobre* la base de las proyecciones económicas y financieras elaboradas para la aprobación del test de impairment por el Consejo de Administración de Mediaset España el 24 de febrero de 2021 y examinadas por el Consejo de Administración de Mediaset S.p.A. el 30 de marzo de 2021. En particular, se han estimado los flujos de caja prospectivos de las actividades de explotación, principalmente relacionados con la evolución prevista de los ingresos publicitarios durante el periodo de previsión, teniendo en cuenta las evidencias externas disponibles sobre la evolución macroeconómica y del mercado publicitario, asumiendo una estabilidad sustancial de las cuotas de mercado (índices de audiencia televisiva e inversiones publicitarias) y basándose en la replanificación de los principales componentes de los costes ante las acciones de contención y eficiencia puestas en marcha en 2020 para hacer frente a la caída de los ingresos, asumiendo una tasa de rentabilidad del 7,9%.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 2

tasa de rentabilidad del 7,9% una tasa de crecimiento de cero, en línea con los parámetros utilizados en la prueba de impairment al 31 de diciembre de 2019.
Las valoraciones descritas anteriormente han demostrado la recuperabilidad de los valores contables relativos a las UGE de Mediaset España, Free TV Italia y Radio y han confirmado la recuperabilidad del valor contable residual de los derechos de cine y de series de televisión de pago/SvoD.
A la luz de la emergencia sanitaria COVID-19, aún en curso, y del alto nivel de incertidumbre en el contexto macroeconómico y en los mercados de referencia, en línea con los enfoques prudenciales recomendados por las autoridades supervisoras, se realizaron análisis de sensibilidad al evaluar la recuperabilidad de los activos asignados a las UGE, actuando sobre parámetros clave: un análisis específico utilizando, para los mismos flujos previstos y la misma tasa de crecimiento a perpetuidad, niveles más altos del tipo de descuento con el fin de mitigar los efectos extraordinarios y contingentes sobre este parámetro, hasta el 6% (alineado con el tipo de descuento utilizada para el deterioro de los estados financieros de 2019 en un escenario prepandémico). Incluso utilizando este tipo de descuento más elevado, los importes recuperables seguían siendo superiores a los importes en libros de los activos de la UGE.
En relación con las UGEs cuyo importe recuperable se ha determinado aplicando el método del valor en uso, se han realizado también análisis de sensibilidad, actuando sobre los parámetros clave y desarrollando dos escenarios alternativos: el primero con una caída de los ingresos publicitarios (asumiendo prudentemente que no hay ninguna acción de contraste de costes frente a esta posible caída) utilizando el WACC del escenario base, y el segundo con un WACC de equilibrio con las mismas otras hipótesis operativas y de gestión utilizadas en el escenario base (por tanto, sin modificar los flujos de caja). Este análisis muestra que:
- para la UGE Free Tv Italia el importe recuperable coincide con el valor contable en el primer escenario en correspondencia con una disminución de los ingresos publicitarios en cada año del plan, en comparación con el plan aprobado por la dirección, de 9 puntos porcentuales con una tasa de descuento del 4,36% y 7 puntos porcentuales con una tasa de descuento del 6% y en el segundo escenario con un WACC del 11,0%, con una tasa de crecimiento del 1,35%;
- para la UGE Radio el importe recuperable coincide con el valor contable en el primer escenario en correspondencia con una disminución de los ingresos publicitarios en cada año del plan, en comparación con el plan aprobado por la dirección, de 7 puntos porcentuales con una tasa de descuento del 4,36% y de 0,5 puntos porcentuales con una tasa de descuento del 6% y en el segundo escenario con un WACC del 6,14%, con una tasa de crecimiento del 1,35%;
- para la UGE Mediaset España, el importe recuperable coincide con el valor contable en el primer escenario con una caída de los ingresos publicitarios en cada año del plan, en comparación con el plan aprobado por la dirección, de aproximadamente 4 puntos porcentuales, y en el segundo escenario con un WACC del 14,6%, con una tasa de crecimiento cero.

Teniendo en cuenta las diferencias significativas entre las variables clave (flujos de caja y tasas de utilización) utilizadas y las variables de equilibrio para las principales UGE del Grupo Mediaset, a pesar de las incertidumbres mencionadas anteriormente relacionadas con la intensidad y la duración de la crisis actual, no se han identificado pérdidas potenciales de valor para los activos reconocidos en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2020.
En el contexto del Grupo Mondadori, las principales UGC que se evalúan son los títulos de revistas, las series y líneas editoriales y el segmento minorista.
El importe recuperable de las UGE se determinó como el mayor del value in use y el valor razonable.
El valor en uso se ha calculado sobre la base de las proyecciones de flujos de caja derivadas de los datos de previsión contenidos en el Plan a Medio Plazo 2021-2023 y en el Presupuesto 2021, cuyas directrices ha examinado el Consejo de Administración de Arnoldo

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Mondadori S.p.A. y ha aprobado su contenido, respectivamente, el 10 de noviembre de 2020 y el 11 de febrero de 2021. Las cifras se han elaborado sobre la base de la situación actual del mercado, teniendo en cuenta las incertidumbres sobre las expectativas en los sectores en los que opera el Grupo Mondadori.
El tipo de descuento se definió en términos de coste medio ponderado del capital (WACC) para las distintas UGE/países y se expresó neto de impuestos, en consonancia con los flujos utilizados. Para determinar el WACC, se asumió el tipo libre de riesgo, determinada considerando el rendimiento hasta el vencimiento de los bonos del Estado de los países a los que son atribuibles las UGE, considerando la media anual; En cuanto a la prima de riesgo de las acciones, se hizo referencia al componente de riesgo de las acciones de los países AAA (4,72%) y al componente de la prima de riesgo del país (2,13% para Italia y 3, 49% para Grecia); ambos datos se tomaron de las estimaciones publicadas por Damodaran en enero de 2021; también se introdujo una prima adicional en relación con el riesgo dimensional. El coeficiente beta se ha calculado a partir de la media normalizada de las betas de mercado no apalancadas de un panel de empresas comparables, distinguiendo entre las actividades de edición de libros y de revistas, con el fin de captar el diferente riesgo sistemático. El tipo de descuento resultante de este cálculo y utilizada para las UGE de las operaciones italianas es del 6,4% (5,28% en 2019) y para la participación en Grecia del Grupo Attica Publications S.A. es del 7,4%.
En cuanto a las publicaciones periódicas a partir del 1 de enero de 2020, tras el proceso de reconsideración de su vida útil, todas las publicaciones se consideran activos intangibles con una vida útil finita y se amortizan a lo largo de su vida útil.
Para determinar el valor recuperable, se han utilizado las cuentas de resultados de las publicaciones individuales, representativas de los flujos de caja relacionados y que prevén una disminución de entre el 3% y el 5% más allá del periodo de previsión explícito, con la excepción de la UGE Digital, referida a las marcas digitales, para la que se prevé una tasa de crecimiento del 0% al 2% más allá del periodo de previsión explícito.
En el caso de algunas publicaciones, el valor recuperable se ha calculado como el *valor razonable* sobre la base del *royalty method* a partir de los ingresos estimados en los escenarios de previsión a medio plazo de las publicaciones individuales. Los tasas de royalty utilizadas, que oscilan entre el 3% y el 5%, se derivan de un panel de contratos de licencia internacionales.
Para completar el trabajo realizado, se detectó la necesidad de realizar correcciones de valor en las publicaciones por valor de 13,2 millones de euros.

El proceso de impairment de la serie de *publicaciones se realizó* sobre las unidades generadoras de efectivo que representan la serie.
En concreto, el cálculo del valor en uso de las UGE Einaudi e Education (Mondadori e Rizzoli) se basa en las proyecciones de flujos de caja incluidas en los planes económico-financieros previstos para el trienio 2021-2023, aplicando una tasa de descuento después de impuestos del 6,40% y previendo un crecimiento igual a cero más allá del periodo de previsión explícito.
Por lo que respecta a las UGE Rizzoli Trade, Sperling & Kupfer y Piemme, el valor en uso se determinó utilizando la cuenta de resultados, incluyendo los costes de estructura y mantenimiento de las series en cuestión, aplicando una tasa de descuento después de impuestos del 6,4% y previendo un crecimiento igual a cero más allá del periodo de previsión explícito.
Al término de los trabajos efectuados, no se ha constatado la necesidad de realizar ninguna devaluación de las series editoriales.
Con el fin de confirmar los resultados de la prueba de impairment, se realizaron análisis de sensibilidad para las UGE para las que no se reconoció ninguna pérdida de valor, aumentando el tipo de descuento en un 0,5% y disminuyendo los flujos de caja en un 5%, manteniendo las demás hipótesis sin cambios.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Los resultados de este análisis confirmaron la recuperabilidad de los valores registrados en los estados financieros, destacando, sin embargo, teniendo en cuenta el contexto actual del mercado, la necesidad de un seguimiento cuidadoso del rendimiento de las UGE individuales, con el fin de verificar la coherencia del rendimiento real y el previsto.
El fondo de comercio de Mediaset S.p.A. y Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. se ha verificado a partir de los datos contenidos en los planes a largo plazo elaborados sobre la base de las directrices emitidas por los respectivos Consejos de Administración.
Para la valoración del capital económico de Mediaset se ha utilizado la documentación elaborada por Mediaset S.p.A. para su propio proceso de test de impairment presentado al Consejo de Administración el 30 de marzo de 2021.

El método utilizado se basa en el descuento de los flujos de caja del Presupuesto y de los años siguientes previstos en el documento para las UGE identificadas, además de los valor razonable de los demás activos. Los flujos de caja considerados se determinaron a partir de las previsiones de la variable clave de los ingresos publicitarios, que se estimó siguiendo las principales pruebas y previsiones externas sobre la cuota de mercado del Grupo y los principales acontecimientos de los próximos años, con ajuste del tipo impositivo en función de la salida de caja, teniendo en cuenta las pérdidas pasadas.
El tipo de descuento en este análisis se calcula utilizando los siguientes valores:

- Risk free rate: 1,28% (rendimiento medio en el ejercicio 2020 de los BTP a 10 años)
- Equity Risk premium: 6,85%.
- Beta unlevered igual a 0,94
- Execution risk: 1%.

Estos valores dan como resultado un WACC bruto del 5,71% en el caso base. El tipo de crecimiento
(g) los flujos más allá del periodo de previsión explícito se supone que es del 1,35%.

El análisis de sensibilidad para verificar la variación del valor de uso de las UGE analizadas, partiendo de la hipótesis básica, se ha realizado aplicando dos escenarios desfavorables. Los escenarios se identificaron teniendo en cuenta el estado altamente incierto del mercado publicitario y considerando las recomendaciones contenidas en la aplicación de los reguladores nacionales e internacionales, introduciendo una tasa de descuento superior a la del periodo pre-Covid (donde los rendimientos de los activos financieros eran mucho más altos) igual a un WACC del 6,03%, y una tasa de crecimiento del 1,35% y, en otra hipótesis, una reducción de los ingresos del 8,9% en 2021 (igual a la reducción de los ingresos prevista por la *sensibilidad* del documento de impairment de Mediaset de 30 de marzo de 2021). Sobre la base de esta reducción, se determinó entonces el valor del WACC del 8%, que corresponde a un valor prorrateado de Mediaset igual al valor de la participación de Fininvest.

El análisis de sensibilidad muestra que el valor del capital económico de Mediaset, incluso ante una caída significativa de los flujos de caja y un aumento de los tipos de interés, es capaz de sostener el valor del fondo de comercio registrado en la consolidación de Fininvest.

Para la valoración del capital económico de Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. se ha utilizado la documentación relativa al Plan 2021-2023 elaborada por Mondadori para su propio proceso, aprobada por el Consejo de Administración el 10 de noviembre de 2020 y el 11 de febrero de 2021, adoptando la metodología en continuidad con los estados financieros al 31 de diciembre de 2019.
El método utilizado se basa en descontar el EBITDA a una tasa de descuento adecuada, ajustada para incluir los gastos de capital, las adquisiciones previstas y los cambios esperados en las necesidades de capital circulante neto.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

El tipo de descuento en el análisis se calculó utilizando los siguientes valores:

- Risk free rate: 1,28% (rendimiento medio en el ejercicio 2020 de los BTP a 10 años)
- Equity risk premium: 6,85%
- Beta unlevered de 0,88 (Damodaran enero 2020, beta mediasector: Publishing & Newspaper – Western Europe)
- Execution risk: 3,0%.

Estos valores dan como resultado un WACC bruto del 9,6%. El tipo de crecimiento (g) de los flujos más allá del periodo de previsión explícito se supone igual a cero.

Se ha realizado un análisis de sensibilidad sobre dos escenarios alternativos al básico: una reducción de los flujos de caja del 5%, combinada con un aumento del tipo de descuento del 0,5% y una reducción de los flujos de caja del 5%, combinada con un aumento del tipo de descuento del 0,72%, tipo que determina un valor prorrateado igual al valor contable de la participación de Fininvest.

El análisis de sensibilidad muestra que el valor del capital económico de Mondadori, incluso ante un empeoramiento significativo tanto del flujo de efectivo como de los tipos de interés, es capaz de sostener el valor del fondo de comercio reconocido en la consolidación de Fininvest.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 52

INFORMACIÓN SOBRE LA NIIF 5

No hay operaciones en 2020 que puedan calificarse como *operaciones continuadas* a efectos de la NIIF 5.

Cabe destacar que aL 31 de diciembre de 2019, el "Resultado neto de activos mantenidos para la venta y operaciones cesadas", negativo por 1,1 millones de euros, se refería a los efectos de la venta de Mondadori France S.A.S. por parte del Grupo Mondadori.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

COMENTARIO SOBRE LOS PRINCIPALES EPÍGRAFES DEL ACTIVO

(en millones de euros)

ACTIVOS NO CORRIENTES

Inmovilizado inmaterial (nota 1)

Coste histórico	Saldo inicial	inversiones (desinversiones)	Otros movimientos	(Amortizaciones)	(Devaluaciones/ Revalorizaciones)	Área de consolidación	Saldo final
Derechos	8.496,1	379,2	(131,1)	(296,8)			8.447,4
Publicaciones	76,0	-	-	-			76,0
Futbolistas	3,6	24,0	(1,2)	(1,7)			24,7
Fondo de comercio	1.602,3	0,3	-	(0,1)		6,5	1609,0
Otro inmovilizado inmaterial	1.788,1	39,4	(2,6)	(89,6)		3,1	1 738,4
Total	11.966,1	442,9	(134,9)	(388,2)		9,8	11.895,5

Fondo amortización y Fondo Devaluación	Saldo inicial	inversiones (desinversiones)	Otros movimientos	(Amortizaciones)	(Devaluaciones/ Revalorizaciones)	Área de consolidación	Saldo final
Derechos	(7.521,4)	128,9	333,9	(455,3)	(0,8)		(7.514,7)
Publicaciones	(6,4)			(7,0)	(7,8)		(21,2)
Futbolistas	(1,4)	0,7	1,6	(4,7)			(3,6)
Fondo de comercio	(316,2)				(3,1)		(319,3)
Otro inmovilizado inmaterial	(1.081,5)	2,1	35,9	(61,8)	(2,3)		(1.108,3)
Total	(8.926,9)	131,7	371,4	(528,8)	(14,0)	(0,7)	(8.967,3)

Valor neto	Saldo inicial	inversiones (desinversiones)	Otros movimientos	(Amortizaciones)	(Devaluaciones/ Revalorizaciones)	Área de consolidación	Saldo final
Derechos	974,7	379,2	(2,2)	37,1	(455,3)	(0,6)	932,7
Publicaciones	69,6				(7,0)	(7,8)	54,8
Futbolistas	2,2	24,0	(0,5)	(0,1)	(4,7)		20,9
Fondo de comercio	1.286,1	0,3		(0,1)		(3,1)	6,5	1.289,7
Otro inmovilizado inmaterial	706,6	39,4	(0,5)	(53,7)	(61,8)	(2,3)	2,4	630,1
Total	3.039,2	442,9	(3,2)	(16,8)	(528,8)	(14,0)	8,9	2.928,2

Derechos: este epígrafe se refiere exclusivamente a la *biblioteca* de derechos de televisión y cine del Grupo Mediaset, incluidos los derechos cinematográficos de Medusa Film S.p.A.
Las inversiones de 379,2 millones de euros se refieren a la compra de derechos en el segmento geográfico de Italia por 296,5 millones de euros y en el de España por 82,5 millones de euros.
El epígrafe "Otros movimientos" incluye principalmente la capitalización de anticipos a proveedores previamente pagados por 51,7 millones de euros (31,1 millones de euros aL 31 de diciembre de 2019), el ajuste del valor de los derechos de cobro contratados durante el ejercicio como consecuencia de la utilización de parte de la provisión de riesgos dotada durante el deterioro en 2018 de los derechos de cobro de cine y series por la parte relativa a los compromisos futuros por 13,3 millones de euros, y por la parte restante a la contabilización de subvenciones públicas, derechos vencidos contractualmente y cancelaciones de contratos.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 137

En cuanto a las compras del año, 45,8 millones de euros corresponden a derechos con efecto posterior al 31 de diciembre de 2020. Los derechos que aún no se han hecho efectivos aL 31 de diciembre de 2020 ascienden a un total de 62,8 millones de euros (aproximadamente 42,5 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) y *están* relacionados principalmente con los derechos de explotación de producciones free y pay, de cine y de entretenimiento.

Los derechos televisivos y cinematográficos fueron sometidos a una prueba de impairment en el marco de las fases de la *UGE a la* que se refieren, *la UGE Free Tv Italia* y *la UGE Pay Tv,* como se describe en la sección "Proceso de impairment". Las valoraciones realizadas mostraron la recuperabilidad de sus valores contables al 31 de diciembre de 2020.

Publicaciones: representa únicamente el valor atribuido a las publicaciones del Grupo. Mondadori.
A partir del 1 de enero de 2020, tras el proceso de reconsideración de la vida útil de los títulos de las revistas, todos los títulos se consideraron activos intangibles con una vida útil finita y fueron objeto de amortización en función de la vida útil de cada uno.
Durante el año, el impacto de los nuevos criterios de amortización ascendió a 7,0 millones de euros.

El valor recuperable se ha comprobado al 31 de diciembre de 2020 para cada publicación individual, coincidiendo con la respectiva *Unidad Generadora de Efectivo.* El análisis del valor recuperable, descrito en la sección "Proceso de impairment", condujo a la amortización de algunas publicaciones por un total de 7,8 millones de euros.

Fondo de comercio: representa el exceso del coste de una combinación de empresas sobre la proporción del *valor razonable* de los activos y pasivos identificables en la fecha de adquisición.

El siguiente cuadro muestra las principales asignaciones a las empresas del Grupo:

	31.12.2020	31.12.2019
Mediaset España	638,5	634,8
Mediaset Free TV Italia	145,5	142,8
Mediaset S.p.A.	355,7	355,7
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	75,4	75,4
Otros fondos	74,6	77,4
Total	1289,7	1286,1

Los cambios del ejercicio se refieren a:

- el saldo correspondiente a Mediaset España, que asciende a 638,5 millones de euros (634,8 millones de euros al 31 de diciembre de 2018), que incluye el fondo de comercio que se generó por la adquisición de la participación de control de la propia compañía por 344,0 millones de euros y 294,5 millones de euros por el fondo de comercio surgido en relación con las combinaciones de negocios realizadas posteriormente por la misma filial española, que se incrementó en 3,7 millones de euros por la adquisición del 51% de la sociedad española Aninpro Creative SL.
- El fondo de comercio asignado a la UGE Free TV Italia del Grupo Mediaset, que asciende a 145,5 millones de euros (142,8 millones de euros al 31 de diciembre de 2019), ha aumentado en 2,6 millones de euros debido a la adquisición del 80% del capital social de la empresa Beintoo S.r.l.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

- Otros fondos de comercio, que ascienden a 74,6 millones de euros (77,4 millones de euros al 31 de diciembre de 2019), que incluyen:
  - 46,9 millones de euros (49,8 millones de euros al 31 de diciembre de 2018) de fondo de comercio del Grupo Mondadori, incluyendo el fondo de comercio surgido en 2016 como resultado de las adquisiciones de Banzai Media Holding S.r.l. por 23,9 millones de euros y Rizzoli Libri S.p.A. por 1,6 millones de euros, además de las diversas adquisiciones en el área de Educación. Este epígrafe aumentó en 0,3 millones de euros en relación con la adquisición de Abscondita S.r.l. y disminuyó en 3,1 millones de euros debido a la devaluación del fondo de comercio derivado de la prueba de deterioro de las UGC de referencia, principalmente *Focus,*
  - 25,0 millones de euros por la compra de la empresa Immobiliare Leonardo;
  - 2,7 millones de euros por la compra de la empresa A.C. Monza S.p.A.

El fondo de comercio de Mediaset S.p.A. y Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. no ha variado respecto al año anterior.

Al 31 de diciembre de 2020, el fondo de comercio estaba sujeto a la prueba anual de deterioro de acuerdo con la NIC 36. Las evaluaciones se realizaron a nivel de las unidades *generadoras de efectivo (UGE)* individuales *a las* que se refiere el fondo de comercio.
Las ganancias respaldan los valores contables de los fondos de comercio reconocidos en los estados financieros, también a la luz del análisis mar/¢i/ realizado sobre los valores recuperables de los activos en cuestión, con la excepción de la pérdida de valor reconocida sobre el fondo de comercio referido a las UGC de la Revista del Grupo Mondadori por 3,1 millones de euros, mencionada anteriormente. Para más detalles, hay que remitirse a la sección "Proceso de deterioro" de estas notas.

Otras inmovilizaciones inmateriales: esta partida se refiere principalmente a las frecuencias y concesiones de televisión y radio, a las marcas, así como a los anticipos pagados a los proveedores por la compra de derechos, a los anticipos sobre el doblaje, a las opciones sobre la producción de programas de televisión y a los inicios de producción. En particular, se refieren a:

- el Grupo Mediaset por 534,8 millones de euros (612,4 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) e incluyen principalmente:
  - 374,3 millones de euros (394,7 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) en concepto de licencias y autorizaciones, de los cuales 130,6 millones de euros corresponden a derechos de uso de frecuencias de televisión destinadas en Italia a la explotación de redes digitales terrestres nacionales (TDT), 85,0 millones de euros (85,2 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) por la licencia de televisión del Múltiplex de Cuatro y 136,2 millones de euros (143,2 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) por los derechos de uso de frecuencias de radio relacionados con las emisoras del Grupo Mediaset.
  - por 125,5 millones de euros (133,4 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) marcas que incluyen la marca relacionada con la emisora española Cuatro por un importe de 85,5 millones de euros (88,0 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) y las marcas relacionadas con las emisoras de radio del Grupo Mediaset, en particular Radio 105 por 35,3 millones de euros (37,0 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) y Radio Subasio por 4,3 millones de euros (4,6 millones de euros al 31 de diciembre de 2019);
  - 22,6 millones de euros (68,0 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) en anticipos pagados a proveedores por la compra de directorios, anticipos de doblaje, opciones de producción

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

de programas y aplicación de producciones y adelantos para la producción de series de larga duración.

Los valores contables de los derechos de uso de frecuencias de televisión, la licencia de televisión multiplex y la marca Cuatro fueron sometidos a una valuación de recuperabilidad en el ámbito del impairment en la UGE Free Tv Italia para las frecuencias de televisión y en la UGE Mediaset España para el multiplex de Cuatro, que confirmó su recuperabilidad.

Las frecuencias de radio, así como las marcas Radio 105 y Radio Subasio, se amortizan en un periodo de 25 años y su valor se confirmó tras una prueba de impairment realizada en la UGE de Radio.

- el Grupo Mondadori por 86,0 millones de euros (89,2 millones de euros al 31 de diciembre de 2018) relativos a series, marcas editoriales, patentes y otros activos intangibles.

El proceso de impairment de las series *editoriales* se realizó sobre las unidades generadoras de efectivo representativas de las propias series.
Al término de los trabajos realizados para calcular el valor en uso de las UGE Einaudi y Educación (Mondadori y Rizzoli) y de las UGE Rizzoli Trade, Sperling & Kupfer y Piemme, no se ha reconocido ninguna pérdida de valor para las series editoriales.

Jugadores: el epígrafe se refiere a todos los costes incurridos por la compra del derecho a explotar los servicios de los jugadores profesionales de la filial A.C. Monza S.p.A.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Inversiones inmobiliarias (nota 2)

Coste histórico	Saldo inicial	inversiones (desinversiones)	Otros movimientos	(Amortizaciones)	(Devaluaciones/ Revalorizaciones)	Área de consolidación	Saldo final
Terrenos	26,2						26,2
Edificios	52,4	0,2					52,6
Total	78,6	0,2					78,8

Fondo amortización y fondo devaluación	Saldo inicial	inversiones (desinversiones)	Otros movimientos	(Amortizaciones)	(Devaluaciones/ Revalorizaciones)	Área de consolidación	Saldo final
Terrenos	(5,5)						(5,5)
Edificios	(9,1)			(0,9)			(10,0)
Total	(14,6)			(0,9)			(15,5)

Valor neto	Saldo inicial	inversiones (desinversiones)	Otros movimientos	(Amortizaciones)	(Devaluaciones/ Revalorizaciones)	Área de consolidación	Saldo final
Terrenos	20,7						20,7
Edificios	43,3	0,2		(0,9)			(42,6
Total	64,0	0,2		(0,9)			63,3

Las inversiones inmobiliarias se refieren en particular a:

- 44,8 millones de euros (45,5 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) al complejo inmobiliario Villa Gernetto, situado en el municipio de Lesmo (MB);
- 12,0 millones de euros (12,0 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) a terrenos propiedad de la sociedad Costa Turchese S.p.A., situados en el municipio de Olbia;
- 5,6 millones de euros (5,6 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) a las salas de cine propiedad de la empresa Fininvest Real Estate & Services S.p.A. y situados en el municipio de Roma.

La estimación del valor razonable *del* conjunto de las inversiones inmobiliarias del Grupo Fininvest, obtenida a partir de las tasaciones y evaluaciones realizadas por expertos independientes en los últimos años, es de aproximadamente 75 millones de euros al 31 de diciembre de 2020 y no es necesario realizar ninguna pérdida de valor en ninguno de los activos incluidos en este epígrafe.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Inmovilizado material (nota 3)

Coste histórico	Saldo inicial	inversiones	(desinversiones)	Otros movimientos	(Amortizaciones)	(Devaluaciones/ Revalorizaciones)	Área de consolidación	Saldo final
Terrenos	43,7							43,7
Edificios	203,8	1,3		(0,5)				204,6
Plantas y maquinarias	750,2	16,3	(8,8)	(2,8)				754,9
Otro inmovilizado material	341,7	35,7	((1,8)	(16,9)		(0,1)	0,2	358,8
Total (ante NIIF 16)	**1..339,3**	**53,4**	**((10,7)**	**(20,3)**		**(0,1)**	**0,2**	**1.361,8**
Edificios-NIIF 16	241,4	10,1	((12,6)	(12,7)				226,2
Vehículos-NIIC16	14,7	3,6	((0,1)	(1,9)				16,3
Otros productos-NIIF 16	1,3							1,3
Activos por derechos de uso NIIF 16	**257,3**	**13,6**	**(12,6)**	**(14,6)**				**243,7**
Total	**1.596,6**	**67,0**	**(23,3)**	**(34,9)**		**(0,1)**	**(0,2)**	**1.605,5**

Fondo amortización y fondo devaluación	Saldo inicial	inversiones	(desinversiones)	Otros movimientos	(Amortizaciones)	(Devaluaciones/ Revalorizaciones)	Área de consolidación	Saldo final
Terrenos								
Edificios	(149,4)			1,8	(5,4)			(153,0)
Plantas y maquinarias	(655,8)		8,5	12,6	(29,4)	(0,5)		(664,6)
Otro inmovilizado material	(237,0)		1,8	2,4	(12,3)	(0,7)	(0,1)	(245,9)
Total (ante NIIF 16)	**(1.042,2)**		**10,3**	**16,7**	**(47,1)**	**(1,2)**	**(0,1)**	**(1.063,6)**
Edificios-NIIF 16	(29,8)		3,8	8,0	(32,4)			(49,5)
Vehículos-NIIC16	(3,7)			1,4	(4,5)			(6,8)
Otros productos-NIIF 16	(0,1)				(0,2)			(0,3)
Activos por derechos de uso NIIF 16	**(32,6)**		**3,8**	**9,5**	**(37,1)**			**(56,4)**
Total	**(1.074,8)**		**14,1**	**26,2**	**(84,2)**	**(1,2)**	**(0,1)**	**(1.120,0)**

Valor neto	Saldo inicial	inversiones	(desinversiones)	Otros movimientos	(Amortizaciones)	(Devaluaciones/ Revalorizaciones)	Área de consolidación	Saldo final
Terrenos	43,7							43,7
Edificios	54,4	1,3		1,3	(5,4)			51,6
Plantas y maquinarias	94,4	16,3	(0,3)	9,8	(29,4)	(0,5)		90,3
Otro inmovilizado material	104,7	35,7		(14,5)	(12,3)	(0,8)	0,1	112,9
Total (ante NIIF 16)	**297,2**	**53,3**	**(0,3)**	**(3,4)**	**(47,1)**	**(1,3)**	**0,1**	**298,5**
Edificios-NIIF 16	212,5	10,1	(8,8)	(4,7)	(32,4)			176,7
Vehículos-NIIC16	11,0	3,6	(0,1)	(0,5)	(4,5)			9,5
Otros productos-NIIF 16	1,2				(0,2)			1,0
Activos por derechos de uso NIIF 16	**224,7**	13,7	(8,9)	**(5,2)**	**(37,1)**			**187,2**
Total	**521,9**	**67,0**	**(9,2)**	**(8,6)**	**(84,2)**	**(1,3)**	**(0,1)**	**485,7**

El epígrafe Terrenos se refiere:

- el Grupo Mediaset por 35,3 millones de euros (35,3 millones de euros al 31 de diciembre de 2019);
- la sociedad matriz Fininvest S.p.A. por 1,6 millones de euros (7,5 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) en relación con los terrenos situados debajo de la sede central en el centro de Milán;

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

- el Grupo Mondadori por 0,9 millones de euros (0,9 millones de euros al 31 de diciembre de 2019).

Los edificios consisten principalmente en:

- estudios de televisión en Cologno Monzese y Roma, edificios y oficinas de las empresas del Grupo Mediaset por 49,3 millones de euros (51,9 millones de euros al 31 de diciembre de 2019);

- edificios y construcciones propiedad del Grupo Mondadori por 1,4 millones de euros (1,5 millones de euros al 31 de diciembre de 2019).

Las instalaciones y la maquinaria se refieren principalmente a:

- equipos de redes de transmisión y difusión y equipos técnicos para los estudios de televisión del Grupo Mediaset por 87,4 millones de euros (91,4 millones de euros al 31 de diciembre de 2018) y se incrementan debido a las inversiones para la compra de equipos relacionados con la nueva tecnología digital terrestre DVB-T2 y para el proceso de digitalización de los estudios de televisión;

- instalaciones y maquinaria del Grupo Mondadori por 2,7 millones de euros (3,0 millones de euros al 31 de diciembre de 2019).

En el epígrafe Otro inmovilizado material se incluyen principalmente:

- 56,1 millones de euros (41,1 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) correspondientes a equipos, inversiones en curso en estaciones y equipos en fase de finalización, al desarrollo de las infraestructuras de control de señales de radio y otros activos tangibles del Grupo Mediaset;
- 42,7 millones de euros (43,1 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) representados por las aeronaves en explotación y los anticipos pagados para la compra de aeronaves por la filial Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A;
- 12,0 millones de euros (12,5 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) para equipos y otros activos tangibles del Grupo Mondadori;
- 1,2 millones de euros (1,0 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) correspondientes a los activos situados en el complejo inmobiliario "Villa Gernetto", situado en el municipio de Lesmo (MB), en particular máquinas electrónicas y de oficina y mobiliario.

Los Activos por derecho de uso, reconocidos de **acuerdo con la NIIF 16,** ascendieron **a** 187,3 millones de euros (224,7 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) y estaban compuestos por:

- El epígrafe Edificios industriales - NIIF 16 incluye los contratos de arrendamiento contabilizados de acuerdo con la NIF 16, principalmente referidos a alquileres de inmuebles y estudios de televisión. El epígrafe incluye principalmente los alquileres de edificios y estudios de televisión del Grupo Mediaset por 98,1 millones de euros (120,3 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) y de edificios del Grupo Mondadori por 78,6 millones de euros (92,2 millones de euros al 31 de diciembre de 2019). Los aumentos se deben a la firma de nuevos contratos en el periodo analizado. Las cuotas de amortización de los derechos de uso se determinan en función de los plazos de arrendamiento definidos.

- El epígrafe Otros activos - NIIF 16 y Vehículos de motor - NIIF 16 incluye los contratos de arrendamiento contabilizados de acuerdo con la NIIF 16 relativos al uso de activos de terceros y al alquiler de vehículos de empresa, respectivamente. En particular, se refieren por 9,0 millones

JUAN AMOR FERNANDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

de euros (10,5 millones de Euros al 31 de diciembre 2019) a los contratos de alquiler de vehículos del Grupo Mediaset y por 1,6 millones de Euros (1,7 millones de euros a 31 diciembre 2019) a los contratos de alquiler de vehículos y el alquiler de otros productos del Grupo Mondadori.

El epígrafe Otros movimientos incluye principalmente la modificación de los contratos de arrendamiento relativos a los inmuebles del Grupo Mediaset situados en Milán Due tras la transacción definitiva de la resolución anticipada del contrato de arrendamiento de los locales de Palazzo Cellini con efecto a partir del 31 de diciembre de 2020.

Participaciones en empresas valoradas por el método del patrimonio neto (Nota 4)

	31.12.2020	31.12.2019
Banca Mediolanum S.p.A.	884,5	762,0
El Towers S.p.A.	437,0	455,6
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	17,8	14,5
Attica Publication S.A.	7,4	9,6
Mondadori Seec (Beijing) Advertising Co. Ltd	4,1	5,3
Edizioni EL S.r.l.	3,6	3,6
Tivù S.r.l.	2,8	2,9
Titanus Elios S.p.A.	2,5	2,4
La Fabbrica de la Tele S.L.	2,3	3,2
Boing S.p.A.	2,2	6,2
Producciones Mandarina S.L.	2,0	2,0
Medicina Molecular S.p.A.		24,3
Otras	6,8	7,6
Total	1.373,0	1.299,2

A continuación se muestran los principales cambios en el valor de las inversiones en empresas asociadas y empresas conjuntas durante 2020, según el método de la patrimonio neto:

- ajuste positivo del valor de la participación en Banca Mediolanum S.p.A. por un total de 122,5 millones de euros; este ajuste refleja, para la parte correspondiente al Grupo, las variaciones de los fondos propios de la asociada, de los cuales 132,1 millones de euros en aumentos relativos a la participación en los resultados del ejercicio, 11,4 millones de euros en disminuciones relativas a otras variaciones de los patrimonio neto y 1,8 millones de euros relativos a la compra del 0,05% del capital social;

- Ajuste negativo del valor de la participación en El Towers S.p.A. por un total de 18,6 millones de euros; este ajuste refleja, para la parte correspondiente al Grupo, los cambios en el patrimonio neto de la asociada, de los cuales 17,0 millones de euros se refieren a la participación en los beneficios del ejercicio, 34,8 millones de euros a la distribución de dividendos y 0,8 millones de euros en decremento, relativos a otros movimientos del patrimonio neto;

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

- la asociada Molecular Medicine S.p.A. fue vendida en su totalidad, tras la aceptación de la oferta pública de adquisición total promovida por ABG Biologics Italy S.p.A., que se completó a finales de julio de 2020.

En referencia a la recuperabilidad de los principales valores reconocidos, cabe señalar que la capitalización bursátil al 31 de diciembre de 2020 de la participación del Grupo Fininvest en Mediolanum era significativamente superior al valor contable relativo, mientras que en referencia a El-Towers, cabe señalar que la recuperabilidad del valor del fondo de comercio resultante del balance consolidado de esta sociedad al 31 de diciembre de 2020 fue confirmada por el valor en uso determinado por la misma sobre la base de los últimos planes de negocio aprobados.

Activos financieros no corrientes (nota 5)

	31.12.2020	31.12.2019
Activos financieros a valor razonable	828,4	719,3
Créditos financieros de filiales y asociadas	3,5	5,7
Otros activos financieros no corrientes	160,7	181,5
Total	992,6	906.5

Activos financieros a *valor razonable*

	31.12.2020	31.12.2019
ProSiebenSat. 1 Media SE	644,2	489,6
Mediobanca S.p.A.	133,6	173,8
Perennius Global Value	7,4	8,4
21 Investimenti III	4,7	4,9
Prosiebensat Digital Content LP	4,6	9,3
Soldo Software and Services Limited	4,0	4,0
21 Buttons App. S.L.	3,0	3,0
Westvving Group GmbH (antes Jade 1290 GmbH}	2,7	1,6
Perennius Asia Pacific	2,0	2,4
Springlane GmbH	1,6	1,6
Satispay S.p.A.	2,0	
Guala Closure (antes Space4 5.p.A.)	1,6	1,5
StyleRemains GmbH	1,2	1,2
21 Investimenti II	1,0	1,1
Otros	14,8	16,8
Total	828,4	719,3

Los activos financieros a valor razonable, categoría exigida por la NIIF 9, son activos financieros valorados a valor razonable, cuyos cambios se contabilizan, con valoración separada de cada instrumento, en la cuenta de resultados *(FVTPL)* o en una reserva de patrimonio neto separada que no prevé su reclasificación a la cuenta de resultados (FVOCI).

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Los aumentos del ejercicio se refieren a:

- la participación del 5,0% en el capital de la sociedad alemana ProSiebenSat.1 Media SE correspondiente a las compras efectuadas durante el año por Mediaset S.p.A. y Mediaset España Comunicación S.A. por el 0,75% y el 4,25% respectivamente, por una inversión total de 72,9 millones de euros. El efecto del ajuste al valor razonable de la inversión al 31 de diciembre de 2020 es positivo y asciende a 81,7 millones de euros; este cambio, tal como prevé la NIIF 9, se reconoce en una reserva específica de patrimonio neto que no prevé una transferencia a la cuenta de resultados.

- el ajuste al valor razonable de la totalidad de la participación de la sociedad matriz Fininvest S.p.A. en la inversión en Mediobanca S.p.A. por 40,2 millones de euros, de los cuales 20,7 millones de euros valorados a *FVTPL* y 19,5 millones de euros valorados a FVTOCI sin reversión a la cuenta de resultados.

Los activos financieros al valor razonable *(FVTOCI)* incluyen también la cartera de inversiones de la filial Isim S.p.A., constituida principalmente por participaciones en fondos de capital privado, así como las inversiones de capital que posee el Grupo Mediaset en el marco de las actividades denominadas AD4Ventures.

Los créditos financieros con filiales y asociadas al 31 de diciembre de 2020 corresponden al Grupo Mediaset por 3,0 millones de euros (5,2 millones de euros al 31 de diciembre de 2019), de los cuales 2,8 millones de euros (3,4 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) corresponden al crédito con la asociada Titanus Elios S.p.A. y al Grupo Mondadori por 0,5 millones de euros (0,5 millones de euros a 3 de diciembre de 2019) relacionados con relación a la financiación concedida a Attica Publications.

Otros activos financieros no corrientes incluyen:

- 82,2 millones de euros (79,7 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) relativos a un bono no convertible con vencimiento el 31 de diciembre de 2023 de la sociedad matriz Fininvest S.p.A.; el importe incluye 75,0 millones de euros de valor nominal y se incrementa por la parte de los intereses devengados desde la fecha de suscripción hasta el 31 de diciembre de 2020 por un total de 7,2 millones de euros;

- Los 63,2 millones de euros del Grupo Mediaset (78,5 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) relativos a la parte no corriente del valor razonable de los derivados de cobertura se refieren principalmente a la variación de la parte no corriente del valor razonable de las opciones de venta suscritas para cubrir las variaciones del valor de la inversión mantenida en Prosiebensat.1 Media SE. al 31 de diciembre de 2020, el valor razonable de estas opciones ascendía a 61,5 millones de euros;

- 11,6 millones de euros (7,1 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) relacionados con otros créditos financieros del Grupo Mediaset;

- 3,6 millones de euros (4,1 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) correspondientes a inversiones, que se contabilizan al coste por no ser significativas o estar en liquidación.

El epígrafe en 2019 incluía 12,1 millones de euros, incluido el valor actual del componente de precio de

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

10,0 millones de euros de la venta de Mondadori France, así como los créditos financieros relacionados con la misma venta; estos créditos fueron reclasificados como activos financieros corrientes al final del año.

Activos por impuestos diferidos y pasivos por impuestos diferidos (Nota 6)

El saldo de los activos por impuestos diferidos, que asciende a 550,9 millones de euros (559,7 millones de euros al 31 de diciembre de 2019), incluyen los beneficios fiscales esperados tanto de las diferencias temporales entre los valores patrimoniales registrados en el balance y sus correspondientes valores fiscalmente reconocidos como de las pérdidas fiscales que pueden ser trasladadas indefinidamente y se refieren principalmente al Grupo Mediaset por 475,1 millones de euros (476,2 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) y al Grupo Mondadori por 54,1 millones de euros (54,9 millones de euros al 31 de diciembre de 2019).

La recuperabilidad de estos importes se ha evaluado en función de las previsiones de ingresos imponibles para los próximos años, deducidas de los planes plurianuales aprobados más recientemente y, para los años no cubiertos por ellos, de la extrapolación coherente de los datos contenidos en los mismos.
Con especial referencia a los impuestos diferidos relacionados con la consolidación fiscal italiana dentro del Grupo Mediaset, en el que hay 212,6 millones de euros (2018,4 millones al 31 de diciembre de 2019) relacionados con las pérdidas fiscales ilimitadas IRES que se pueden trasladar, cuya evaluación de la registrabilidad y del periodo de recuperabilidad del valor, al 31 de diciembre de 2020, se ha llevado a cabo mediante la estimación de la renta imponible futura basada en las siguientes hipótesis:

- resultados antes de impuestos de los activos en Italia derivados de la consolidación de los planes 2021-2025 preparados en la prueba de impairment sobre la base de las hipótesis presentadas en la reunión del Consejo de Administración de Mediaset S.p.A. del 30 de marzo de 2021;
- estimación de las variaciones fiscales relacionadas principalmente con los ingresos por dividendos de las filiales y empresas participadas, la mayor amortización fiscal de los derechos pay sujetos a devaluación en 2018 y otros componentes del resultado no relevantes a efectos fiscales;
- extrapolación de la renta imponible más allá del horizonte de los planes de impairment, aplicando hipótesis de crecimiento y marginalidad coherentes con las asignaciones (tasa de crecimiento a largo plazo y flujos utilizados para determinar el valor terminal) adoptadas en el momento del impairment.

Sobre la base de este ejercicio, se determinó un período de recuperabilidad de aproximadamente 10 años y se confirmó también aplicando factores de descuento específicos, tal como recomienda el documento de la AEVM de 15 de julio de 2019.

Los pasivos por impuestos diferidos, que ascienden a 135,5 millones de euros (140,3 millones de euros al 31 de diciembre de 2019), están previstos para los ajustes de consolidación y las diferencias de carácter temporal entre los resultados fiscalmente imponibles y los de los estados financieros utilizados a efectos de consolidación.

El saldo corresponde principalmente al Grupo Mediaset por 95,7 millones de euros (89,8 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) y al Grupo Mondadori por 30,4 millones de euros (38,2 millones de euros al 31 de diciembre de 2019).

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

El siguiente cuadro muestra las diferencias temporales y los correspondientes activos fiscales diferidos.

	31.12.2020		31.12.2019	
	Total dif. Temporal	Efecto fiscal	Total dif. Temporal	Efecto fiscal
Provisiones para riesgos y cargos	110,2	29,9	111.5	30,6
Fondo depreciación créditos	79,2	20,4	78,3	19,6
Depreciación participaciones			32,6	8,2
Fondo depreciación inmovilizado tangible e intangible	606,2	146,6	476,1	114,5
Depreciación existencias	40,1	11,1	33,2	9,2
Anulación de la operación intragrupo	203,6	56,8	213,0	59,4
Diferencia entre el valor contable y el valor fiscal inmovilizado	3,8	1,1	3,2	0,9
Pérdidas fiscales trasladables	1.625,5	219,3	1.608,5	226,1
Otros ajustes temporales	260,0	65,7	351,8	91,2
Total	**2.928,6**	**550,9**	**2.908,2**	**559,7**

En relación con el epígrafe Pérdidas fiscales trasladables, cabe señalar que la base imponible incluye también pérdidas anteriores para las que no se han activado impuestos diferidos por valor de 666,2 millones de euros.

Las diferencias temporales y los correspondientes pasivos por impuestos diferidos se muestran en el siguiente cuadro.

	31.12.2020		31.12.2019	
	Total dif. Temporal	Efecto fiscal	Total dif. Temporal	Efecto fiscal
Plusvalías prorrateadas	22,0	5,3	33,0	7,9
Fondo depreciación créditos			0,6	0,1
Diferencia entre el valor contable y fiscal del inmovilizado	442,7	117,4	445,3	119,5
Pérdidas fiscales trasladables				
Otros ajustes temporales	53,6	12,8	52,0	12,8
Total	518,3	135,5	530,9	140,3

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

ACTIVOS CORRIENTES

Existencias (nota 7)

	31.12.2020			31.12.2019
	Bruto	Fondo Dep.	Valor neto	**Valor** neto
Materias primas, auxiliares y de consumo	7,4	(0,7)	6,7	8,3
Trabajos en curso y productos semiacabados	12,3	(1,1)	11,2	12,2
Productos acabados y mercancías	226,6	(83,9)	142,7	147,4
Total	246,3	(85,7)	**160,6**	**167,9**

El saldo al 31 de diciembre 2020 incluye 111,5 milloones de euros (120,8 millones de euros a 31 diciembre 2019) del Grupo Mondadori para papel, materiales de impresión, obras literarias terminadas, así como artículos de papelería y regalo, y 47,9 millones de euros del Grupo Mediaset (44,7 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) para piezas de recambio para equipos de radio y televisión, puestas en escena y producciones televisivas en curso, producciones televisivas finalizadas, productos para la venta a la gran distribución a clientes GDO y B2C.

Créditos comerciales y otros créditos (Nota 8)

	31.12.2020	31.12.2019
Créditos a clientes	1.020,2	1.093,8
Créditos a empresas controladas y asociadas	9,5	12,5
Otros créditos	293,8	274,6
Total	**1.323,5**	**1.380,9**

Los créditos a clientes se desglosan por áreas de negocio del Grupo de la siguiente manera:

Creclers	**31.12.2020**			**31.12.2019**
	Bruto	**Fondo dep.**	**Valor neto**	**Valor neto**
Grupo Mediaset	798,7	(35,4)	763,3	796,3
Grupo Mondadori	176,4	(15,1)	161,3	182,1
Mediamond	92,8	(2,4)	90,4	110,3
Otros	5,4	(0,2)	5,2	5,1
Total	1.073,3	**(53,1)**	**1.020,2**	**1.093,8**

Los créditos a clientes incluyen los créditos derivados de la actividad característica de la venta de bienes y la prestación de servicios por parte de las empresas del Grupo Fininvest.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

La depreciación arriba indicada refleja el ajuste del valor de los créditos a su valor estimado de realización.

Créditos a empresas controladas y asociadas: este epígrafe, que asciende a 9,5 millones de euros (12,5 millones de euros al 31 de diciembre de 2019), incluye créditos corrientes, principalmente de carácter comercial, regulados por acuerdos específicos y alineados con las condiciones normales de mercado, que se refieren principalmente a operaciones con empresas asociadas del Grupo Mondadori por 3,8 millones de euros (5,8 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) y del Grupo Mediaset por 5,4 millones de euros (5,4 millones de euros al 31 de diciembre de 2019), de los cuales 4,6 millones de euros corresponden a créditos con la empresa asociada Boing S.p.A.

Otros créditos

Este epígrafe incluye, entre otros:

- anticipos a autores, colaboradores, agentes y otros proveedores del Grupo Mondadori por 66,2 millones de euros (71,4 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) y anticipos a profesionales del área de publicidad y a proveedores y artistas de producciones televisivas del Grupo Mediaset por 12,8 millones de euros (15,6 millones de euros al 31 de diciembre de 2019);

- créditos a empresas de factoring por parte del Grupo Mediaset por 100,2 millones de euros (64,4 millones de euros al 31 de diciembre de 2019), tras la venta a las mismas de créditos comerciales con cláusula pro soluto, cuya liquidación financiera por parte del factor aún no se había producido al 31 de diciembre de 2020;

- Los gastos anticipados y los ingresos devengados del Grupo Mediaset por 52,8 millones de euros (64,5 millones de euros al 31 de diciembre de 2019), de los cuales 27,4 millones de euros corresponden al Grupo Mediaset España, y se refieren principalmente (21,3 millones de euros) a los costes ya incurridos pero que corresponden al próximo ejercicio, en relación con la empresa Unión des Association Europee de Football, en relación con la UEFA-Nations League 2020/2021, y con la empresa Sky Italia S.r.l., en relación con los partidos de la Champions League 2020/2021 emitidos en las redes gratuitas por el Grupo Mediaset.

- los créditos de la controlada Trefinance S.A. en liquidación por 34,7 millones de euros (34,7 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) relativos a la venta a terceros de la participación del 22,24% en la sociedad Quinta Communications S.A;

Activos por impuestos corrientes y créditos fiscales (nota 9)

Este epígrafe que asciende a 108,6 millones de euros (105,1 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) se refiere principalmente al Grupo Mediaset por 87,8 millones de euros (81,7 millones de euros al 31 de diciembre de 2019), al Grupo Mondadori por 6,5 millones de euros (8,5 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) y a la sociedad matriz Fininvest S.p.A. por 6,3 millones de euros (7,2 millones de euros al 31 de diciembre de 2019).

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Activos financieros corrientes (nota 10)

	31.12.2020	31.12.2019
Activos financieros mantenidos para negociar	58,9	42,0
Créditos financieros de empresas controladas y asociadas	20,2	16,2
Otros créditos financieros corrientes	80,3	71,5
Total	159,4	129,7

Los activos financieros a *valor razonable* se refieren a

- 5,4 millones de euros (23,6 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) a las acciones de Reworld Media, que cotiza en la Bolsa de París, como parte de la contraprestación por la venta de Mondadori France por parte del Grupo Mondadori; el Grupo Mondadori posee un total de 1.639.534 acciones a un precio de 3,17 euros por acción al 31 de diciembre de 2020, Durante el año, se vendieron 6.884.104 acciones a un precio medio de 2,73 euros;

- 49,4 millones de euros (18,4 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) correspondientes principalmente a la opción put otorgada para cubrir las variaciones del valor razonable de la inversión mantenida en Prosiebensat.1 Media SE, y a la suscripción y posterior valoración al valor razonable de una opción call suscrita en el marco de un contrato de reverse collar con el objetivo de fijar un precio máximo para la futura adquisición de una participación adicional del 4,1% en el capital social de ProSiebenSat.1 Media. Este instrumento financiero se realizó en enero de 2021, ya que dejaron de darse las condiciones para su celebración.

Los créditos financieros a empresas y asociadas al 31 de diciembre de 2020 incluyen préstamos concedidos por el Grupo Mediaset a sus asociadas por 20,2 millones de euros (16,2 millones de euros al 31 de diciembre de 2019).

El epígrafe otros créditos financieros corrientes se refiere principalmente a:

- la sociedad matriz Fininvest S.p.A. por 70,5 millones de euros (69,2 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) relativos a la suscripción de algunas pólizas de seguro de capital revalorizable;

- el Grupo Mondadori por 10,5 millones de euros (0,9 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) es atribuible a la parte diferida de la contraprestación por la venta de Mondadori France, que vence en julio de 2021.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 11)

	31.12.2020	31.12.2019
Depósitos bancarios y postales	843,3	495,4
Dinero en efectivo y valores en efectivo	0,8	2,1
Total	844,1	**497,5**

Los depósitos bancarios y postales se refieren principalmente a saldos de cuentas corrientes y fácilmente convertibles en efectivo en condiciones de mercado.
Para un análisis de los cambios en el efectivo y los equivalentes de efectivo, consulte el estado de cuenta de resultados consolidado.

Posición financiera neta

La composición de la posición financiera neta se muestra a continuación, según el esquema sugerido por Consob.

	31.12.2020	31.12.2019
Efectivo	0,8	2,1
Depósitos bancarios y postales	843,3	495,4
Valores mantenidos para negociar	9,4	23,6
Liquidez	**853,5**	**521,2**
Créditos financieros corrientes	**107,5**	**101,2**
Deudas bancarias corrientes	(452,2)	(616,3)
Financiación corriente	(672,3)	(348,7)
Deudas corrientes de la NIIF 16	(31,2)	(32,1)
Pasivos financieros corrientes	(40,9)	(6,7)
Deuda financiera actual	**(1.196,5)**	**(1.003,8)**
Posición financiera neta actual	**(235,5)**	**(381,5)**
Deudas bancaria no corriente	(995,5)	(961,4)
Deudas NIIF 16 no corrientes	{162,8}	(195,9)
Deudas no corrientes	(3,1)	(6,7)
Deuda financiera no corriente	**(1.161,4)**	**(1.164,0)**
Posición financiera neta	**(1.396,9)**	**(1.545,5}**

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

COMENTARIO SOBRE LOS PRINCIPALE EPÍGRAFES DEL PASIVO

(en millones de euros)

CAPITAL Y RESERVAS

Patrimonio neto del grupo (nota 12)

Para un análisis de la composición y la evolución de las partidas que constituyen el patrimonio neto, consulte el cuadro específico.

El patrimonio neto del Grupo Fininvest asciende a 2.620,0 millones de euros (2.673,1 millones de euros al 31 de diciembre de 2019), de los cuales 208,0 millones de euros están representados por el capital social de la sociedad matriz Fininvest S.p.A., totalmente suscrito y desembolsado y compuesto por 208.000.000 de acciones ordinarias sin indicación de valor nominal.

El siguiente cuadro muestra el desglose de las reservas de valoración:

	31.12.2020	**31.12.2019**
Reservas de valoración de activos financieros	(16,1)	(16,4)
Reservas de valoración de derivados de cobertura	(4,7)	0,1
Reservas de stock option	4,5	6,0
Total	(16,3)	(10,3)

La reserva de valoración de activos financieros se refiere a la valoración al valor razonable de los instrumentos financieros clasificados en el activo no corriente como "Activos financieros a valor razonable", para los que los efectos de esta valuación se reconocen en la cuenta de resultado global (FVTOCI) sin reclasificación a cuenta de resultados, de conformidad con la NIIF 9.

La reserva de valoración de los derivados de cobertura se forma en el marco de la valoración de los instrumentos derivados calificados para cubrir los riesgos de tipo de cambio, de tipo de interés y de precio de instrumentos de patrimonio.

La reserva de *stock option* está constituida por los planes de *opciones sobre acciones* asignadas dentro del Grupo Mediaset y del Grupo Mondadori.

Patrimonio neto de terceros (nota 13)

	31.12.2020	31.12.2019
Grupo Mediaset	1.940,6	1.749,4
Grupo Mondadori	79,9	78,4
Total	2.020,5	**1.827,8**

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

PASIVO NO CORRIENTE

Fondos para riesgos y cargas (nota 14)

	31.12.2020	31.12.2019
Fondos para riesgos y cargos - no corrientes	**175,5**	191,1
Fondos para riesgos y cargos - corrientes Total	**73,1**	80,5
El siguiente cuadro muestra los cambios durante el ejercicio:	**249,5**	**271,6**

Saldo 01.01.2020	
Provisiones	**271,6**
utilizaciones	**60,2**
Otros movimientos	**(90,7)**
Saldo	**8,4**
	249,5

Estos fondos se destinan a cubrir los probables pasivos derivados principalmente de:

- procedimientos legales relativos a daños y perjuicios reclamados por difamación o violación de los derechos de la persona, difamación por artículos publicados y contra daños y perjuicios reclamados por autores y terceros en general por 48,0 millones de euros (41,7 millones de euros al 31 de diciembre de 2019);
- riesgos contractuales por un total de 71,3 millones de euros (91,6 millones de euros al 31 de diciembre de 2019), incluidos los riesgos de infrautilización de recursos artísticos respecto a los acordados contractualmente por 17,5 millones de euros (10,0 millones de euros al 31 de diciembre de 2019);
- conflictos de personal por 11,2 millones de euros (7,3 millones de euros al 31 de diciembre de 2019);
- garantías concedidas a terceros, diversos tipos de litigios, así como otros riesgos diversos del Grupo Fininvest.

Las variaciones del ejercicio incluyen la utilización de fondos constituidos por el Grupo Mediaset en años anteriores para reflejar el coste de determinadas producciones televisivas.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Indemnización por fin de relación laboral (Nota 15)

Los movimientos por TFR se resumen como sigue:

Saldo 31.12.2019	111,0
Coste de las prestaciones laborales actuales (coste del servicio)	3,3
Gastos financieros (coste de los intereses)	(0,2)
(Ganancias) / pérdidas actuariales	2,6
Transferencias desde/hacia otras empresas	
Indemnizaciones pagadas	(8,7)
Otros movimientos	0,1
Saldo 31.12.2020	108,2

El saldo al 31 de diciembre de 2020 incluye 14,0 millones de euros (15,3 millones de euros a 31 diciembre de 2019) relativos a las pensiones y obligaciones similares del Grupo Mondadori y de Mediamond S.p.A.

A continuación se resumen las principales hipótesis adoptadas en el Grupo para determinar el valor actual de la indemnización por fin de relación laboral de los empleados:

Hipótesis demográficas:

- probabilidad de muerte: tabla de supervivencia ISTAT actualizada a 2017-2020, tablas IPS 55 y tablas INPS 2000;
- probabilidad de abandonar el Grupo Fininvest: se obtienen a partir de la observación de los datos empresariales de las principales empresas del Grupo; las hipótesis de jubilación siguen la normativa vigente;
- adelanto de la TFR: las frecuencias de adelanto y los porcentajes medios de TFR solicitados como adelanto se dedujeron de la observación de los datos históricos de las principales empresas del Grupo.
- La elección de recurrir a las pensiones complementarias no representa un compromiso para las empresas y, por lo tanto, no se requiere ninguna evaluación.

Hipótesis económicas y financieras:

- Tasa de inflación: tomada del documento "Documento di Economia e Finanza" y de las últimas actualizaciones, adoptando una tasa igual a la inflación programada del 1,5% para el Grupo Mediaset y del 1% para el Grupo Mondadori;
- tipo de descuento: curva de los tipos relativa a las obligaciones con calificación AA de la clase "Investment Grade" de la zona euro al 31 de diciembre de 2020 (fuente: Bloomberg) emitidas por Corporate utilizada por el Grupo Mediaset y 0,34% utilizada por el Grupo Mondadori, basada en la observación del índice de referencia iBoxx, area euro, rating AA, con una duración de 10+.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

La provisión se sometió a un análisis de sensibilidad aumentando o disminuyendo el tipo de descuento en un 0,5%, lo que supuso un aumento o disminución de aproximadamente 0,9 millones de euros.

Pasivo financiero no corriente (nota 16)

	31.12.2020	31.12.2019
Financiación bancaria	995,5	961,4
Pasivos financieros por deuda NIIF 16	162,8	195,9
Otras deudas financieras no corrientes	136,5	50,1
Total	1.294,8	1.207,4

Los préstamos bancarios, que ascienden a 995,5 millones de euros (961,4 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) se mantienen en los principales bancos y se regulan en condiciones de mercado y se refieren a:

- el Grupo Mediaset por 929,8 millones de euros (869,1 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) correspondientes a líneas de crédito con vencimiento superior a doce meses, que durante el año se han movido de la siguiente manera:
    - La contratación de nuevos préstamos durante el año con Intesa San Paolo por un importe nominal de 150 millones de euros (con vencimiento en marzo de 2025), contabilizada en este epígrafe para la parte con vencimiento superior a 12 meses ascendió a 149,0 millones de euros;
    - la apertura de una nueva línea de crédito con Unicredt S.p.A. (con vencimiento en mayo de 2022) por un importe nominal total de 100 millones de euros y contabilizado en este epígrafe para la parte con vencimiento superior a 12 meses por un importe de 99,8 millones de euros;
    - la apertura de una nueva línea de crédito con U.B.I S.p.A. (con vencimiento en abril de 2023) por un importe nominal total de 100 millones de euros y contabilizado en este epígrafe por la parte con vencimiento superior a 12 meses por un importe de 99,8 millones de euros;
    - apertura de una nueva línea de crédito con BNL S.p.A. (con vencimiento en abril de 2023) por un importe nominal total de 100 millones de euros y contabilizado en este epígrafe para la parte con vencimiento superior a 12 meses por un importe de 99,7 millones de euros;
    - reclasificación de 448,0 millones de euros al epígrafe pasivo financiero corriente, para la parte corriente de tres líneas de crédito de igual valor nominal;
    - reembolso anticipado de 50 millones de euros de una línea de crédito con U.B.I. S.p.A. con vencimiento en febrero de 2021;
    - reclasificación del epígrafe Pasivos financieros corrientes de dos cuotas con vencimiento en 2020 de la deuda con Credit Suisse renegociada durante el año.
- el Grupo Mondadori por 65,7 millones de euros (92,3 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) relacionados con el coste amortizado del Term Loan Amortizing A del préstamo en pool que vence en diciembre de 2022.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Cabe señalar que algunos acuerdos de préstamo existentes prevén la verificación de *covenants* financieros.
En particular, por lo que respecta al Grupo Mediaset, durante el año 2019 se ha solicitado y obtenido de las contrapartes de los contratos de préstamo que en el cálculo de los ratios previstos en los *covenants* se considere la deuda financiera según la normativa contable vigente al 31 de diciembre de 2018. Por lo tanto, a los únicos efectos del cálculo de los *covenants,* se han excluido de la posición financiera neta consolidada del Grupo Mediaset los pasivos financieros de acuerdo con la NIIF 16 (lease) y las deudas contraídas con Credit Suisse para la adquisición de las acciones de ProsiebenSat1.Media SE. En cambio, los pasivos en cuestión se consideran en la posición financiera neta consolidada del grupo Fininvest.

Al 31 de diciembre de 2020, se han cumplido los requisitos para todos los *covenants* existentes.

Las deudas financieras no corrientes de la NIIF 16, que ascienden a 162,8 millones de euros (195,9 millones de euros al 31 de diciembre de 2019), se refieren a la parte no corriente de la deuda financiera por arrendamientos reconocida tras la aplicación de la NIIF 16, de la que 91,6 millones de euros corresponden al Grupo Mediaset (113,1 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) y 71,1 millones de euros al Grupo Mondadori (82,8 millones de euros al 31 de diciembre de 2019).

Otras deudas financieras no corrientes, por valor de 136,5 millones de euros (50,1 millones de euros al 31 de diciembre de 2019), comprenden:

- instrumentos derivados pasivos del Grupo Mediaset por 120,9 millones de euros (43,5 millones de euros al 31 de diciembre de 2019), que se refieren por 118,4 millones de euros (43,4 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) a opciones call concedidas a la contraparte financiera en el marco del contrato collar sobre las acciones de ProsiebenSat1. Media SE para cubrir las variaciones del valor razonable de la participación; el resto corresponde a la parte no corriente del valor razonable de los instrumentos derivados que cubren el riesgo de variación de los tipos de interés;
- otras deudas financieras del Grupo Mediaset, que ascienden a 14,5 millones de euros (5,3 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) y que incluyen principalmente las deudas financieras relacionadas con las opciones de compra de las acciones restantes del capital social de las sociedades controladas;
- otras deudas financieras del Grupo Mondadori de 1,1 millones de euros (1,3 millones de euros al 31 de diciembre de 2019), que incluyen 0,8 millones de euros relacionados con el *valor razonable* de los derivados pendientes.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

PASIVO CORRIENTE

Pasivos financieros corrientes (Nota 17)

	31.12.2020	31.12.2019
Deudas a bancos y financiaciones	1.124,4	965,0
Pasivos financieros por deuda NIIF 16	31,2	32,1
Deudas financieras a empresas controladas y empresas asociadas	34,6	3,0
Otras deudas financieras corrientes	18,9	7,6
Total	1,209,1	1.007,7

Las deudas con bancos y financiaciones, que representan la parte a corto plazo de la exposición a los principales bancos, se regulan a las condiciones de mercado y se refieren a:

- el Grupo Mediaset por 449,5 millones de euros (612,2 millones de euros al 31 de diciembre
- de 2019). La variación del periodo es atribuible a:
    - la reclasificación de líneas de crédito del epígrafe Pasivos financieros no corrientes por un importe nominal total de 448,0 millones de euros con vencimiento a 12 meses;
    - el reembolso de una parte de la línea de crédito suscrita con Credit Suisse y la reclasificación de una parte de la deuda con Credit Suisse en el epígrafe pasivo financiero no corriente a raíz de la renegociación de los plazos inicialmente previstos en 2020;
    - la amortización anticipada de la deuda con Mediobanca por un importe nominal de 100 millones de euros;
- la sociedad matriz Fininvest S.p.A. por 600,0 millones de euros (310,0 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) en relación con las líneas de crédito a corto plazo que aumentaron durante el ejercicio;
- el Grupo Mondadori por 72,8 millones de euros (39,8 millones de euros al 31 de diciembre de 2019), incluyendo principalmente 27,5 millones de euros para las partes del Term Loan A con vencimiento en diciembre de 2021 y 44,7 millones de euros para el préstamo "Hot Money" con vencimiento de enero a abril de 2021;
- la empresa A.C. Monza S.p.A. por 2,0 millones de euros (1,3 millones de euros al 31 de diciembre 2019);
- la empresa Mediamond S.p.A. por 0,1 millones de euros (0,3 millones de euros al 31 de diciembre de 2019).

En 2019, la filial Fininvest Real Estate & Services S.p.A. mantenía un pasivo financiero de 1,5 millones de euros relacionado con el préstamo hipotecario destinado a la compra de las unidades inmobiliarias en Roma, que se extinguió durante 2020.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Las deudas financieras a empresas y asociadas están representadas por cuentas corrientes intragrupo dentro del Grupo Mediaset para relaciones financieras con empresas asociadas y empresas controladas conjuntamente por 32,8 millones de euros y del Grupo Mondadori por 0,6 millones de euros (1,8 millones de euros al 31 de diciembre de 2019).

Las otras deudas financieras corrientes se refieren principalmente a

- 14,1 millones de euros (4,3 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) a pasivos derivados del Grupo Mediaset que incluyen: la parte corriente del valor razonable de los instrumentos derivados para cubrir el riesgo de fluctuación de los tipos de interés de los pasivos financieros y el riesgo de tipo de cambio, así como los derivados de acciones relacionadas con la opción call concedida a la contraparte financiera como parte del contrato collar firmado para cubrir las variaciones del valor razonable de la participación mantenida en Prosiebensat.1 Media SE;

- 2,2 millones de euros (0,6 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) a las deudas con el factor del Grupo Mediaset;

- 1,5 millones de euros (1,6 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) a otros pasivos financieros del Grupo Mondadori;

- 0,7 millones de euros (0,6 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) a financiación recibida del Grupo Mediaset para actividades de desarrollo, distribución y producción cinematográfica.

A continuación se muestra la conciliación exigida por la NIC 7 entre el importe cntabilizado de los pasivos financieros al principio y al final del ejercicio.

Valores de

	Valores de balance 31.12.2019	Flujo monetario	Flujo no monetario Variaciones Valor razonable	Flujo no monetario Otras variaciones	Valores de balance 31.12.2020
Líneas de crédito	708,8	(16,5)	0,0	0,9	693,2
Otras deudas con bancos	1.205,5	209,9	0,0	(0,8)	1.414,6
Otros pasivos financieros	38,2	14,9	2,8	0,0	55,9
TOTAL	1.952,4	208,3	2,8	0,0	2.163,7

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Deudas comerciales y otras deudas (Nota 18)

	31.12.2020	31.12.2019
Deudas con proveedores y anticipos	864,6	960,3
deudas con empresas controladas y asociadas	57,9	83,0
Otras deudas corrientes	420,4	387,7
Total	1.342,9	1.431,0

El saldo de las deudas con proveedores y de anticipos se reparte entre las diferentes áreas de actividad como se indica en el siguiente cuadro:

Deudores	31.12.2020	31.12.2019
Grupo Mediaset	585,4	643,2
Grupo Mondadori	244,7	279,1
Mediamond	24,0	26,9
Sociedad matriz Fininvest S.p.A.	4,3	6,1
Total	**864,6**	**960,3**

El importe relativo al Grupo Mediaset incluye, entre otros, deudas por la compra de derechos de televisión y cinematográficos por 254,6 millones de euros (204,1 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) y deudas por la compra y realización de producciones televisivas y con colaboradores y profesionales del área televisiva por 291,3 millones de euros (442,2 millones de euros al 31 de diciembre de 2019).

Las deudas con empresas controladas y asociadas se rigen por acuerdos específicos, se ajustan a las condiciones normales del mercado y se refieren principalmente a operaciones comerciales dentro del Grupo Mediaset por 48,2 millones de euros (75,4 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) y del Grupo Mondadori por 8,7 millones de euros (7,2 millones de euros al 31 de diciembre de 2019).

Otras deudas corrientes

	31.12.2020	31.12.2019
Empleados	79,0	81,3
Deudas con las instituciones de la seguridad social	33,0	35,3
Autores, colaboradores y agentes	68,6	61,4
Cuenta de dividendos de los accionistas	68,8	68,8
Otras deudas fiscales	47,7	58,4
Organizaciones - sector deportivo	13,4	
Otras deudas	109,9	82,5
Total	420,4	387,7

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

El epígrafe Otras deudas tributarias se refiere principalmente al Grupo Mediaset por 36,3 millones de euros (51,2 millones de euros al 31 de diciembre de 2019), al Grupo Mondadori por 7,0 millones de euros (5,2 millones de euros al 31 de diciembre de 2019), a la sociedad Mediamond S.p.A. por 1,0 millones de euros (0,5 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) y a la sociedad matriz Fininvest S.p.A. por 1,8 millones de euros (0,8 millones de euros al 31 de diciembre de 2019).
Este epígrafe incluye las deudas fiscales distintas de los impuestos corrientes.

En el epígrafe Otras deudas se incluyen principalmente

- 26,1 millones de euros (28,0 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) relativos a las deudas de la controlada Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A. en relación con los contratos de asociación en participación relativos a un avión de la flota.

- 25,2 millones de euros (16,1 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) relacionados con los rateos y devengos pasivos del Grupo Mediaset, incluidos los ingresos diferidos por las concesiones del derecho de uso de los derechos de televisión por 6,8 millones de euros;

- 13,4 millones de euros de la controlada A.C. Monza S.p.A. relativos principalmente a las deudas por las operaciones de compra y venta de jugadores de fútbol.

- 4,3 millones de euros (4,5 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) relacionados con los débitos de la controlada Isim S.p.A. por la suscripción de acciones, aún no pagadas, en empresas y fondos de inversión.

Pasivos por impuestos corrientes (Nota 19)

El epígrafe de 10,5 millones de euros (4,6 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) incluye principalmente las deudas por impuestos corrientes del Grupo Mediaset por 8,6 millones de euros (3,5 millones de euros al 31 de diciembre de 2019), del Grupo Mondadori por 1,8 millones de euros (0,6 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) y, en 2019, de la filial Fininvest Real Estate & Services S.p.A. por 0,4 millones de euros.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

COMENTARIOS SOBRE LOS PRINCIPALES EPÍGRAFES DE LA CUENTA DE RESULTADOS

(en millones de euros)

Prólogo

Los resultados del Grupo en 2020 se vieron inevitablemente afectados por los efectos adversos de la emergencia sanitaria provocada por la propagación del Covid-19. El Grupo mediaset sufrió una fuerte desaceleración en el mercado publicitario, que se verificó en marzo, tanto en Italia como en España, tras la adopción en ambos países de severas medidas restrictivas, mientras que el Grupo Mondadori, debido a las mismas medidas en el mercado italiano, se vio privado del canal físico para la comercialización de sus productos. El impacto de la pandemia en los márgenes de beneficio durante el periodo se vio parcialmente mitigado por las acciones de contención de costes contextualizadas y oportunas que todas las empresas del Grupo pusieron en marcha para hacer frente a la emergencia.

Ingresos por ventas y servicios (Nota 20)

Actividades	2020	2019
Publicidad	2.330,3	2.674,8
Editorial y gráfica	689,2	809,5
Ingresos de la televisión de pago	32,3	48,0
Venta y alquiler de derechos	180,5	109,1
Cinematográfica	33,7	35,1
Otros	133,0	153,8
Total	3.399,0	3.830,3

Los ingresos por venta de publicidad se refieren:

- al Grupo Mediaset por 2.136,5 millones de euros (2.440,3 millones de euros en 2019) por la venta de espacios publicitarios en los canales nacionales en abierto realizada por Publitalia '80 S.p.A., por la venta de publicidad en los canales de pago emitidos en tecnología digital terrestre realizada por Digitalia '08 S.r.l. y por la venta de publicidad en las emisoras españolas del Grupo Mediaset España realizada por PubliEspaña S.A. y Publimedia S.A.

- a la empresa Mediamond S.p.A. por 177,0 millones de euros (215,8 millones de euros en 2019), cuyas actividades incluyen la venta de espacios publicitarios en medios impresos y emisoras de radio, así como la venta de espacios publicitarios en sitios web;

- al Grupo Mondadori por 16,0 millones de euros (18,0 millones de euros en 2019);

- a la filial A.C. Monza S.p.A. por un importe de 0,9 millones de euros relacionado principalmente con el patrocinio de actividades deportivas (0,7 millones de euros en 2019).
- El descenso generalizado de los ingresos publicitarios se debe a la fuerte caída de las inversiones de los anunciantes, concentrada principalmente en el segundo trimestre del ejercicio, durante el periodo de cuarentena ordenado durante la mayor parte del año por las autoridades

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

gubernamentales, tanto en Italia como en España, para hacer frente y contener la propagación de la pandemia del COVID-19.

Los ingresos de la actividad de edición e impresión se refieren a la venta de libros y revistas y a las actividades de edición, impresión, distribución e informática del Grupo Mondadori y, en menor medida, de Mediamond S.p.A.

La disminución de los ingresos de la televisión de pago se debe a la oferta de suscripción a la televisión de pago de Mediaset Premium que se suspendió en junio de 2019. Este descenso se compensa parcialmente con los ingresos relacionados con la oferta de contenidos y servicios en modo no lineal de las plataformas de streaming Infinity en Italia y Mitele PLUS en España, cuya oferta comercial se lanzó en 2020.

Los ingresos por venta y alquiler de derechos se refieren en su totalidad al Grupo Mediaset e incluyen principalmente los ingresos por la venta multiplataforma de contenidos premium y por la venta de uso de home video y televisión doméstico y la explotación televisiva de derechos cinematográficos. El incremento del ejercicio se debe principalmente a los mayores ingresos derivados tanto en Italia como en España de los acuerdos de sublicencia de derechos de SVOD relativos a producciones cinematográficas y televisivas con terceros operadores y a los mayores ingresos derivados de los acuerdos de sublicencia exclusiva de los canales de Cine y Serie de Premium a Sky,

Los ingresos de las actividades cinematográficas corresponden a la distribución de películas por parte de Mediaset España y al alquiler de películas a los operadores en el territorio nacional por parte de Medusa Film S.p.A. dentro del Grupo Mediaset.

Los otros ingresos se refieren principalmente al Grupo Mediaset por 122,5 millones de euros. (148,3 millones en 2019) y concretamente incluyen:

- ingresos por la realización, el alquiler y el mantenimiento de equipos de televisión por 81,8 millones de euros (96,4 millones de euros en 2019) como ingresos reconocidos por terceros operadores por el uso de la capacidad de transmisión de las redes de televisión digital terrestre; este epígrafe incluye también los ingresos por la venta de equipos por parte de Elettronica Industriale S.p.A. La disminución del ejercicio se debe principalmente a la finalización de los contratos de arrendamiento de capacidad de transmisión con terceros operadores que vencieron durante el año;

- Los ingresos de la venta de bienes generados por el negocio de televenta y barter publicitario por 10,6 millones de euros (14,6 millones de euros en 2019). La disminución de los ingresos se debe a la transferencia a terceros de las actividades de comercialización y venta a distancia realizadas hasta el 31 de octubre de 2020 bajo la marca Mediashopping;

- otros ingresos, que consisten principalmente en ingresos de tráfico telefónico relacionados con producciones televisivas e ingresos por la venta de contenidos y servicios multimedia a operadores telefónicos por un total de 30,6 millones de euros (29,2 millones de euros en 2019).

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Otros ingresos y ganancias (nota 21)

	2020	2019
Derechos de autor	11,1	7,7
Otros ingresos y ganancias	49,0	48,4
Total	60,1	56,1

Los ingresos por Royalty se refieren casi exclusivamente a las actividades de *merchandising del* Grupo Mediaset.

El epígrafe Otros ingresos y ganancias incluye ingresos y ganancias no característicos, principalmente del Grupo Mediaset por 24,4 millones de euros (31,7 millones de euros en 2019) y del Grupo Mondadori por 21,4 millones de euros (12,3 millones de euros en 2019).

Variación de existencias (nota 22)

	2020	2019
Disminuciones/(Aumentos) de las existencias de productos acabados, semiacabados y mercancías	8,7	1,9
(Aumentos) por trabajos internos	(20,7)	(26,4)
Total	(12,0)	(24,5)

El epígrafe "Incrementos por trabajos internos" se refiere principalmente al Grupo Mediaset por la capitalización de los costes de producción de las series largas de ficción.

Consumo de materias primas y materiales de consumo (Nota 33)

Este epígrafe, que asciende a 213,8 millones de euros (226,1 millones de euros en 2019) incluye:

- 90,0 millones de euros (63,5 millones de euros en 2019) del Grupo Mediaset, incluyendo las compras de derechos de televisión con una duración inferior a 12 meses por 59,7 millones de euros (22,1 millones de euros en 2019);
- 88,3 millones de euros (115,4 millones de euros en 2019) en concepto de bienes para la venta y otros consumibles del Grupo Mondadori;
- 31,6 millones de euros (42,9 millones de euros en 2019) para la compra de papel del Grupo Mondadori;
- 3,8 millones de euros (4,3 millones de euros en 2019) para otros consumibles.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Gastos de personal (nota 24)

	2020	2019
Remuneración	454,9	478,6
Cargas sociales	135,2	143,8
Indemnización por fin de relación laboral	3,6	4,3
Stock option	4,0	6,2
Otros gastos de personal	56,5	52,5
Total	654,2	685,4

Para conocer el número de empleados puntual y medio al 31 de diciembre de 2020, hay que remitirse al Informe de Gestión del Grupo Fininvest.

Otros gastos de explotación (nota 25)

	2020	2019
Consultas, colaboraciones y servicios	240,6	283,0
Gastos de transporte y desplazamiento	75,3	87,0
Publicidad, propaganda y estudios de mercado	34,8	45,6
Tasas y comisiones	97,0	116,6
Procesamiento por parte de terceros	108,7	126,0
Realización de producciones	369,4	471,3
Asociaciones comerciales	137,1	146,0
Otros costes de servicios	320,8	371,1
Total costes por servicio	1.383,7	1.646,6
Royalty *y* derechos de autor	94,6	97,2
Alquileres pasivos, alquileres y arrendamientos	161,0	207,6
Costes totales por el uso de activos de terceros	255,6	304,8
Provisiones para riesgos	30,0	7,2
Cargos diversos de gestión y otros gastos	79,0	73,0
Total otros gastos de gestión	**109,0**	80,2
Total	1.748,3	**2.031,6**

El asesoramiento, la colaboración y los servicios se refieren principalmente a:

- servicios artísticos de televisión, rodaje de televisión, servicios periodísticos de televisión y otros servicios de consultoría profesional del Grupo Mediaset por 192,8 millones de euros (221,7 millones de euros en 2019);
- consultoría y colaboraciones editoriales del Grupo Mondadori por 33,3 millones de euros (44,6 millones de euros en 2019);
- consultoría y colaboración de la empresa matriz Fininvest S.p.A. por 11,8 millones de euros (13,1 millones de euros en 2019).

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Los gastos de transporte y gastos de viaje se refieren a los gastos de transporte y almacenamiento del Grupo Mondadori por 69,2 millones de euros (78,4 millones de euros en 2019) y a los gastos de transporte del Grupo Mediaset por 6,1 millones de euros (8,6 millones de euros en 2019).

Los costes de propaganda publicitaria y de investigación de mercado se refieren a la compra de espacios publicitarios en los principales medios de comunicación, relativos al Grupo Mediaset por 19,4 millones de euros (23,0 millones de euros en 2019), al Grupo Mondadori por 13,7 millones de euros (17,9 millones de euros en 2019) y a la sociedad Mediamond S.p.A. por 4,5 millones de euros (1,5 millones de euros en 2019).

El epígrafe de comisiones y honorarios incluye principalmente:

- los honorarios pagados a los productores de películas de Medusa Film S.p.A. y las comisiones pagadas a las agencias de publicidad y a los centros de medios en relación con la venta de espacios publicitarios del Grupo Mediaset por un total de 46,2 millones de euros (57,2 millones de euros en 2019);
- comisiones a los agentes del Grupo Mondadori de 34,5 millones de euros (39,0 millones de euros en 2019);
- comisiones a los agentes de la filial Mediamond S.p.A. por 15,2 millones de euros (20,0 millones de euros en 2019).

Los costes de procesamiento por parte de terceros se refieren a la impresión por parte de terceros y a otros procesamientos por parte del Grupo Mondadori.

Los costes relacionados con la realización de producciones televisivas encargadas a productores externos son exclusivamente del Grupo Mediaset.

Los costes por derechos de autor, honorarios del editor y mínimos garantizados se refieren a los honorarios pagados a las asociaciones comerciales por la explotación de la propiedad intelectual y a los honorarios pagados al editor; afectan principalmente al Grupo Mediaset por 121,4 millones de euros (133,0 millones de euros en 2019), a la empresa Mediamond S.p.A. por 12,5 millones de euros (9,7 millones de euros en 2019) y el Grupo Mondadori por 3,2 millones de euros (3,3 millones de euros en 2019).

El epígrafe otros costes por servicios se refiere principalmente a los costes de mantenimiento de otros servicios, dispositivos, los gastos de viaje y auditoras, principalmente del Grupo Mediaset y del Grupo Mondadori.

Los costes de royalty incluyen principalmente:

- derechos y royalties del Grupo Mondadori por 87,7 millones de euros (87,7 millones de euros en 2019);
- Los royalties sobre las licencias relativas a las producciones televisivas y al alquiler del Grupo Mediaset y de derechos de home vídeo por 6,9 millones de euros (9,5 millones de euros en 2019).

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

El epígrafe alquileres pasivos, alquileres y arrendamientos se refiere principalmente:

- A 138,4 millones de euros (190,6 millones de euros en 2019) para el Grupo Mediaset, de los cuales 117,5 millones de euros (149,0 millones de euros en 2019) para alquileres de emisoras de señal televisiva y 17,6 millones de euros (24,8 millones de euros en 2019) para alquileres de oficinas y alquileres de estudios y equipos de televisión y medios de transporte;

- por 9,3 millones de euros (12,1 millones de euros en 2019), alquileres del Grupo Mondadori.

Amortizaciones y depreciaciones (Nota 26)

	2020	2019
Amortización de activos intangibles	529,0	538,4
Amortización de las inversiones inmobiliarias	0,9	1,0
Amortización del inmovilizado material	84,2	80,7
Depreciaciones / (reversiones de pérdida de valor)	31,6	9,7
Total	645,7	629,8

Los detalles de las amortizaciones se muestran en el estado el patrimonio en las respectivas notas 2, 3 y 4.

El epígrafe depreciaciones/ (reversiones de pérdidas de valor) se refiere principalmente a las provisiones para el fondo de depreciación de créditos y a las depreciaciones de inmovilizado de los Grupos Mondadori y Mediaset por 31,2 millones de euros (9,6 millones de euros en 2019).
El aumento de las depreciaciones efectuadas durante el ejercicio se debe principalmente al resultado del proceso de impairment de los títulos y marcas del Área Media del Grupo Mondadori, para el que hay que remitirse al apartado "Proceso de impairment" de estas notas.

Ingresos y (cargos) financieros (nota 27)

	2020	2019
Ingresos por intereses	1,1	3,4
Ingresos por valores	5,0	1,9
Otros ingresos financieros	5,3	38,3
Ganancias por cambio de divisas	53,2	37,9
Ingresos totales	64,6	81,5
Cargos por intereses	(13,6)	(15,6)
Otros cargos financieros	(25,2)	(21,9)
Pérdidas por cambio de divisas	(46,3)	(23,5)
Total cargos	(85,1)	(61,0)
Cargos financieros NIIF 16	(4,3)	(2,0)
Total de ingresos y (cargos) financieros	(24,8)	18,5

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

La disminución del epígrafe Otros Ingresos Financieros se debe principalmente a:

- la ausencia de los dividendos de Mediaset distribuidos por la participada ProSiebenSat1 Media SA, que ascendieron a 26,0 millones de euros en 2019.

- la ausencia de dividendos distribuidos por Mediobanca S.p.A. por valor de 8,3 millones de euros en 2019.

La variación del epígrafe Otros cargos financieros está relacionada principalmente con:

- la depreciación de la parte de la inversión clasificada como activos financieros a valor razonable en la cuenta de resultados (FVTPL) en Mediobanca S.p.A. por 20,7 millones de euros;

- la ausencia de cargos incurridos en 2019 y relacionados con el contrato collar suscrito para cubrir la inversión de capital en ProSiebenSat,1 Media SE. por 18,6 millones de euros.

La variación del epígrafe Ingresos por valores es atribuible a:

- los ingresos de los valores mantenidos como activos fijos, que ascienden a 2,5 millones de euros, relacionados con los intereses devengados por el préstamo sobre obligaciones no convertible firmado en enero de 2018 por un total de 75,0 millones de euros, con vencimiento el 31 de diciembre de 2023;

- mayores ingresos por la gestión de los fondos *Private Equity* de Isim S.p.A., que generaron ingresos de 2,1 millones de euros (0,7 millones de euros en 2019)

- menores ingresos por la venta y valoración de las acciones de Reworld Media, 0,6 millones de euros frente a los 1,0 millones del año anterior.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Ingresos y (cargos) de las participaciones (Nota 28)

	2020	2019
Ingresos y (cargos) de las participaciones contabilizados por el método del patrimonio neto	182,1	184,1
Otros ingresos y (cargos) de las participaciones	(2,4)	2,1
Total	179,7	186,2

En el epígrafe ingresos y (cargos) de las participaciones valoradas por el método del patrimonio neto incluyen los resultados de las participaciones por la parte correspondiente:

en concreto se refieren a:

- ingresos de la asociada Banca Mediolanum S.p.A. por 132,1 millones de euros (171,8 millones de euros en 2019);
- ingresos de la asociada Molecular Medicine S.p.A. de 31,2 millones de euros (0,1 millones de euros en 2019). Estos ingresos se componen de la plusvalía de la venta de la inversión durante el año por 30,7 millones de euros y del resultado de la participación en el ejercicio de 2020 por 30,7 millones de euros y por el resultado de la sociedad participada en el primer semestre de 2020 por 0,5 millones de euros, realizado antes de la adhesión a la OPA por parte de la sociedad matriz Fininvest S.p.A;
- ingresos (netos de gastos) de 19,0 millones de euros relacionados con empresas asociadas del Grupo Mediaset (19,2 millones de euros en 2019), atribuibles principalmente a:
  - ingresos de 17,0 millones de euros de la asociada El Towers (17,0 millones de euros en 2019);
  - ingresos de 3,3 millones de euros (2,4 millones de euros en 2019) de la asociada Fascino Produzione Teatro S.r.l.
  - ingresos de 1,2 millones de euros (1,5 millones de euros en 2019) de la asociada española La Fabbrica de la Tele SL;
  - ingresos de 1,6 millones de euros (0,7 millones de euros en 2019) de la asociada Tivù S.r.l;
  - ingresos de 0,9 millones de euros (0,8 millones de euros en 2019) de la asociada española Bulldog Tv Spain;
  - cargos de 4,0 millones de euros (cargos de 1,3 millones de euros en 2019) de la asociada Boing S.p.A.
- cargos (netos de ingresos) de 4,5 millones de euros (6,9 millones de euros de cargos netos de ingresos en 2019) de las empresas asociadas del Grupo Mondadori de los cuales:
  - cargos de 2,1 millones de euros (resultado nulo en 2019) relacionados con el resultado prorrateado del Grupo Attica,
  - cargos de 1,6 millones de euros (cargos de 8,6 millones de euros en 2019) relacionados con la participación en Società Europea di Edizioni S.p.A, en 2019 el resultado incluyó el efecto del ajuste de valor tras la prueba de impairment de 2,9 millones de euros;

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

- cargos de 1,1 millones de euros (cargos de 0,7 millones de euros en 2019) relacionados con el resultado prorrateado de la participación en Mondadori Seec Advertising Co.Ltd;

- ingresos de 0,8 millones de euros (0,9 millones de euros en 2019) relacionados con el resultado prorrateado de la participación en Edizioni EL S.r.l.

Otros ingresos y (cargos) de las participaciones incluyen principalmente:

- depreciación de la participación en el Grupo Attica Pubblications por 1,6 millones de euros por parte del Grupo Mondadori, a raíz de los resultados del relativo test de impairment;
- cargos de 0,2 millones de euros por la depreciación realizada por la empresa matriz Fininvest S.p.A. en la empresa Il Teatro Manzoni S.p.A. (0,7 millones de euros en 2019).

En 2019, el epígrafe contenía la revalorización de 5,1 millones de euros de la participación en Mediobanca S.p.A., que ahora se clasifica en su totalidad en Activos financieros no corrientes.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Impuestos sobre la renta (nota 29)

El impuesto sobre la renta del ejercicio ascendió a cargos por 63,3 millones de euros (105,2 millones de euros de cargos en 2019) e incluyó 39,3 millones de euros de cargos por impuestos corrientes (5l,4 millones de euros de cargos en 2019) y 24,0 millones de euros de cargos por impuestos diferidos (53,8 millones de euros de cargos por impuestos diferidos en 2019).

A continuación se ofrece una conciliación entre el tipo impositivo italiano vigente del impuesto sobre la renta de sociedades y el tipo impositivo efectivo del Grupo.

	2020			2019		
	Resultado antes de impuestos NIC	Impuestos	Tipo impositivo %	Resultado antes de impuestos NIC	Impuestos	Tipo impositivo %
Impuesto teórico IRES	364,3	(87,4)	24,00%	542,7	(I30,2)	24,00%
Impuesto teórico IRAP	364,3	(14, 2)	3,90%	542,7	(21,2)	3,90%
Impuesto /tipo impositivo teórico		(101,7)	27,90%		(151,4)	27,90%
Impuesto IRES real (incluído el impuesto IRES anticipado/diferido)		(57,6)	15,82%		(94,6)	17,43%
Impuesto IRAP real (incluidos los impuestos anticipados O diferidos IRAP		(5,7)	1,56%		(10,7)	1, 97%
Impuesto/ tipo impositivo real		(63,3)	17,38%		(105,2)	19,39%
Impuesto/ tipo impositivo teórico		(101,7)	27,90%		(151,4)	27,90%
Dividendos		0,0	-0,01%		2,0	0,37%
Efecto de las filiales deficitarias		0,5	-0,13%		Q,7	0,86%
Diferentes efectos fiscales en las empresas extranjeras		14,3	-3,92%		18,8	-3,4?%
Efecto del ajuste del tipo IRES		-	0,00%			0,00%
Cargos inducibles y otras diferencias permanentes		24,1	-6,61%		Z2,7	-4,19%
Cargos no deducibles y diferente base imponible del IRAP		(0,6)	0,15%		(2,0)	0,37%
Impuesto/tipo impositivo real		(63,31	17,38%		(105,2)	19,4o%

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Resultado neto de los activos mantenidos para la venta y de las actividades operativas interrumpidas (nota 30)

En 2019, el "Resultado neto de activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas" se refería a la pérdida neta de 1,1 millones de euros atribuible a los efectos de la venta de Mondadori France S.A.S por parte del Grupo Mondadori e incluía el resultado negativo derivado de las operaciones discontinuadas de 2,6 millones de euros y el ajuste al valor razonable del grupo en venta.

Intereses minoritarios (Nota 31)

Beneficios / (pérdidas) de los accionistas minoritarios	2020	2019
Grupo Mediaset	157,4	201,9
Grupo Mondadori	2,1	14,2
Total	159,5	216,1

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

PAGOS BASADOS EN ACCIONES

Al 31 de diciembre de 2020, los planes de incentivos a medio/largo plazo para los empleados de las empresas cotizadas pertenecientes al Grupo Fininvest se contabilizaron a efectos de la NIIF 2. Todos los planes entran en la categoría de *"equity settled", es* decir, implican la "entrega física" de acciones propias por parte de las empresas cotizadas.
Los planes prevén la asignación de derechos gratuitos a acciones con derecho a dividendos regulares, sujetos a la consecución de objetivos específicos de rendimiento, así como a la existencia de la relación laboral al final del periodo de *vesting*.
De acuerdo con la NIIF 2, los instrumentos financieros subyacentes al plan se miden a su valor razonable en el momento de la asignación. El coste de los planes se reconoce en la cuenta de resultados a lo largo del periodo de devengo.

A continuación se resumen las características de los planes de incentivos existentes.

Mediaset S.p.A. cuenta con dos planes de incentivos para sus propias acciones, cuyas características y evolución del número de derechos en circulación se describen a continuación.
Cabe destacar que el 8 de septiembre de 2020 se completó el Plan de Incentivos para el ejercicio 2017 con la asignación de derechos a los beneficiarios, tras comprobar que se cumplían las condiciones previstas en la normativa.

	Plan de incentivos 2017	Plan de incentivos 2018	Plan de incentivos 2019	Total
Fecha de concesión	27/06/2017	11/09/2018	12/03/2019	
Vesting period	desde el 27/06/2017 hasta el 31/12/2019	desde el 1I/09/2018 hasta el 31/12/2020	desde el 13/03/2019 hasta el 31/03/2022	
Periodo de ejercicio/ asignación	Desde el 1/07/2020	Desde el 1/10/2021	Desde el 1/04/2022	
Valor razonable	3.447 euros	2.508 euros	2.811 euros	
Derechos circulación a 1/1/2019	1.247.505	1.622.110	-	2.869.615
Asignados durante el ejercicio			L789.670	1.789.670
Ejercicios durante el ejercicio				
No ejercidos durante el ejercicio				
Decaimiento durante el ejercicio				
Derechos en circulación a 31/12/2019	1.247.505	1.622.110	1.789.670	4.659.285
Asignados durante el ejercicio Ejercidos durante el ejercicio	(1.247.505)			(1,247.505)
No ejercidos durante el ejercicio				
Decaimiento durante el ejercicio				
Derechos en circulación a 31/12/ 2020	-	1.622.110	1.789.670	3.411.780

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

La filial Mediaset España Comunicación S.A. también cuenta con planes de incentivos basados en acciones, que se resumen a continuación.

	Plan de incentivos 2017	Plan de incentivos 2018	Plan de incentivos 2019	Total
Fecha de concesión	27/04/2017	18/04/2018	10/04/2019	
Vesting Period	del 01/01/2017 al 31/12/2019	del 01/01/2018 al 31/12/2020	del 01/01/2019 al 31/12/2021	
Período de ejercicio/asignación	60 días posteriores Junta 2020	60 días posteriores Junta 2021	6D días posteriores Junta 2022	
Valor razonable	11,30	9,20	6,30	
Derechos en circulación el 1/1/2019	92.570	114.239		206.809
Asignados durante el ejercicio			167.156	167.156
Ejercidos durante el ejercicio				
No ejercidos durante el ejercicio				
Decaimiento durante el ejercicio	(4.587)	(5.605)		(10.192)
Derechos en circulación a 31/12/2019	87.983	108.634	167.156	363, 773
Asignados durante el ejercicio0				
Ejercidos durante el ejercicio	(87.983)			(87.983)
No ejercidos durante el ejercicio				
Decaimiento durante el ejercicio				
Derechos en circulación a 31/12/2020		108.634	167.156	275.790

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo Mondadori cuenta con tres planes de pagos basados en acciones, cuyas principales características se describen a continuación.

	Plan de incentivos 2017	Plan de incentivos 2018	Plan de incentivos 2019	Plan de incentivos 2020	TOTAL
Fecha de concesión	13/09/2021	01/06/2018	01/07/2019	09/12/2020	
Vesting period	del 01/01/2017 al 31/12/2019	del 01/01/2018 al 31/12/2020	del 01/01/2019 al 31/12/2021	del 01/01/2020 al 31/12/2021	
Valor razonable	1,85 euros	1,05 euros	1,37 euros	1,28 euros	
Derechos en circulación a 01/01/2018	1.658.468			-	1.658.468
Asignados durante el ejercicio		1.141.701			1.141.701
Ejercidos durante el ejercicio					
No ejercidos durante el ejercicio					
Decaimiento durante el ejercicio	(31.623)				-31.623
Derechos en circulación a 31/12/2018	1.626.845	1.141.701			2.768.546
Asignados durante los ejercicios|2)0			1.395.340		1.395.340
Ejercidos durante el ejercicio					
No ejercidos durante el ejercicio					
Decaimiento durante el ejercicio	(70.274)	(16.752)			-87.026
Derechos pendientes a 31/ 12/2019	1.556.571	1.124.949	1.395.340	-	4.076.860
Asignados durante el ejercicio	93.396			512.431	605.827
ejercidos durante el ejercicio	(1.649.967)				-1.649.967
No ejercidos durante el ejercicio					
Decaimiento durante el ejercidos		(246.604)	(296.603)		-543,207
Derechos en circulación a 31/12/2020		878,345	1.098.737	512.431	2.489.513

El coste relacionado con los planes de incentivos concedidos en 2020 ascendió a 4,4 millones de euros (6,1 millones de euros en 2019), atribuibles al Grupo Mediaset por 3,5 millones de euros (4,9 millones de euros en 2019) y al Grupo Mondadori por 0,9 millones de euros (1,2 millones de euros en 2019).

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

INFORMACIÓN SOBRE PARTES VINCULADAS

El siguiente cuadro muestra las principales relaciones financieras y económicas, reguladas en condiciones de mercado, con partes vinculadas realizadas durante el 2020, de acuerdo con la NIC 24.

Partes vinculadas	Créditos comerciales y otros créditos	Créditos financieros	Acreedores comerciales y otros débitos	Deudas financieras	Ingresos	Coste	Ingresos / (cargos) financieros
Consorzio Servizi di Vigilanza	0,0		0,7		0,2	1,4	
El Teatro Manzoni S.p.A.	0,1		0,1	1,3	0,3	0,3	
Total de filiales	0,1		1,0	1,3	0,5	1,7	
Asociados del Grupo Medidset	5,4	23,2	48,2	32,7	13,0	353,7	0,2
Asociadas del Grupo Mondadori	3,8	0,5	8,7	0,6	(22,3)	6,8	0,0
Asociadas del Grupo Banca Mediolanum	0,2		0,0		3,9	0,0	
Total de empresas vinculadas o controladas conjuntamente	9,4	23,7	56,9	33,3	(5,4)	360,5	0,2
Total de filiales y empresas vinculadas	9,5	23,7	57,9	34,6	(4,9)	362,2	0,2

A continuación se detallan las principales relaciones entre las distintas empresas del Grupo Fininvest:

- los créditos y débitos comerciales, así como las operaciones en cuenta corriente entre empresas del Grupo Mediaset, principalmente con las empresas vinculadas o controladas conjuntamente Boing S.p.A., Tivù S.r.l, Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l., Bulldog Tv spain S.L., Unicorn Content S.L., Producciones Mandarina S.L.; El Towers S.p.A" Auditel S.r.l., Superguida TV S.r.l.; Studio 71 Italia S.r.l., Alea Media S.A.;

- los créditos y débitos comerciales del Grupo Mondadori se deben principalmente a las empresas asociadas o controladas conjuntamente Mach 2 Libri S.p.A., Edizioni EL S.r.l., Stile Italia Edizioni S.r.l. Mondadori Seec Advertising Co.Ltd.; Società Europea di Edizioni S.p.A., DI2 S.r.l;

- gastos e ingresos de explotación dentro del Grupo Mediaset, principalmente a las empresas vinculadas o controladas conjuntamente El Towers S.p.A., Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l, Boing S.p.A., La Fabbrica de la Tele S.L., Bulldog Tv Spain S.L., Producciones Mandarina S.L., Titanus Elios S.p.A., Auditel S.r.l., Tivù S.r.l., Titanus Elios S.p.A., Alea Media S.A.;

- los costes e ingresos de explotación dentro del Grupo Mondadori, principalmente a las empresas vinculadas o joint venture Edizioni EL S.r.l., Mach 2 Libri S.p.A., GD Media Service S.r.l., Mondadori Seec Advertising Co. Ltd y Società Europea di Edizioni S.p.A.
  Se señala que los ingresos del Grupo Mondadori aparecen como una prima de acuerdo con la NIIF 15.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

INFORMACIÓN SOBRE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y LA GESTIÓN DEL RIESGO - NIIF 7

La norma contable NIIF 7 se refiere a la información que debe facilitarse sobre la naturaleza de los riesgos derivados de los instrumentos financieros de la cartera y la exposición relativa de la empresa a los riesgos identificados.

En este contexto, la norma contable exige *información cualitativa* que describa los objetivos, las políticas y los procesos asumidos por la dirección para gestionar los riesgos correspondientes, así como *información cuantitativa* que proporcione indicaciones sobre el alcance de la exposición al riesgo y que añada elementos útiles para evaluar la pertinencia de los instrumentos financieros en relación con la situación patrimonial financiera y los resultados económico del Grupo.

Las empresas del Grupo Fininvest han definido políticas específicas que establecen directrices y objetivos para la gestión de los riesgos financieros con el fin de reducir la exposición a los riesgos de cambio, de tipo de interés, de precio, de crédito y de liquidez a los que están expuestas las empresas en el marco de sus actividades características.
Los grupos cotizados Mediaset y Mondadori, teniendo en cuenta la especificidad del sector, definen de forma independiente la política de gestión de los instrumentos y de los riesgos financieros. Fininvest S.p.A. ha definido unas directrices para la gestión de riesgos para el sector financiero de las sociedades centrales, es decir, para la propia sociedad matriz y sus filiales no cotizadas.

A continuación se presentan los estados exigidos por el principio contable internacional NIIF 7 para los dos ejercicios comparados, que muestran, a nivel consolidado del Grupo Fininvest, información sobre

- la clasificación de los activos y pasivos financieros en las categorías previstas por la NIIF 9;
- exposición al riesgo de liquidez;
- exposición al riesgo de crédito;
- beneficios y pérdidas derivados de la gestión de los instrumentos financieros.

También se proporciona información sobre el nivel de datos utilizados para determinar el *valor razonable* de aquellos activos y pasivos financieros reconocidos en el balance utilizando esta base de valoración, de acuerdo con la "jerarquía *del valor razonable*" exigida por la NIIF 13.

Clases de instrumentos financieros

Los cuadros siguientes resumen los activos y pasivos financieros clasificados según las categorías definidas por la NIIF 9 para los balances al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

31.12.2020	Notas	Activos financieros FV a CE	Activos financieros a coste amortizado	Activos financieros a FV y PN	TOTAL
ACTIVOS NO CORRIENTES					
Participaciones y valores no corrientes		68,7		759,6	828,4
Valores no corrientes/participaciones y valores no corrientes					
Créditos financieros/otros activos financieros no corrientes			93,9		93,9
Créditos financieros vs partes vinculadas			3,5		3,5
Derivados de cobertura				63,2	63,2
Créditos a clientes y otros			1,2		1,2
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		68,7	98,6	**822,8**	**990,2**
ACTIVO CORRIENTE					
Crédito a clientes	5		1 020,2		1.020,2
Crédito a Partes vinculadas			9,3		9,3
Créditos a terceros			100,5		100,5
Créditos comerciales y otros activos corrientes	8		1.130,0		**1.130,0**
Títulos		74,6		5,4	79,9
Créditos financieros			15,7		15,7
Créditos financieros con partes vinculadas			20,7		20,7
Derivados de negociación					
Derivados de cobertura				49,4	49,4
Activos financieros corrientes	10	74,6	36,4	54,8	165,8
Depósitos bancarios y postales			843,3		843,3
Dinero y valores de efectivo			0,8		0,8
Disponibilidades líquidas y medios equivalentes	11		844,1		844,1
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		**74,6**	2.010,5	54,8	2.139,9
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS		**143,3**	2.109,1	**877,6**	3.130,1

31.12.2020	Notas	Pasivo financiero FV a CE	Pasivo financiero FV a PN	Pasivo al coste amortizado	TOTAL
PASIVO NO CORRIENTE					
Deudas con bancos		-	-	995,5	995,5
Deudas por NIIC 16		-	-	162,8	162,8
Deudas financieras con partes vinculadas		-	-	1,3	1,3
Derivados de cobertura			118.4	-	118,4
Otros pasivos financieros			3,3	14,8	18,1
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	17		121,7	1.174,4	1.296,1
PASIVOS CORRIENTES					
Deudas a bancos			-	1.124,4	1.124,4
Debido a los bancos	18			1.124,4	1.124,4
Deudas con proveedores		-	-	838,5	838,5
Deudas con partes vinculadas		-	-	59,1	59,1
Deudas con otros		-	-	17,7	17,7
Deudas comerciales	19	-	-	915,3	915,3
Deudas por NIIF 16				31,2	31,2
Deudas financieras con partes vinculadas				33,3	33,3
Otros pasivos financieros					4,8
Derivados de negociación		-	0,6		0,6
Derivados de cobertura		-	13,5		13,5
Otros pasivos financieros	18	-	14,1	69,3	83,4
TOTAL PASIVO CORRIENTE			14,1	2.109,0	2.123,1
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS		-	**135,8**	3.283,4	3.419,2

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

31.12.2019	notas	Activos Financieros FV a CE	Activos financieros Coste Amortizado	Activos financieros PV a PN	TOTAL
ACTIVOS NO CORRIENTES					
Participaciones y valores no corrientes		89,4	-	629,9	719.3
Valores no corrientes					
Créditos financieros			98,9		98,9
Créditos financieros a partes vinculadas Derivados			5,7		5,7
de cobertura				78,5	78,5
Crediri a clientes y otros			2,9		2,9
TOTA ACTIVOS NO CORRIENTES	5	89,4	107,5	708,4	905,3
ACTIVO CORRIENTE					
Créditos a dientes			1.093,8		1.093,8
Deudas a partes vinculadas			13,0		13,0
Deudas a terceros			64,5	-	64,5
Créditos comerciales y otros activos corrientes	8		1.171,3		1.171,3
Valores		92,7			92,7
Créditos financieros			6,6		6,6
Créditos financieros a partes vinculadas			16,4		16,4
Derivados de negociación					
Derivados de cobertura		0,3		18,1	18,4
Activos financieros corrientes	10	93,0	**23,0**	18,1	**134,1**
Depósitos bancarios y postales Oinero y			495,4		495,4
efectivo			2,1		2,1
Disponibilidad líquida y medios equivalentes	**11**		497,5		497,5
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		93,0	1.691,8	18,1	1.802,9
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS		**182,4**	1.799,3	726,5	2.708,2

31.12.1019	Notas	Pasivo financiero FV a EC	Pasivo financiero FV a PN	Pasivo al coste amortizado	TOTAL
PASIVO NO CORRIENTE					
Deudas a bancos				961,4	961,4
Deudas por NIIF 16				195,9	195,9
Deudas financieras a partes vinculadas					
Derivados de cobertura			44,5		44,5
Otros pasivos financieros		1,0	4,3	0,3	5,6
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	17	1,0	48,8	1.157,6	1.207,4
PASIVO CORRIENTE					
deudas a los bancos				965,0	965,0
Deudas con los bancos	18		-	965,0	**965,0**
Deudas con proveedores			-	935,3	935,3
deudas a partes vinculadas		-	-	83,5	83,5
Deudas a otros		—	—	5,8	5,8
Deudas comerciales	19		-	1.024,6	1.024,6
deudas la NIIF 16				32,1	32,1
Deudas financieras con partes vinculadas				3,0	3,0
Otros pasivos financieros				3,2	3,2
Derivados de negociación					
Derivados de cobertura		0,2	4,2		4,4
Otros pasivos financieros	18	0,2	4,2	38,3	42,7
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		0,2	4,2	2.027,9	2.239,3
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS		1,2	53,0	3.185,5	3.239,7

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

La siguiente tabla muestra la clasificación de los activos y pasivos financieros contabilizados a *valor razonable* según los parámetros utilizados para determinar el mismo, tal y como exige la NIIF 13. A este respecto, cabe señalar que, según la escala jerárquica prevista por la norma, los parámetros del *VALOR RAZONABLE* se clasifican en tres niveles, de los cuales el "Nivel 1" se refiere a los precios cotizados en un mercado activo, el "Nivel 2" se refiere a los inputs directa o indirectamente observables, pero distintos de los precios cotizados y el "Nivel 3" incluye los inputs basados en valores no observables.

Además, con referencia al "Nivel 3", se proporciona una conciliación de los saldos iniciales y finales.

	2020			
	VALOR RAZONABLE	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos				
Activos financieros con valor razonable en cuenta de resultados (FVTPL) Derivados de negociación	148,7	78,1	70,5	0,0
Derivados de cobertura (cash flow hedge)	112,6	-	112,6	-
Activos financieros con valor razonable en OCI (FVTOCI)	759,4	711,2	46,9	1,3
Total activos financieros a valor razonable	1.020,7	789,3	230,0	1,3
Pasivo				
Derivados de cobertura	(135,9)	—	(135,9)	—
Derivados de negociación	—	—	—	—
Otros pasivos financieros	—	—	—	—
Total pasivos financieros a valor razonable	**(135,9)**	—	**(135,9)**	—

	2019			
	VALOR RAZONABLE	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos				
Activos financieros a valor razonable a cuenta de resultados (FVTPL) Derivados de negociación	182,1	113,1	69,1	0,0
Derivados de cobertura (cobertura de flujos de efectivo)	96,9	-	96,9	-
Activos financieros a valor razonable en OCI (FVTOCI)	629,0	578,5	49,3	1,2
Total activos financieros a valor razonable	908,1	691,5	215,3	1,2
Pasivo				
Derivados de cobertura	(48,8)	—	(46,8)	—
Derivados de negociación	—	—	—	—
Otros pasivos financieros	—	—	—	—
Total pasivos financieros a valor razonable	**(48,8)**	—	**(46,8)**	—

Conciliación del valor razonable Nivel 3	2020	2019
Balance 1.1.2018	1,2	1,8
Compras		
Ventas / Reembolsos	(0,0)	(0,3)
Ganancias (pérdidas) realizadas		
Ganancias (pérdidas) no realizadas	0,1	(0,3)
Transferencias desde/a otros niveles	0,1	
Saldo 31.12.2019	1,3	1,2

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Además, cabe señalar que, en lo que respecta a las inversiones inmobiliarias valoradas al coste en el presente balance consolidado, tal y como se comenta en la Nota 3, la indicación del valor razonable se basa en datos clasificados en el nivel 2 de la jerarquía, ya que se obtienen de tasaciones preparadas por expertos independientes de acuerdo con principios generalmente aceptados.
En particular, el *valor razonable* los inmuebles se determina utilizando el método comparativo (o de mercado) basado en la comparación entre los inmuebles y otros activos comparables, comprados y vendidos recientemente en el mismo mercado y, en su caso, el método de los flujos de caja descontados.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se refiere a la dificultad de obtener fondos para hacer frente a los compromisos de pago en fechas de vencimiento predeterminadas y para hacer frente a los pasivos financieros antes de su vencimiento natural a petición de las contrapartes de crédito.
Las empresas del Grupo Fininvest, en un contexto de gestión prudente del riesgo de liquidez, procuran mantener un nivel adecuado de activos líquidos y/o valores a corto plazo de fácil venta y un importe adecuado de líneas de crédito.
En el Grupo Mediaset y en el Grupo Mondadori, las necesidades de liquidez se satisfacen también con las entradas de efectivo de las actividades de explotación; además, el equilibrio entre las fuentes y los usos de la financiación se ve favorecido por la utilización de flujos de *efectivo* automáticos, a los que se adhieren casi todas las empresas pertenecientes a los grupos mencionados.

El siguiente cuadro muestra la exposición del Grupo al riesgo de liquidez y un análisis de los vencimientos.

31.12.2020	Valores de balance	Time band				Total flujos financieros
		Hasta 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años	
PASIVOS FINANCIEROS						
Deudas con bancos (no corrientes)	995,5	0,5	28,0	1.011,0		1.039,5
Deudas con bancos (corrientes)	1.124,4	855,8	276,9			1.132,7
Deudas financiera con partes vinculadas	34,6	34,6				34,6
Deudas con proveedores	583,9	582,7	0,8	0,4		583,9
Deudas contractuales por adquisición directa	254,6	214,5	25,2	14,9		254,6
Deuda comercial con partes vinculadas	59,1	57,6		1,4		59,0
Deudas a otros	17,7	4,0	4,0	9,7		17,7
Deudas por NIIF 16	194,0	16,7	14,2	97,7	65,4	194,0
Otros pasivos financieros	19,6	19,6				19,6
TOTAL	3.283,4	1,786,0	349,1	1.135,1	65,4	3.335,6
Instrumentos financieros derivados	135,9	0,2	0,2	0,3		0,7
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	3.419,3	1.786,2	349,3	1.135,4	65,4	3.336,3

31.12.2019	Valores de balance	Time band				Total flujos financieros
		Hasta 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años	
PASIVOS FINANCIEROS						
Deudas con bancos (no corrientes)	961,4	0,6	23,2	982,7		1006,5
Deudas con bancos (corrientes)	965,0	890,6	76,7			967,3
Deudas financiera con partes vinculadas	3,1	3,0				3,0
Deudas con proveedores	731,2	730,9	0,3	0,1		731,3
Deudas contractuales por adquisición directa	204,1	166,1	22,9	15,1		204,1
Deuda comercial con partes vinculadas	85,5	83,0		0,5		83,5
Deudas con otros	5,8	0,9	0,7	4,4		6,0
Deudas por NIIF 16	228,0	15,0	17,1	109,7	86,2	228,0
Otros pasivos financieros	8,8	3,6		5,2		8,8
TOTAL	3.190,9	1.393,7	140,9	1.117,7	86,2	3.238,5
Instrumentos financieros derivados	48,8	16,6	0,1	48,9		65,4
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	3.239,7	1.910,3	140,8	1.166,6	86,2	3.303,9

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Las franjas de vencimiento contractual se han determinado considerando la fecha más temprana en la que se puede solicitar el pago a las empresas del Grupo.

El análisis de vencimientos se realiza utilizando flujos de caja no descontados.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una de las contrapartes no cumpla con sus obligaciones causando una pérdida financiera al Grupo.

Dentro del Grupo Fininvest, la concentración del riesgo de crédito se resume como sigue:

Area de negocio	Valores de balance 31.12.2020	Neto vencido				Total Vencido neto	Fondo devaluación créditos
		0-30 99	30-60 q9	60-90 días	Mas allá de		
Créditos publicidad Italia	330,4	467,0	53,6	1,7	10,2	532,4	11,9
Créditos publicidad en el extranjero	251,0	269,9	(21,7)	1,2	0,5	249,9	7,7
Créditos área cinematográfica	21,3	38,5	(3,1)	0,5	5,0	40,8	7,0
Otros créditos comerciales	166,2	198,9	24,9	0,7	1,9	226,3	9,1
Total de créditos comerciales Grupo Mediaset	768,9	974,2	53,8	4,0	17,5	1.049,5	35,8
Créditos comerciales Libros	102,6	1,4	0,5	0,6	8,3	10,8	5,9
Créditos comerciales Periódicos	39,7	7,3	1,3	0,6	7,9	17,0	2,9
Créditos comerciales Publicidad	0,0		-				0,0
Créditos comerciales Gráfica	0,0		-				0,0
Otros créditos comerciales	22,6	1,4	0,5	0,5	7,6	10,0	6,3
Total créditos comerciales Grupo Mondadori	164,8	10,1	2,3	1,7	23,8	37,9	15,1
Créditos comerciales /Mediamond S.p.A.	90,8	8,8	2,3	1,7	8,7	21,6	2,4
Otros créditos comerciales	5.329	0,9	0,9	0,4	1,3	3,0	0,2
TOTAL CRÉDITOS COMERCIALES	1.029,9	994,1	59,2	7,8	51,3	1.111, 9	53,4

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Area de negocio	Valores de balance de 31.12.2019	vencido neto				Total Vencido neto	Fondo depreciación créditos
		0-30 días	30-60 días	60-90 días	Más de 90 días		
Créditos publicitarios Italia	375,4	474,6	11,3	1,7	14,5	502,2	13,7
Créditos publicitarios en el extranjero	229,5	260,5	(3,5)	0,6	(0,1)	257,5	7,3
Créditos área cinematográfica	17,9	40,5	0,2	0,0	0,3	40,9	7,2
Otros créditos comerciales	180.3	206,7	8,0	11,7	12,0	238,5	12,6
Total Créditos comerciales del Grupo Mediaset	803,0	982,4	16,1	14,1	26,6	1.039,1	40,7
Créditos comerciales libros	107,6	4,7	0,9	(0,0)	6,4	12,0	8,8
Créditos comerciales Periódicos	56,3	10,0	2,2	0,5	11,3	24,0	4,5
Créditos comerciales Publicidad	0,0	-					0,0
Créditos comerciales Gráfica	0,0						0,0
Otros créditos	24,4	2,5	0,2	0,8	10,7	14,2	7,6
Total créditos comerciales Grupo Mondadori	188,3	17,2	3,2	**1,3**	**28,4**	**50,2**	21,0
Créditos comerciales Mediamond S.p.A.	110,2	12,8	3,3	2,5	11,7	30,3	2,5
Otros créditos comerciales	5,237	1,2	0,4	0,3	0,6	2,4	0,2
TOTAL CRÉDITOS COMERCIALES	1.106,7	1.013,5	23,0	18, 2	67,3	1.122,0	64,4

Clases de concentraciones de riesgo	31.12.2020	31.12.2019
Grupo Mediaset – área televisiva y cinematográfica	74,7%	72,6%
Grupo Mondadori - área editorial	16,0%	17,0%
Mediamond S.p.A.	8,8%	10,0%
Otras empresas	0,5%	0,4%
TOTAL CRÉDITOS COMERCIALES	100,0%	100,0%

El riesgo de crédito del Grupo Mediaset, que se deriva principalmente de la actividad de venta de espacios publicitarios en las cadenas de televisión italianas y españolas, se gestiona sobre la base de una política específica y para la concesión de créditos a los clientes, que implica el análisis de la situación económico-financiera, seguimiento constante del cumplimiento de las condiciones de pago para volver a determinar los límites específicos de la propia línea de crédito y la clasificación de los clientes en diferentes clases según su nivel de riesgo.
En cuanto a los créditos comerciales generados por la actividad publicitaria en Italia, cabe destacar que con los 10 principales clientes se alcanzó aproximadamente el 19,9% de la facturación, exactamente igual que en 2019.

Para el Grupo Mondadori, la gestión del riesgo de crédito comercial se confía a la *policy* destinada a contener los riesgos de crédito y a la responsabilidad de cada una de las divisiones de la empresa de acuerdo con los objetivos económicos, las estrategias comerciales y los procedimientos operativos del Grupo, que limitan la venta de productos o servicios a clientes sin un perfil de crédito adecuado o sin garantías colaterales. El saldo de los créditos se controla durante el año para que el importe de exposición a las pérdidas no sea significativo.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Dentro de las distintas áreas de negocio, el Grupo Mondadori ha adoptado métodos de gestión específicos:

- en el ámbito de los libros, dispone de un procedimiento para definir el perfil de riesgo de cada nuevo cliente mediante la recopilación de información comercial para evaluar su fiabilidad antes de abrir una línea de crédito. La fiabilidad se controla periódicamente;
- En el ámbito de las revistas italianas, la exposición es con respecto a numerosos distribuidores locales pequeños y medianos y, para contener el riesgo, el Grupo Mondadori ha suscrito una póliza de seguro;
- En el ámbito de la publicidad, la mayor parte de la exposición se realiza con pequeños y medianos inversores publicitarios y con centrales de medios, lo que es objeto de un seguimiento constante por parte de Mediamond S.p.A. mediante el análisis de fiabilidad y la recopilación de información comercial previa a la ejecución;
- en el área comercial La exposición del Grupo es principalmente a los franquiciados; para contener el riesgo de crédito, Mondadori ha obtenido garantías bancarias y personales de los franquiciados.

La exposición máxima al riesgo de crédito relacionada con otros activos no comerciales, incluida en el resumen de instrumentos financieros, está representada por el valor del balance, como se ilustra a continuación.

	31.12.2020	31.12.2019
Valores actuales	79,9	92,7
Créditos financieros	133,9	127,6
Derivados	112,6	96,9
Depósitos bancarios y postales	843,3	495,4
Total	1.169,7	812,6

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Ganancias y pérdidas por instrumentos financieros

El siguiente cuadro resume una clasificación de los ingresos y cargos financieros generados por las categorías de activos y pasivos financieros exigidos por la NIIF 9, prestando especial atención a la naturaleza de dichos ingresos y cargos.

	31.12.2020				
Categoría instrumentos financieros	Ganancias y (perdidas) por intereses	Ganancias y (perdidas) por valor razonable	Ganancias y (perdidas) por cambio divisas	Otras ganancias y (perdidas)	Total ganancias y (perdidas)
Instrumentos financieros disponibles para la venta					
instrumentos financieros mantenidos hasta el vencimiento					
Instrumentos financieros FV a CE		(20,2)			(20,2)
Instrumentos financieros derivados Fv a CE		2,2	(13,5)	(1,3)	(12,6)
Pasivos financieros a coste amortizado	(13,0)		20,2		7,1
Otros instrumentos financieros non valorados al valor razonable y créditos/ débitos	5,1			(0,9)	4,2
Total Ingresos/(cargos) por instrumentos financieros (NIC 39)	(7,9)	(18,0)	6,7	(2,2)	(21,4)
Dividendos					
Descuentos				(0,6)	(0,6)
Otros				(2,7)	(2,8)
TOTAL INGRESOS/(CARGOS) FINANCIEROS	(7,9)	(18,0)	6,7	(5,5)	(28,4)

	31.12.2019				
Categorías de instrumentos financieros	Ingresos y (pérdidas) por intereses	Ingresos y (pérdidas) por valor razonable	Ingresos y (pérdidas) por cambio de divisas	Otros Ingresos y (pérdidas)	Total ingresos y (pérdidas)
Instrumentos financieros FV a CE		1,0			1,0
Instrumentos financieros derivados FV a CE	(0,8)		17,6		16,8
Pasivos financieros a coste amortizado	(13,4)		(3,3)		(16,7)
Otros instrumentos financieros no valorados al valor razonable y créditos/ débitos	0,6			(1,8)	(1,2)
Total Ingresos/(cargos) por instrumentos financieros (NIC 39)	(13,6)	1,0	14,3	(1,8)	(0,1)
Dividendos				34,4	34,4
Descuentos				(0,6)	(0,6)
Otros	4,7		0,1	(20,0)	(15,2)
TOTAL INGRESOS/ (CARGOS) FINANCIEROS	(8,9)	1,0	14,4	12,0	18,5

Gestión de riesgos financieros

Como se ha descrito anteriormente, el Grupo Mediaset, el Grupo Mondadori y la sociedad matriz Fininvest S.p.A. han definido políticas y procedimientos específicos para identificar y regular los métodos operativos y los criterios de seguimiento y evaluación de las posiciones en relación con los riesgos de tipo de cambio, de tipo de interés y de precio, con el fin de reducir la exposición a estos riesgos.

Dentro del Grupo Mediaset, con el fin de optimizar la estructura de los costes de gestión y los recursos dedicados, la gestión de los riesgos financieros del Grupo está centralizada en la Sociedad Matriz, Mediaset S.p.A., sociedad encargada de recoger la información sobre las posiciones sujetas a riesgo y de realizar las correspondientes coberturas.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

La sociedad matriz Mediaset S.p.A. y Mediaset España Comunicación S.A. actúan directamente en sus propios mercados de referencia, desarrollando una actividad de control y gestión de los riesgos financieros de sus filiales. La elección de las contrapartes financieras se concentra en las que tienen una alta capacidad crediticia, lo que garantiza una concentración limitada de la exposición a las mismas,

El Grupo Mondadori ha establecido una *política* para regular y definir la gestión de los riesgos financieros, incluyendo la creación de un Comité de Riesgos encargado de definir cualquier cambio.
Esta *política,* adoptada por la sociedad matriz Arnoldo Mondadori Editore SpA y todas las empresas del Grupo, tiene por objeto minimizar los riesgos financieros mediante el uso de los distintos instrumentos que ofrece el mercado.
Las operaciones con instrumentos financieros derivados tienen exclusivamente la finalidad de cubrir los riesgos financieros que surgen tanto directamente para Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. como para sus filiales. No está permitido realizar operaciones con instrumentos financieros derivados con fines especulativos.

El procedimiento para la gestión de los riesgos financieros, emitido por la sociedad matriz Fininvest S.p.A., establece las directrices que la propia Fininvest S.p.A. y las sociedades del Grupo, para las que ejerce una función de gestión y coordinación (filiales no cotizadas), deben seguir en la definición de las *políticas* individuales de la empresa. Los riesgos financieros se concentran principalmente en la sociedad matriz y en la filial Isim S.p.A.

Riesgo de tipo de cambio

Dentro del Grupo Fininvest, la exposición a los riesgos de tipo de cambio se genera principalmente por la adquisición de derechos de televisión y cine en monedas distintas del euro, principalmente en dólares estadounidenses, por parte del Grupo Mediaset, realizada en sus respectivas áreas de actividad por sus filiales R.T.I. S.p.A. y Mediaset España Comunicación S.A.
Las empresas adoptan un enfoque de gestión del riesgo de cambio que pretende eliminar el efecto de las fluctuaciones de los tipos de cambio, predeterminando al mismo tiempo el valor al que se suscribirán los derechos una vez adquiridos.
Desde la fecha en que se estipula el contrato de derivados hasta la fecha en que se reconoce el activo, se aplica el método del hedge accounting, documentando, con un informe específico, el riesgo que se cubre y la finalidad de la cobertura, y verificando periódicamente su eficacia.
En el periodo comprendido entre la fecha de definición de los compromisos de compra y la posterior contabilización de los derechos de televisión cubiertos, se adopta el método de cobertura del cash flow hedge previsto en la NIIF 9.
Los principales tipos de contratos derivados utilizados principalmente son las compras a plazo y las compras de contratos de opciones. El valor razonable de los contratos a plazos de divisas se determina descontando el diferencial entre el notional amount valorizado al cambio forward contractual y el notional amount valorizado al cambio forward calculado en la fecha del balance, ajustado por el riesgo de crédito.
El objetivo de la evaluación de la eficacia es demostrar la alta correlación entre las características técnicas y financieras del riesgo cubierto (vencimiento, importe, etc.) y las del instrumento de cobertura mediante la realización de pruebas específicas retrospectivas y prospectivas utilizando las metodologías *Dollar off-set* y la *medida de volatility reduction,* respectivamente.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Aunque el Grupo Mondadori tiene una importante presencia internacional, no tiene una exposición significativa a los riesgos de cambio. Al 31 de diciembre de 2020, no se utilizaba ningún derivado para cubrir los riesgos de tipo de cambio.

Análisis de sensibilidad del riesgo de tipo de cambio

El análisis de *sensibilidad* de las posiciones sujetas a riesgo de cambio consiste en simular una variación simétrica del tipo de cambio al cierre del ejercicio para detectar sus efectos, en términos de impacto en el patrimonio neto y en el resultado neto, sobre los instrumentos financieros presentes en el balance expuestos a este riesgo.
La hipótesis de variación definida a nivel del Grupo Fininvest es igual a la volatilidad implícita a un año de la moneda de referencia publicada por el *proveedor* Bloomberg e igual al 6,39% para 2020 (7,55% para 2019).
El siguiente cuadro resume la variación del resultado neto consolidado y del patrimonio neto consolidado resultante del análisis *de sensibilidad* realizado, neto de los correspondientes efectos fiscales calculados sobre la base del tipo impositivo teórico vigente en la fecha del balance.

Año	Tipo de cambio EUR/ USD a 31 diciembre	Variación		Resultado económico	Reserva de PN	Total PN
		%	Cambio EUR/ USD			
2020	1,2271	6,39%	1,2855	0, 1	(4,9)	(4,8)
		-6,39%	1,1687	(0,1)	5,5	5,4
2019	1,1234	7,55%	1, 1882	0,5	(11,7)	(11,2)
		-7,55%	1,0586	(0,5)	13,1	12,6

Los resultados del *análisis de sensibilidad* sobre el riesgo de tipo de cambio muestran impactos económicos y sobre el patrimonio neto relacionados casi exclusivamente con el Grupo Mediaset.

Riesgo de tipo de interés

El Grupo Mediaset prevé la centralización de las operaciones de *cash pooling* en la sociedad matriz Mediaset S.p.A. y en Mediaset España Comunicación S.A. (para las sociedades controladas por esta última). Son plenamente responsables de la captación de fondos en el mercado mediante la estipulación de préstamos a medio/largo plazo y la apertura de líneas de crédito *comprometidas y no comprometidas.*

El riesgo de tipo de interés surge principalmente de las deudas financieras a tipo variable que exponen al Grupo Mediaset a un riesgo de *flujo de efectivo.*
En este contexto, el Grupo Mediaset persigue sus objetivos a través de la utilización de contratos derivados estipulados con terceros con el fin de predeterminar o limitar la variación de los flujos de caja debido a las fluctuaciones del mercado en los tipos de interés mencionados, con referencia a la deuda a medio-largo plazo. El horizonte temporal considerado significativo para la gestión del riesgo de variación de los tipos de interés se define en el plazo mínimo residual de 18 meses.
En particular, el método utilizado es el de cash flow hedge, *tal y como* exige la NIIF 9, según el cual el menor de los valores absolutos de las variaciones del *valor razonable de* los derivados al

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

neto de los intereses devengados y de las variaciones del valor razonable del activo subyacente mueve una reserva de patrimonio neto. La diferencia entre este valor y el valor razonable total se reconoce en la cuenta de resultados en cada fecha de valoración. Se concreta que los *valores razonables* se ajustan para tener en cuenta la solvencia.
El valor razonable de *los instrumentos* derivados de *interest rate swap* se calcula sobre la base del valor actual de los flujos de caja futuros esperados.

En el contexto del Grupo Mondadori, la exposición a los riesgos de tipos de interés se refiere principalmente a los préstamos a medio/largo plazo, en particular el nuevo préstamo concedido por un *pool* de bancos que vence en diciembre de 2022 y *los Interest Rate swaps,* contratados para cubrir parcialmente el préstamo, que transforman la exposición a tipos variables en exposición a tipos fijos, neutralizando el efecto sobre el margen financiero de la empresa con respecto a las variaciones de los tipos de mercado.

El objetivo del proceso de gestión del riesgo de tipo de interés de la sociedad matriz Fininvest S.p.A. y de las demás filiales no cotizadas es definir el ratio de endeudamiento (fijo/variable) que se considera adecuado con respecto al tipo de *negocio* y/o contener los cargos financieros relativos a la deuda según las directrices adoptadas, que incluyen también una lista de instrumentos derivados que pueden utilizarse y de contrapartes autorizadas.
El riesgo de tipo de interés procede principalmente de los depósitos bancarios de la sociedad matriz Fininvest S.p.A. y de las deudas financieras a tipo variable que exponen a las filiales a un riesgo de cash flow.

Análisis de sensibilidad del riesgo de tipo de interés

Los instrumentos financieros expuestos al riesgo de tipo de interés se han sometido a un análisis sensibilidad en la fecha de elaboración del balance con la hipótesis de cambios debidos a desplazamientos de las curvas de tipos de +50 *basic points* al alza y -20 *basic points* a la baja.

El siguiente cuadro resume la variación del resultado del ejercicio y del patrimonio neto consolidado resultante del análisis *de sensibilidad* realizado:

Año	Tipo de cambio EUR/ USD a 31 diciembre	Variación		Resultado económico	Reserva de PN	Total PN
		%	Cambio EUR/ USD			
2020	+50 bps	6,39%	1,2855	(5,1)	7,4	2,3
	-20bps	-6,39%	1,1687	(1,6)	(0,2)	(1,8)
2019	+50 bps	7,55%	1, 1882	(2,8)	0,5	(2,3)
	-20bps	-7,55%	1,0586	0,4	(2,6)	(2,2)

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Riesgo de precio

Análisis de sensibilidad

Para cubrir su inversión en participaciones de ProSiebenSat.1 Media SA, Mediaset y Mediaset España Comunicación S.A., con el fin de cubrir el riesgo de variación del *valor razonable*, resultante d ela variación del precio de acciones, han suscrito contratos de collar (compra de opciones put y venta de acciones call) con el objetivo de contener las fluctuaciones del valor de la acción dentro del rango 90%-120% respecto al valor inicial.

A 31.12.2020, el precio de referencia de la acción era de 13,755 euros; en esa fecha, sólo algunas opciones call vendidas resultaban in-the-money.

Suponiendo un cambio del 85% en el *initial Price del collar y una variación del 125% del initial Price del collar:*

- las opciones PUT, entrarían *in-the-money* y, por tanto, mostraría un valor intrínseco de 12,3 millones de euros para la cobertura realizada por Mediaset S.p.A. y una efectividad del 100%;
- Las opciones CALL, entrarían *in-the-money* y, por tanto, mostraría un valor intrínseco de -38,8 millones de euros para la cobertura realizada por Mediaset S.p.A. y -8,6 millones de euros y -3,1 millones de euros para las coberturas realizadas por Mediaset España y una efectividad del 100% para ambas empresas.

Estos cambios en el valor intrínseco tendrían un impacto en una reserva especial en el patrimonio neto y ningún impacto en la cuenta de resultados.

En el marco de las inversiones registradas en el epígrafe de activos financieros valorados a valor razonable, *que están* expuestas al riesgo de variación de los precios de mercado, la inversión en Mediobanca S.p.A., para la que habría sido necesario realizar un análisis de *sensibilidad* respecto a su valor razonable (valor bursátil al 31 de diciembre de 2020 de 7,54 euros por acción), se vendió en mayo de 2021 a un precio de 9,814 euros por acción.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

COMPROMISOS, GARANTÍAS Y PASIVOS CONTINGENTES

COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo Fininvest tenía los siguientes compromisos principales:

- compromisos para la adquisición de derechos televisivos y cinematográficos, por un total de 660,9 millones de euros (778,4 millones de euros al 31 de diciembre de 2019), principalmente relacionados con *contratos de volume deal* del Grupo Mediaset con algunos de los principales *Major* americanos;

- compromisos del Grupo Mediaset principalmente inherentes a contratos de prestación de servicios, hospitalidad, asistencia y mantenimiento (full service) a favor del Grupo El Towers por 706,5 millones de euros (876,3 millones de euros al 31 de diciembre de 2019), de arrendamiento de capacidad de transmisión en frecuencias digitales por 46,4 millones de euros (76,9 millones de euros al 31 de diciembre de 2019), la compra de contenidos, eventos deportivos y alquiler de programas por 11,0 millones de euros (16,5 millones de euros al 31 de diciembre de 2019);

- compromisos del Grupo Mediaset por colaboraciones artísticas, producciones televisivas y contratos con agencias de prensa por 152,3 millones de euros (175,8 millones de euros al 31 de diciembre de 2019);

- compromisos para la compra de nuevos equipos, arrendamientos plurianuales, alquileres estaciones de alta frecuencia, prestación de servicios de EDP y compromisos con asociaciones comerciales para el uso de las obras de ingenio por un total de 89,4 millones de euros (118,2 millones de euros al 31 de diciembre de 2019).

GARANTÍAS PERSONALES APORTADAS

Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo Fininvest cuenta con fianzas, avales y otras garantías personales por 355,4 millones de euros (332,5 millones de euros al 31 de diciembre de 2019).
Se trata principalmente de garantías otorgadas a favor de la Administración tributaria para la excedencia del crédito IVA y del Ministerio de Actividades Productivas para las operaciones de entrega de premios y concursos y de garantías otorgadas a otras entidades o empresas para los contratos de alquiler, para los compromisos contraídos con miembros y/o con otras sociedades deportivas y para el cumplimiento de las obligaciones de garantía otorgadas a los compradores tras las ventas.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

PASIVOS CONTINGENTES

Los principales pasivos contingentes identificables al 31 de diciembre de 2020 se exponen a continuación.

Por lo que respecta al Grupo Mediaset, a continuación se ofrece una actualización de los principales procedimientos judiciales y fiscales.

En relación con la notificación de evaluación a efectos del IRES notificada el 2 de enero de 2019, cabe señalar que la Comisión Tributaria Provincial de Roma, en la resolución nº 3969/13/20 presentada el 23 de junio de 2020, desestimó las alegaciones presentadas por Reti Televisive Italiane S.p.A. contra la notificación de evaluación nº JB0E0300282/2017 en la que se impugnaba una mayor base imponible de 13 millones de euros para el ejercicio fiscal 2012. El 16 de febrero de 2018 se había presentado una solicitud de utilización de pérdidas fiscales, que fue aceptada por la Agencia Tributaria el 18 de abril de 2018. En el balance al 31 de diciembre de 2020 se ha decidido, por razones de prudencia y a la vista de la citada decisión de la Comisión Provincial de Hacienda, devaluar los impuestos diferidos registrados sobre las pérdidas fiscales utilizadas para reducir la mayor base imponible valorada. La empresa ha presentado recurso ante la Comisión Tributaria Regional del Lazio.

Con referencia a Mediaset España Comunicación S.A., a continuación se presenta una actualización de los principales procedimientos en curso y de los pasivos contingentes en comparación con los reportados en el balance al 31 de diciembre de 2019.
El 21 de febrero de 2018, Mediaset España fue informada por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) de Ya incoación de un procedimiento sancionador (S/DC/617/17) por presunta infracción del artículo 1 de la Ley de Defensa de la Competencia (LDC) y del artículo 101 del Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea (TFUE), que sostiene que determinadas condiciones *de* contratación de publicidad televisiva establecidas por Mediaset España Comunicación S.A. y Atresmedia podrían limitar de forma injustificada el funcionamiento del mercado.
Con fecha 4 de enero de 2019, la CNMC notificó a Mediaset España Comunicación S.A. el Expediente relativo a los hechos referidos en el citado procedimiento, en el que, partiendo de una serie de premisas, se realizaron una serie de imputaciones que se consideraron sin fundamento fáctico ni jurídico, tal y como se indica en el acta de Alegaciones presentada por la Sociedad el 6 de febrero de 2019.
Con fecha 7 de febrero de 2019, la Dirección de Competencia (DC) de la CNMC, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 39 del Reglamento de Defensa de la Competencia, acordó iniciar las actuaciones tendentes a la resolución convencional del procedimiento sancionador de referencia.
El 29 de abril de 2019, la DC decidió rechazar las propuestas de compromiso presentadas por Mediaset España Comunicación S.A. (y Atresmedia), poniendo fin al procedimiento de resolución convencional. Este acuerdo fue objeto de un recurso administrativo, que fue desestimado por resolución de 23 de mayo de 2019. El 29 de mayo de 2019, Mediaset España Comunicación S.A. interpuso un recurso contencioso-administrativo contra dicha resolución, que se encuentra en fase de tramitación.
Sin esperar a la resolución de este proceso, la CNMC continuó con el procedimiento sancionador, que concluyó con una resolución de 12 de noviembre de 2019, en virtud de la cual se declaró a Mediaset España Comunicación S, A. y a Atresmedia responsables de una presunta infracción del Artículo 1 de la LDC y del Artículo 101 del TFUE por la aplicación de condiciones de contratación de publicidad televisiva que, presuntamente, podrían haber limitado injustificadamente el funcionamiento del mercado, imponiendo a

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

ambas empresas multas que, en el caso de Mediaset España Comunicación S.A., ascendieron a 39,0 millones de euros, así como el cese de las presuntas conductas ilícitas.
Sin embargo, la citada resolución sancionadora carece de fundamento y de pruebas, ya que, fundamentalmente, Mediaset España Comunicación S.A. nunca ha coordinado su política de publicidad comercial con Atresmedia, y ninguna de las dos empresas ostenta una posición de dominio en el mercado publicitario televisivo de la que pudieran abusar.
Se considera que el mercado relevante a tener en cuenta para estos últimos efectos no puede seguir siendo el mercado publicitario televisivo, sino el mercado publicitario audiovisual, que es sin duda mucho más amplio y está compuesto no sólo por los operadores de televisión, sino por todos los operadores audiovisuales, incluyendo, por tanto, los que operan en el ámbito digital (Internet, OTT, etc.).
Además, la citada resolución presenta otros defectos, entre los que destacan: la escasa consideración de la estructura del mercado, una incorrecta base jurídica, una total ausencia de pruebas de los efectos alegados y una errónea tipificación de las conductas, así como numerosos fallos de base en las investigaciones realizadas por el órgano instructor de la autoridad garante de la competencia.
En base a lo anterior, cabe señalar que el 13 de enero de 2020, dentro del plazo legalmente establecido para ello, Mediaset España Comunicación S.A. interpuso recurso administrativo contra dicha resolución y solicitó la inmediata suspensión cautelar de sus efectos, tanto en relación con la orden de cese de las conductas sancionadas como en relación con el pago de la sanción impuesta. Mediante auto de 4 de septiembre de 2020, la Audiencia Nacional suspendió provisionalmente el pago de la sanción, pero no la orden de cese de las conductas sancionadas. Por este motivo, el auto fue objeto de un recurso por parte de Mediaset España Comunicación S.A., que posteriormente fue desestimado por auto de 17 de noviembre de 2020 y recurrido, por tanto, ante el Tribunal de Casación y que actualmente está pendiente de resolución.
Los graves defectos puestos de manifiesto, junto con las sólidas razones fácticas, jurídicas y económicas aportadas, apoyadas también en informes de expertos independientes, deben conducir a la adopción de las medidas cautelares solicitadas y, en todo caso, permiten confiar en que la resolución recurrida sea anulada por un tribunal. Por estas razones, el Balance Consolidado no incluye ninguna provisión para esta eventualidad, ya que los Administradores y sus asesores no consideran probable que el riesgo de dicho pasivo se materialice.
Mediante sentencia de 4 de marzo de 2019 (la "Sentencia"), el Tribual de Marcas Europeo nº 1 de España estima esencialmente las demandas acumuladas presentadas por ITV Global Entertainment Limited ("ITV") contra Mediaset España Comunicación S.A. ("Mediaset") en 2014 y 2016 y desestima la demanda reconvencional presentada por Mediaset contra ITV respecto a la última demanda.
En sus demandas, ITV pretendía que se reconociera su titularidad sobre la marca de la Unión Europea Pasapalabra (la "MUE"), que Mediaset España Comunicación S.A. dejara de utilizarla y que se le indemnizara por el uso indebido que supuestamente había hecho de ella.
Por su parte, Mediaset España Comunicación S.A. solicitó la desestimación de las pretensiones de ITV y la estimación de la demanda reconvencional, a fin de anular el registro del MUE a nombre de ITV, y pidió que se reconociera la titularidad de Mediaset España Comunicación S.A. sobre dicho MUE dada su contribución a la generación de la notoriedad de dicha marca durante los últimos catorce años.
El tribunal dictaminó que ITV era la propietaria de la MUE, aunque reconoció en la propia sentencia que derivaba directamente de la marca anterior Passaparola creada por RTI (Mediaset

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Italia)/Einstein Multimedia, sin intervención alguna de ITV, y que esta circunstancia presupone, por si, que el registro del MUE por parte de ITV se debe únicamente a un acto de mala fe.
Basándose en el reconocimiento de ITV como propietaria del MUE, la sentencia condena a Mediaset España Comunicación S.A. a pagar una indemnización de 8,7 millones de euros por el supuesto uso indebido del MUE desde 2009.
En referencia al litigio que enfrenta a Mediaset España Comunicación S.A. y a ITV en relación con la titularidad de la marca "Pasapalabra", hay que señalar que la sentencia que sancionó el reconocimiento de la titularidad a ITV fue recurrida en el plazo establecido, juzgada por la Audiencia Provincial de Alicante en sentencia de 16 de enero de 2020. Aunque se rechazó la pretensión de Mediaset sobre la propiedad de la marca Pasapalabra, la sentencia de apelación considera que, dado que el título del formato y la marca caen bajo la misma denominación (Pasapalabra), ITV no puede ver duplicada su indemnización por daños y perjuicios sumando los daños y perjuicios del procedimiento 1181/2010 tramitado por el Juzgado de Madrid, antes citado, a los daños y perjuicios concedidos en el procedimiento tramitado por el Juzgado de Marcas de Alicante. Por lo tanto, se anulan dos puntos importantes de la sentencia recurrida:
- Anular en su totalidad la condena al pago de una indemnización por todo el período comprendido entre el 3 de agosto de 2009 (fecha de la solicitud de registro de la marca por parte de ITV) y el 1 de febrero de 2016 (fecha de concesión del registro de la marca), ya que se considera que la "indemnización razonable" a la que tendría derecho ITV ya ha sido cubierta por la indemnización establecida para el mismo período en el procedimiento seguido por el Tribunal de Madrid.
- En cuanto a la indemnización relativa al periodo comprendido entre el 2 de febrero de 2016 y la finalización de la emisión del programa Pasapalabra, la sentencia ordena reducir la cantidad resultante en el importe que, por la utilización del formato durante el mismo periodo, debe abonarse en concepto de indemnización en el procedimiento de ejecución tratado en el Juzgado de Madrid.
Mediaset España Comunicación S.A. procederá a interponer recurso de casación ante el Tribunal Supremo, ya que considera que sólo es necesario el pago de la indemnización si hay daño, que en este caso no lo hay, pero, si lo hubiera, estaría cubierto por la indemnización a la que se refiere el procedimiento 1181/10 del Juzgado de Primera Instancia de Madrid, antes mencionado. Además, si se observa la política de licencias que aplica ITV, la misma cobra una única cantidad por formato, título y marca, por lo que el pago de la marca ya estaría incluido, una vez más, en la indemnización mencionada.
El presente Estado patrimonial Consolidado no incluye ninguna provisión para esta eventualidad, ya que los administradores de Mediaset España, apoyados por la opinión de sus asesores, no consideran probable que se materialice el riesgo de tales pasivos, permaneciendo en la confianza de una resolución positiva de la situación.

El 14 de octubre de 2019, la Sociedad General de Autores y Editores (SGAE) inició un procedimiento ante el Juzgado de Madrid contra Mediaset España Comunicación S.A. en el que reclama que la empresa está obligada a pagar las facturas del cuarto trimestre de 2018 y los primeros trimestres de 2019 en base al contrato firmado el 23 de enero de 2018. Mediaset España Comunicación S.A. pagó las facturas, aunque descontó una parte que, en base al mencionado contrato según la empresa resultaría indebida. Con sentencia de 11 de enero de 2021, el Juzgado de lo Mercantil de Madrid aceptó la demanda de la SGAE y condenó a

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Mediaset España Comunicación S.A. a pagar la cantidad de 4,9 millones de euros que había retenido. Sin embargo, el 9 de febrero de 2021 se presentó un recurso contra esta sentencia.
Además, cabe destacar que la sociedad Grupo Editorial Telecinco S.A.U. empresa controlada al 100% por Mediaset España Comunicación S.A.a ha impugnado ante el Juzgado de Madrid el acuerdo de la Junta Directiva de la SGAE de 7 de mayo de 2019, por el que la propia SGAE aceptó la redistribución de derechos realizada en 2018, aplicando retroactivamente la limitación legal introducida por la reforma de la Ley de Propiedad Intelectual de marzo de 2019. La audiencia preliminar de este procedimiento se celebró el 4 de diciembre de 2019 y la sentencia se espera para junio de 2021.
Los sólidos argumentos en los que se basa el recurso hacen pensar en una solución judicial favorable a Mediaset España Comunicación S.A,.

Consulte el Informe de gestión para obtener información detallada sobre el litigio en curso con Vivendi.

Por lo que respecta al Grupo Mondadori, la Oficina Regional de Lombardía, mediante avisos de evaluación, ha planteado a Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. una serie de cuestiones, correspondientes a los años 2004 y 2005, relativas a la aplicación de la retención del 12,50% sobre los intereses pagados por una emisión de empréstito forzoso a favor de una filial, por un importe de 1,0 y 3,1 millones de euros, respectivamente, además de los cargos accesorios previstos por la ley. Los recursos contra estas evaluaciones están pendientes ante el Tribunal de Casación.

Con respecto a Mondadori Retail S.p.A. se han notificado avisos de evaluación por parte de IRES, IRAP e IVA correspondientes a los ejercicios fiscales 2003-2006. Todos los avisos de evaluación han sido recurridos ante la Comisión Tributaria Provincial, que ha estimado los recursos presentados. La Oficina recurrió ante la Comisión Regional de Impuestos, que confirmó la sentencia de primera instancia y, en consecuencia, anuló los actos impugnados. La Oficina recurrió al Tribunal de Casación después de que la Comisión Regional de Impuestos anulara todas las notificaciones de evaluación.

Por lo que respecta a Giulio Einaudi Editore S.p.A., en 2017, las Comisiones Tributarias Regionales del Piamonte y del Lazio confirmaron las sentencias de primera instancia a favor de la Sociedad, recurridas por la Agencia Tributaria y relativas al recurso contra la notificación de evaluación emitida en su día para los ejercicios entre 2005 y 2009. A raíz del recurso de casación interpuesto por la Agencia Tributaria contra las sentencias de segunda instancia que confirmaban la anulación de las notificaciones evaluación del impuesto de timbre correspondientes a los años 2005, 2006 y 2007, el Tribunal Supremo devolvió el asunto a la Comisión Tributaria Regional del Piamonte y la Sociedad presentó un aviso de citación dentro de los plazos previstos por la ley.

En cuanto a Mondadori Electa, se señala al proceso verbal de constatación mediante el cual la Administración tributaria impugnó determinadas infracciones en materia de IVA correspondientes al año 2014. Posteriormente se notificaron avisos de evaluación para el período 2012-2018. Todos los años se liquidaron mediante un acuerdo con la Agencia Tributaria.

Para los pasivos contingentes relacionados con el Grupo Mondadori descritos anteriormente, el riesgo de pérdidas se considera probable y, por lo tanto, está totalmente cubierto por una provisión específica para riesgos.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

OTRAS INFORMACIONES

Consolidación fiscal

En el pasado, algunas empresas del Grupo han ejercido la opción de determinar una única renta total mediante la aplicación del régimen de consolidación fiscal nacional, identificando -según conveniencia y en cumplimiento de las disposiciones aplicables (Sección II del Capítulo II del Título II del Decreto Presidencial 917/86; Decreto Ministerial de 9 de junio de 2004)- su entidad consolidante.
Las opciones que presentaban a Fininvest como consolidadora se renovaron para el período de tres años 2019 - 2021.
Cuando fue necesario, como en el caso de la adhesión de las empresas pertenecientes al Grupo Mondadori en el "Consolidato Fiscale Fininvest", la adhesión renovada se realizó previo reconocimiento de una "cláusula de salvaguardia" (en consonancia con las orientaciones más recientes de la práctica administrativa) en virtud de la cual las empresas admitidas a beneficiarse de ella, en su conjunto, no habrían tenido que pagar más que el importe adeudado si hubieran creado una consolidación autónoma con la respectiva subholding como consolidadora.

Hechos significativos ocurridos después del cierre del ejercicio

Los hechos posteriores ocurridos tras el cierre del ejercicio se describen en el Informe de Gestión sobre el balance correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020, al que hay que remitirse.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Conciliación entre el patrimonio neto y el resultado del periodo Fininvest S.p.A. con las consolidadas para los periodos terminados el 31 de diciembre de 2020 y el 31 de diciembre de 2019

	31.12.2020		31.12.2019	
	Patrimonio neto	Ganancia	Patrimonio neto	Ganancia
Saldo balance legal Fininvest S.p.A.	1.318,1	(27,0)	1.528,5	84,2
Adaptación a las NIC/NIIF	(39,6)	(20,7)	0,7	0,0
Excedentes de patrimonios netos, incluidos los resultados del período, en comparación con el valor contable de las participaciones	3.437,4	334,1	3.061,6	467,7
Eliminación de los beneficios y pérdidas intragrupo	40,6	18,8	(59,4)	2,7
Eliminación de dividendos	0,0	0,0	0,O	(103, 1)
Otros ajustes de consolidado	(34,9)	(4,4)	(30,5)	(15,1)
Saldo balance consolidado total	4.640,5	300,7	4.500,9	436,4
Participación de terceros	(2.020,5)	(159,6)	(1.827,8)	(216,1)
Balance consolidado del grupo	2.620,O	141,2	2.673,1	220,3

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

PRINCIPALES DATOS ECONÓMICOS Y PRIMARIOS DE LAS EMPRESAS VINCULADAS O CONTROLADAS CONJUNTAMENTE

Empresa	Valor neto balance		Activos		Patrimonio neto		Pasivo y patrimonio neto de terceros		Ingresos		Resultado	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Banca Mediolanum S.p.A	884,5	762,0	59.029,0	53.437,6	2.738,5	2.343,1	56.290,5	51.094,5	1.507,4	1.469,1	434,5	565,4
El Towers S.p.a	437,0	455,6	2.595,2	2.488,4	1.093,0	1.138,1	1.502,2	1.359,3	278,3	283,8	42,5	36,4
Molecular Medicine S.p.A		24,3		47,4		23,2		24,2		36,3		(0,4)
Fascino Produzione e gestione teatro S.r.l.	17,8	14,5	49,0	45,4	33,2	26,5	15,8	18,9	65,6	74,5	6,4	3,9
Gruppo Attica Publication S.A.	7,4	9,6	n.d.	31,5	n.d.	5,6	n.d.	25,9	n.d.	28,3	n.d.	0,8
Mondadori Seec Advertising Co.Ltd (en euro/000)	4,1	5,3	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	
Edizioni Ei S.r.l	3,6	3,6	n.d.	10,1	n.d.	7,4	n.d.	2,7	n.d.	8,6	n.d.	1,8
Trvu S.r.l.	2,8	2,9	11,4	8,5	5,8	6,0	5,6	2,5	13,3	11,2	3,3	1,7
Titanus Elios S.p.A	2,5	2,4	18,4	19,5	8,3	8,0	10,1	11,5	4,6	4,7	2,1	2,9
La Fabrica de la tele S.L.	2,3	3,2	13,0	16,5	7,8	10,5	5,2	6,0	29,2	33,5	4,1	5,6
Boing S.p.A	2,2	6,2	28,5	32,0	4,3	12,2	24,2	19,8	28,9	35,7	(7,8)	(2,5)
Producciones Mandarina S.L.	2,0	2,0	6,8	7,9	6,6	6,7	0,2	1,2	0,8	7,1	(0,3)	0,4
Otras empresas	6,9	7,7										
TOTAL	1.373,0	1.299,2										

Honorarios de auditoría para el ejercicio 2020

Tipo de encargo	Proveedor del servicio	**Destinatario**	Honorarios del año 2018
Revisión de cuentas	Deloitte & Touche S.p.A.	Mediaset S.p.A. y Sociedades controladas	1.590,0
Revisión de cuentas	Rete Deloitte & Touche	Sociedades controladas del Grupo Mediaset	381,0
Servicios de certificación	Deloitte & Touche S.p.A.	Mediaset S.p.A. y Sociedades controladas	130,0
Otros servicios	Deloitte & Touche S.p.A	Mediaset S.p.A.	18,0
Otros servicios	Rete Deloitte & Touche	Mediaset S.p.A. y Sociedades controladas	758,0
		Grupo Mediaset	2.877,0
Revisión de cuentas	EY S.p.A.	Arnoido Mondadori Editore S.p,A. y sociedades controladas	871,8
Servicios de certificación	EY S.p.A	Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	33,4
Otros servicios	EY S.p.A	Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	50,0
		Grupo Mondadori	955,2
Revisión de cuentas	Deloitte & Touche S.p.A.	Fininvest S.p.A y empresas centrales	212,1
Revisión de cuentas	EY S.p.A.	Fininvest S.p.A. y empresas centrales	1,7
		Fininvest S.p.A. y empresas centrales	213,7
Total			4.045,9

JUAN AMIRPERNAMNEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

LISTA DE PARTICIPACIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(*)	Nombre	Sede	Divisa	Capital social (en millones)	Cuota de propiedad del grupo %
	Sociedades consolidadas por el método de integración global				
	Matriz				
	Fininvest S.p.A.	Roma	Euro	208,0	
	Grupo Mediaset				
A	Mediaset S.p.A.	Milán	Euro	614,2	44,17 (§)
A	Mediaset Italia S.p.A.	Milán	Euro	0,1	44,17
A	Publitalia '80 S.p.A.	Milán	Euro	52,0	44,17
A	Adtech Ventures S.p.A,	Milán	Euro	0,1	33,85
A	Beintoo S.p.A,	Milán	Euro	0,1	35,34
A	Digitalia'08 S.r.l.	Milán	Euro	10,3	44,17
A	Publieurope Ltd.	Londres	GBP	5,0	44,,17
A	R.T.I. S.p.A.	Roma	Euro	500,0	44,17
A	R2 Srl	Milán	Euro	1,0	44,17
A	Elettronica Industriale S.p.A.	Lissone (MB)	Euro	363,2	44,17
A	Medusa Film S.p.A,	Roma	Euro	120,0	44,17
A	Manradio S.r.l. (')	Milán	Euro	3,0	46,00
A	RadioMediaset S,p.A,	Milán	Euro	7,4	44,17
A	Radio Aut S.r.l.	Asís (PG)	Euro	0,0	44,17
A	Radio Studio t05 S.p.A.	Milán	Euro	0,8	44,17
A	RMC Italia SpA	Milán	Euro	1,1	44,17
A	Radio Subasio S.r.l.	Asís (PG)	Euro	0,3	44,17
A	Virgin Radio italy S.p.A.	Milán	Euro	10,1	44,17
A	Taodue S.r.l.	Roma	Euro	0,1	44,17
A	Medset Film S.a.s.	París	Euro	0,1	44,17
A	Mediaset Investment NV	Amsterdam	Euro	0,0	44,17
A	Mediaset Espana Comunicación S.A.	Madrid	Euro	168,4	23,53
A	Advertisement 4 Adventure SLU	Madrid	Euro	0,0	23,53
A	Grupo Audiovisual Mediaset España Comunicación SAU	Madrid	Euro	0,6	23,53
A	Conecta 5 Telecinco S.A.U	Madrid	Euro	0,1	23,S3
A	Grupo Editorial Tele 5 S.A.U.	Madrid	Euro	0,1	23,53
A	Mediacinco Cartera S.L.	Madrid	Euro	0,1	23,S3
A	Publiespaña S.A.U.	Madrid	Euro	0,6	23,53
A	Aninpro Creative S.L.	Madrid	Euro	0,0	12,00
A	Be a Iguana S.L.U.	Madrid	Euro		12,00
A	Netsonic S.L,	Madrid	Euro	0,0	23,53
A	Publimedia Gestion S.A.U.	Madrid	Euro	0,1	23,53
A	Producción y Distribución de Contenidos Audiovisuales Mediterráneo, SLU (antes Sogecable Editorial SLUJ	Sevilla	Euro	0,3	23,53
A	El Desmarque Portal Deportivo S.L.	Sevilla	Euro	0,0	14,12
A	Supersport Televisión S.L.	Madrid	Euro	0,1	14,70
A	MegaMedia Televisión S.L.	Madrid	Euro	0,1	15,29
A	Telecinco Cinema S.A.U.	Madrid	Euro	0,2	23,5

LEYENDA:

(*) A => empresas controladas

B => empresas asociadas

C => otros

(§) Cuota de propiedad neta de acciones propias igual al 45,80%.

(º) Sociedad participada por R.T.I. S.p.A. por una cuota del 80% y por Arnaldo Mondadori Editore S.p.A. en un 20%.
La cuota de propiedad del grupo que representa el 46,00% corresponde a las dos participaciones indirectas

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

LISTA DE PARTICIPACIONES AL31 DE DICIEMBRE DE2020

(*)	Nombre	Sede	Divisa	Capital social (en millones)	Cuota de propiedad del grupo %	(*)
	Sociedades consolidadas por el método de integración global					
	Grupo Mondadori					
A	Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	Milán	Euro	68,0	53,30	(g)
A	Mondadori Retail S.p.A.	Milán	Euro	**2,0**	**53,30**	
A	Mondadori Media S.p.A., (antes Mondadori International Business S.r.l.)	Milán	Euro	**0,2**	**53,30**	
A	AdKaora S.r.l.	Milán	Euro	**0,0**	**53,30**	
A	Direct Channel SpA (Press-Di Abbonamenti S.p.A.)	Milán	EUr0	**3,1**	**53,30**	
A	Mondadori Scienza S.p.A.	Milán	Euro	**2,6**	**53,30**	
A	Press-Di distribuzione Stampa e Multimedia S.r.l.	Milán	Euro	0,2	53,30	
A	Mondadori Libri S.p.A.	Milán	Euro	30,1	53,30	
A	Giulio Einaudi Editore S,p.A.	Turín	Euro	23,9	53,30	
A	M0ndadori Education S.p.A.	Milán	Euro	10,6	53,30	
A	Electa S.p.A. (antes Mondadori Electa S.p.A.)	Milán	Euro	1,6	53,30	
A	Abscondita S.r.l,	Milán	Euro	0,0	42,64	
A	Rizzoli Education S.p.A.	Milán	Eur0	42,4	53,29	
A	Rizzoli International Publications inc.	Nueva York	USD	26,9	53,29	
A	Rizzoli Bookstore Inc.	Nueva York	USD	3,5	53,29	
	Otras empresas					
A	Mediamond S.p.A. (°)	Milán	Euro	2,4	48,74	
A	Trefinance S.A. en liquidación	Luxemburgo	Euro	1,0	100,00	
A	Isim S.p.A.	Milán	Euro	**3,6**	**100,00**	
A	Fininvest Real Estate & Services S.p.A.	Milán	Euro	16,0	100,00	
A	Costa Turchese S.p.A.	Milán	Euro	2,8	100,00	
A	Immobiliare Leonardo S.r.l.	Milán	Euro	0,0	100,00	
A	Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	Milán	Euro	10,0	100,00	
A	Associazione Calcio Monza SpA	Monza	Euro	1,0	100,00	

LEYENDA:

(") A => empresas controladas
B => empresas vinculadas
C=>otras

{&) La cuota de propiedad al neto de las acciones propias es del 53,68%.
(°) Propiedad conjunta y consolidada en el patrimonio neto por el Grupo Mondadori y el Grupo Mediaset.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

LISTA DE PARTICIPACIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(*)	Nombre	Sede	Divisa	Capital social (en millones)	Cuota de propiedad del grupo %
	Sociedades consolidadas por el método del Patrimonio neto				
	Grupo Mediaset				
B	Agrupación de Interés Económico Furia de Titanes II A.I E,	Santa Cruz de Tenerife	Euro	0,0	7,75
B	Alea Media S.A.	Madrid	Euro	0,1	9,41
B	Auditel S.r.l.	Milán	Euro	0,3	11,79
B	Aunia Publicidad Interattiva S.LU.	Madrid	Euro	0,0	11,40
B	Boing S.p.A.	Milán	Euro	10,0	22,53
B	Bulldog Tv Spain S.L.	Madrid	Euro	0,0	6,84
8	El Towers S.p.A.	Lissone(MI)	Euro	0,1	17,67
B	European Broadcaster Exchange (EBX) Limited	Londres	GBP	1,5	8,37
8	Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	Roma	Euro	0,0	22,09
8	Fenix Media Audiovisual, SL	Madrid	Euro	0,0	9,41
B	La Fabbrica De La Tele S.L.	Madrid	Euro	0,0	7,06
B	Melodia Producc'0nes S.L.	Madrid	Euro	0,0	9,41
B	Nessma Broadcast S.A.	Túnez	TND	2,9	14,26
B	Messma 2A.	Luxemburgo	Euro	11,3	15,07
B	Producciones Mandarina S.L.	Madrid	Euro	0,0	7,06
B	Campanilla Films S.L.	Madrid	Euro	0,0	7,06
B	Studio 71 Italia S.r.t.	Cologno Monzese(MI)	Euro	0,1	23,90
B	Superguidatv S.r.l.	Nápoles	Euro	1,4	21,65
8	Titanus Elios S.p.A.	Roma	Euro	5,0	13,25
B	Tivú S.r.l,	Roma	Euro	1,0	21,27
B	Unicorn Content S.L.	Madrid	Euro	0,0	7,06
	Grupo Mondadori				
8	Campania Arte S.c.a.r.l. en liquidación	Roma	Euro	0,0	12,48
B	DI2 S.r.l	Milán	Euro	0,1	26,65
B	Edizioni EL S.r.l.	Trieste	Euro	0,6	26,65
B	GD Nedia Service S.r.l,	Milán	Euro	0,8	15,46
B	Mach 2 Libri S.p.A, en liquidación	Peschiera Borromeo	Euro	0,6	23,94
B	Mondadori Seec (8eijing) Advertising Co. Ltd.	Pekín	Yuan	40,0	26,65
B	Società Europea di Edizioni S.p.A.	Milán	Euro	2,5	19,66
B	Venezia Accademia Società per i servizi museali 5.c.a.r.l. en liquidación	Mestre	Euro	0,0	13,32
B	Venezia Musei Società per i servizi museali S.c.a.r.l. en liquidación	Venecia	Euro	0,0	18,12
B	Gruppo Attia Pubblications S.A.	Atenas	Euro	4,6	22,38

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

LISTA DE PARTICIPACIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(*)	Nombre	Sede	Divisa	Capital social (en millones)	Cuota de propiedad del grupo %
	Sociedades consolidadas por el método del patrimonio neto				
	Grupo Mediolanum (**)				
B	Banca Mediolanum S.p.A,	Basiglio Milano 3 City (MI)	Euro	600,3	30,12 (§)
B	EuroCQS S.p.A.	Roma	Euro	2,0	30,12
B	Mediolanum Assicurazioni S,p.A.	Basiglio Milano 3 City (MI)	Euro	25,8	30,12
B	Mediolanum Comunicazione S,p.A.	Basiglio Milano 3 City (MI)	Euro	0,8	30,12
B	Mediolanum Fiduciaria S.p.A.	Basiglio Milano 3 City (MI)	Euro	0,2	30,12
B	Mediolanum Gestione Fondi SGR p,A.	Basiglio Milano 3 City (MI)	Euro	5,2	30,12
B	Flowe S.p.A. (antes MEDLAB S.p.A. Società Benefit)	Basiglio Milano 3 City (MI)	Euro	10,0	30,12
B	Mediolanum Vita S.p.A.	Basiglio Milano 3 City (MI)	Euro	207,7	30,12
B	P.I. Servizi S.p.A.	Basiglio Milano 3 City (MI)	Euro	0,5	30,12
B	Banco Mediolanum S.A.	Valencia	Euro	86,0	30,12
B	Mediolanum Pensiones SGFP S.A.	Valencia	Euro	0,9	30,12
B	Fibanc S.A.	Valencia	Euro	0,3	30,12
B	Mediolanum Gestion SGIIC S.A.	Valencia	Euro	2,5	30,12
B	Bankhaus August Lenz & Co. A.G.	Monaco di Baviera	Euro	20,0	30,12
B	fMediolanum International Funds Ltd.	Dublín	Euro	0,2	30,12
B	Mediolanum International Life DAC	Dublín	Euro	1,4	30,12
	Área Otros				
B	Vacanze Italia S.p.A. en liquidación	Milán	Euro	0,5	50,00

LEYENDA:
(') A => empresas controladas
B => empresas vinculadas
C => otros

(§) La cuota de participación neta de acciones propias es del 30,39%.

(*-) dentro del Grupo Mediolanum todas las empresas anteriores se consolidan integral

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

LISTA DE PARTICIPACIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(*)	Nombre	Sede	Divisa	Capital social (en millones)	Cuota de propiedad del grupo %
	Otras participaciones				
	GRUPO MEDIASET				
C	21 Buttons APP SL	Barcelona	Euro	0,0	1,92
C	Aranova Freedom S.c.a.r.l. (*)	Bologna	Euro	0,0	7,66
C	Ares Film S.r.l.	Roma	Euro	0,1	2,21
C	Audiradio S.r.l. en liquidación (*)	Milán	Euro	0,0	4,46
C	Blooming Experience S.L.	Valencia	Euro	0,0	1,76
C	ByHours Travel S.L:	Madrid	Euro	0,0	2,47
C	Check Bonus S.r.l.	Milán	Euro	0,8	1,60
C	Club Dab Italia Soc. Consortile p.A. (*)	Milán	Euro	0,2	5,75
C	Deporvillage S.L.	Barcelona	Euro	0,2	5,91
C	Gilda S.r.l.	Montesilvano (PE)	Euro	0,2	4,55
C	Hundredrooms SL	Palma de Mallorca	Euro	6,5	2,19
C	Innovacion y Desarrollo Nuevos Canales Comerciales	Madrid	Euro	0,0	3,25
C	Letisan Srl	Milán	Euro	0,0	3,84
C	Player Editori Radio Srl	Milán	Euro	0,0	6,80
C	ProSiebenSat.1 Media Se	Unterfohring	Euro	233,0	8,66
C	ProSiebenSat.1 Digital Content GP Ltd	Londres	GBP	0,0	2,32
C	ProSiebenSat.1 Digital Content LP	Londres	GBP	0,0	2,32
C	Radio e Reti S.r.l.	Milán	Euro	1,0	4,42
C	Romaintv S.p.A en liquidación	Roma	Euro	0,6	6,03
C	Satispay S.p.A	Milán	Euro	0,06	0,45
C	Spotted Gmbh	Mannheim	Euro	0,1	7,36
C	Springlane Gmbh	Dusseldorf	Euro	0,1	2,31
C	styleRemains Gmbh	Hamburgo	Euro	0,2	2,28
C	Tavolo Editori Radio S.r.l.	Milán	Euro	0,0	5,70
C	Telesia S.p.A.	Roma	Euro	2,6	2,96
C	Termostore S.r.l.	Fondi (LT)	Euro	0,3	3,88
	Grupo Mondadori				
C	Consuledit S.c.a.r.l. en liquidación	Milán	Euro	0,0	0,00
C	C.S.E.D.I.-Cons. Sistemi editoriali Distributivi e Informativi	Milán	Euro	0,1	5,33
C	Consorzio Edicola Italiana	Milán	Euro	0,1	0,00
C	Immobiliare Editori Giornali S.r.l.	Roma	Euro	0,8	0,00
C	MDM Milano Distribuzione Media S.r.l.	Milán	Euro	0,6	9,06
C	Società editrice Il Mulino S.p.A.	Bolonia	Euro	2,4	4,06

(-) Empresas en las que el Grupo Mondadori tiene una participación indirecta a través de su participación en Monradio S.r.l.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

LISTA DE PARTICIPACIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

	Otras participaciones				
	ÁREA Otros				
C	Class CNBC S.p.A. (°)	Milán	Euro	0,6	5,19
C	Consorzio Servizi Vigilanza (°)	Milán	Euro	0,5	54,00
C	Il Teatro Manzoni S.p.A.	Milán	Euro	0,7	100,00
C	Mediobanca S.p.A.	Milán	Euro	443,6	2,98
C	Kirch Media GmbH & Co. KGaA (sujeta a procedimiento concursal) ('	Unterfohring (D)	Euro	55,3	3,50
C	Soldo Software and Services limited	Dublín	Euro	0,0	6,83
C	Videowall S.r.l. (**)	Milán	Euro	0,0	14,62

LEYENDA:
(*) A => empresas controladas
B => empresas vinculadas
C => otros
(*) participadas por más empresas del Grupo Fininvest

por el Consejo de Administración
el Presidente
(Marina Berlusconi)
Firma ilegible

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

[LOGOTIPO FININVEST]

GRUPO FININVEST

INFORME DE GESTIÓN

BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 2020

Fininvest S.p.A.

INFORME A 31 DE DICIEMBRE DE 2020

Consejo de Administración 27 de mayo de 2021
Milán, Via Paleocapa nº 3

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

RESUMEN

GRUPO FININVEST: BALANCE A 31 DE DICIEMBRE 2020

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

[LOGOTIPO FININVEST]

Consejo de Administración

Presidente
Marina Berlusconi

Administrador Delegado
Danilo Pellegrino

Consejeros
Barbara Berlusconi
Luigi Berlusconi
Pier Silvio Berlusconi
Adriano Galliani
Niccolò Ghedini
Salvatore Sciascia

Comité de Auditoría

Auditores de cuentas
Pellegrino Libroia (Presidente)
Francesco Antonio Giampaolo
Francesco Vittadini

Empresa de auditoría
Deloitte & Touche S.p.A.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

ORGANIGRAMA SOCIETARIO DEL GRUPO A 31 DE DICIEMBRE DE 2020

Porcentaje de propiedad de Grupo (redondeado) de las empresas más significativas que lo componen:

[LOGOTIPO FININVEST]

44% [logotipo] MEDIASET

53% [logotipo] MONDADORI

30% [logotipo] Banca Mediolanum

100% [logotipo] TREFINANCE S.A. en liquidación

100% [logotipo] ISIM s.p.a.

100% [logotipo] FINIVEST REAL ESTATE & SERVICES S.p.A

100% [logotipo] ALBA SERVIZI AEROTRASPORTI S.p.A

100% TEATRO MANZONI [logotipo]

100% [escudo[AC MONZA

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Informe del Consejo de Administración sobre el rendimiento operativo en el ejercicio 2020

Señores accionistas

Parece incluso superfluo subrayar que cualquier evaluación de los resultados del ejercicio 2020 está crucialmente influenciada por los efectos de la pandemia, que estalló poco después del comienzo del año pasado. Más allá de los dramáticos aspectos sanitarios, las consecuencias sociales y económicas del Covid 19 desencadenaron una crisis mundial sin precedentes, que en el primer semestre del año supuso el desplome de todos los indicadores económicos (en el primer mes de la pandemia, las principales bolsas perdieron cerca del 30% de su valor de cotización, y la de Milán el 40%). Este desplome sólo se vio mitigado en parte por la recuperación de las actividades productivas en la segunda mitad del año, y de hecho los países más importantes, entre ellos Italia, terminaron el año 2020 en fuerte recesión.
De hecho, por lo tanto, cuestionar los resultados del Grupo Fininvest en el año fiscal 2020 significa, en primer lugar, cuestionar el impacto de la pandemia y cómo las empresas que el Grupo dirige han sido capaces de reaccionar ante esta emergencia inesperada e histórica. La respuesta, más allá de los resultados económicos destacados en las cuentas finales, sólo puede ser ampliamente reconfortante. Ante una convulsión de una magnitud que nadie hubiera podido imaginar, una convulsión que ha afectado profundamente a todos los aspectos de nuestras vidas, las empresas del grupo Fininvest han demostrado una flexibilidad y una capacidad de adaptación que realmente merecen una gran consideración. En pocos meses, la organización, la estructura de producción y la presencia en el mercado se replantearon totalmente para hacer frente a unas condiciones nunca vistas en la posguerra. Todo lo conseguido en la fase más aguda de la emergencia es un elemento más que permite al Grupo mirar al futuro con optimismo, un futuro que, también gracias a la actual campaña de vacunación, parece menos problemático, teniendo en cuenta que la reanudación tiene muchas incógnitas en todos sus aspectos y el panorama económico, especialmente en la eurozona, sigue siendo muy incierto.
Profundizando un poco más en el análisis, cabe destacar la negatividad que las empresas del Grupo constataron, en primer lugar en el plano de los ingresos, generada por las restricciones adoptadas contra la propagación del virus y el consiguiente trastorno de los hábitos de consumo. Estos aspectos negativos fueron especialmente significativos en los mercados en los que opera el Grupo (la publicidad en Italia y España, por ejemplo, registró una caída de cerca del 30% en el primer semestre). mercados, además, ya marcados por una transformación radical -acelerada por la pandemia- que afecta al marco competitivo y a las tecnologías de uso y difusión en contenidos. Sin embargo, cabe destacar en este contexto la notable excepción del mercado comercial del libro, que cerró el año 2020 en crecimiento respecto al año anterior, a pesar de la drástica caída de las ventas durante los tres meses de cuarentena.
Desde las primeras fases de la pandemia, el Grupo, por un lado, trabajó rápida y eficazmente para poner en marcha todas las medidas posibles de seguridad y prevención para sus empleados y colaboradores, y por otro, para garantizar la continuidad de la actividad incrementando significativamente, y con excelentes resultados, los cambios en la propia forma de trabajar, empezando por el trabajo inteligente, que imponía el nuevo escenario pandémico. Esto, por supuesto, fue acompañado por un trabajo aún más profundo de contención de costes.
Cabe destacar que los resultados positivos obtenidos en cada uno de estos frentes no habrían sido posibles sin el compromiso de todas las personas que trabajan en el Grupo y, sobre todo, sin su capacidad para idear y aplicar soluciones innovadoras de gestión, organización y negocio en un corto periodo de tiempo.
La gestión de la emergencia no perdió de vista la persecución de los objetivos estratégicos establecidos desde hace tiempo, desde la consolidación del liderazgo en los respectivos negocios principales hasta la búsqueda de nuevas oportunidades de crecimiento, incluso a nivel internacional.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

En el pasado ejercicio, Mediaset se centró en el seguimiento y el fortalecimiento de su modelo de televisión comercial en abierto, especialmente mediante la mejora de su oferta de productos digitales y bajo demanda. La empresa también ajustó su oferta publicitaria para poder apoyar a los clientes en dificultades y, al mismo tiempo, facilitar la recuperación de los márgenes económicos en el segundo semestre, como de hecho ocurrió (en el segundo semestre los ingresos publicitarios crecieron en base consolidada un 2% respecto al mismo periodo de 2019). Al mismo tiempo, a pesar de una política de contención de costes muy cuidadosa, aseguró la continuidad de su oferta editorial, y de su oferta informativa en particular, haciendo una contribución fundamental a la concienciación del público en una fase tan delicada. Todas estas acciones contribuyeron a generar un resultado operativo y un resultado neto positivos a nivel consolidado, y a mejorar la generación de efectivo en comparación con el ejercicio anterior.
En el frente del desarrollo internacional, a pesar de la suspensión del proyecto MFE causada por la notoria disputa con el accionista Vivendi, Mediaset continuó su trabajo en la creación de un grupo paneuropeo capaz de hacer frente a los desafíos de la competencia global, trabajo en el contexto del cual también fortaleció, durante 2020, su posición como accionista principal del grupo alemán ProsiebenSat, uno de los principales grupos de televisión Europeos.
En cuanto a los proyectos de desarrollo internacional, cabe señalar que en mayo de 2021 se firmó un contrato de transacción definitivo entre Fininvest, Mediaset y Vivendi (cuyos detalles se describen en el capítulo de este informe dedicado a Mediaset): además de prever la salida gradual de Vivendi del capital de Mediaset, el acuerdo dará un impulso decisivo a las estrategias paneuropeas de la empresa con el traslado de su domicilio social a Holanda.
Gracias a la concentración estratégica en el sector del libro en los últimos años y a la consiguiente solidez de su negocio, también Mondadori obtuvo resultados positivos a finales de 2020 e incluso mejores márgenes que el año anterior. El mercado del libro, como se ha dicho, tras las enormes caídas de ventas registradas durante los tres meses de cuarentena por el cierre de librerías y las dificultades del comercio online, en el segundo semestre del año registró cifras de ventas al alza e incluso superiores a las de 2019, que ya fue un año positivo para el sector. Mondadori, además de adoptar una acción de contención de costes aún más cuidadosa y escrupulosa, con el fin de reducir al máximo el impacto negativo y aprovechar posteriormente al máximo la recuperación del mercado de referencia, se comprometió profundamente a remodelar sus operaciones. Por ejemplo, se replanteó rápidamente el calendario de lanzamientos de los títulos más importantes y los procesos de distribución. Incluso en el sector de las revistas, el sector más afectado por la caída de los ingresos, Mondadori ha previsto nuevas fórmulas de edición y difusión de sus publicaciones, junto con un renovado impulso al desarrollo del área digital. De este modo, la empresa se aseguró una presencia constante de sus marcas en el mercado, manteniendo el nivel habitual de calidad de la oferta. Además, la nueva mejora destacada en los resultados financieros y en la situación financiera y patrimonial, también gracias al alto nivel de generación de efectivo, permite a Mondadori evaluar con mayor atención posibles adquisiciones, en línea con las directrices estratégicas indicadas.
Por último, cabe mencionar los excelentes resultados del Grupo Mediolanum, que aumentó sus volúmenes de ventas (que ascienden a 11.000 millones de euros) en aproximadamente un 60% en 2020 en comparación con 2019.
Confirmando la validez de lo logrado en un año tan difícil, el Grupo Fininvest muestra a nivel consolidado un resultado operativo positivo de 209,1 millones de euros, un beneficio neto consolidado de alrededor de 141,2 millones de euros y una generación de flujo de efectivo ordinario positivo de alrededor de 320 millones de euros, sustancialmente en línea con 2019.
Con el fin de analizar con más detalle los resultados del Grupo Fininvest en 2020, a continuación se analizan los principales mercados de referencia en los que opera el Grupo.
Según Nielsen Media Research, el mercado publicitario en Italia (área clásica, excluyendo los motores sociales y de búsqueda) se situó en 4.996 millones de euros en 2020

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

con un descenso del 15,3% respecto a 2019; el segmento de la televisión terminó el año con un descenso menor, del -9,5%.
La prensa escrita en su conjunto registró un descenso más significativo, del 24,1%. El sector de las revistas se redujo un 36,6% y el de periódicos un 16,2%. Entre los demás medios de comunicación, cabe destacar el fuerte descenso de la radio (-25,0%), mientras que es menos acentuado el descenso digital (-0,8%).
El mercado publicitario español también mostró un claro retroceso respecto a 2019 (-18,0%), con una caída del sector de televisión del -19,1%.
El sector comercial del mercado del libro en Italia experimentó un aumento interanual del 3,3%, recuperando el marcado descenso del -10,1% registrado en el primer semestre. El mercado de la circulación de revistas (quioscos + suscripciones) registró un importante descenso del -11,8%. Por último, cabe destacar la fuerte tendencia registrada por el mercado cinematográfico italiano, un sector especialmente afectado por las restricciones de Covid, con un descenso de los ingresos en taquilla del 71%.

Analizando brevemente la evolución de cada una de las áreas de negocio, el Grupo Mediaset ha registrado unas ventas brutas de publicidad (que incluyen también los ingresos publicitarios de las páginas web y las emisoras de radio) de 1.735,3 millones de euros, frente a los 1.939,0 millones de euros de 2019, con un descenso igual al 10,5%. En cuanto a los resultados de audiencia, todas las cadenas de Mediaset, incluidas también las cadenas semigeneralistas, alcanzaron una media de 32,2% de audiencia en el arco de 24 horas, 33,3% en el Prime time y 31,9% en el Day Time.
En cuanto al objetivo comercial (15-64 años), las cadenas de Mediaset confirman su liderazgo nacional en el prime time (36,0%) y en el 24 horas (34,6%); en el mismo objetivo, Canale 5 se confirma como la cadena italiana más vista tanto en el prime time, con un 16,7%, como en el 24 horas (15,8%), mientras que Italia 1 es la tercera cadena más vista con un prime time de (6,9%) y con un total del día de (6,6%).

En España, los ingresos publicitarios brutos del Grupo Mediaset España ascendieron a 759,1 millones de euros, un 17,2% menos que los 916,5 millones de euros de 2019, pero la cifra confirma el liderazgo publicitario de la compañía. En cuanto a las audiencias, considerando tanto las cadenas generalistas como las temáticas, el Grupo Mediaset España logró una cuota global (total de espectadores) del 28,4% en el 24 horas, el 27,2% en el Prime Time y el 29,0% en el Day Time.
En relación con el público objetivo comercial, la cuota global de Mediaset España fue del 29,6% en las 24 horas, del 28,3% en el Prime Time y del 30,1% en el Day Time. Telecinco se confirmó, por octavo año consecutivo, como la cadena de televisión española más vista, con una cuota media del 14,6% (del total de espectadores) en 24 horas; en el Prime Time obtuvo una cuota media del 13,8%, mientras que en el Day Time fue del 14,9%.
El Grupo Mediaset cerró el ejercicio 2020 con unos ingresos totales de 2.636,8 millones de euros, lo que supone un descenso del 9,9% respecto a los 2.925,7 millones de euros de 2019; el resultado neto fue de 139,3 millones de euros, frente a los 190,3 millones de euros del año anterior; la posición financiera neta (según la NIIF 16) fue de un endeudamiento de 953,4 millones de euros, lo que supone un descenso de 262,9 millones de euros respecto a la deuda a 31 de diciembre de 2019 (1.216,3 millones de euros).
El Grupo Mondadori confirma su posición como primer editor italiano de libros y entre los líderes del sector de las revistas, así como primer editor multimedia italiano en medios digitales y sociales. Mondadori también está presente en todo el país con una red de más de 550 puntos de venta, entre librerías de gestión directa, franquicias, megatiendas y shop-in-shops.
En el mercado italiano del libro comercial, Mondadori confirma su liderazgo con una cuota de casi el 25%; está presente en los libros de ficción, no ficción y juvenil, tanto en formato tradicional como digital. El Grupo cuenta con cuatro títulos en la lista de los 10 libros más vendidos en 2020. En el sector de los libros de texto escolares, Mondadori posee un catálogo total de unos 30 sellos, entre marcas propias y distribuidas, que van desde los libros de texto de preescolar hasta los universitarios; también en este sector el Grupo es líder del mercado con una cuota del 22%.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Mondadori ha confirmado una vez más su posición como uno de los principales actores del mercado de las revistas en Italia. En papel alcanzó una cuota de mercado de difusión del 24,2% con 10,5 millones de lectores al mes, mientras que en digital alcanzó una audiencia de casi 34 millones de usuarios al mes.
Los ingresos del Grupo Mondadori ascendieron a 765,4 millones de euros, un 14,7% menos que los 897,1 millones de euros del ejercicio anterior; el resultado neto fue un beneficio de 4,5 millones de euros, frente a los 28,2 millones de euros del ejercicio anterior; la posición financiera neta (antes de la NIIF 16) mostró una deuda de 14,8 millones de euros, una clara mejora frente a los 55,4 millones de euros de principios de año.

En 2020, el Grupo Mediolanum confirmó su posición como uno de los principales grupos financieros de Italia, que opera en los sectores de la banca, la gestión de activos y los seguros; su modelo de negocio sigue pivotando no solo sobre la figura de los family bankers, sino también sobre el desarrollo de plataformas tecnológicas innovadoras que sitúan al cliente en el centro de la atención y son fáciles de usar. En este contexto, nos gustaría mencionar el gran éxito obtenido por *Flowe*, la nueva app lanzada el pasado mes de junio, que ofrece un servicio bancario innovador y completamente digital. Gracias en parte a esta nueva iniciativa, se produjo un fuerte aumento del número de clientes en 2020 (superando los dos millones a finales de ese año).
Banca Mediolanum ocupa el tercer lugar entre las marcas bancarias más conocidas de Italia y se encuentra entre los primeros grupos bancarios en términos de capitalización y solidez del capital, con un coeficiente de Common equity tier 1 del 20,4% en 2020.
Desde el punto de vista de los resultados económicos, el Grupo Mediolanum obtuvo en 2020 un resultado neto ampliamente positivo (434,5 millones de euros), aunque inferior al de 2019, año que se había beneficiado del excelente resultado por comisiones. En 2020, las entradas netas totales del Grupo ascendieron a 7.717 millones de euros, y mostraron un aumento del 87% en comparación con los 4.064 millones de euros de 2019; el valor de los activos totales bajo gestión y administración también mostró un crecimiento significativo, pasando de 84.700 millones de euros a 31 de diciembre de 2019 a 93.300 millones de euros a 31 de diciembre de 2020, con un aumento del 10,2%.

Los resultados del Grupo Fininvest en 2020 pueden resumirse como sigue:

Los ingresos consolidados ascendieron a 3.459,1 millones de euros y mostraron un descenso de 427,3 millones de euros, o un 11,0%, en comparación con los 3.886,4 millones de euros de 2019; el descenso se refiere a todas las áreas de negocio del Grupo y fue atribuible a la elevada contracción del mercado debido a la pandemia de Covid-19.

El resultado operativo fue positivo en 209,1 millones de euros, frente a los 338,0 millones de euros de 2019, lo que supone un descenso de 128,9 millones de euros. Ante la caída de los ingresos y tras la propagación de la pandemia, todas las empresas del Grupo iniciaron rápidamente programas de reducción de costes para salvaguardar los perfiles de eficiencia y rentabilidad.
El resultado neto atribuible al Grupo ha ascendido a 141,2 millones de euros, frente a un beneficio de 220,3 millones de euros en el ejercicio 2019.
La Posición Financiera Neta del Grupo a 31 de diciembre de 2019 mostraba una deuda (antes de la aplicación de la NIIF 16) de 1.202,9 millones de euros, frente a los 1.304,9 millones de euros de principios de año. La posición financiera neta total, debido a la aplicación de la NIIF 16, fue de 1.396,9 millones de euros, lo que supone una mejora de 136,0 millones de euros en comparación con los 1.532,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2019.
El resultado neto estatutario de la sociedad matriz Fininvest S.p.A. presenta una pérdida de 27,0 millones de euros, frente a un beneficio de 84,2 millones de euros en 2019. El resultado negativo de 2020 se debe en gran medida al no pago de dividendos por parte de Banca Mediolanum S.p.A.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

y, en menor medida, de Mediobanca S.p.A., ambas sujetas a las autoridades de vigilancia del Banco Central Europeo y del Banco de Italia. Dichas autoridades, en vista de la emergencia pandémica, han emitido en varias ocasiones recomendaciones en el transcurso de 2020 destinadas, entre otras cosas, a no pagar dividendos y a no asumir compromisos irrevocables de pago, al menos hasta el 30 de septiembre de 2021. En la Junta de Accionistas del 15 de abril de 2021, Banca Mediolanum S.p.A. acordó distribuir un dividendo, pagadero en octubre de 2021, siempre que no se produzcan nuevos procedimientos y/o recomendaciones que obstaculicen la distribución, emitidos por la Autoridad de Supervisión, lo que permitiría a Fininvest cobrar un dividendo de 168 millones de euros.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Grupo Fininvest

Resumen del balance consolidado

Comentarios sobre la evolución del balance (en millones de euros)

Los principales indicadores económicos, patrimoniales y financieros se resumen en la siguiente tabla:

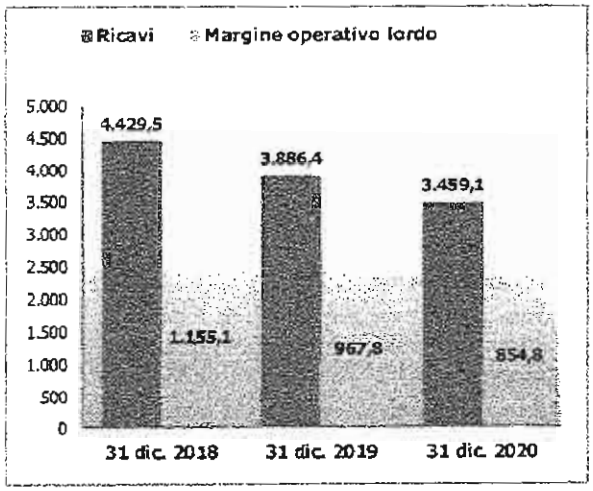
DATOS ECONÓMICOS	31.12.2019	31.12.2020	Variación % vs. 31.12.2019
INGRESOS	3.886,4	3.459,1	-11,0%
Margen bruto de explotación	967,8	854,8	-11,7%
% de los ingresos	24,9%	24,7%	
Resultado de explotación	338,0	209,1	-38,1%
% de los ingresos	8,7%	6,0%	
Resultado neto actividades operativas	437,5	300,7	-31,3%
% de los ingresos	11,3%	8,7%	
Resultado neto actividades interrumpidas	(1,1)	0,0	100,0%
Resultado neto del Grupo	220,3	141,2	-35,9%
% de los ingresos	5,7%	4,1%	
DATOS DEL PATRIMONIO	31.12.2019	31.12.2020	Variación valor vs 31.12.2019
Capital neto invertido	6.033,8	6.037,4	3,6
Patrimonio neto del Grupo y de Terceros	4.500,9	4.640,5	139,6
Situación Financiera (superávit/ déficit)	1.532,9	1.396,9	(136,0)
DATOS FINANCIEROS	31.12.2019	31.12.2020	Variación valor vs 31.12.2019
Superávit (Déficit) financiero	(654,1)	136,0	790,2
Inversiones	1.166,6	601,0	(565,6)
Personal	31.12.2019	31.12.2020	Variación número vs. 31.12.2029
Empleados (n. concreto)	15.586	15.745	159,0

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Ingresos

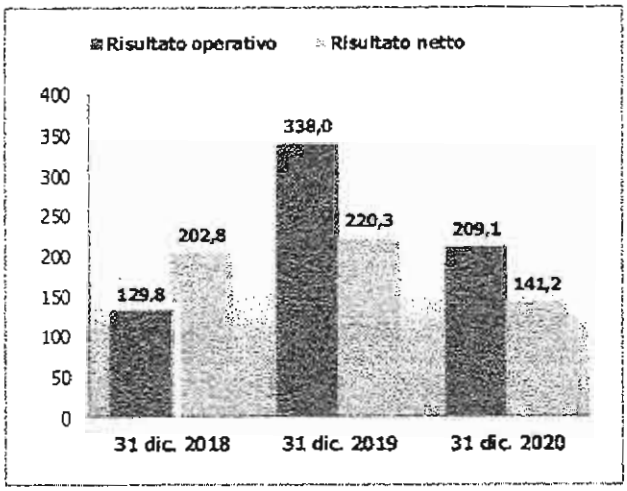
Los ingresos consolidados del Grupo Fininvest para el ejercicio 2020 ascendieron a 3.459,1 millones de euros y presentan una disminución del 11,0% en comparación con los 3.886,4 millones de euros de 2019, atribuible en gran medida al impacto de la pandemia de COVID 19, que afectó fuertemente el desempeño de los mercados de referencia en los que opera el Grupo.

El Grupo Mediaset tuvo unos ingresos de 2.636,8 millones de euros, un 9,9% menos que los 2.925,7 millones de euros del año anterior; los ingresos del Grupo Mondadori ascendieron a 765,4 millones de euros, mostrando un descenso del 14,7% respecto a la cifra de 897,1 millones de euros de 2019.



Resultado de explotación

El resultado de explotación fue positivo en 209,1 millones de euros, lo que representa el 6,0% de los ingresos, frente a los 338,0 millones de euros del 2019 (8,7% de los ingresos). El Grupo Mediaset registró un resultado operativo positivo de 269,7 millones de euros, frente a los 354,6 millones de euros de 2019, lo que supone un descenso del 23,9%. El Grupo Mondadori obtuvo un resultado positivo de 14,8 millones de euros (62,3 millones de euros en el año anterior). Todas las empresas del Grupo, junto con la propagación de la pandemia, iniciaron proyectos para contener los costes al máximo con el fin de salvaguardar perfiles de rentabilidad satisfactorios ante las importantes pérdidas de ingresos



Resultado neto de las operaciones ininterrumpidas

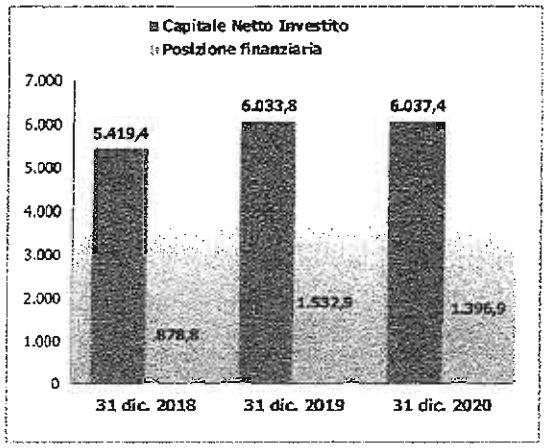
El resultado neto de las operaciones ininterrumpidas muestra un beneficio de 300,7 millones de euros, frente a los 437,5 millones del año anterior. Por debajo del resultado de explotación, el saldo de gastos/ingresos financieros presenta un saldo negativo de 24,8 millones de euros (frente a un saldo positivo de 18,5 millones de euros en 2019). El año 2020 se vio afectado negativamente por el cargo de 20,7 millones de euros atribuible al ajuste del valor razonable de las acciones de Mediobanca, así como por la ausencia de la contabilización de los dividendos de las empresas contabilizadas a valor razonable por un importe de aproximadamente 15,7 millones de euros (Mediobanca y ProsiebenSat 1). El resultado de las participaciones registró un saldo positivo de 179,7 millones de euros, frente a los 186,2 millones de euros de 2019; los importes más significativos se refieren al beneficio neto atribuible a Fininvest en el Grupo Mediolanum, que asciende a 132,1 millones de euros (171,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2019) y, solo en 2020, a la plusvalía consolidada de 31,2 millones de euros, registrada por la venta de acciones de Molmed con motivo de la adhesión de Fininvest S.p.A. a la oferta pública de adquisición promovida por AGC Biologics Italy S.p.A, que concluyó a finales de julio de 2020.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Resultado neto del grupo

El resultado neto del Grupo fue un beneficio de 141,2 millones de euros, frente a un beneficio de 220,3 millones de euros en 2019. El resultado atribuible a terceros accionistas fue de 159,5 millones de euros (216,1 millones de euros en 2019).

La posición financiera neta consolidada antes de la aplicación de la NIIF 16 muestra una deuda de 1.202,9 millones de euros, frente a una deuda de 1.304,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2019. Por otro lado, la posición financiera total fue de 1.396,9 millones de euros, frente a una deuda de 1.532,9 millones de euros a finales de 2019



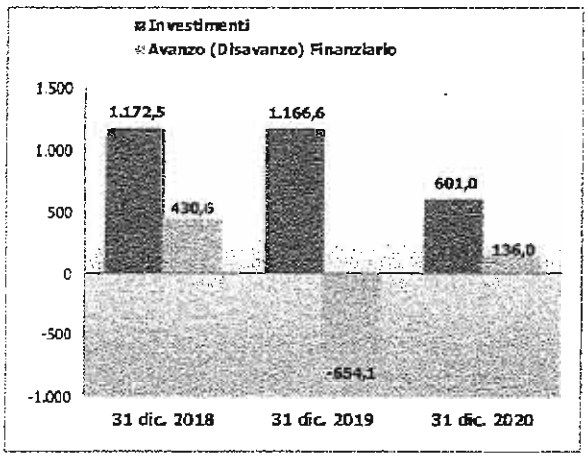
Superávit financiero

En el 2020 se ha producido por lo tanto un superávit financiero de 136,0 millones de euros, frente a un déficit financiero de 654,1 millones de euros en 2019 (que incluía el impacto de la aplicación por primera vez de la NIIF 16 y la importante inversión realizada en PosiebenSat 1).

En el ejercicio 2020, el Grupo Mediaset presentó un superávit financiero de 283,9 millones de euros, mientras que el Grupo Mondadori generó un superávit financiero de 53,7 millones de euros. Por último, la empresa matriz presentó un déficit financiero de 191,9 millones de euros.

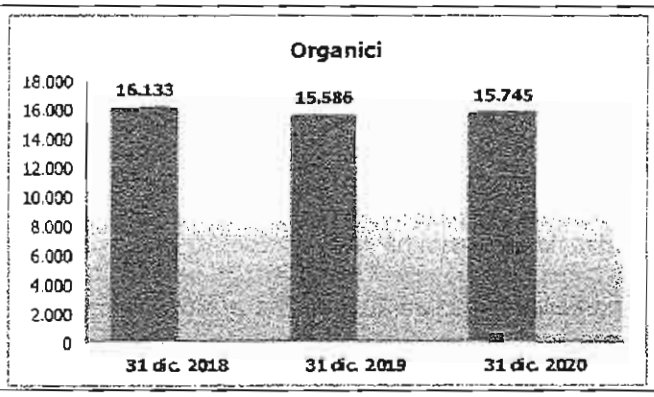
Inversiones

Las Inversiones en 2020 ascendieron a 601,0 millones de euros (1.166,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2019) y correspondieron a derechos de televisión y cine por valor de 390,3 millones de euros (534,0 millones de euros en 2019), inversiones en activos intangibles por valor de 54,4 millones de euros (30,8 millones de euros en 2019), inversiones materiales por valor de 67,2 millones de euros (63,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2019) e inversiones en participaciones, activos financieros y combinaciones de negocios por 89.1 millones de euros (538,3 millones de euros en 2019);



Tanto en 2020 como en 2019, la inversión en participaciones corresponde principalmente a la compra de acciones de ProSiebenSat1 Media SE por parte del Grupo Mediaset (en 2020 72,9 millones de euros o el 4,99% del capital; en 2019 503,5 millones de euros igual al 15,1% del capital).

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Personal La plantilla a 31 de diciembre de 2020 (incluyendo las redes de personal y de ventas de Mediolanum) ascendía a 15.745 empleados, lo que supone un aumento de 159 en comparación con el 31 de diciembre de 2019. Mediaset disminuyó en 78 empleados y Mondadori en 173. Por otra parte, el Grupo Mediolanum aumentó en 386 empleados (empleados + red de ventas)	

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Comentarios sobre la evolución del balance (en millones de euros)

DATOS ECONÓMICOS	31.12.2019	31.12.2020	Variación % vs. 31.12.2019
INGRESOS	6,8	6,6	-3,4%
Margen bruto de explotación	(39,0)	(36,3)	7,1%
% de los ingresos	n.s	n.s	
Resultado de explotación	(39,1)	(19,5)	50,0%
% de los ingresos	n.s	n.s	
Resultado neto	84,2	(27,0)	n.s
% de los ingresos	n.s	n.s	
DATOS DEL PATRIMONIO	31.12.2019	31.12.2020	Variación valor vs 31.12.2019
Capital neto invertido	1.552,6	1.534,1	(18,4)
Patrimonio neto	1.528,5	1.318,1	(210,3)
Situación Financiera (superávit/ déficit)	24,1	216,0	191,9
DATOS FINANCIEROS	31.12.2019	31.12.2020	Variación valor vs 31.12.2019
Superávit (Déficit) financiero	(38,3)	(191,9)	(153,6)
Inversiones	26,8	31,3	4,5
Personal	31.12.2019	31.12.2020	Variación numero vs.31.12.2019
Empleados (n. concreto)	36	32	(4)

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Resultado neto

El resultado neto de la empresa matriz en 2020 puso de manifiesto una pérdida neta de 27,0 millones de euros (frente a un beneficio de 84,2 millones de euros en el ejercicio 2019). El resultado negativo obtenido en 2020 es sustancialmente atribuible a la no distribución de dividendos por parte de Banca Mediolanum S.p.A. y, en menor medida, de Mediobanca S.p.A., ambas sometidas a la autoridad de vigilancia del Banco Central Europeo y del Banco de Italia. Estas autoridades, ante la emergencia de la pandemia, han emitido en varias ocasiones durante el año recomendaciones encaminadas, entre otras cosas, a no repartir dividendos y a no adquirir ningún compromiso irrevocable de pago de los mismos, al menos hasta el 30 de septiembre de 2021.

Los ingresos procedentes de las participaciones en el ejercicio 2020 ascendieron a 16,8 millones de euros y sólo incluyeron la plusvalía realizada por la venta total de la cuota de aproximadamente el 23% en la empresa Molecular Medicine S,p.A. "Molmed" tras la aceptación de la oferta pública de adquisición total promovida por AGC Biologics Italy S.p.A, que finalizó a finales de julio de 2020; como se ha especificado anteriormente, el ejercicio 2020 no se benefició de ningún dividendo, en comparación con los dividendos contabilizados en 2019 que habían ascendido a 111,4 millones de euros (de los cuales 91,4 millones de euros de Banca Mediolanum S.p.A., 8,3 millones de euros de Mediobanca S.p.A. y finalmente 11,7 millones de euros de las filiales Fininvest Real Estate & Services S.p.A. e Isim S.p.A.).

En 2020, Fininvest S.p.A. realizó depreciaciones en el valor contable de sus inversiones en activos fijos por un importe de 13,7 millones de euros (18,4 millones de euros en 2019), de los cuales el importe más significativo corresponde a la depreciación relacionada con Fininvest Real Estate & Services S.p.A. por un importe de 13,3 millones de euros (17,5 millones de euros en 2019).
Cabe señalar que en 2019 Fininvest había realizado una recuperación de valor igual a 20,2 millones de euros, ajustándose al valor bursátil a 31 de diciembre de 2019, en relación con la parte de las acciones que poseía en Mediobanca S.p.A. anteriormente reconocida en el activo corriente.

Posición financiera neta

La posición financiera neta mostraba una deuda de 216,0 millones de euros, frente a los 24,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2019, con un déficit financiero en el año de 191,9 millones de euros. Este déficit se ha visto afectado, en particular, por la venta de acciones de Molmed, que ha supuesto la recaudación de 55,5 millones de euros, las intervenciones de capital realizadas a favor de la filial A.C. Monza S.p.A. y, por último, el reparto de dividendos a los accionistas.

Personal

El número de empleados a 31 de diciembre de 2020 era de 32, lo que supone una disminución de 4 con respecto al año anterior.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

[logotipo Mediaset]

Mediaset S.p.A.
Datos a 31 de diciembre de 2020

Capital social
614.238.333,28 euros totalmente desembolsados
Compuesto por: 1.181.227.564 acciones ordinarias - valor nominal 0,52 euros cada una

Principales accionistas

Fininvest S.p.A.	44,175%
Vivendi S.A.	28,804%
Mediaset S.p.A. (Acciones propias a 31 de diciembre de 2020)	3,559%
Otros Terceros Accionistas	23,462%

Consejo de Administración (en funciones hasta el 27 de mayo de 2021)

Presidente
Fedele Confalonieri

Vicepresidente y Administrador Delegado
Pier Silvio Berlusconi

Consejeros
Marina Berlusconi
Marina Brogi
Andrea Canepa
Raffaele Cappiello
Constanza Esclapon De Villeneuve
Giulio Gallazzi
Marco Giordani
Francesca Mariotti
Gina Nieri
Danilo Pellegrino
Niccolò Querci
Stefano Sala
Carlo Secchi

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Grupo Mediaset

En 2020, el Grupo Mediaset hizo frente a la propagación de la pandemia gestionando rápidamente la emergencia y adoptando, en las distintas etapas, las disposiciones de las autoridades nacionales y locales, garantizando la continuidad de la oferta televisiva, radiofónica y digital. La crisis epidémica que se ha desarrollado desde los primeros meses de 2020 no sólo ha provocado una grave crisis económica, afectando a la mayoría de los mercados y actividades productivas, sino que también ha afectado fuertemente a los estilos de vida y hábitos de los consumidores, despertando incluso a los más conservadores a los modos de consumo digital y acelerando procesos que ya estaban en marcha. En este contexto, Mediaset ha continuado con su orientación estratégica centrada, tanto en Italia como en España, en el control y fortalecimiento de su modelo como editor de televisión comercial, defendiendo sus cuotas de mercado. Por otra parte, a pesar de la interrupción del proyecto MFE debido a la disputa legal con el accionista Vivendi, Mediaset sigue adelante con el diseño destinado a crear un modelo de desarrollo europeo.

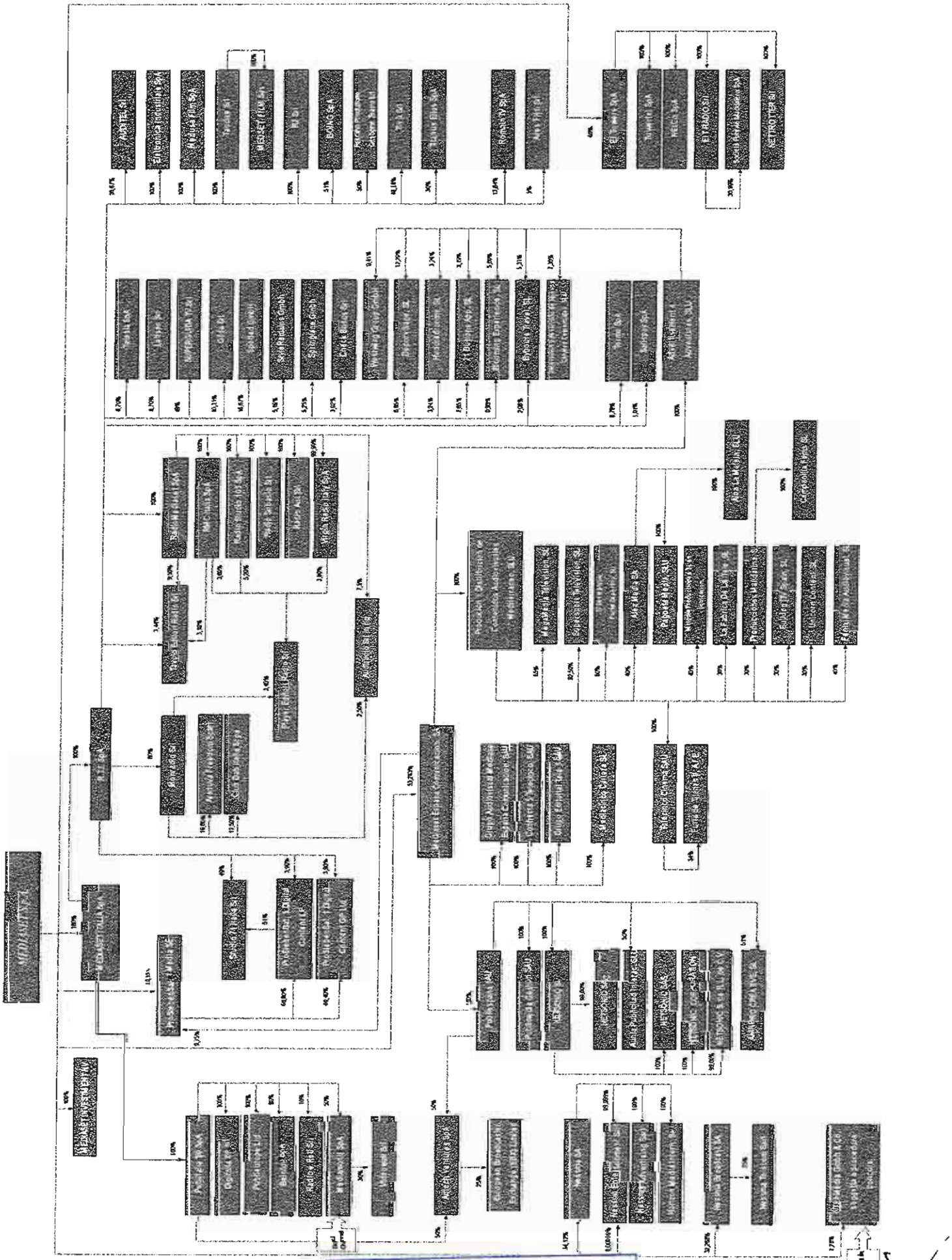
En cuanto a los resultados, el año 2020 se cerró con un rendimiento decididamente mejor que las estimaciones de la empresa, en términos de resultado de explotación, resultado neto y generación de efectivo característica. De hecho, tras un primer semestre que, debido al Covid, había registrado una caída de los ingresos publicitarios del -24,5% en Italia y del -30,6% en España, en comparación con el mismo periodo de 2019, la segunda mitad del año mostró reconfortantes signos de mejora, con un segundo semestre en el que los ingresos publicitarios brutos aumentaron casi un 4% en Italia y una caída significativamente reducida en comparación con el primer semestre en España, del -2,2%. Al mismo tiempo, la empresa mantuvo una fuerte y eficaz acción de control de los costes de explotación, que, considerados en su conjunto (costes de personal, otros costes y depreciaciones) disminuyeron, en términos anuales, un 6,8% en Italia y un 11,0% en España.

Italia

El Grupo Mediaset opera en Italia en el sector de las actividades de la televisión comercial, un área compuesta por las cadenas generalistas en abierto (Canale 5, Italia 1 y Rete 4), por una amplia cartera de canales temáticos en abierto y de pago, tanto en modalidad lineal como no lineal, y OTTV, con una amplia oferta de contenidos de cine y series de televisión y canales infantiles. Mediaset también ha creado su propia división de radio, reuniendo bajo su control cuatro de las mayores emisoras de radio nacionales.

El mercado publicitario italiano, en 2020, se caracterizó por un primer semestre con un fuerte descenso (-26,8%), con una caída máxima registrada en el trimestre marzo-mayo del -43,6%. El segundo semestre del año, en cambio, mostró una recuperación gradual de las inversiones, lo que llevó, según los datos de Nielsen, a cerrar el año 2020 a un valor total del mercado publicitario italiano (área clásica, excluyendo los motores de búsqueda y sociales) de 4.996 millones de euros, con una disminución limitada del -15,3% en comparación con 2019. La inversión publicitaria en televisión muestra un descenso del -9,5%, con una cuota del 65,1% del mercado total, cuatro puntos porcentuales más que en 2019, lo que confirma la centralidad del medio televisivo, a pesar de un año caracterizado por fuertes contracciones. El sector de la radio sufrió una pérdida bastante acusada (-25,0 %), al igual que los medios impresos, que disminuyeron en su conjunto un -24,1% (-36,6% para las revistas y 16,2% para los periódicos); el descenso de los medios digitales fue más contenido (-0,8%).
Las ventas de publicidad del Grupo Mediaset en Italia se reparten entre dos concesionarios, Publitalia '80 S.p.A., cuya actividad principal es la captación de publicidad para su emisión en las cadenas en abierto, y Digitalia '08 S.r.l., que capta publicidad para los canales digitales de televisión de pago, a partir de mediados de 2019 visible exclusivamente en la plataforma Sky.
Además, Mediaset y Mondadori participan a partes iguales en el capital de Mediamond S.p.A, Concesionario especializado en la venta de publicidad en sitios de televisión y vídeo desarrollados

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132



JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

por el Grupo Mediaset y en los sitios web del Grupo Mondadori y de terceros editores. Mediamond S.p.A. es también la agencia de publicidad de las revistas Mondadori y del circuito radiofónico Mediaset.

Las ventas brutas de publicidad de las dos concesionarias italianas del Grupo Mediaset y de la cuota del editor de las páginas web y de las emisoras de radio propias ascendieron a 1.735,3 millones de euros, lo que supone un descenso del -10,5% respecto a los 1.939,0 millones de euros de 2019; la comparación también se ve afectada por las menores ventas de los canales de pago. La tendencia de las ventas de Mediaset está, sin embargo, en línea con la tendencia del mercado publicitario televisivo.

El total de horas de programación emitidas en 2020 por las tres cadenas de televisión generalista de Mediaset ascendió a 26.352, de las cuales el 48,7% se compone de producciones (al igual que en 2019) y el restante 51,3°% de películas, series y dibujos animados. Incluyendo las cadenas semigeneralistas y los canales de pago, las cadenas del Grupo Mediaset emitieron un total de 230.350 horas de programación (214.202 en 2019), de las cuales el 63,7% consistieron en películas, series y dibujos animados (66,2% en 2019) y el 36,3% de producciones (33,8% en 2019).

En 2020, la cuota de las tres cadenas de televisión generalistas de Mediaset se situó en una media del 23,6% en el arco de 24 horas, un 24,80% en el Prime Time y un 23,6% en el Day Time. Incluyendo la contribución de las cadenas semigeneralistas, las cadenas de Mediaset obtuvieron un total de 32,2% en las 24 horas, de 33,3% en el Prime Time y 31,9% en el Day Time.
Dentro del objetivo comercial (espectadores de entre 15 y 64 años), el conjunto de las cadenas de Mediaset confirmó su liderazgo en el prime time y en el 24 horas. La cuota media total, en relación con todas las redes de Mediaset, se situó en el 34,6% en 24 horas, en el 36,0% en el prime time y finalmente en el 34,3% en el day time. Las redes semigeneralistas aportaron unos 8 puntos de cuota en el total individual y unos 9 puntos de cuota en el objetivo comercial, en todas las franjas horarias.
Canale5 se confirma como la cadena italiana más vista tanto en prime time (16,7%) como en 24 horas (15,8%), mientras que Italia1 es la tercera cadena italiana más vista en prime time (6,9%) y en el total del día (6,6%).

R.T.I., S.p.A. posee la biblioteca de derechos de televisión más importante de Italia y una de las más importantes de Europa; a 31 de diciembre de 2020, constaba de 6.865 títulos, equivalentes a 28.593 episodios referidos a derechos de televisión en abierto y 2.180 títulos, equivalentes a 10.088 episodios referidos a televisión de pago.

Para gestionar y desarrollar el patrimonio de los derechos televisivos del Grupo Mediaset para Ilalla, R.T.I., S.p.A. tiene acuerdos plurianuales con productores y distribuidores internacionales de películas (Universal, Twentieth Century Fox, Warner Bros International, Paramount, Walt Disney y Sony) que prevén la compra de derechos, por una duración media de cinco años, con la posibilidad de una media de cinco/seis emisiones televisivas.
Destacan los acuerdos estratégicos plurianuales de volumen existentes que garantizan a Mediaset la disponibilidad exclusiva en el territorio italiano para todas las plataformas y ventanas de explotación televisiva, tanto en modalidad lineal, en abierto y de pago, como bajo demanda.
En 2020, en concreto, se firmó un importante acuerdo de dos años con la gran ViacomCBS que incluye tanto producto cinematográfico (Paramount) como televisivo (CBS).
También existen acuerdos vigentes con productores internacionales de televisión para garantizar la adquisición de productos creados específicamente para la televisión, como telenovelas, miniseries y series populares; También se adquieren derechos de televisión a productores y distribuidores nacionales de cine.
Se adquieren paquetes compuestos tanto por los derechos televisivos de sus propias películas como por los derechos cinematográficos internacionales a productores y distribuidores de películas nacionales.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Continúa la apuesta por el cine italiano, tanto en lo que respecta a las películas producidas dentro del Grupo como a las realizadas por terceros socios a través del acuerdo con Vision Distribution para los ciclos cinematográficos de 2018 y 2019.
Cabe destacar que en 2020 se renovó la licencia para la emisión de las películas en televisión de Aldo, Giovanni e Giacomo,
El canal Free Tv Focus también es muy activo en cuanto a la adquisición de derechos con contenido documental.
También se confirma la decisión de R.T.I. de producir ficción para el año 2020; en este sentido, cabe destacar el compromiso de la filial Taodue S.r.l., que confirma su liderazgo en Italia en la producción de ficción y de obras destinadas a la explotación televisiva y/o cinematográfica.

En el ámbito de la oferta gratuita no lineal, el departamento Business Digital supervisa las actividades digitales del Grupo Mediaset con el objetivo de crear contenidos que puedan emitirse en todas las plataformas digitales relacionadas y promover iniciativas de extensión digital de los programas de televisión o radio. En 2020, el conjunto de los sitios web y las de aplicaciones de Mediaset registraron una audiencia media mensual de 28,8 millones de usuarios, lo que supone un aumento del 4,7% respecto a 2019.

En cuanto a la oferta de pago no lineal, Infinity es un innovador servicio de contenidos de pago que permite a sus clientes transmitir un catálogo con miles de títulos, entre ellos películas, series y programas de televisión.
Con este servicio, el Grupo Mediaset se prefija el objetivo de crear un servicio capaz de poner el gran cine a disposición de los abonados, sin las limitaciones del Pay tv, ampliando aún más su audiencia. Infinity está disponible en una amplia gama de dispositivos, incluyendo PCs, Mac, tabletas Android, iPads, smartphones, Playstations, XBOX y numerosos modelos de Smart Tv.

Medusa Film es uno de los actores más importantes del sector de la distribución cinematográfica. La epidemia del Covid 19 tuvo efectos muy fuertes en el mercado del cine. De hecho, las salas de cine estuvieron cerradas desde el 24 de febrero en algunas regiones y desde el 8 de marzo en todo el país hasta el 14 de junio, y volvieron a cerrar el 25 de octubre.
Dicho esto, el mercado cinematográfico italiano (fuente Cinetel) totalizó unos ingresos de taquilla de 183 millones de euros en 2020, correspondientes a 28 millones de entradas vendidas (frente a los 635 millones de euros de ingresos y los aproximadamente 98 millones de entradas vendidas en 2019), disminuyendo así tanto en valor como en asistencia en más de un -71%. Sin embargo, en los dos primeros meses del año, antes del estallido de la pandemia, el mercado crecía más de un 20% respecto a 2019.
En este contexto, cabe destacar dos éxitos del cine italiano de Medusa Film: el primero es "Tolo", de Checco Zalone, que sumó 46,2 millones de euros en taquilla y ha sido la más taquillera del año, mientras que el segundo es "Odio l'estate", de Aldo, Giovanni y Giacomo, con un ingreso de 7,5 millones de euros, la tercera más taquillera del año.

La actividad radiofónica de Grupo Mediaset está actualmente constituida por R101, Radio 105, Virgin Radio Italy, Radio Subasio y RMC.
La recopilación de datos sobre la audiencia de 2020 se suspendió durante el primer semestre del año, por lo que los datos disponibles sólo se refieren al segundo semestre de 2020 y son los siguientes: para R101 2,0 millones de oyentes en un día medio y 11,2 millones de oyentes en 7 días; para Radio 105 casi 4,4 millones en un día medio y 14,3 millones en 7 días; para Virgin Radio 2,7 millones en un día medio y 7,9 millones en 7 días; para Radio Subasio 1,7 millones en un día medio y 5,2 millones en 7 días y finalmente para RMC 1,4 millones en un día medio y 6,2 millones en 7 días,
La venta de publicidad para esta red se confía a la empresa de publicidad Mediamond S.p.A. (50% Mediaset; 50% Mondadori).

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

PubliEurope International Ltd tiene la tarea de organizar una presencia adecuada en el mercado publicitario internacional mediante la búsqueda de oportunidades de negocio en países distintos de Italia y España, y de ocuparse de los contactos con las sedes de las empresas multinacionales. Las actividades comerciales se llevan a cabo en las oficinas de Londres, Múnich y París, en colaboración con las estructuras dedicadas de Publitalia '80 y Publiespaña; la cartera de productos incluye las redes de televisión y los sitios web del Grupo Mediaset, tanto italianos como españoles, los títulos, sitios web y emisoras de radio gestionados por Mediamond, y las redes de televisión y temáticas y los sitios web del grupo alemán ProSiebenSat.1, la principal red multicanal de Europa, Studio 71, controlada por el grupo alemán ProSiebenSat.1, que opera en las principales plataformas de distribución de vídeo en abierto, los medios de comunicación del grupo inglés Channel 4, los canales de televisión, sitios web y emisoras de radio del grupo francés TF1, el circuito de redes comerciales SBS, emitido en la Bélgica flamenca, los canales de televisión, sitios web y emisoras de radio de Talpa TV en Holanda, y las instalaciones publicitarias situadas en edificios prestigiosos de las principales ciudades italianas y en Londres. En 2020, la oferta de la empresa se enriqueció con las revistas, sitios web y Apps del grupo francés ReworldMedia, y las campañas digitales multiterritoriales de EBX (una joint venture constituida por Mediaset Italia, Mediaset España, ProSiebenSat 1, TF 1 y Channel 4).
En 2020, la comisión generada por PubliEurope fue de aproximadamente 192 millones de €,

El total de las "Actividades Italia" en el ejercicio 2020 presenta unos ingresos de 1.800,5 millones de euros con una reducción del -9,2% respecto a los 1.982,1 millones de euros de 2019; la reducción se ve afectada principalmente por la reducción del mercado publicitario y por la interrupción a partir de junio de 2019 de la oferta de pago de los canales Premium en la televisión digital terrestre.
El resultado de explotación arrojó un beneficio de 38,5 millones de euros, frente a los 91,3 millones del año anterior.
Los costes totales y las amortizaciones ascienden a 1.762,0 millones de euros, lo que supone una reducción del -6,8% con respecto a 2019, también como consecuencia de las acciones de revisión de la programación de televisión llevadas a cabo desde marzo para hacer frente a los impactos de la emergencia del Covid 19.
El resultado neto de los Activos Italia mostró un beneficio de 39,2 millones de euros, frente a un beneficio de 76,3 millones de euros en 2019.

La deuda financiera neta se situó en 1.187,7 millones de euros, frente a los 1.318,0 millones de euros a 31 de diciembre de 2019.

España

En España, el Grupo Mediaset está presente como accionista de control de Mediaset España, cuyos activos consisten en dos cadenas de televisión generalista en abierto (Telecinco y Cuatro), cadenas temáticas en abierto (Divinity, Factoría de Ficción, Boing, Energy y Be Mad, un canal en HD) y por un conjunto de canales de Internet que distribuyen contenidos. La publicidad es recogida por Publiespaña.

El mercado publicitario español es el quinto de Europa y el segundo, después de Italia, en cuanto a la incidencia del medio televisivo respecto al total de las inversiones clásicas con una cuota, en 2020, del 30,0%.
El mercado publicitario español sufrió un fuerte retroceso en 2020, coincidiendo con la adopción de medidas por parte de las autoridades gubernamentales para hacer frente a la emergencia de Covid. El conjunto del mercado se situó en 4.879 millones de euros, lo que supone una reducción del -18,0% respecto a 2019. El sector de la televisión cayó un -19,1%.

Los ingresos publicitarios brutos de Mediaset España en 2020 ascendieron a 759,1 millones de euros, lo que supone un descenso del -17,2% respecto a los 916,5 millones de euros de 2019, y mantiene su liderazgo publicitario.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán.
Número 132

En cuanto a las audiencias, en 2020 el total de las cadenas de Mediaset España, considerando tanto las cadenas generalistas como las temáticas, alcanzaron una cuota (total espectadores) del 28,4 por ciento en el día entero, del 27,2 por ciento en el prime time y del 29,0 por ciento en el day time. En relación con el objetivo comercial, la cuota fue del 29,6% en las 24 horas, del 28,3% en el prime time y del 30,2% en el day time.
Telecinco alcanzó una cuota media (sobre el total de espectadores) del 14,6 por ciento en 24 horas, lo que la convierte en la cadena de televisión española más vista por octavo año consecutivo; en prime time alcanzó una cuota media del 13,8 por ciento, y en day time del 14,9 por ciento,
En 2020, las cadenas generalistas y temáticas del Grupo Mediaset España emitieron un total de 61.488 horas de programación, de las cuales el 56,5% fueron películas, series, miniseries, películas y dibujos animados, y el 43,5% restante fueron producciones,

Los ingresos totales del Grupo Mediaset España ascendieron a 836,6 millones de euros, lo que supone un descenso del -11,6% respecto a los 946,3 millones de euros de 2019.
El resultado operativo fue de 230,5 millones de euros, frente a los 264,9 millones de euros de 2019, lo que supone un descenso del -13,0%; la rentabilidad operativa fue del 27,6%, frente al 28,0% de 2019.
Los gastos totales y de las y amortizaciones ascendieron a 606,1 millones de euros, lo que supone un descenso del -11,0% con respecto al año anterior.
El resultado neto mostró un beneficio de 178,7 millones de euros, frente a los 211,7 millones de euros de 2019.

La posición financiera neta demuestra una liquidez neta de 123,2 millones de euros, frente a una deuda de 30,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2019.

OTROS ASUNTOS

ASUNTO MEDIASET/VIVENDI

1. EL LITIGIO SOBRE EL ACUERDO DE INTERCAMBIO DE ACCIONES DEL 8 DE ABRIL DE 2016 Y LA OPA HOSTIL

El **3 de mayo de 2021**, Fininvest, Mediaset y Vivendi firmaron un contrato de transacción general y definitivo para resolver todos los litigios pendientes y futuros relacionados con el contrato del 8 de abril de 2016 y la OPA hostil.

El cierre del acuerdo está previsto para el 22 de julio de 2021.

Como parte del acuerdo, Vivendi se comprometió:

a votar a favor de la supresión del mecanismo de voto aumentado (en la junta extraordinaria de accionistas de Mediaset S.p.A. convocada para el 27 de mayo de 2021);
a favorecer el desarrollo internacional de Mediaset votando a favor del traslado del domicilio social de Mediaset S.p.A. a Holanda (en la asamblea extraordinaria convocada para el 23 de junio);
a vender en el mercado la totalidad de la participación del 19,19% de Mediaset que posee Simon Fiduciaria durante un periodo de 5 años a precios mínimos predeterminados. Fininvest podrá comprar las acciones no vendidas en cada periodo de 12 meses al precio anual establecido;
a no comprar más acciones de Mediaset y Mediaset España durante un periodo de cinco años (standstill);
y a no obstaculizar el desarrollo internacional de Mediaset en la televisión en abierto (buena vecindad) durante un periodo de cinco años.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

A través de Dailymotion, una filial de Vivendi, a realizar un pago de 26,3 millones de euros para la resolución del conflicto de derechos de autor entre RTI y Medusa, una empresa del Grupo Mediaset.

En la Junta Ordinaria de Accionistas de Mediaset del 23 de junio de 2021, Fininvest propondrá la distribución a todos los accionistas de un dividendo extraordinario de 0,30 euros por acción que se pagará el 21 de julio de 2021.
Fininvest y Vivendi se comprometieron a votar a favor de esta resolución.

Al cierre, Fininvest adquirirá el 5% del capital social de Mediaset que posee directamente Vivendi a un precio de 2,70 euros por acción, tras el desprendimiento de dividendos. Vivendi seguirá siendo accionista de Mediaset con la participación residual del 4,61% y será libre de mantener o vender esta participación en cualquier momento y a cualquier precio.

En definitiva, los principales procedimientos judiciales, objeto del citado acuerdo transactivo y relacionados con el complejo caso judicial que surgió después:

(i) De la falta de ejecución del acuerdo de intercambio de acciones firmado por Mediaset, R.T.I. y Vivendi el 8 de abril de 2016, que preveía, entre otras cosas, que Fìninvest y Vivendi firmarían un acuerdo de accionistas destinado a regular la compra de acciones de Mediaset;
(ii) de las operaciones por las que, en noviembre y diciembre de 2016, Vivendi adquirió, mediante una OPA hostil, una participación en el capital social de la propia Mediaset de aproximadamente el 28,8

- Tras la sentencia del Tribunal de Justicia de la Unión Europea de 3 de septiembre de 2020, que dictaminó, con carácter prejudicial, que la libertad de establecimiento establecida en el artículo 49 del Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea entra en conflicto con la legislación italiana, el Tribunal Administrativo Regional -en sentencia de 23 de diciembre de 2020- estimó el recurso de Vivendi y, en consecuencia, anuló la resolución de la AgCom [Autoridad para la garantía en las comunicaciones] nº 178/17/CONS de 18 de abril de 2017. Mediaset ha presentado recurso ante el Consejo de Estado.

- A finales de 2020, la Fiscalía del Tribunal de Milán anunció la conclusión de la investigación contra el Sr. Bolloré y el Sr. De Puyfontaine, alegando, en particular, el delito de "manipulación del mercado" y el delito de "obstáculo al ejercicio de las funciones de las Autoridades públicas de supervisión",

  Con la firma del acuerdo transactivo, las partes, habiendo perdido el interés tanto en la comprobación de la relevancia penal de determinadas conductas como en la comprobación de las presuntas infracciones de la Ley, remitieron al Ministerio Fiscal y a la Consob sendas declaraciones conjuntas en las que se comprometían mutuamente, con efectos a partir de la fecha de plena ejecución del acuerdo de transacción (fijada para el 22 de julio) a (i) remitir las denuncias presentadas; (ii) no seguir con las denuncias presentadas; (iii) no oponerse a ninguna solicitud de archivo; (iV) no constituirse como parte civil ni participar como parte perjudicada.

- Por lo que respecta a las demandas civiles interpuestas en 2016 como reacción al incumplimiento del Acuerdo de Colaboración de 8 de abril de 2016 y al desplome bursátil de las acciones de Mediaset, y en 2017 como reacción al intento de OPA, el Tribunal, el 19 de abril de 2021, dictó la siguiente sentencia

  I) Decidiendo en el juicio nº 47205/2016 (interpuesto por Mediaset), declaró la resolución del contrato suspensivamente condicionado determinó:

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

El incumplimiento por parte de Vivendi de sus obligaciones preliminares y prodrómicas en relación con el cumplimiento de la condición constituida por la obtención de las autorizaciones administrativas necesarias para la ejecución de la citada operación; Condenó a Vivendi a pagar una indemnización por daños y perjuicios a favor de Mediaset y RTI mediante el pago de un importe total de 1,7 millones de euros, más accesorios.

II) Al resolver los juicios 47575/2016 y 30071/2017, consideró que la compra de acciones de Mediaset por parte de Vivendi a partir de diciembre de 2016 por un importe total ligeramente inferior al 30% del capital no tuvo lugar infringiendo las disposiciones del contrato celebrado el 8 de abril de 2016; que la operación no puede considerarse ilícita en virtud del artículo 43, apartado 11, del Decreto Legislativo 177/2003 (Tusmar), disposición que ya no es aplicable en el ordenamiento jurídico italiano en su redacción original debido a las sentencias del Tribunal de Justicia de las Comunidades Europeas de 3 de septiembre de 2020; que la operación no constituye la conducta impugnada de competencia desleal.

2. OPERACIÓN MEDIAFOREUROPE (MFE)

Mediaset, en junio de 2019, había anunciado la puesta en marcha del acuerdo MEDIAFOREUROPE (MFE), cuyo objetivo era crear un grupo de medios paneuropeo con sede en Holanda que le permitiera competir en igualdad de condiciones en un sector cada vez más dominado por las empresas globales.

La operación consistió en la creación de un nuevo holding holandés que cotiza en Milán y Madrid, mediante la fusión transfronteriza tripartita por incorporación de Mediaset y Mediaset España en DutchCo, una empresa de derecho holandés, controlada total y directamente por Mediaset que habría adoptado el nombre de MFE -MEDIAFOREUROPE N.V. en la fecha efectiva de la fusión.

El proyecto de fusión se sometió a la aprobación de los accionistas de Mediaset y Mediaset España en las juntas extraordinarias de accionistas celebradas el 4 de septiembre de 2019 y en las posteriores juntas de accionistas celebradas el 10 de enero de 2020 y el 5 de febrero de 2020, respectivamente.

Vivendi (solo o junto con Simon Fiduciaria) impugnó ante las autoridades judiciales nacionales y extranjeras las resoluciones de los accionistas relativas al inicio de la operación MFE.

Lamentablemente, a pesar de los éxitos obtenidos en los procedimientos cautelares italianos, a nivel internacional no hubo resultados igualmente positivos. El consejo de administración de Mediaset, reunido el 5 de agosto de 2020, examinando el auto del 30 de julio de 2020 del Juzgado de Madrid que confirmaba la paralización del acuerdo de fusión adoptado por Mediaset España, y considerando incompatible el plazo del recurso con la fecha límite para la realización de la fusión fijada por la legislación holandesa (2 de octubre de 2020), tomó nota, por tanto, de que el proyecto de fusión, tal y como fue resuelto por el consejo de administración el 7 de junio de 2019 y aprobado por la junta de accionistas el 4 de septiembre de 2019, ya no era viable.

En relación con el procedimiento sobre los procedimientos incoados por Vivendi y Simon Fiduciaria ante el Tribunal de Milán y relativos a la apelación de determinados acuerdos de las Juntas de Accionistas de Mediaset de 18 de abril de 2019 (voto aumentado), 4 de septiembre de 2019 (fusión transfronteriza) y 10 de enero de 2020 (modificación de los estatutos de MFE), la próxima vista se fijada para el 8 de junio de 2021. También se renunciará a estos procedimientos en ejecución de los entendimientos alcanzados en el acuerdo de transacción.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Participación en ProSiebenSat1 Media

El Grupo Mediaset (a través de Mediaset S.p.A y Mediaset España) es el principal accionista de ProSiebenSat1 Media SE, en la que posee, teniendo en cuenta también el tramo de acciones adquirido en enero de 2021, una cuota total del 23,5% del capital (correspondiente al 24,2% de los derechos de voto). ProSiebenSat1 Media SE es uno de los mayores grupos de televisión de Europa, con una posición de liderazgo en Alemania, Suiza y Austria, y cotiza en la bolsa de Frankfurt. En 2020 generó unos ingresos netos consolidados de 4.047 millones de euros (4.135 millones de euros en 2019), un beneficio de explotación de 553 millones de euros (578 millones de euros en 2019) y un beneficio neto de 252 millones de euros (413 millones de euros en 2019). En la aprobación del Balance de 2020 se propuso un dividendo de 0,49 euros por acción.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Comentarios sobre la evolución del balance (en millones de euros)

Los datos del balance consolidado del Grupo Mediaset se han elaborado de acuerdo con las normas contables NIC/NIIF obligatorias desde 2005 para las empresas que cotizan en los mercados regulados europeos.

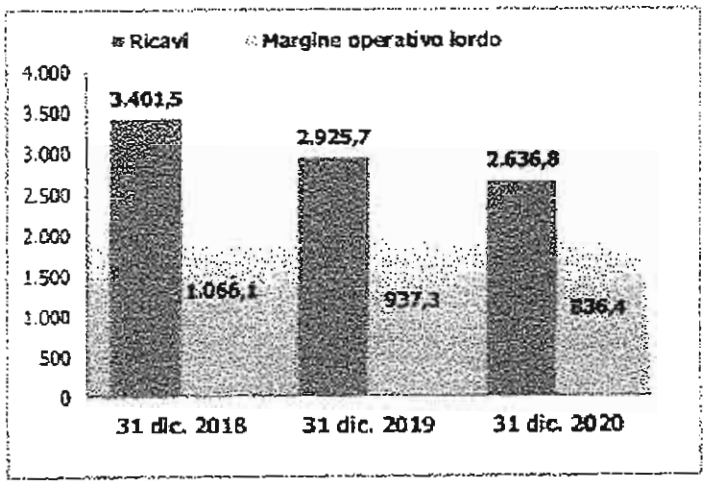
Los principales indicadores económicos, patrimoniales y financieros se resumen en la siguiente tabla:

DATOS ECONÓMICOS	31.12.2019	31.12.2020	Variación % vs. 31.12.2019
INGRESOS	2.925,7	2.636,8	-9,9%
Margen bruto de explotación	937,3	836,4	-10,8%
% de los ingresos	32,0%	31,7%	
Resultado de explotación	354,6	269,7	-23,9%
% de los ingresos	12,1%	10,2%	
Resultado neto	190,3	139,3	-26,8%
% de los ingresos	6,5%	5,3%	
DATOS DEL PATRIMONIO	31.12.2019	31.12.2020	Variación valor vs 31.12.2019
Capital neto invertido	4.238,7	4.230,0	(8,7)
Patrimonio neto del Grupo y de Terceros	2.890,4	3.165,6	275,2
Situación Financiera (superávit/ déficit)	1.348,3	1.064,4	(283,9)
DATOS FINANCIEROS	31.12.2019	31.12.2020	Variación valor vs 31.12.2019
Superávit (Déficit) financiero	611,9	283,9	895,9
Inversiones	1.122,6	535,9	(586,7)
Personal	31.12.2019	31.12.2020	Variación numero vs 31.12.2019
Empleados (n. concreto)	4.984	4.906	(78)

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Ingresos

Los ingresos consolidados del Grupo Mediaset del 2020 ascendieron a 2.636,8 millones de euros, con respecto a los 2.925,7 millones de euros del ejercicio anterior, con una reducción del 9,9%.



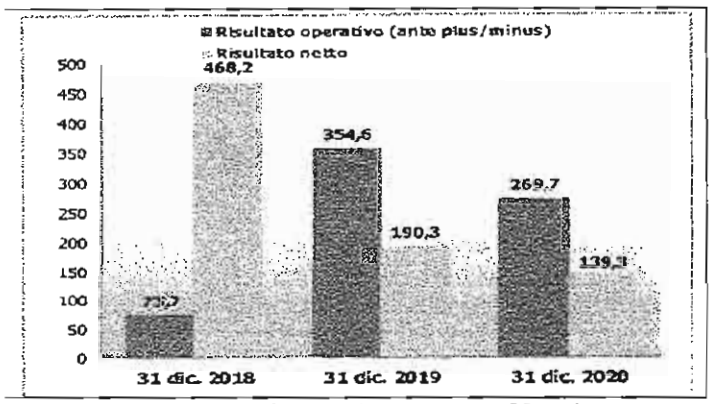
Los ingresos de las "actividades italianas" ascienden a 1.800,5 millones de euros y disminuyeron un 9,2 % en comparación con los 1.982,1 millones de euros de 2019. El descenso se ve afectado por la reducción del mercado publicitario a los efectos económicos derivados de las actuales acciones de contención durante varios meses por las autoridades para contener la pandemia y también por el cese, a partir de junio de 2019, de la oferta de pago de los canales Premium en digital terrestre.

Los ingresos publicitarios brutos de las dos concesionarias de publicidad y la parte de los ingresos publicitarios de los sitios web y las emisoras de radio de su propiedad ascendieron a 1.735,3 millones de euros, lo que supone un descenso del 10,5% en comparación con los 1.939,0 millones de euros de 2019.

Los ingresos del Grupo Mediaset España ascendieron a 836,6 millones de euros, con una reducción del 11,6% respecto a los 946,2 millones de euros de 2019.

Beneficio de explotación

El beneficio de explotación fue de 269,7 millones de euros, frente a los 354,6 millones del año anterior, lo que supone una disminución de 84,9 millones de euros, es decir, un -23,9%. El resultado operativo de las "Actividades Italia" muestra un beneficio de 38,5 millones de euros, frente a los 91,3 millones de euros de 2019. Frente a la disminución de los ingresos, los costes totales y las amortizaciones y ascendieron a 1.762,0 millones de euros, lo que supone un descenso del -6,8% respecto a 2019.



En España, el resultado de explotación pasó de 264,9 millones de euros en 2019 a 230,5 millones en 2020, lo que supone un descenso del 13,0%. En España, también se produjo un importante descenso con respecto al año anterior de los costes totales y las amortizaciones del 11,0%.

Resultado neto

El resultado neto del Grupo Mediaset muestra un beneficio de 139,3 millones de euros frente a los 190,3 millones de euros en el año 2019,

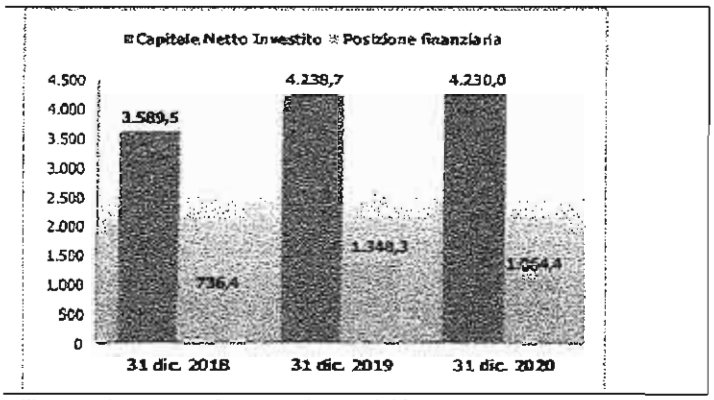
El resultado neto de las Actividades Italia ascendió a un beneficio de 39,2 millones de euros, frente a los 76,3 millones de euros de 2019. El Grupo Mediaset España presentó un beneficio neto de 178,7 millones de euros, frente a los 211,7 millones de euros de 2019.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Posición financiera neta

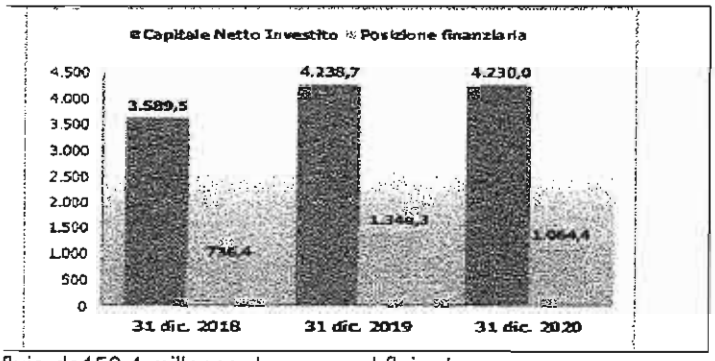
La posición posición financiera del Grupo Mediaset a 31 de diciembre de 2020 (antes de la aplicación de la NIIF 16) era una deuda de 953,4 millones de euros (1.216,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2019); la posición financiera neta total, incluyendo la aplicación de la NIIF16, era una deuda de 1.064,4 millones de euros, frente a los 1.348,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2019.

La deuda de las "Actividades Italia" ascendió a 1.187,7 millones de euros (1.318,0 millones de euros a 31 diciembre 2019); El Grupo Mediaset España demuestra una posición de liquidez de 123,2 millones de euros, frente a la posición de deuda de 30,2 millones de euros del 31 diciembre 2019.



Superávit/ Déficit financiero

En el 2020 el Grupo Mediaset muestra un superávit financiero de 283,9 millones de euros. Las "Actividades Italia" muestran un superávit financiero igual a 130,4 millones de euros; el flujo de efectivo ordinario de las Actividades Italia (es decir, no considerando los dividendos recogidos y los flujos no recurrentes generados por la venta y adquisición de participaciones) ha sido igual a un superávit de 104,1 millones de euros, frente al mismo dato del 2019 que era de 78,3 millones de euros.



El Grupo Mediaset muestra un superávit financiero de flujo de153,4 millones de euros; el flujo de efectivo ordinario ascendió a 207,7 millones de euros. En 2020, el Grupo Mediaset ha procedido a la compra de un 4,99% adicioinal del capital de ProSiebenSat 1 Media (de las cuales el 4,25% por Mediaset España y el 0,744% por Mediaset Italia) por un desembolso total de 72,9 millones de euros (de los cuales 61,2 millones por Mediaset España y 11,7 millones por Mediaset Italia).

Inversiones

Las inversiones en 2020 ascendieron a 535,9 millones de euros (1.122,6 millones de euros en 2019), de los cuales 370,3 millones de euros correspondieron a "Actividades de Italia" (764,5 millones de euros en 2019) y 165,6 millones de euros a actividades de Mediaset España (358,1 millones de euros en 2019).

Las inversiones en derechos de televisión ascendieron a 390,3 millones de euros (534,0 millones de euros en 2019), de los cuales 302,6 millones de euros fueron realizados por las "Actividades Italia" (363,1 millones de euros en 2019) y 87,8 millones de euros por Mediaset España (170,9 millones de euros en 2019). Las inversiones en otras inmovilizaciones ascendieron a 60,6 millones de euros (64,7 millones de euros en 2019), de los cuales 49,7 millones de euros corresponden a las "Actividades Italia" y 10,9 millones de euros a Mediaset España.

Las inversiones en participaciones y combinaciones de negocios ascendieron a 85,0 millones de euros y correspondieron principalmente a la mencionada compra del 4,99% de las acciones de ProSiebenSat 1 por un importe de 72,9 millones de euros. Las inversiones en participaciones y combinaciones de negocios en 2019 ascendieron a 524,0 millones de euros, de los cuales 503,5 millones de euros (330,9 realizados por Mediaset S.p.A. y 172,6 millones de euros realizados por Mediaset España) correspondieron a la compra del 15,1% del capital de ProSiebenSat1 Media SE,

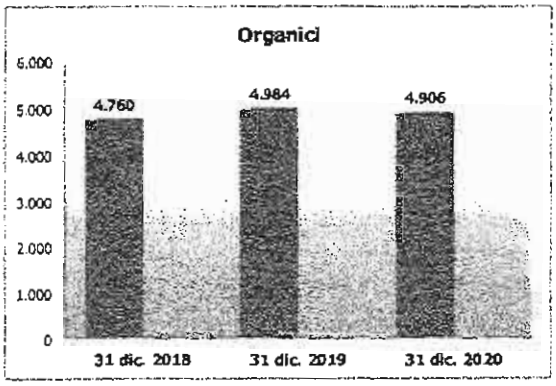
JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Personal

A 31 de diciembre de 2020, la plantilla del Grupo Mediaset ascendía a 4.906 empleados, lo que supone un descenso de 78 empleados respecto a los 4.984 de 31 de diciembre de 2019.

La plantilla de "Actividades Italia" disminuyó en 82 personas, pasando de 3.433 a 31 de diciembre de 2019 a 3.351 a 31 de diciembre de 2010.

La plantilla del Grupo Mediaset España asciende a 1.555 empleados, lo que supone un incremento de 4 empleados respecto a los 1.551 empleados a 31 de diciembre de 2019.

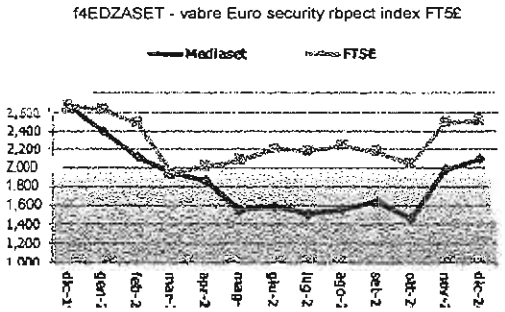


JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Evolución de las acciones de Mediaset en **bolsa**

Valor unitario de las acciones

El valor unitario de las acciones de Mediaset a 31 de diciembre de 2020 era de 2,086 euros por acción, mientras que a principios de año era de 2,66 euros, lo que supone un descenso del 21,6%. En el mismo periodo, el índice FTSE All Shares de la bolsa de Milán registró un descenso del 5,6%.



Capitalización bursátil mundial

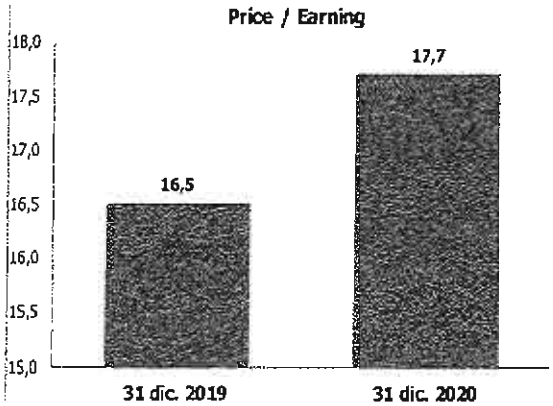
El valor unitario de la acción a 31 de diciembre de 2020 expresaba una capitalización bursátil global de 2.460 miles de millones de euros, frente a los 3.140 miles de millones de euros a 31 de diciembre de 2019,

Precio / ganancias

La relación precio/ganancia al final del ejercicio 2020 fue de 17,7 mientras que a 31 diciembre de 2019 fue de 16,5.

Ganancias netas por acción

El beneficio neto por acción para el año 2020 fue de 0,12 euros, mientras que en el ejercicio 2019 había sido de 0,17 euros.



JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Resultados en el primer trimestre de 2021

En el primer trimestre de 2021, el contexto general en Italia y España sigue muy afectado por la emergencia pandémica. Se mantuvieron diversas restricciones a nivel nacional y local, hubo nuevas oleadas de contagio y las campañas de vacunación tuvieron un comienzo bastante lento. En este contexto, el Grupo Mediaset logró un aumento significativo de sus resultados, en comparación con el mismo período del año anterior. En Italia, los ingresos publicitarios aumentaron más de lo previsto (+6,1%) con respecto al primer trimestre de 2020, consolidando por tercer trimestre consecutivo una tendencia de crecimiento con respecto a los mismos períodos del año anterior. En España, por el contrario, el mercado publicitario tuvo un comportamiento menos brillante, sobre todo en los dos primeros meses del año, pero a ello siguieron los primeros signos de recuperación en marzo. Tanto en Italia como en España, también se ha seguido manteniendo una fuerte acción de control de los gastos de gestión, que han sido inferiores tanto a los del primer trimestre de 2020 como a los del mismo periodo de 2019.

Italia

En Italia, los ingresos publicitarios brutos del Grupo Mediaset en el primer trimestre de 2021 ascendieron a 453,5 millones de euros, frente a los 427,5 millones de euros del primer trimestre de 2021, lo que supone un aumento del 6,1%, como ya se ha especificado. Los ingresos publicitarios de Mediaset se salieron de la tendencia del mercado publicitario italiano, que cayó un -1,4% en los tres primeros meses de 2021.

En términos de audiencia televisiva, en el primer trimestre de 2021, las cadenas de televisión del Grupo Mediaset, en su conjunto, alcanzaron un 32,2% de cuota en 24 horas, un 32,3% en Daytime y un 32,3% en Prime Time.
Mediaset confirma su liderazgo en el objetivo comercial (15-64 años) en todas las franjas horarias, con una cuota del 34,7% en 24 horas, 34,7% en Day Time y 34,5% en Prime Time. Cabe destacar el primer puesto de Canale 5 y el tercero de Italia 1 en el objetivo comercial en todas las franjas horarias.

España

En España, según los datos disponibles de Infoadex, la inversión publicitaria en medios de televisión y digitales disminuyó un 7,9 % en el primer trimestre de 2021, en comparación con el mismo periodo de 2020.

Los ingresos publicitarios brutos del Grupo Mediaset España ascendieron a 171,0 millones de euros, lo que supone un descenso del 15,7% en comparación con los 202,8 millones de euros del primer trimestre de 2020. La cuota de mercado, en comparación con el sector de televisión de referencia, fue del 42,0%.

La cuota de audiencia global de las cadenas del Grupo Mediaset España alcanzó el 27,8% del total de espectadores, en 24 horas, y el 29,6% del objetivo comercial. En el prime time, el Grupo Mediaset España alcanzó una cuota del 25,6% del total de espectadores y del 27,9% en el objetivo comercial. Telecinco se confirmó como la cadena de televisión española más vista en 24 horas, alcanzando una cuota del 15,1% (total de espectadores) y del 15,3% en el objetivo comercial.

Los ingresos consolidados del Grupo Mediaset en el primer trimestre de 2021 ascendieron a 634,2 millones de euros, frente a los 682,1 millones de euros del primer trimestre de 2020, lo que supone un descenso del 7,0%.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Los ingresos netos consolidados de las actividades Italia ascendieron a 450,2 millones de euros, frente a los 452,3 millones del primer trimestre de 2020. Frente a un aumento significativo de los ingresos publicitarios, los otros ingresos ascendieron a 61,3 millones de euros, frente a los 85,4 millones del primer trimestre de 2020. El descenso se debió sustancialmente a los menores ingresos de la actividad de distribución cinematográfica de Medusa, que en enero de 2020 había propuesto la película de Zalone "Tolo" y la película de de Aldo, Giovanni e Giacomo "Odio l'estate".
Los ingresos atribuibles al Grupo Mediaset España ascendieron a 184,0 millones de euros, frente a los 229,8 millones de euros del primer trimestre de 2020. Los ingresos no publicitarios disminuyeron de 35,4 millones de euros en el primer trimestre de 2020 a 20,1 millones de euros en el primer trimestre de 2021, debido a los menores ingresos por la venta y sublicencia de contenidos a terceros operadores y a la tendencia positiva de las suscripciones al servicio Mitele plus OTT.

El resultado operativo del Grupo Mediaset fue positivo en 67,9 millones de euros, frente a los 41,6 millones del primer trimestre de 2020.
El resultado operativo de las actividades Italia fue positivo en 20,6 millones de euros, frente a un resultado negativo de -20,4 millones de euros en el primer trimestre de 2020.
En España, el Grupo Mediaset España obtuvo un resultado operativo positivo de 47,2 millones de euros, frente a los 61,8 millones del primer trimestre de 2020,

El resultado neto del Grupo Mediaset arrojó un beneficio de 52,5 millones de euros, frente a un beneficio de 14,6 millones de euros en el primer trimestre de 2020.
El resultado neto de las actividades Italia fue fue positivo en 31,9 millones de euros, frente a una pérdida de 12,7 millones de euros en el primer trimestre de 2020.
En España, el Grupo Mediaset España obtuvo un resultado neto positivo de 36,7 millones de euros, frente a los 48,9 millones del primer trimestre de 2020.

La posición financiera neta a 31 de marzo de 2021 mostraba una deuda (antes de la NIIF 16) de 865,6 millones de euros, lo que supone una disminución de 87,8 millones de euros en comparación con los 953,4 millones de euros a 31 de diciembre del año anterior.
La posición financiera total (tras la aplicación de la NIIF 16) ascendió a 975,2 millones de euros, lo que supone una disminución de 89,3 millones de euros en comparación con los 1.064,4 millones de euros a 31 de diciembre anterior. Las actividades Italia presentaban una deuda de 1.070,9 millones de euros (1.187,7 millones a 31 de diciembre de 2020); el Grupo Mediaset España presenta una posición de liquidez de 95,6 millones de euros, frente a una liquidez al principio del periodo de 123,2 millones de euros.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán.
Número 132

[logotipo] **MONDADORI**

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.
Datos a 31 de diciembre de 2020

Capital social
67.979.168,40 euros totalmente desembolsados
Compuesto por: 261.458.340 acciones ordinarias - valor nominal de 0,26 euros cada una.

Principales accionistas

Fininvest S.p.A.	53,299%
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. (Acciones propias a 31 de diciembre de 2020)	0,703%
Accionistas terceros	45,998%

Consejo de Administración (en funciones hasta el 27 de mayo de 2021)

Presidente
Marina Berlusconi

Administrador Delegado
Antonio Porro

Consejeros
Pier Silvio Berlusconi
Elena Biffi
Valentina Casella
Francesco Currò
Alessandro Franzosi
Paola Elisabetta Galbiati
Danilo Pellegrino
Alceo Rapagna
Angelo Renoldi
Cristina Rossello

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Grupo Mondadori

En 2020, el Grupo Mondadori hizo frente a los efectos económicos, sociales y empresariales de la propagación de la pandemia, garantizando la continuidad de las actividades empresariales y la seguridad de los empleados y colaboradores. La propagación del virus tuvo importantes consecuencias en las actividades económicas del país; las medidas aplicadas por el gobierno en marzo y abril de 2020 para contener la propagación del virus Covid 19 en todo el país obligaron a cerrar la mayoría de las actividades comerciales y las librerías, lo que provocó la suspensión de las ventas del negocio minorista; en consecuencia, en el mismo periodo, el negocio de libros comerciales solo pudo depender del canal en línea; estas limitaciones condicionaron naturalmente la evolución de los ingresos de la empresa. Sin embargo, las decisiones estratégicas tomadas en los años anteriores han confirmado la solidez de las actividades del Grupo Mondadori, en particular la actividad del libro, que constituye ahora el componente de negocio predominante y representa más del 90% de la rentabilidad del Grupo. Además, la dirección de la empresa ha emprendido un incisivo plan de contención de los costes operativos y estructurales de unos 48 millones de euros, que ha permitido aumentar la eficiencia, mantener la rentabilidad y, al mismo tiempo, mejorar aún más la posición financiera.

Libros

Mondadori Libri S.p.A. es la filial en la que se concentran las distintas actividades relacionadas con la edición de libros con el fin de reforzar y desarrollar el sector.

El Grupo Mondadori ha mantenido su liderazgo en el mercado comercial con una cuota del 24,8% en libros de ficción, no ficción e infantiles, tanto en formato tradicional como digital, y está presente a través de las marcas editoriales de Mondadori, Giulio Einaudi Editore, PIEMME, Sperling & Kupfer, Frassinelli, Rizzoli, Bur, Fabbri Editori, Rizzoli Lizard y Mondadori

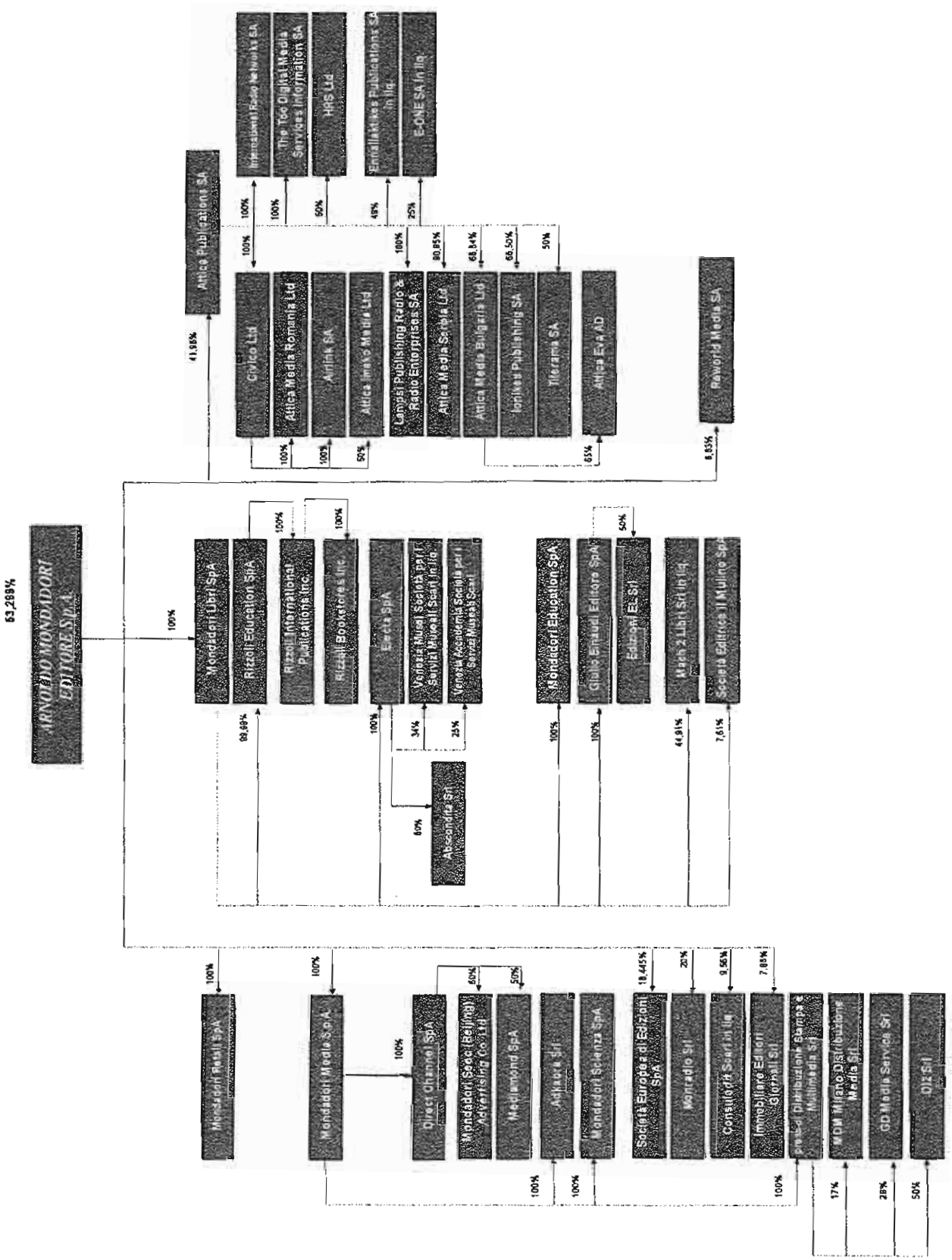
En el sector de la educación está presente con las empresas Mondadori Education y Rizzoli Education; está presente en Italia en la edición escolar, jurídica y, de forma limitada, universitaria; también opera en la edición de libros de arte e ilustrados, en la gestión de concesiones de museos y en la organización de exposiciones y eventos culturales. El Grupo está presente en Estados Unidos con la editorial Rizzoli International Publications.

El mercado de libros comerciales se recuperó en la segunda parte del año de las pérdidas acumuladas en el primer semestre del año debido a la pandemia: frente a un descenso en el primer semestre del año del 10,1% en comparación con el mismo periodo de 2019, se produjo un notable aumento del +8,4% en el tercer trimestre y, especialmente, del +16,8% en el cuarto trimestre, cerrando el año en su conjunto con un crecimiento global (en valor) del +3,3% en comparación con 2019.

Este dinamismo se ha visto impulsado por el desarrollo del canal de comercio electrónico, cuyo crecimiento en el ejercicio ha sido de dos dígitos, así como por el aumento de las ventas de libros en formato digital (e-books y audiolibros), que ya representan el 7,4% de las ventas del sector. El mercado de la edición escolar, por el contrario, se contrajo un -7%, debido principalmente a la pandemia, que tuvo un impacto significativo en la forma de llevar a cabo la campaña de adopción; el cierre de escuelas dificultó el acceso al personal docente al que se podían proponer nuevas publicaciones para promover la adopción. En este contexto, Mondadori reforzó su liderazgo en el sector al obtener una cuota de mercado del 22,1%.

El sector de los museos vio su actividad completamente comprometida por los cierres de lugares y exposiciones impuestos en el marco de las medidas de contención de la pandemia, así como por la sustancial anulación de los flujos turísticos incluso durante la temporada de verano. En la última parte del año, este sector pudo beneficiarse de las ayudas (en virtud del Decreto Ministerial 521 de 16 de noviembre de 2020), que compensaron parcialmente las pérdidas sufridas.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132



JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

El Departamento de Libros del Grupo Mondadori obtuvo unos ingresos totales de 422,9 millones de euros, un 11,6% menos que los 478,4 millones del año anterior.
Los ingresos del área comercial ascendieron a 212,2 millones de euros, lo que supone un descenso del -5,6% respecto a 2019; el Grupo Mondadori publicó 2.193 nuevos títulos (2.464 en 2019) y consiguió la presencia de cuatro títulos en la lista de los diez libros más vendidos.

Edizioni Mondadori confirma su posición de líder del mercado con una cuota del 9,5%, registrando un aumento de las ventas del 6,9%, gracias al crecimiento tanto del sector de la Tapa Dura (+3,3%) como del de la Tapa Blanda (+11,3%).
En el sector de tapa dura, los títulos más destacados fueron 'Fu sera e fu mattina' de Ken Follet, que fue el libro más vendido en 2020; en cuanto a la ficción italiana, 'L'appello' de A D'Avenia y 'Come un respiro' de F. Ozpetek. En cuanto a la no ficción, destaca "Perché l'Italia amò a Mussolini" de Bruno Vespa.
En el sector de la Tapa Blanda, la editorial consolidó su liderazgo con una cuota del 28,1%, en virtud de su catálogo histórico, así como de la reedición en formato bolsillo de los éxitos de años anteriores.
Einaudi, confirmó su posición como segundo editor italiano después de Mondadori, con una cuota del 5,3%. Entre los títulos más exitosos están "Fiori per i bastardi di Pizzofalcone"y" Troppo freddo per settembre", ambos de M. De Giovanni', "Il fratello' de Jo Nesbo y "L'invemo più nero' de C. Lucarelli. En la ficción italiana destacan "Borgo Sud" de D. Di Pietrantonio; "La città dei vivi' de N. Lagioia y finalmente 'Brevario per un confuso presente' de C. Augias.
Rizzolí alcanzó una cuota de mercado del 3,9%. Entre los títulos se destacan. 'Una lettera per Sara" de M. De Giovanni y "Un'amicizia" de Silvia Avallone.
Para las ediciones Piemme (cuota de mercado de 2,2 %), los principales títulos en 2020 fueron "La morte è il mio mestiere"y "La fiamma nel buio" de M. Connelly y "Quel che affidiamo al vento" de L. Imai Messinai. En el sector juvenil, Piemme confirmó su posición de referencia con Geronimo Stilton y la marca Battello a Vapore.
Entre los principales títulos de Sperling & Kupfer (cuota de mercado del 1,9%) se encuentra "Il falco" de S. Casati Modignani; "La magia del ritorno' de N. Sparks y "Se scorre il sangue "de S. King.
Mondadori Electa confirmó su cuota de mercado del 1,7%.
Los ingresos procedentes de la venta de libros electrónicos y audiolibros registraron un importante crecimiento del 27,1% respecto al año anterior, impulsado por el periodo de cuarentena, y representaron el 7,8% del total de los ingresos de libros no académicos. Las descargas de libros electrónicos aumentaron un 21,9% en 2020 respecto a 2019, mientras que las horas de escucha del catálogo de audiolibros aumentaron un 87%.

Los ingresos del área de Educación ascendieron a 204,1 millones de euros, lo que supone un descenso del 16,7% respecto a 2019, atribuible en su mayor parte al área de exposiciones, museos y librerías, sector en el que opera Mondadori Electa, debido a los cierres de museos y espacios culturales aplicados a partir de marzo para contener la epidemia.

Mondadori Education confirmó su tercer puesto también en 2020 en cuanto al número de secciones adoptadas, con una cuota de mercado del 12,1%, en línea con la de 2019; los ingresos ascendieron a 79,9 millones de euros, lo que supone un descenso del 2,2% respecto al año anterior.

Rizzoli Education se confirmó en quinto lugar en el sector escolar en términos de número de secciones adoptadas, con una cuota de mercado del 9,9% y registró unos ingresos de 76,9 millones de euros, un descenso del 7,5% en comparación con 2019.

En el negocio de exposiciones de arte y museos, Mondadori Electa registró unos ingresos de 10,2 millones de euros, lo que supone un descenso de -31,5 millones de euros respecto a los 41,7 millones de euros registrados en 2019. Desde marzo de 2020, la empresa se ve afectada

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

por las medidas extraordinarias introducidas por las autoridades para contrarrestar la propagación del Covid 19. La reapertura de los museos y los yacimientos arqueológicos, llevada a cabo a partir del mes de junio con considerables restricciones en el número de accesos permitidos y en los horarios, y en cualquier caso realizada en ausencia de un flujo normal de turistas en las ciudades de arte, no se tradujo en resultados económicos positivos. En el último trimestre del año, la empresa se benefició de las ayudas, que compensaron parcialmente las pérdidas sufridas.

Rizzoli International Publications, editorial estadounidense de libros ilustrados de alta gama, registró unos ingresos de 38,0 millones de euros en 2020, lo que supone un descenso del -2,6% en comparación con los 39,0 millones de euros de 2019, debido principalmente al empeoramiento del tipo de cambio euro/dólar.

El resultado de explotación del área de Libros ascendió a 69,4 millones de euros, un 14,7% menos que los 81,4 millones de euros del año anterior y con una incidencia sobre los ingresos del 16,4% (17,0% en 2019); este descenso refleja principalmente la tendencia negativa de los ingresos del área de los libros comerciales y los relacionados con las actividades museísticas, solo parcialmente compensados por las ayudas obtenidas, que ascendieron a unos 8,0 millones de euros.

Venta al por menor

Mondadori, a través de su filial Mondadori Retail S.p.A., está presente en Italia con una red de 554 puntos de venta (575 a 31 de diciembre de 2019). Esta red está formada por 34 librerías y megatiendas de gestión directa (había 35 a 31 de diciembre de 2019) y 520 tiendas franquiciadas (540 a 31 de diciembre pasado). La actividad de racionalización se tradujo en una importante disminución de 21 puntos de venta con respecto al año anterior, 17 de los cuales eran pequeñas tiendas de puntos de venta.
A la red de 554 puntos de venta hay que añadir los shop-in-shops (48, frente a 42 a 31 de diciembre de 2019) y el canal online con el sitio de comercio electrónico www.mondadoristore.it.

El mercado de referencia del área de Retail es principalmente el del libro, que genera más del 80% de los ingresos) y que, como ya se ha mencionado, mostró un crecimiento del 3,3% en 2020 respecto al año anterior, impulsado principalmente por el aumento de dos dígitos de las ventas en el canal de comercio electrónico, que se benefició de las restricciones impuestas a las tiendas físicas tras la emergencia de Covid.
La cuota de mercado de Mondadori Retail en el sector de libros fue del 11,2% (13,2% a 31 de diciembre de 2019).

Las ventas totales del área de Retail en 2020 ascendieron a 153,7 millones de euros, lo que supone un descenso del -17,7% respecto a los 186,9 millones de euros de 2019; este descenso es atribuible en gran medida a las restricciones de Covid ya mencionadas y aproximadamente la mitad de ellas relacionadas con productos distintos a los libros.

El análisis por canales de venta muestra un descenso del -36,9% para las Librerías directas, un descenso menor (14,3%) para las Librerías franquiciadas y un crecimiento muy importante del canal online (+47,7%).

Un análisis por tipo muestra que el producto libro (que supone más del 80% de las ventas) desciende un -12,9% respecto a 2019, mientras que se observa un descenso de alrededor del -40% en las categorías de papelería y juguetes, tecnología y medios de comunicación, no sólo por los efectos de la pandemia, sino también como resultado de una elección estratégica precisa para centrarse más en el producto libro.

El resultado operativo de Mondadori Retail fue una pérdida de -13,0 millones de euros, frente a una pérdida de -7,7 millones de euros en 2019. El descenso mostrado en los ingresos se vio parcialmente mitigado por una cuidadosa gestión de los costes y una revisión de la organización y los procesos ya iniciada en el segundo semestre de 2019 y que continuará en 2020. A nivel de

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

resultado operativo también pesaron en el aumento de los costes de carácter extraordinario, como los de reestructuración, y el cierre de un litigio IMU para los años 2013-2019.

Medios de comunicación

A partir del 1 de enero de 2020, todas las actividades relacionadas con las revistas y los sitios web, así como las participaciones del área de Revistas Italia, se fusionaron en la empresa Mondadori Media S.p.A., propiedad al cien por cien de Arnoldo Mondadori S.p.A.

En cuanto al mercado italiano de revistas en circulación, la cuota de Mondadori en 2020 fue del 24,2%, frente al 25,5% de 2019, en términos comparables, es decir, excluyendo las cesiones de Sale&Pepe, Cucina Moderna, Starbene, Tu Style y Confidenze realizadas a finales de 2019.

Además del sector de la impresión, Mondadori confirmó su posición como primer editor multimedia italiano en el sector digital: en las revistas web (con una audiencia única en diciembre de 2020 de más de 34 millones) y en las redes sociales, con una base de fans de 36,5 millones y 106 perfiles.

En digital, Mondadori Media confirmó su liderazgo en los sectores de mayor valor comercial y de audiencia:

- La comida, con GialloZafferano que registró 25,7 millones de usuarios únicos al mes y una

base de fans añadida de 12,6 millones; esta marca también ha iniciado un proceso de internacionalización con el lanzamiento de una nueva plataforma en inglés a finales de 2020.

- El bienestar, con MyPersonalTrainer con 15,5 millones de usuarios únicos mensuales y una base de fan añadida de 1,6 millones.
- el sector femenino con DonnaModerna y la nueva marca digital DMNow, con 12,8 millones de usuarios únicos al mes y una base de fan agregada de 2,8 millones.

El mercado de Periodici Italia [Revistas Italia] en 2020 experimentó una nueva contracción de los tres factores que lo componen, los ingresos por publicidad, los ingresos por circulación y las ventas conjuntas. El mercado publicitario en su conjunto registró un descenso del -11,0%; el sector de la prensa escrita, sin embargo, experimentó descensos más acusados, con una caída del -36,6% en las revistas y del -16,2% en los periódicos; el mercado de la circulación de revistas (quioscos y suscripciones) disminuyó un -11,8%, mientras que el mercado de los complementos también registró una tendencia negativa con un -2,0% (-17,50% para los complementos de revistas, +10,0% para los complementos de periódicos),

El área de Medios de Comunicación generó unos ingresos totales de 197,6 millones de euros, un descenso del -23,0% en comparación con los 256,6 millones de euros del año anterior; en el saldo de los Periódicos y sitios web relacionados vendidos en diciembre de 2019, el descenso fue del 17,5%.

Los ingresos de circulación de los periódicos de Mondadori ascendieron a 75,3 millones de euros, con un descenso del 23,8% respecto a 2019, atribuible al impacto de Covid y a la venta de los cinco periódicos mencionados anteriormente. En términos comparables, la reducción fue del -14%.

Los ingresos publicitarios (impresos + web) ascendieron a 54,5 millones de euros, lo que supone un descenso del -28,1% respecto al año anterior; en términos comparables, el descenso, respecto a 2019, habría sido del -23%, que puede desglosarse en una caída del -41% en el sector de impresos y una estabilidad sustancial en los ingresos por publicidad digital. En general, los ingresos por publicidad digital representaron el 57% de los ingresos totales del área de Medios de comunicación (frente al 42% de 2019).

Los ingresos procedentes de los productos complementarios (DVD, CD, libros y regalos) vendidos como suplementos de las revistas Mondadori ascendieron a 28,1 millones de euros, lo que supone una caída del -25,9%.

Por último, los ingresos de distribución y otros ascendieron a 39,8 millones de euros (frente a 44,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2019).

El resultado de explotación del área de medios de comunicación ascendió a una pérdida de -30,6 millones de euros, frente a un beneficio de 1,1 millones de euros en el ejercicio 2019. La mayor

JUAN AMOR FERNANDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

parte de la pérdida es atribuible tanto al inicio del proceso de amortización de la revista TV Sorrisi e Canzoni (por un total de 3,5 millones de euros) como a la pérdida de valor no recurrente de 26,5 millones de euros sobre la misma revista, otras marcas y el fondo de comercio, tras una prueba de deterioro, como consecuencia de la fuerte discontiunidad en el mercado de referencia, en relación tanto con la contracción de los ingresos publicitarios como con la circulación en los quioscos y los canales de suscripción.

JUAN MOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Comentarios sobre la evolución del balance (en millones de euros)

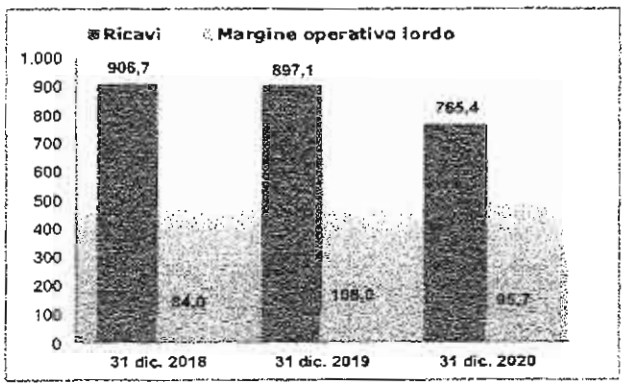
Las cifras del balance consolidado del Grupo Mondadori se han elaborado de acuerdo con las NIC/NIIF.
El Grupo Mondadori ha optado por una serie de opciones en cuanto a la presentación de determinadas partidas económicas que difieren de las realizadas por Fininvest; en consecuencia, las cifras que se muestran a continuación pueden diferir sólo en los niveles intermedios con respecto a los estados financieros presentados por el Grupo Mondadori.

Los principales indicadores económicos, patrimoniales y financieros se resumen en la siguiente tabla:

DATOS ECONÓMICOS	31.12.2019	31.12.2020	Variación % vs. 31.12.2019
INGRESOS	897,1	765,4	-14,7%
Margen bruto de explotación	108,0	96,5	-10,7%
% de los ingresos	12,0%	12,6%	
Resultado de explotación	62,3	14,8	-76,3%
% de los ingresos	6,9%	1,9%	
Resultado neto actividades continuadas	30,5	4,5	-85,2%
Resultado neto	28,2	4,5	-84,0%
% de los ingresos	3,1%	0,6%	
DATOS DEL PATRIMONIO	31.12.2019	31.12.2020	Variación valor vs 31.12.2019
Capital neto invertido	321,3	270,0	(51,3)
Patrimonio neto del Grupo y de Terceros	170,0	172,4	2,4
Situación Financiera (superávit/ déficit)	151,3	97,6	(53,7)
DATOS FINANCIEROS	31.12.2019	31.12.2020	Variación valor vs 31.12.2019
Superávit (Déficit) financiero	(4,0)	53,7	57,7
Inversiones	32,0	32,2	0,2
Personal	31.12.2019	31.12.2020	Variación número vs. 31.12.2029
Empleados (n. concreto)	2.018	1.845	(173)

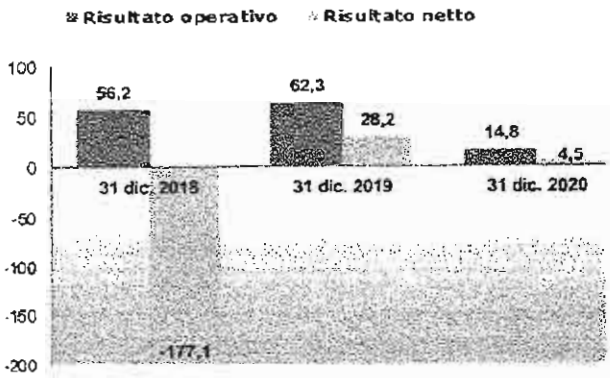
JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

INGRESOS



La cifra de negocio del Grupo Mondadori en 2020 ascendió a 744,0 millones de euros, un -15,9% menos que los 884,9 millones de euros de 2019. En términos comparables, es decir, teniendo en cuenta las desinversiones realizadas en 2019 en el área de Medios de Comunicación, el descenso respecto al año anterior fue del -14,3%.
En concreto, el área de Libros aportó unos ingresos de 422,9 millones de euros, un descenso del -11,6%; el área de Retail de 153,7 millones de euros, un descenso del -17,7%; el área de Medios de comunicación, finalmente, con unos ingresos de 197,6 millones, lo que supone un descenso del -23,0% (-14% en términos comparables).
Los ingresos totales consolidados del Grupo Mondadori ascendieron a 765,4 millones de euros, lo que supone un descenso del -14,7% respecto a 2019

Resultado de explotación



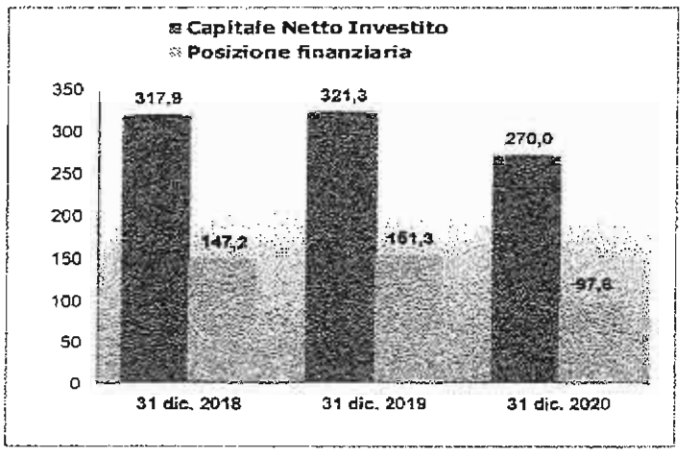
El resultado de explotación consolidado fue de 14,8 millones de euros, frente al resultado de explotación de 62,3 millones de euros en 2019, lo que supone un descenso de 47,5 millones de euros. Esta variación se debe en gran medida a un aumento de las amortizaciones y depreciaciones, por un importe aproximado de 30,0 millones de euros, realizados en 2020. En particular, la amortización de la revista de TV Sorrisi e Canzoni por 3,5 millones de euros y la depreciación de la misma revista, de otras marcas y del fondo de comercio por un importe total de 26,5 millones de euros
Estas depreciaciones, resultantes de un proceso de test de deterioro, fueron necesarios para reajustar el valor de los activos del Área de Medios de comunicación a su valor recuperable, como consecuencia de la fuerte discontinuidad del mercado de referencia en 2020, que aceleró la contracción de los ingresos por publicidad y difusión.

Resultado neto
El resultado neto consolidado del Grupo Mondadori fue un positivo de 4,5 millones de euros, frente a un beneficio de 28,2 millones de euros en 2019, lo que supone una disminución de 23,7 millones de euros.
Este resultado se vio afectado por el descenso de los ingresos de explotación, parcialmente compensado por un ingreso fiscal neto de 3,0 millones de euros, frente a un gasto fiscal de 18,6 millones de euros en el ejercicio 2019. El ejercicio 2020 se benefició del reconocimiento de unos ingresos fiscales de 5,5 millones de euros relacionados con las concesiones inherentes a la normativa del "patent box".

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

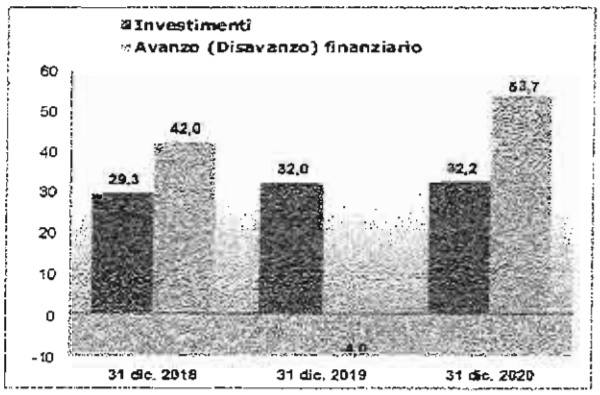
Posición financiera neta

La posición financiera neta (antes de la aplicación de la NIIF 16) muestra un endeudamiento de 14,8 millones de euros, una mejora significativa en comparación con la deuda de 55,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2019. La deuda financiera total, es decir, incluyendo los pasivos financieros según la NIIF 16, ascendió a 97,6 millones de euros (151,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2019).



Superávit financiero

En 2020, hubo un superávit financiero de 40,7 millones de euros (antes de la aplicación de la NIIF 16), de los cuales 51,2 millones de euros correspondieron al flujo de efectivo ordinario. Esta cifra confirma una capacidad de generación de efectivo estable, incluso en un entorno muy problemático afectado por los efectos de la pandemia. El excedente financiero total del ejercicio 2020, incluidos los efectos relacionados con la NIIF 16, fue de 53,7 millones de euros.



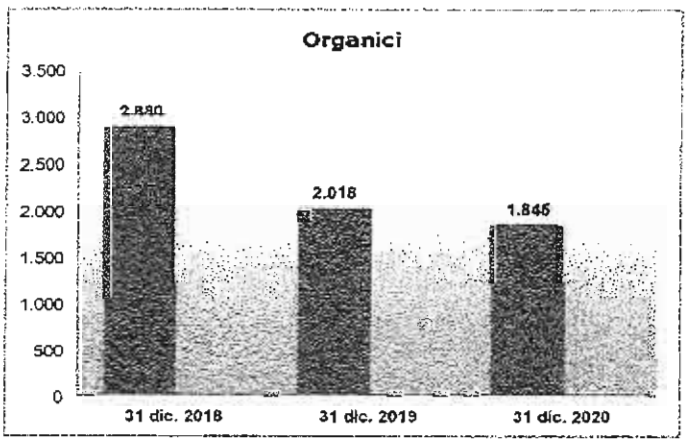
Inversiones

Las inversiones ascendieron a 32,2 millones de euros (32,0 millones de euros en 2019) y correspondieron principalmente a los costes de creación y desarrollo de productos editoriales escolares por valor de 14,6 millones de euros, a la apertura de nuevas tiendas por valor de 8,3 millones de euros, a otros activos y programas informáticos por valor de unos 7,3 millones de euros y a inversiones relacionadas con la recapitalización de empresas asociadas por valor de 2,0 millones de euros.

Empleados

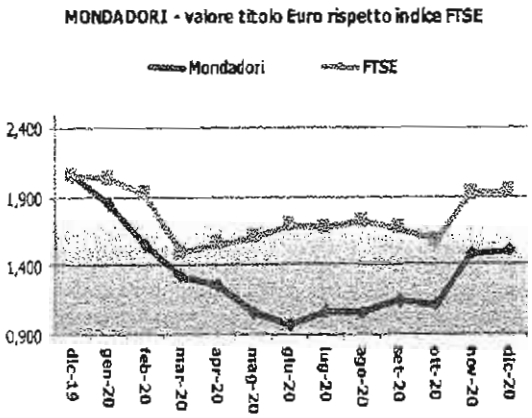
El número de empleados del Grupo Mondadori (incluido el personal temporal) a 31 de diciembre de 2D20 era de 1.845, frente a 2.018 a 31 de diciembre de 2019, lo que supone una disminución de 173 empleados.

La reducción se debe en gran medida a la continuación de las medidas destinadas a aumentar la eficiencia de las distintas áreas de empresariales.



JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

La actuación de Mondadori en el mercado de valores
Valor unitario de acciones
A 30 de diciembre de 2020, el valor unitario de las acciones de Mondadori era igual a 1,51 euros, lo que demuestra un 26,7% menos que los 2,06 euros del 31 de diciembre de 2019. En el mismo periodo, el índice FTSE All Share de la Bolsa de Milán registró un descenso del 5,6%.
Capitalización bursátil global
La capitalización bursátil global, expresada por los valores unitarios de la acción, era de 395 millones de euros a 28 de diciembre de 2020, frente a 539 millones de euros a 31 de diciembre de 2019.



JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Resultados en el primer trimestre de 2021

Los tres primeros meses de 2021 se han caracterizado por el extraordinario dinamismo mostrado por el mercado del libro, apoyado por la mayor propensión a la lectura mostrada por los italianos durante los meses de la pandemia y la cuarentena.
El Grupo Mondadori, por su parte, registró un importante aumento de la rentabilidad, como resultado tanto del crecimiento de los ingresos en el área de Libros como de la continuación de las acciones de contención de los costes operativos y estructurales.

El área de Libros del Grupo Mondadori registró unos ingresos totales en el primer trimestre del año de 71,6 millones de euros, lo que supone un notable incremento (+23,0%) respecto a los ingresos generados en el mismo periodo del año anterior (58,2 millones de euros).
El mercado de libros comerciales creció un 39,6% en el primer trimestre de 2021 en comparación con el primer trimestre de 2020. Si analizamos la evolución del mercado limitándola a los dos meses de enero y febrero, para neutralizar el efecto de la primera cuarentena de marzo de 2020, vemos que el crecimiento del mercado supera el 30%. Además, si comparamos la tendencia del mercado del primer trimestre de 2021 con el primer trimestre de 2019 (totalmente ajeno al efecto de la pandemia), el aumento asciende al 26,1%. Estos análisis confirman el extraordinario dinamismo de este comienzo de 2021 en lo que respecta al mercado del libro.
El Grupo Mondadori consolida su liderazgo en el mercado de los libros comerciales con una cuota global que pasa del 23,4% en el primer trimestre de 2020 al 23,7% a 31 de marzo de 2021.
Los ingresos del área de Libros en el primer trimestre de 2021 ascendieron a 71,6 millones de euros, un 23,0% más que los 58,2 millones de euros de 2020. En particular, los ingresos del área Comercial ascendieron a 55,9 millones de euros, lo que supone un aumento significativo del 39,4% en comparación con el primer trimestre de 2020; también se produjo un aumento del 13,4% en comparación con el primer trimestre de 2019, un periodo no afectado por la pandemia.
Mondadori colocó cuatro títulos en la lista de los diez más vendidos; entre ellos, el gran éxito de "Il sistema. Potere politica afiàri: storia della magistratura italiana", publicado por Rizzoli, que fue la revelación editorial de los primeros meses de 2021.
Los ingresos en el área educativa ascendieron a 13,8 millones de euros, lo que supone una Disminución del 17,2% en comparación con el primer trimestre de 2020, debido principalmente a la contracción del negocio de Electa por el cierre de museos y sitios arqueológicos, sólo parcialmente compensado por el aumento de los ingresos de Rizzoli International Publications.
El resultado operativo del área Mondadori Libri registró una pérdida de 2,5 millones de euros en el trimestre, frente a una pérdida de 8,3 millones de euros en el mismo periodo del año anterior.

A 31 de marzo de 2021, la red de librerías del área de Retail estaba compuesta por 548 puntos de venta (554 a 31 de diciembre de 2020). Los ingresos ascendieron a 33,4 millones de euros, un 7,4% más que los 31,1 millones de euros del 31 de marzo de 2020. Durante el periodo, la cuota de mercado de Mondadori Retail se situó en el 9,5%, cifra penalizada por las restricciones gubernamentales a las actividades de venta que favorecieron al canal de comercio electrónico.
El resultado de explotación fue de -2,4 millones de euros (-3,8 millones en el primer trimestre de 2020).

A partir del 1 de enero de 2020, todas las actividades relacionadas con las revistas y los sitios web del Grupo Mondadori, así como las inversiones en el área de Revistas, se confían a Mondadori Media S.p.A., que es propiedad al cien por cien de Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.
Los ingresos del área de medios de comunicación en el primer trimestre de 2021 ascendieron a 46,8 millones de euros, con una contracción del 3,8% en comparación con los 50,6 millones de euros del primer trimestre de 2020.
Mondadori es el líder del mercado en cuanto a difusión de revistas, con una cuota del 23,5%.
Mondadori también confirmó su posición como primer editor multimedia en Italia, con 10,2

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

millones de lectores en papel; con casi 33 millones de usuarios únicos en el mes de marzo en la web; y por último con una base de fans, a 31 de marzo de 2021, de 39 millones con 109 perfiles sociales.
Los ingresos de circulación ascendieron a 17,2 millones de euros, lo que supone un descenso del 7,3% en comparación con el primer trimestre de 2020.
Los ingresos publicitarios totales, impresos + web, ascendieron a 11,9 millones de euros y crecieron un 3,2%, gracias a la contribución de los ingresos de publicidad digital de las marcas (+18,2% en términos comparables) y a la contribución de la recién adquirida Hei! lo que compensa con creces el descenso de las ventas de libros impresos (-31%).
Los ingresos por productos secundarios ascendieron a 6,7 millones de euros, un 33,8% menos. en comparación con el primer trimestre de 2020.
El resultado operativo del sector de Medios de Comunicación fue de 0,4 millones de euros, frente a una pérdida de 0,1 millones de euros en el primer trimestre de 2020).

Los ingresos consolidados del Grupo Mondadori en el primer trimestre de 2021 ascendieron a 144,8 millones de euros, lo que supone un aumento del 7,0% respecto al primer trimestre de 2020 (135,3 millones de euros).

El resultado de explotación fue negativo en -9,0 millones de euros, lo que supone una mejora respecto al resultado negativo de -14,0 millones de euros a 31 de marzo de 2020.

El resultado neto consolidado presenta una pérdida de -10,2 millones de euros, lo que supone una mejora significativa respecto a la pérdida de -19,1 millones de euros del primer trimestre de 2020.

La posición financiera neta (antes de la aplicación de la NIIF 16) a 31 de marzo de 2021 era una deuda de -47,9 millones de euros (-14,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2020) y refleja el carácter estacional del sector, que espera flujos de efectivo positivos en el segundo semestre.
La posición financiera total, incluyendo las deudas de la NIIF 16, era de -131,8 millones de euros (-97,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2020).

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Banca Mediolanum S.p.A.
Datos a 31 de diciembre de 2020

Capital social
600.297.406,90 euros totalmente desembolsados
Compuesto por: 741.375.926 acciones ordinarias, sin valor nominal

Principales accionistas

Fininvest S.p.A.	30,122%
Grupo Doris	40,366%
Accionistas terceros	28,563%
Banca Mediolanum (Acciones propias a 31 de diciembre de 2020)	0,949%

Consejo de Administración (en funciones hasta el 27 de mayo de 2021)

Presidente
Ennio Doris

Vicepresidente
Giovanni Pirovano

Administrador Delegado
Massimo Antonio Doris

Consejeros
Annalisa Sara Doris
Francesco Maria Frasca
Anna Gervasoni
Giovanni Lo Storto
Mario Notari
Anna Oliva
Anna Omarini
Roberta Pierantoni
Giovanna Redaelli
Giacinto Sarubbi

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Grupo Mediolanum

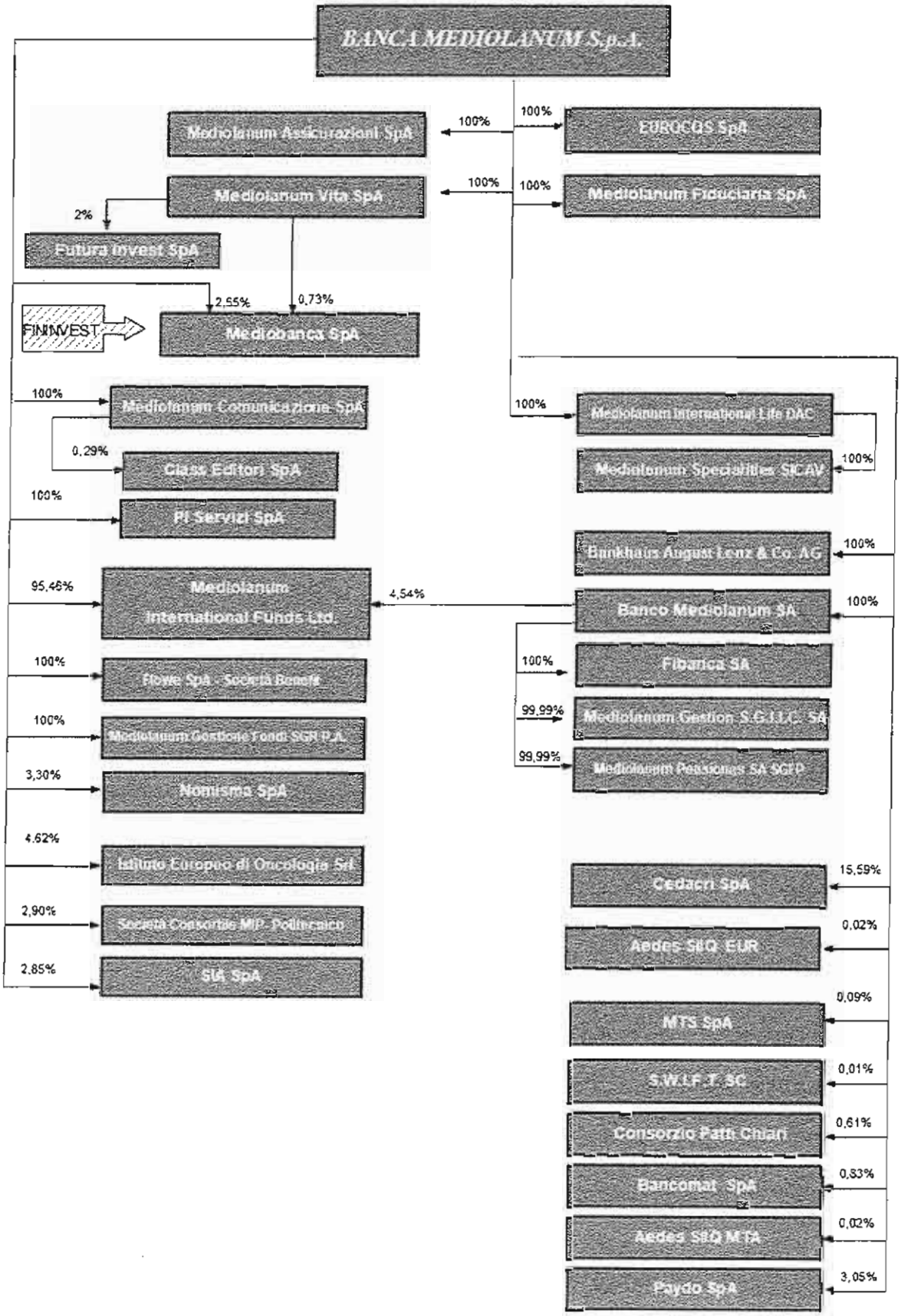
En 2020, la propagación de la pandemia y la necesidad de contenerla al máximo obligaron a los gobiernos a restringir las principales actividades económicas. En consecuencia, se aplicaron políticas fiscales y monetarias para mitigar el impacto negativo causado por las medidas de contención adoptadas por varios países para hacer frente a la crisis sanitaria, así como los enormes costes sanitarios incurridos. En este contexto, los 27 países de la Unión Europea han alcanzado un acuerdo histórico que garantiza la luz verde para la aprobación de un nuevo presupuesto de la UE asociado al Fondo de Recuperación (Next Generation EU), que prevé la emisión de deuda común por un importe total de 750.000 millones de euros. Italia se encuentra entre los países que más se beneficiarán de estos fondos, con una cuota de aproximadamente el 28% del importe total del fondo (209.000 millones de euros, de los cuales 127.000 millones en forma de préstamos y otros instrumentos y 82.000 millones a fondo perdido). En cuanto a la situación de las finanzas públicas italianas, en 2020 se produjo un fuerte deterioro de las cuentas públicas, con un aumento de la deuda por encima del 155% del PIB (desde el 134,6% de 2019). Sin embargo, las agencias de calificación no han penalizado la calificación global de la deuda italiana, basada en unas perspectivas que incluyen las reformas y las inversiones públicas necesarias para sostener un comportamiento de la economía italiana mejor de lo previsto.

El comportamiento de los mercados bursátiles, a nivel mundial, fue positivo, con una clara recuperación en el segundo semestre del año, después de que en marzo se produjera una fuerte y violenta caída de los índices bursátiles de todo el mundo, tras la declaración de pandemia por parte de la OMS. Considerando el año 2020 en su conjunto, el índice MSCI World subió un 14,1%; los índices estadounidenses también fueron positivos: el índice S&P500 subió casi un 16%, el Dow Jones un 6,84% y el Nasdaq Composite, el índice de valores tecnológicos, un 43,9%, debido al aumento de la demanda de productos y servicios relacionados con lo digital. El índice bursátil japonés también subió (+16%), al igual que el de los países emergentes (+15,2%). Por otra parte, los índices europeos mostraron retrocesos, atribuibles en su mayoría a la crisis desencadenada por el Covid: el índice Stoxx Europe 600 experimentó una caída del 3,8%, mientras que un análisis más detallado del panorama europeo muestra que el índice de la bolsa francesa cayó un 6,4%, el del Reino Unido un 13,6% y el español un 15,2%. En Italia, el índice FTSE Mib de la bolsa de Milán cerró el año con un descenso del 5,4%.
En cuanto a los tipos de interés, el año 2020 se caracterizó por una importante reducción de los rendimientos, propiciada por las políticas adoptadas por todos los bancos centrales y por el BCE en particular, que siguió apoyando a la economía mediante enormes compras de bonos del Estado. También se produjo un aplanamiento de los diferenciales de rendimiento dentro de la zona del euro, con una disminución significativa de los diferenciales de los bonos italianos en comparación con los alemanes; para el vencimiento a 10 años, el diferencial entre los bonos del Estado italiano y los bonos del Estado alemán pasó de 160 puntos básicos el 31 de diciembre de 2019, a 111 puntos básicos el 31 de diciembre de 2020.

En este difícil contexto, el Grupo Mediolanum logró un rendimiento excepcional en 2020 en términos de volúmenes comerciales, que alcanzaron los 10.907 millones de euros, un aumento de casi el 60% en comparación con los 6.836 millones de euros de 2019; los ingresos netos totales alcanzaron un nivel récord de 7.717 millones de euros (+89,8% frente a los 4.064 millones de euros de 2019); los préstamos desembolsados ascendieron a 3.054 millones (+15,4%); por último, las primas de seguro de las pólizas de protección ascendieron a 136,5 millones de euros, un 14,5% más. El total de activos administrados a 31 de diciembre de 2020 alcanzó los 93.347 millones de euros, lo que supone un aumento del 10,2% respecto a los 4.715,8 millones de euros de 31 de diciembre de 2019.
El beneficio de explotación ascendió a 434,5 millones de euros, un 23,2% menos que los 565,4 millones de euros de 2019, debido principalmente a la reducción de las comisiones de rendimiento, que fueron especialmente elevadas en 2019.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

30,122%



JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Italia

Por lo que respecta al sector de los seguros -rama de vida-, el mercado retrocedió un 7,8% en 2020, debido principalmente a las importantes pérdidas acumuladas en los primeros meses del año (en mayo el mercado estaba casi en -20%), que se redujeron gradualmente en la segunda mitad del año. Las nuevas primas de vida suscritas en 2020 ascendieron a 79.600 millones de euros, frente a los 86.300 millones del año anterior.

El total de primas brutas emitidas por el Grupo Mediolanum ascendió a 3.726,7 millones de euros, frente a los 3.787,4 millones de euros de 2019, lo que supone un descenso del 1,6%.
La nueva producción de vida ascendió a 2.804,7 millones de euros, lo que supone un descenso del -2,8% en comparación con los 2.885,7 millones de euros de 2019.
Las primas de la cartera ascendieron a 922,0 millones de euros, lo que supone un aumento del 3,5% en comparación con los 891,0 millones de euros de 2019.
Los activos de vida administrados al final del ejercicio 2020 ascendían a 27.138 millones de euros, en crecimiento del 10,4% respecto a la cifra de 31 de diciembre de 2019 (24.588 millones de euros).

En el sector bancario, los ingresos bancarios en Italia en 2020, representados por los depósitos en cuenta corriente, los depósitos con vencimiento acordado, los depósitos reembolsables con preaviso, los repos y las obligaciones, mostraron un aumento del 7,8% en comparación con 2019, alcanzando lacifra de 1,955 mil millones de euros.
Concretamente, los depósitos de la clientela (en cuentas corrientes, certificados de depósito, repos, etc.) aumentaron un +10,3%, marcando un incremento, en términos absolutos, de unos 162.000 millones de euros, hasta alcanzar los 1.737.000 millones de euros; el componente referido a las obligaciones se situó en torno a los 218.000 millones de euros, con un descenso del 8,6% respecto a 2019.
En cuanto a los préstamos, el total de préstamos bancarios a residentes italianos (privados más administraciones públicas, netos de repos con contrapartes centrales) se situó en 1.721.000 millones de euros en diciembre de 2020, lo que supone una variación anual de alrededor del +4%.
Los préstamos a residentes italianos en el sector privado ascendían a 1.462.000 millones de euros en diciembre de 2020, con un aumento del 4,3% en comparación con 2019.
En cuanto a los préstamos bancarios morosos (netos de amortizaciones y provisiones ya realizadas por los bancos con sus propios recursos} ascendieron a 23.600 millones de euros en noviembre de 2020, por debajo de la cifra de noviembre de 2019, de unos 29.300 millones de euros. La reducción, en comparación con el nivel máximo de préstamos morosos alcanzado en noviembre de 2015 y que ascendía a unos 89.000 millones de euros, es de más de 65.000 millones de euros. El ratio de morosidad neta sobre los préstamos es del 1,35% (era del 1,69% en noviembre de 2019; 4,89% en noviembre de 2015).

En 2020, Banca Mediolanum registró unos ingresos netos positivos de 6.638,0 millones de euros, lo que supone un aumento del 93,4% respecto a los 3.432,4 millones de euros de 2019.

La recaudación neta de activos administrados fue positiva, con 3.211,9 millones de euros, lo que supone un fuerte aumento respecto a los 912,8 millones de euros de 2019.

La recaudación neta de activos gestionados, incluidos los valores estructurados de terceros, ascendieron a 3.426,1 millones de euros, frente a 2.519,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2019, lo que supone un aumento del +36,0%.

A 31 de diciembre de 2020, el número de cuentas corrientes era de 1.105.283.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

La red de ventas de asesores financieros de Banca Mediolanum estaba compuesta por 4.099 empleados, lo que supone un descenso de 27 empleados respecto a la cifra del 31 de diciembre de 2019 {4.126 empleados).

A 31 de diciembre de 2020, los activos totales administrados por Banca Mediolanum (mercado nacional) ascendían a 85.640 millones de euros, lo que supone un aumento de casi el 10% en comparación con el 31 de diciembre de 2019 (78.102 millones de euros).

Mercados exteriores

El Grupo Mediolanum está presente en el mercado español a través de Banco Mediolanum, que realiza actividades bancarias y la red de distribución de los productos de gestión de activos del Grupo Mediolanum. El resultado consolidado del sector de España para 2020 fue un beneficio neto de 31,5 millones de euros, frente a un beneficio neto de 34,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2019.

Los activos administrados a 31 de diciembre de 2020 ascendían a 7.185,0 millones de euros, lo que supone un aumento del 21,4% en comparación con los 5.916,7 millones de euros a 31 de diciembre de 2019. El total de recaudación neta fue positivo en 1.106,7 millones de euros, un aumento del 82,3% en comparación con los 607,0 millones de euros del ejercicio 2019, La red de ventas a 31 de diciembre de 2020 estaba formada por 1.318 empleados, un aumento de 289 en comparación con los 1.029 profesionales a 31 de diciembre de 2019.

El Grupo Mediolanum opera en el mercado alemán a través del banco Bankhaus August Lenz & Co. AG. El resultado neto de 2019 del sector en Alemania muestra una pérdida de -8,7 millones de euros, frente a la pérdida de 2019 de 39,5 millones de euros, que incluía cargos extraordinarios de 30 millones de euros relativos a la amortización de la filial Bankhaus August Lenz,_& Co., una depreciación realizada contra la decisión tomada de enajenar esta inversión de capital y en consideración de su valor recuperable.

Los activos administrados a 31 de diciembre de 2020 eran de 522,4 millones de euros, frente a los 697,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2019. La recaudación neta fue negativa de 27,9 millones de euros, frente a las recaudaciones positivas de 24,5 millones de euros en 2019.

Al cierre del ejercicio 2020, el total de activos administrados por el Grupo Mediolanum en relación con el mercado exterior ascendía a 7.707,4 millones de euros, lo que supone un aumento del 16,5% respecto a los 6.613,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2019.

OTRA INFORMACIÓN – ASUNTO FININVEST / BANCA D'ITALIA / BCE

En referencia al conocido litigio entre Fininvest / Banca d'Italia / Banco Central Europeo, relativo a la participación de Fininvest S.p.A en Banca Mediolanum S.p.A., se resumen a continuación los principales acontecimientos del litigio, que se desarrolló en dos fases, la primera del 7 de octubre de 2014/3 de marzo de 2016 (Primera Fase), la segunda que se inició el 14 de julio de 2016 y que sigue en curso (Segunda Fase):

Primera fase:

- En un procedimiento con fecha de 7 de octubre de 2014, Banca d'Italia ordenó a Fininvest que se deshiciera de su participación en Mediolanum S.p.A. superior al 9,99% (también a través de un fideicomiso, que debía constituirse a tal efecto, en cumplimiento de las instrucciones impuestas por Banca d'Italia) y, al mismo tiempo, ordenó la suspensión de los derechos de voto de la misma participación.

  La medida está motivada por el hecho de que Silvio Berlusconi -participante indirecto de más de 50% en el capital de Mediolanum (Sociedad de Participación Financiera Mixta,

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Decreto Legislativo nº 53 de 4/3/2014, al que se aplican las normas del TUB) - a raíz de una sentencia, que se convirtió en irrevocable el 1 de agosto de 2013, fue condenado a 4 años de prisión por fraude fiscal y, por tanto, perdió los requisitos de respetabilidad necesarios, según el TUB [texto único bancario], para mantener una participación en un SPFM [sociedad de participación financiera mixta] como Mediolanum.

- El procedimiento ha sido impugnado por Fininvest y Silvio Berlusconi. Los recurrentes alegan que la norma a la que se refiere el TUB (DM 144/98) no es aplicable al caso que nos ocupa (norma transitoria, art. 2, DM 144/98) porque el hecho que dio lugar a la pérdida de vigencia (condena firme) es anterior (1 de agosto de 2013} a la entrada en vigor del Decreto Legislativo 4/3/2014 nº 53, en virtud del cual Mediolanum tiene la consideración de SPFM,

- Entretanto, Mediolanum S.p.A. y Banca Mediolanum S.p.A. decidieron y llevaron a cabo (30 de diciembre de 2015) la fusión inversa, autorizada por el Banco de Italia (23 de julio de 2015).

- Al final del procedimiento judicial, el 3 de marzo de 2016, el Consejo de Estado, en una sentencia definitiva Nº 882, estimó la tesis de Silvio Berlusconi y de Fininvest (inaplicabilidad al caso que nos ocupa del Decreto Ministerial 144/98, art. 2) y anuló definitivamente la medida de la Banca d'Italia de 7 de octubre de 2014. Llamado por Banca d'Italia para argumentar también sobre la fusión (ocurrida), el CDS declara en su sentencia que, por el principio de continuidad, en la sociedad resultante de la fusión todos los participantes en la misma se fusionan en el estado en que se encuentran en el momento de la propia fusión (por tanto, Mediolanum S.p.A. con sus peculiaridades de SPFM desde el 4/3/2014) y que, por el principio de conservación de los actos administrativos, la autorización de la fusión, ya dada por Banca d'Italia el 23 de julio de 2015, mantiene su eficacia, aunque el procedimiento anterior de 7 de octubre de 2014 haya sido anulado.

Segunda fase:

- Tras la citada sentencia del Consejo de Estado, el 14 de julio 2O16 Banca d'Italia invitó a Fininvest a presentar una solicitud de autorización para poseer la participación en Banca Mediolanum; ante la negativa de Fininvest, el 3 de agosto de 2016 abrió un nuevo procedimiento de autorización, esta vez ante el Banco Central Europeo, alegando que, como consecuencia de la fusión, Fininvest había pasado a poseer una participación significativa en Banca Mediolanum sin estar autorizada para ello.

- Fininvest, al considerar que con el inicio de un nuevo procedimiento de autorización Banca d'Italia estaba actuando en contra de la sentencia del Consejo de Estado de 3 de marzo de 2016 (Juzgado), el 13 de octubre de 2016 inició al Juicio en cuestión ante el Consejo de Estado.

- Además, argumentando que la fusión intra grupo no está comprendida en la categoría de operaciones que requieren la activación de un procedimiento de autorización (la fusión es una fusión intragrupo en igualdad de condiciones, que no modificó la influencia que los accionistas ejercían sobre el banco antes de la fusión), impugnó los actos de Banca d'Italia y Banco Central Europeo, respectivamente ante la autoridad judicial nacional y ante la autoridad judicial supranacional (el procedimiento de autorización, indebidamente iniciado por Banca d'Italia es un procedimiento complejo, que consta de actos emitidos tanto por la autoridad nacional de supervisión (Banca d'Italia) como por la autoridad supranacional de supervisión (BCE)).

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalàn
Número 132

En la actualidad, el panorama general del litigio, entre Fininvest y Silvio Berlusconi, por un lado, y el Banco de Italia y el B.C.E., por otro, es el siguiente:

Consejo de Estado - Juicio de cumplimiento - RG nº 8163/2016

En el curso del Juicio de cumplimiento ante el Consejo de Estado -en el que Fininvest y Silvio Berlusconi reclaman la infracción por parte de Banca d'Italia de la sentencia formada por la sentencia definitiva de 3 de marzo de 2016- el juez remitió los documentos al Tribunal de Justicia de la Unión Europea para que se pronunciara con carácter prejudicial sobre la competencia de la autoridad judicial nacional o supranacional en referencia a los procedimientos administrativos compuestos como el que nos ocupa. En su sentencia de 19 de diciembre de 2018, el Tribunal de Justicia de la Unión Europea se pronunció sobre la competencia exclusiva de la autoridad judicial de la Unión; esta competencia exclusiva excluye cualquier recurso al tribunal nacional, incluido el Consejo de Estado ante el que está pendiente el Juicio de cumplimiento.
Fininvest y Silvio Berlusconi, al reanudar el procedimiento tras la suspensión por la transmisión de los actos con carácter prejudicial al Tribunal de Justicia, plantearon una cuestión de inconstitucionalidad en relación con la decisión del Tribunal de Justicia de las Comunidades Europeas sobre la competencia exclusiva del tribunal de la Unión. El Consejo de Estado, en una sentencia publicada el 3 de mayo de 2019, declaró inadmisibles los recursos por falta de jurisdicción.

El 3 de diciembre de 2019, el citado procedimiento fue impugnado ante las Secciones Unidas del Tribunal de Casación, único órgano competente en materia de jurisdicción, que con una sentencia publicada el 20 de abril de 2021 sostuvo que la competencia exclusiva para juzgar cualquier perfil de legitimidad de los actos de la Banca d'Italia corresponde a los Tribunales de la Unión Europea.

Tribunal de la Unión Europea - RG. nº T 913/2016

El BCE, a propuesta de la Banca d'Italia, emitió el procedimiento de 25 de octubre de 2016, en el que, al considerar que no se cumplían los requisitos de honorabilidad, se pronunció en contra de la "adquisición" (por parte de Fininvest) de una participación cualificada en Banca Mediolanum, asimilando así la fusión a una adquisición.
En consecuencia, se suspenden automáticamente los derechos de voto de la participación de Fininvest en Banca Mediolanum que supere el 9,99% y, por tanto, el acuerdo de sindicación suscrito entre Fininvest y el Grupo Doris, que ya no era operativo, no se renovó en septiembre de 2019.
Este procedimiento fue el requisito previo para el posterior procedimiento de desinversión de la Banca d'Italia (véase más adelante).

El procedimiento del BCE fue rápidamente impugnado por Fininvest y Silvio Berlusconi y, a raíz de la citada sentencia del Tribunal de Justicia, los recurrentes volvieron a someter también al Tribunal de Primera Instancia las cuestiones que ya eran objeto de los procedimientos pendientes ante los tribunales nacionales, el Consiglio di Stato (véase más arriba) y el TAR [tribunal administrativo regional] (véase más abajo).

La fijación de la audiencia ante el Tribunal de la UE está pendiente.

TAR - RG nº 5900/2017

El 11 de abril de 2017, Banca d'Italia, en ejecución del procedimiento del BCE de 25 de octubre de 2016, dictó la orden de enajenación de la participación de Banca Mediolanum superior al 9,99%.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

El 5 de abril de 2018, Fininvest S.p.A. y Silvio Berlusconi presentaron una petición de suspensión cautelar ante el Tribunal Administrativo Regional. Con un auto publicado el 17 de abril de 2018, el TAR concedió la Instancia cautelar y suspendió el procedimiento de desinversión de Banca d'Italia del 1 de abril de 2017 hasta que se discuta la legitimidad del procedimiento subyacente (Tribunal de la UE RG. T 913/2016, ver más arriba),

TRIBUNAL EUROPEO DE DERECHOS HUMANOS - Nº 59012/19

El 31 de octubre de 2019, se presentó ante el Tribunal Europeo de Derechos Humanos el recurso (preparado en interés de Fininvest y del Dr. Berlusconi) en relación con el incumplimiento por parte de la Banca d'Italia de la sentencia formada por la sentencia del Consejo de Estado de 2016 y la anulación sustancial de la sentencia de cumplimiento. El recurso, que ha superado positivamente el primer examen sumario de no ser manifiestamente infundado, ha llegado a registro y se presentará ante el Tribunal.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Comentarios sobre la evolución del balance (en millones de euros)

Las cifras del balance consolidado del Grupo Mediolanum se han elaborado de acuerdo con las normas contables NIC/NIIF, obligatorias desde 2005 para las empresas que cotizan en los mercados regulados europeos.

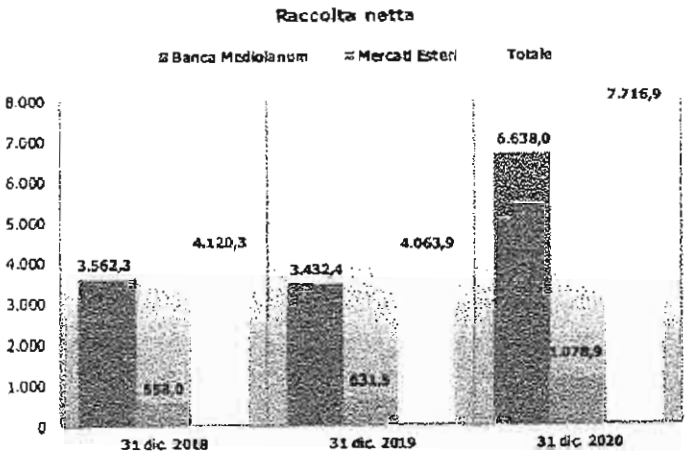
Los principales indicadores económicos, patrimoniales e financieros se resumen en la siguiente tabla:

RECAUDACIÓN NETA	31.12.2019	31.12.2020	Variación % vs. 31.12.2019
Activos gestionados	2.024,9	3.006,7	48,5%
Valores estructurales de terceros	494,7	419,4	-15,2%
Activos administrados	946,0	3.211,9	n.s.
Pólizas Vida freedom	(33,1)	0,0	100,0%
BANCA MEDIOLANUM	3.432,4	6.638,0	93,4%
MERCADOS EXTRANJEROS	631,5	1.078,9	70,8%
TOTAL RECAUDACIÓN NETA	**4.063,9**	**7.716,9**	**89,9**
ACTIVOS ADMINISTRADOS			
Mercado Italia	78.102,0	85.639,9	9,7%
Mercados extranjeros	6.613,8	7.707,4	16,5%
TOTAL ACTIVOS ADMINISTRADOS	**84.715,8**	**93.347,3**	**10,2%**
DATOS DEL BALANCE	31.12.2019	31.12.2020	Variación % vs 31.12.2019
Resultado neto	565,4	434,5	-23,2%
Patrimonio neto del grupo	2.343,1	2.738,5	16,9%
Empleados	31.12.2019	31.12.2020	Variación número vs 31.12.2019
Total empleados	2.926	3.092	166
Total red de ventas	5.197	5.417	220
Mercado Italia	4.126	4.099	(27)
Mercados extranjeros	1.071	1.318	247

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Recaudación neta

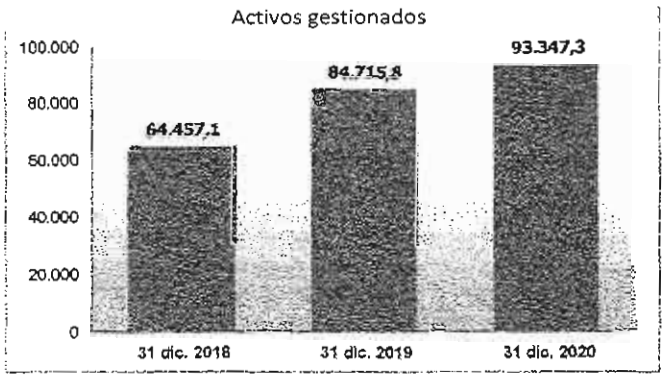
A 31 de diciembre de 2020, la recaudación neta del Grupo Mediolanum ascendía a 7.716,9 millones de euros, frente a los 4.063,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2019, lo que supone un aumento del 89,9%. La recaudación neta de Banca Mediolanum S.p.A. ascendió a 6.638,0 millones de euros, frente a los 3.432,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2019; el fuerte aumento es atribuible tanto a la recaudación de activos gestionados, que incluyendo la recaudación de valores estructurados de terceros ascendió a 3.426,1 millones de euros, frente a los 2.519,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2019, como a los activos administrados, que pasaron de 912,8 millones de euros del año 2019 a 3.211,9 millones de euros en 2020.



Los mercados extranjeros registraron una recaudación neta positiva de 1.078,9 millones de euros, frente a la recaudación neta positiva de 631,5 millones de euros en 2019, lo que supone un aumento del 70,9%.

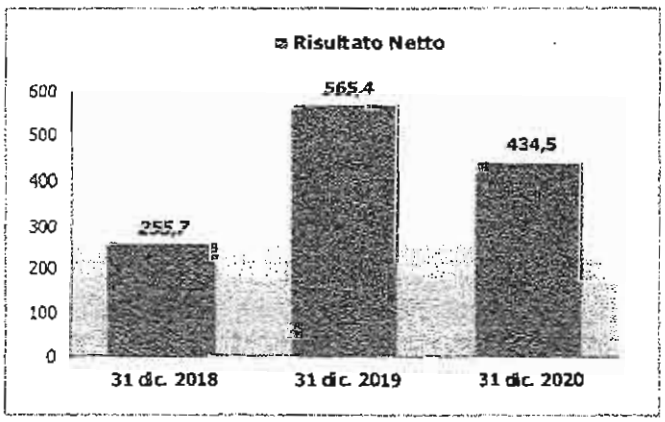
Activos administrados

El total de activos administrados a 31 de diciembre de 2020 por el Grupo Mediolanum ascendía a 93.347,2 millones de euros, lo que supone un aumento del 10,2% en comparación con los 84.715,8 millones de euros de finales de 2019. Este aumento se debe al incremento de la recaudación neta total y también a la evolución positiva de los mercados en el segundo semestre.



Resultado neto

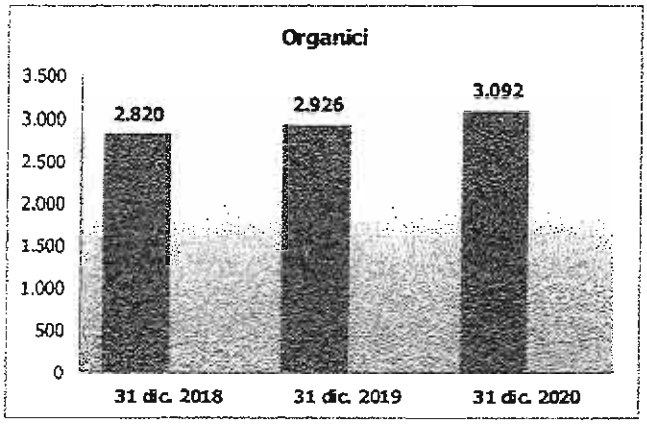
El resultado neto a 31 de diciembre de 2020 fue de 434,5 millones de euros, en descenso de los 565,4 millones de euros del ejercicio 2019, que se había beneficiado de unas comisiones de rendimiento especialmente elevadas. El resultado operativo de 2020 (es decir, excluyendo los efectos del mercado) alcanzó los 389,5 millones de euros, lo que supone un descenso de -41,4 millones de euros en comparación con los 430,9 millones de euros de 2019 (-9,6%).



JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

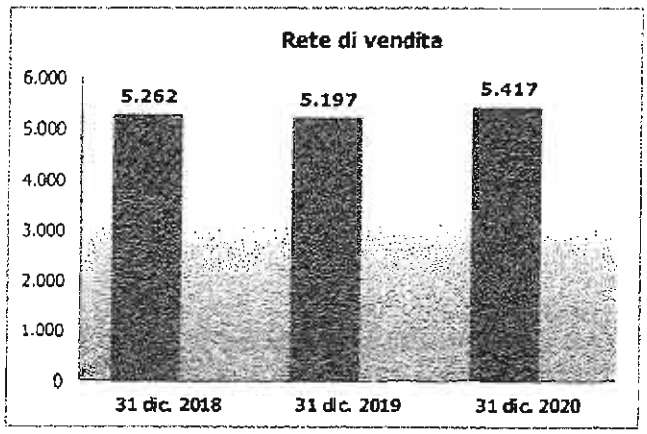
Empleados

El número de empleados (incluido el personal atípico) del Grupo Mediolanum a 31 de diciembre de 2020 era de 3.092 empleados, frente a 2.926 empleados a 31 de diciembre de 2019.



Red de ventas

La red de ventas al 31 de diciembre de 2020 estaba formada por 5.417 profesionales, lo que supone un aumento de 220 empleados respecto al 31 de diciembre de 2019 (5.197 empleados). La red de Banca Mediolanum asciende a 4.099 empleados (frente a 4.126 al 31 de diciembre de 2019).
La red de ventas en el mercado exterior asciende a 1.318 empleados, frente a los 1.071 empleados al 31 de diciembre del ejercicio anterior.

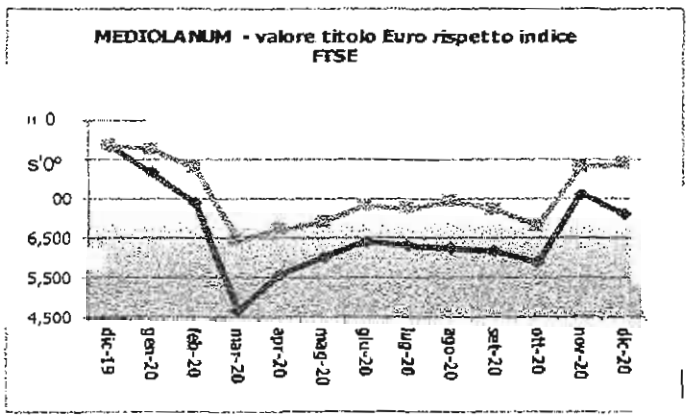


JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Evolución de las acciones de Banca Mediolanum en el mercado bursátil

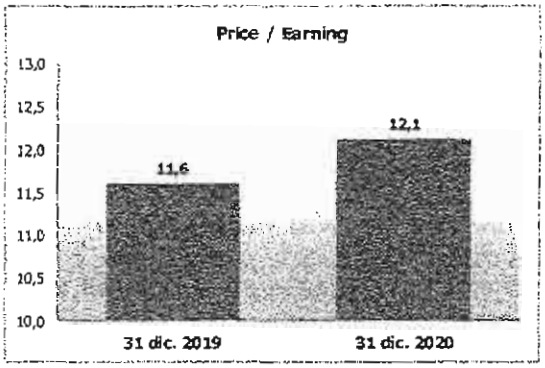
Valor unitario de la acción

A 31 de diciembre de 2020, el valor unitario de la acción de Banca Mediolanum es de 7,1 euros por acción, frente a los 8,855 euros del 31 de diciembre de 2019, un descenso del -19,8%. Durante el mismo periodo, el índice FTSE All Share de la Bolsa de Milán registró un descenso del 5,56%.



Capitalización bursátil

El valor de la acción al 31 de diciembre de 2020 expresaba una capitalización bursátil de 5.264 millones de euros, frente a los 6.559 millones de euros a 31 de diciembre del año anterior.



Precio/beneficio

La relación precio/beneficio a finales del ejercicio 2020 era de 12,1 (11,6 al 31 de diciembre de 2019).

Beneficio neto por acción

El beneficio neto por acción para el año 2020 fue de 0,59 euros, mientras que a 31 de diciembre de 2019 era de 0,77 euros.

Dividendo en relación con el valor de las acciones

El dividendo resuelto (equivalente a 0,78 euros por acción) en relación con el valor de las acciones al cierre del ejercicio es igual al 11,0%, teniendo en cuenta tanto la parte del dividendo referida a los beneficios de 2020 (0,44 euros por acción) como el dividendo referido a la distribución de las reservas de beneficios de 2019 (0,34 euros por acción).

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Resultados en el primer trimestre de 2021

La situación económica en el primer trimestre de 2021 se caracterizó favorablemente por el buen comportamiento de las cotizaciones bursátiles, debido a las renovadas perspectivas de recuperación económica. El inicio de las campañas de vacunación contra la pandemia de Covid 19 (aunque algunos países mostraron algunos retrasos en las fases iniciales de la campaña) y las políticas monetarias y fiscales promovidas para apoyar a las economías gravemente deprimidas por los periodos de cuarentena restauraron en general la confianza en los mercados financieros.

A 31 de marzo pasado, los principales índices bursátiles europeos registraron subidas muy significativas en comparación con el comienzo del año; el principal índice de las bolsas europeas (STOXX Europe 600) subió un 7,3%; la Bolsa de Francfort, un 9,4%; la de París, un 8,35%; la de Londres, un 2,4%. En Italia, el índice FTSE MIB aumentó un 10,9%.
En este contexto, el Grupo Mediolanum obtuvo un buen rendimiento en los resultados comerciales, que fueron inferiores respecto a los del año anterior debido a la iniciativa promocional sobre las restricciones en cuenta corriente presente del año pasado. En cuanto al resultado económico se ha producido un aumento muy significativo con respecto al primer trimestre de 2020, gracias a la contribución de todas las líneas de negocio.

La recaudación neta total ascendió a 2.188,1 millones de euros, frente a una recaudación de 3.293,9 millones del primer trimestre de 2020. La recaudación neta de Banca Mediolanum S.p.A. ascendió a 1.785,4 millones de euros, frente a los 3.068,2 millones de euros del primer trimestre de 2020. La recaudación de activos gestionados ascendió a 1.135,0 millones de euros (frente a 234,4 millones de euros a 31 de marzo de 2020); la recaudación de activos administrados ascendió a 650,4 millones de euros, frente a 2.833,8 millones de euros en el primer trimestre de 2020. La recaudación neta relacionadas con el mercado exterior ascendió a 402,7 millones de euros, frente a 225,7 millones de euros a 31 de marzo de 2020.

El resultado neto del Grupo Mediolanum en el primer trimestre de 2021 ha representado un beneficio de 133,4 millones de euros, lo que supone un fuerte aumento (+84,8%) en comparación con los 72,2 millones de euros del primer trimestre de 2020. El margen de explotación ascendió a 125,3 millones de euros, lo que supone un aumento del 25,9 por ciento respecto al 31 de marzo de 2020. La valoración de las inversiones a fair value arrojó un beneficio *de* 39,1 millones de euros, frente a una pérdida de 19,0 millones de euros en el primer trimestre del año anterior.

El total de activos administrados por el Grupo Mediolanum a 31 de marzo de 2021 ascendía a 97.700 millones de euros, lo que supone un aumento del 4,7% en comparación con la cifra de 93.300 millones de euros a 31 de diciembre de 2020. Este aumento es atribuible a la contribución de las recaudaciones netas totales y a la evolución positiva del mercado registrada durante el trimestre.
Los activos administrados de Banca Mediolanum S.p.A. ascendieron a 89.400 millones de euros, lo que supone un aumento del 4,4% respecto al 31 de diciembre de 2020 (85.600 millones de euros).
En cuanto al mercado exterior, los activos administrados por el Grupo Mediolanum a 31 de marzo de 2021 ascendían a 8.300 millones de euros, frente a los 7.700 millones de euros de valor de los activos a 31 de diciembre.

La red comercial al 31 de marzo de 2021 estaba formada por un total de 5.530 profesionales, lo que supone un aumento de 113 con respecto al 31 de diciembre de 2020 (5.417 empleados). La red de Banca Mediolanum estaba formada por 4.170 empleados (4.099 a 31 de diciembre de 2020), mientras que la red comercial en el mercado exterior era de 1.360 empleados, frente a la cifra de 1.318 a 31 de diciembre del año pasado.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Otras empresas

Fininvest Real Estate & Services S.p.A. e società immobiliari

Isim S.p.A.

Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A

Il Teatro Manzoni S.p.A.

A.C. Monza S.p.A.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Al 31 de diciembre de 2020, Fininvest Real Estate & Services S.p.A. cuenta con una participación del 100% en Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A., Costa Turchese y de Immobiliare Leonardo S.r.l. y del 50% en Vacanze Italia S.p.A. en liquidación.
En el marco de sus actividades operativas, Fininvest Real Estate & Services S.p.A. presta servicios corporativos a la Sociedad Matriz y a determinadas sociedades pertenecientes al Grupo Fininvest, y también se encarga de la gestión y valorización de sus activos inmobiliarios, que consisten principalmente en salas de cine situadas en el centro de Roma y en el complejo inmobiliario "Villa Gernetto", un prestigioso emplazamiento situado dentro de un parque de aproximadamente 40 hectáreas en el municipio de Lesmo (MB).

En cuanto a las salas de cine "Fiamma, Giulio Cesare y King" de Roma, se sigue trabajando en su posible venta.

Costa Turchese S.p.A. es propietaria de un vasto complejo inmobiliario en el municipio de Olbia, que es objeto de un importante proyecto urbanístico destinado a la construcción de un complejo turístico-hotelero sujeto a restricciones urbanísticas y de protección del medio ambiente especialmente restrictivas. En julio de 2020, el Ayuntamiento de Olbia aprobó el nuevo Plan Urbanístico Municipal, dentro del cual se atendieron positivamente parte de las peticiones contenidas en la "propuesta de proyecto empresarial productivo" presentada por la empresa en 2017. La continuación a nivel regional del proceso del nuevo instrumento urbanístico municipal encuentra un inesperado obstáculo en la excepción de inconstitucionalidad de la Ley Regional 1/2021 (la llamada Piano Casa) recientemente planteada por el Consejo de Ministros. Esta situación podría retrasar en el tiempo la obtención de una herramienta de aplicación que permita iniciar las actividades de desarrollo de la empresa.

Vacanze Italia S.p.A. en liquidación, el proceso de liquidación puede llevar mucho tiempo debido a las características de los activos a liquidar, que consisten en bienes inmuebles de multipropiedad.

Immobiliare Leonardo S.r.l. ha concluido en 2019 la operación de venta de las superficies edificables en propiedad en el municipio de Basiglio. El acuerdo de compraventa se ha firmado con un operador líder en el mercado inmobiliario y prevé que Immobiliare Leonardo reciba, a medio plazo, otras cuotas de precio que se determinarán en función del resultado de la iniciativa de desarrollo inmobiliario que llevará a cabo el comprador.

Comentario sobre la evolución del balance

El resultado neto del sector inmobiliario para el ejercicio 2020 muestra una pérdida de 11,4 millones de euros, (pérdida de 16,0 millones de euros a 31 de diciembre de 2019) tras haber reconocido pérdidas por deterioro en la filial Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A. de 5,5 millones de euros (4,7 millones de euros en 2019).

La posición financiera neta de las empresas inmobiliarias a 31 de diciembre de 2020 presentaba un saldo negativo de 22,7 millones de euros, frente a un saldo negativo de 9,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2019.

El número de empleados a 31 de diciembre de 2020 era de 37, frente a los 38 del año anterior.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

La empresa Isim S.p.A. posee una cartera de valores que representa una inversión con el objetivo de establecer una participación estable, consistente en fondos de Private Equity, acciones de SPAC "Special Purpose Acquisition Companies" negociadas en mercados regulados, y finalmente una participación de aproximadamente el 5% en Soldo Software and Services Ltd, empresa con sede en Dublín y oficinas en Londres, Milán y Roma, cuya actividad principal es ofrecer soluciones multiusuario para la gestión y el control de los gastos corporativos a través de un sistema basado en la emisión de tarjetas de prepago a los empleados asociadas a una app móvil para los pagos y una web console para el seguimiento y la conciliación de los gastos.

El valor consolidado de los activos invertidos en fondos de capital privado a 31 de diciembre de 2020 ascendía a 16,4 millones de euros (18,0 millones de euros a 31 de diciembre de 2019), lo que incluye un compromiso residual de 4,3 millones de euros {4,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2019).

En el transcurso del año se realizaron ajustes en el Valor Neto de Activos, sobre la base de los estados financieros elaborados por las respectivas sociedades gestoras de cada inversión individual, por un total de 1,6 millones de euros, que también tienen en cuenta las distribuciones realizadas por 2,5 millones de euros.

El valor del balance de las acciones relacionadas con las SPAC a 31 de diciembre de 2020 ascendía a 1,9 millones de euros, mientras que el de la participación en Soldo era de 4,0 millones de euros.

Comentario sobre la evolución del balance

El beneficio neto estatutario para el ejercicio 2020 muestra un beneficio de 1,4 millones de euros, lo que supone una notable mejora respecto al beneficio de 0,4 millones de euros del ejercicio anterior, debido a los mayores dividendos recibidos de la cartera de fondos de capital privado.

La posición financiera neta fue positiva, de 11,2 millones de euros, lo que supone un aumento de 3,7 millones de euros en comparación con la posición de liquidez de 7,5 millones de euros a 31 de diciembre del año anterior,

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A, es una filial al cien por cien de Fininvest Real Estate & Services S.p.A. y gestiona la flota aérea del Grupo. Su principal objetivo es la prestación de servicios de transporte aéreo de pasajeros no regular, utilizando aeronaves propias o de terceros.
La estructura de la flota a 31 de diciembre de 2020 estaba compuesta por un avión Hawker 750 de medio recorrido y un avión "Gulfstream 550" de largo recorrido (objeto de un contrato de asociación en participación), además de un avión "Gulfstream 450" en funcionamiento. Al final del ejercicio, también se ultimó la compra, por un importe total de 2,0 millones de euros, de los aviones Hawker 800, que entrará en funcionamiento durante 2021.
Por último, Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A. posee un helicóptero Agusta Westland AW139.

En 2020, la actividad de la empresa se vio muy afectada por la emergencia del Covid 19, no solo por los cierres de la mayoría de los aeropuertos italianos (incluido el de Milán Linate) en el periodo comprendido entre marzo y finales de mayo de 2020, sino también por los efectos de la pandemia en la economía en general y, en consecuencia, en el cambio de la propensión de los clientes empresariales a viajar en avión.

Comentario sobre la ejecución del presupuesto

Los ingresos del ejercicio 2020 ascendieron a 8,8 millones de euros, frente a los 11,8 millones de euros de 2019, lo que supone un descenso de aproximadamente el 25,2% respecto al año anterior.

El resultado neto arrojó una pérdida de 5,5 millones de euros, frente a la pérdida de 4,7 millones de euros de 2019.

La posición financiera neta muestra una deuda de 8,8 millones de euros, frente a los 7,6 millones de euros de principios de año. En 2020, la empresa recibió 5,0 millones de euros en aportaciones de capital de la empresa matriz Fininvest Real Estate & Services.

El número de empleados a 31 de diciembre de 2020 era de 22, de los cuales 11 eran pilotos (21 a 31 de diciembre 2019, incluyendo 10 pilotos).

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

El sector del entretenimiento, los eventos y los espectáculos en vivo fue uno de los más afectados por el brote y la propagación de la pandemia de Covid. Las medidas de contención adoptadas por las autoridades centrales y autonómicas permitieron que la actividad teatral normal se mantuviera sólo entre el 1 de enero y el 23 de febrero de 2020, tras lo cual se cancelaron 72 fechas de la temporada teatral 2019/2020 y 60 fechas de la temporada 2020/2021, que no llegaron a iniciarse a pesar de estar programadas para ello, a pesar de que existían considerables limitaciones en términos de capacidad de aforo de público.

Frente a la considerable reducción de los ingresos en 2020, se produjo en consecuencia un considerable descenso de los costes de las producciones teatrales, y los gastos estructurales fijos se redujeron considerablemente. Por último, la recepción de subvenciones públicas extraordinarias recibidas por el prolongado período de cierre forzoso permitió contener las pérdidas de explotación.

Comentario sobre la evolución del balance

Los ingresos del ejercicio 2020 relacionados con la venta de entradas, el patrocinio y otros ingresos ascendieron a 1,3 millones de euros, frente a los 3,7 millones de euros de 2019. Las subvenciones de explotación ascienden a 0,9 millones de euros.

El resultado neto arrojó una pérdida de 0,3 millones de euros, frente a la pérdida de 0,6 millones de euros en el ejercicio 2019.

La posición financiera muestra una liquidez de 1,4 millones de euros (2,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2019).

El número de empleados a 31 de diciembre de 2020 era de 19 (29 a 31 de diciembre de 2019).

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

[logotipo] A.C. MONZA

El A.C. Monza S.p.A. compitió en la temporada de fútbol 2019/2020 en el campeonato de la Serie C italiana, ganando fácilmente la Liga A y obteniendo el acceso directo al campeonato de fútbol de la Serie B para la temporada 2020/2021, tras 19 años de ausencia en esa categoría. El equipo terminó el torneo en tercer lugar.

El municipio de Monza ha concedido al club una concesión de uso de 44 años para el Estadio Brianteo y el Centro Deportivo Monzello.

El Estadio Brianteo es utilizado por el primer equipo para los partidos en casa; en septiembre de 2020 los derechos naming del estadio fueron vendidos a U-Power, que tomó el nombre de U-Power Stadium. En la segunda mitad del año se realizaron varias intervenciones, destinadas principalmente a aumentar el aforo hasta los 9.999 espectadores. También se renovaron algunas zonas del interior del estadio para habilitar salas para los equipos de prensa y televisión y para crear espacio para las oficinas operativas y administrativas de la empresa.

El primer equipo se reforzó considerablemente tanto en la campaña de fichajes de invierno (enero de 2020) como en el mercado de verano (septiembre/octubre de 2020); en concreto, en esta última sesión se incorporaron trece nuevos jugadores, con el objetivo de formar un equipo de características superiores.

Durante 2020, el valor relacionado con los derechos multianuales de registro de los jugadores experimentó un aumento neto de aproximadamente 18,8 millones de euros.

Comentario sobre el desarrollo del balance

El resultado neto del A.C. Monza para el ejercicio 2020 muestra una pérdida de 26,8 millones de euros (frente a una pérdida de 9,3 millones de euros en 2019).

La posición financiera neta a 31 de diciembre de 2020 presentaba un saldo negativo de 7,1 millones de euros (saldo negativo de 4,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2019). Durante el año 2020, la sociedad matriz Fininvest S.p.A. realizó aportaciones de capital por un importe total de 29 millones de euros.

La plantilla a 31 de diciembre de 2020 estaba compuesta por 136 personas, de las cuales 118 estaban registradas (99 personas, de las cuales 90 estaban registradas a 31 de diciembre de 2019).

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Divulgación de los riesgos empresariales

Fininvest S.p.A., en calidad de empresa holding, realiza actividades financieras que no afectan al público; posee y gestiona inversiones en filiales, empresas asociadas y/u otras empresas con participaciones minoritarias y realiza actividades de financiación para otras empresas, negocios y entidades, tanto en Italia como en el extranjero, limitadas a las empresas en las que tiene inversiones, incluidas las indirectas. Por lo tanto, los principales riesgos a los que se expone la empresa son los derivados de la gestión de los activos financieros, los inherentes a la gestión de la cartera de participaciones estratégicas que forman parte de la actividad principal de la empresa, y los derivados del riesgo relacionado con la rentabilidad y la valorización del capital invertido en participaciones en empresas asociadas y/o no controladoras.

Fininvest S.p.A. ha desarrollado un sistema de control interno, consistente en un conjunto de normas y procedimientos organizativos destinados a garantizar la eficacia y la eficiencia de los procesos empresariales, la salvaguarda de los activos de la empresa, la fiabilidad e integridad de la información contable y de gestión, así como la conformidad de las operaciones con la normativa vigente,

En el marco de estos sistemas de control, Fininvest S.p.A. ha definido procedimientos empresariales destinados a la gestión y el control de los riesgos financieros, que son aplicados esencialmente también por las filiales para las que Fininvest ejerce la dirección y la coordinación.

Los principios de referencia adoptados para la gestión de los riesgos financieros se diferencian según el tipo de riesgo a gestionar. Los riesgos financieros a los que Fininvest S.p.A. y sus filiales están más expuestos se refieren a los perfiles de riesgo implícitos en el uso de la liquidez, el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de tipo de interés.

En el ámbito de la gestión de la liquidez, Fininvest ha adoptado un procedimiento organizativo destinado a garantizar una adecuada separación de tareas, con el objetivo de implicar a diferentes estructuras empresariales en el proceso de las inversiones financieras. Cuando se cumplen los requisitos previos debido a la complejidad y la articulación de las inversiones, Fininvest exige la definición de un "investment policy "[política de inversión] adecuado destinado a establecer, en un horizonte temporal de referencia, los objetivos de rentabilidad y los perfiles de riesgo, tanto en términos de asignación de la cartera como en términos de exposición para las contrapartes y los emisores individuales.

Por lo que respecta al riesgo de tipo de cambio, Fininvest se ha fijado el objetivo de cubrir totalmente su exposición al riesgo de tipo de cambio derivado tanto de las partidas en divisas ya reconocidas en los estados financieros como de los flujos de efectivo previstos. La consecución de este objetivo también puede perseguirse mediante contratos derivados, estipulados con terceras contrapartes, destinados a predeterminar o limitar la variación de los flujos de efectivo debido a las variaciones de los tipos de cambio en el mercado.

El riesgo de tipo de interés está relacionado con la incertidumbre derivada de la evolución de los tipos de interés. Los riesgos de la empresa relacionados con este factor están representados principalmente por las operaciones de deuda a tipo variable, incluidos los contratos de arrendamiento financiero que exponen a la parte contratante al riesgo de flujo de efectivo. Fininvest ha definido unos ratios de endeudamiento "objetivo" entre los tipos fijos y los variables, previendo además que la consecución de este equilibrio puede perseguirse mediante contratos de derivados estipulados ad hoc.

Por otra parte, en lo que respecta a los riesgos relacionados con las inversiones de liquidez, Fininvest S.p.A. ha gestionado en 2020 según un perfil de riesgo limitado, tanto en términos de tipos de interés como de crédito, a través de instrumentos financieros a corto plazo, como depósitos bancarios, pólizas de seguro de capital revalorizable y obligaciones senior emitidas principalmente por empresas que operan en el sector bancario.

HANA MORA FERNÁNDEZ
Traductora Intérprete Jurada
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 152

Además de los riesgos estrictamente financieros descritos anteriormente, para Fininvest también existen riesgos derivados de la gestión de la cartera de participaciones estratégicas, que a su vez están vinculados a la evolución de la gestión de las empresas/ áreas de negocio.

En este contexto, los principales tipos de riesgo están relacionados sobre todo con la tendencia del ciclo económico y los consiguientes efectos en los respectivos mercados de referencia, así como con las incertidumbres relacionadas con la evolución del contexto competitivo; El sector de los medios de comunicación se ha caracterizado en los últimos años por una evolución tecnológica que está cambiando progresivamente las formas de utilización de los contenidos hacia formas más interactivas/bajo demanda, y por una presencia cada vez mayor de canales de distribución muy innovadores frente a los tradicionales, con la consiguiente fragmentación de la demanda de contenidos y un aumento significativo de los competidores.

Para el Grupo Mediaset, la venta de publicidad en televisión sigue representando la principal fuente de ingresos, aunque en los últimos años se han abierto líneas de ingresos adicionales en forma de emisión de televisión de pago y se han desarrollado iniciativas complementarias de diversificación, como la venta de contenidos multiplataforma, la televenta y la distribución cinematográfica. La tendencia del mercado publicitario está generalmente correlacionada, aunque con diferencias entre los distintos sectores de productos, con la tendencia general del contexto económico. La tendencia de las inversiones publicitarias en los últimos años se ha visto afectada por los impactos negativos de las fases recesivas o de debilidad económica; sin embargo, en estos períodos las inversiones publicitarias tienden a concentrarse en la televisión generalista, que garantiza una mayor visibilidad en el mercado de masas; esta circunstancia ha permitido a Mediaset consolidar sus cuotas de mercado, tanto en Italia como en España. En 2020, la crisis económica general que estalló debido a la pandemia del Covid 19 afectó fuertemente al mercado publicitario. En este contexto, Mediaset ha confirmado su liderazgo en términos de cuotas de mercado publicitario y ha logrado excelentes resultados editoriales en cuanto a la consecución de los objetivos de referencia; además, se ha aplicado un fuerte plan de reducción de costes que ha permitido consolidar el equilibrio económico y financiero a medio plazo y sentar las bases para seguir recuperando los márgenes económicos en presencia de unas condiciones de mercado estabilizadas.

Se cree que el modelo de televisión generalista seguirá siendo el principal medio capaz de llegar a un elevado número de contactos en los próximos años, aunque es evidente que, en el contexto de la fuerte discontinuidad actual, ha aumentado la competencia de las cadenas semigeneralistas y de los medios de comunicación distintos de los estrictamente televisivos, capaces de llegar a objetivos más específicos.
La estrategia comercial del Grupo Mediaset se centra principalmente en mantener y consolidar su cuota de audiencia global, aprovechando la posibilidad y la capacidad de ofrecer una amplia programación generalista en abierto. Las concesionarias de publicidad del Grupo han consolidado sus respectivas posiciones de liderazgo en sus países, Italia y España, desarrollando modelos de gestión y políticas comerciales capaces de responder con prontitud a las necesidades cambiantes de los inversores y a los cambios del mercado, atrayendo a nuevos inversores, segmentando los objetivos comerciales y optimizando la colocación de espacios publicitarios en las programaciones. Mediaset, a través de sus concesionarios de publicidad y considerando también la participación que tiene a partes iguales con Mondadori en Mediamond, pretende aprovechar en una óptica de venta cross-media las sinergias en la actividad de la venta de publicidad en televisión, en la web y en prensa y radio, con una presencia única en el panorama nacional.

En cuanto a los riesgos asociados a la evolución del entorno competitivo, en los últimos años el negocio de los medios de comunicación y los contenidos ha sufrido una profunda transformación provocada principalmente por la llegada de la tecnología digital e Internet, con la consiguiente convergencia de las distintas plataformas de distribución. Las formas de utilización del medio televisivo se orientan cada vez más hacia soluciones interactivas/a la carta, favoreciendo en particular, la migración de las

JUAN AMOR FERNANDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

audiencias más jóvenes hacia formas más personalizadas de televisión. Esta evolución ha creado naturalmente mayores complejidades en el contexto competitivo, delineando, por un lado, una creciente fragmentación de la audiencia y, por otro, considerables oportunidades de desarrollo, obligando a los operadores del sector a gestionar adecuadamente las áreas de negocio emergentes. El planteamiento estratégico de Mediaset cuyo objetivo es hacer frente a los riesgos generados por estas dinámicas es consolidar su actual modelo como agregador y distribuidor multiplataforma y multicanal, un modelo que le permite afrontar los retos del mercado y la evolución de los modelos de consumo, a través de un sistema editorial integrado compuesto por la televisión generalista, multicanal gratuito, no lineal de pago y web.
Mediaset cuenta con una ventaja competitiva considerable gracias a su arraigado know-how como emisora generalista que fue la primera en desarrollar ofertas innovadoras.

Por otra parte, la difusión de las plataformas de distribución ha incrementado notablemente el valor de los contenidos editoriales; el Grupo Mediaset ha sido históricamente muy activo en la supervisión de este mercado y en los últimos años ha realizado nuevas e importantes inversiones destinadas a reforzar este know-how: desde hace varios años, posee la más importante biblioteca italiana de derechos televisivos y una de las más importantes de Europa, gracias a los acuerdos plurianuales estipulados con las majors americanas y los productores europeos que garantizan la cobertura de las necesidades de la televisión comercial en abierto y de pago a la carta. Además, Mediaset tiene participaciones en Medusa y TaoDue, empresas líderes en la distribución y producción original de productos y contenidos cinematográficos y de televisión, lo que garantiza la disponibilidad de productos de calidad.

El Grupo Mondadori también opera en un escenario competitivo muy incierto por la desfavorable situación económica y los rápidos cambios dictados por las nuevas tecnologías, que implican impactos bastante profundos en los modelos de negocio tradicionales.
Además, el panorama recesivo de 2020 que se originó debido a la pandemia tuvo importantes efectos en los sectores de actividad en los que opera Mondadori, con fuertes contracciones en el mercado de la publicidad y de la circulación; el mercado de los libros comerciales, en cambio, registró un ligero aumento interanual, tras un primer semestre bastante problemático.

A lo largo de los años, Mondadori ha aplicado una innovación constante en su cartera de productos para responder con prontitud a las demandas de los inversores en publicidad; en particular, se ha desarrollado de forma significativa el multimedia, con el objetivo de diversificar al máximo las posibles fuentes de ingresos, potenciando las marcas de los títulos de su cartera.
El crecimiento de la competencia en los mercados de referencia determina una mayor competitividad de los ya presentes, al tiempo que facilita la entrada de nuevos operadores. En consecuencia, el Grupo Mondadori se compromete a vigilar constantemente la evolución de la tecnología digital en el sector editorial y a desarrollar oportunamente productos y servicios acordes con la evolución requerida por los mercados de referencia. El replanteamiento constante de los productos editoriales (restyling de títulos, revisión de series, adaptación de las líneas editoriales) se lleva a cabo con el objetivo de diferenciarse al máximo de los competidores persiguiendo la integración entre los medios tradicionales y los digitales.

El Grupo Mediolanum ha adoptado un sistema de políticas internas que definen el marco general de gestión y control de riesgos. Los principales objetivos de estas políticas son asegurar que el sistema de control sea capaz de identificar rápidamente las anomalías significativas y preparar las medidas correctoras adecuadas, garantizar la puesta en común y la homogeneidad de las normas y principios de gestión de riesgos dentro del Grupo, garantizar la eficacia de los procesos empresariales, la salvaguarda de los activos de la empresa y la correcta gestión de los que se tienen por cuenta de los clientes, y el cumplimiento de la normativa de referencia.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Emergencia COVID 19

El 4 de mayo de 2020, Fininvest S.p.A. adoptó un protocolo anticontagio elaborado en aplicación del protocolo nacional firmado por las Partes sociales el 24 de abril de 2020. El protocolo de la empresa se actualizó posteriormente en varias ocasiones.

El protocolo introduce diversas disposiciones para regular las actividades desarrolladas dentro de los locales de la empresa, como por ejemplo, la prohibición de acceso y permanencia donde existan condiciones de posible contagio, la medición de la temperatura de todos los que entren en la empresa, la limitación del acceso a los ambientes internos (sólo permitido a las empresas consideradas funcionales para el mantenimiento de la actividad), la obligación de utilizar constantemente las mascarillas distribuidas por la empresa a todos los trabajadores y la observancia de una distancia social de al menos un metro, la petición de intensificar la frecuencia del lavado de manos, la ubicación en cada planta de las instalaciones de máquinas expendedoras con líquido higienizante, la intensificación de las actividades de limpieza también mediante el uso de productos higienizantes especiales, la promoción -durante la fase de emergencia mayor- del teletrabajo como modo operativo principal para todas las tareas que lo permitan.

Paralelamente a la aprobación del protocolo anti contagio, también se creó un comité de crisis para evaluar la aplicación y la verificación de las normas del propio protocolo, compuesto por las siguientes personalidades: Empresario, Responsable del Servicio de Prevención y Protección, Médico competente, Representante de la Seguridad de los Trabajadores, Dirección de Personal, Dirección Jurídica.

Además de las disposiciones del protocolo empresarial, también se aplicaron otras medidas para proteger la salud de los trabajadores y minimizar los riesgos, como la higienización periódica de los locales y los sistemas de aire acondicionado de la sede, la realización de pruebas serológicas a todo el personal (de forma voluntaria) y la instalación de paneles de plexiglás para separar los escritorios, una campaña para todo el personal (de forma voluntaria) para la administración de la vacuna antigripal y antineumocócica (actividad finalizada en noviembre de 2020), la puesta en marcha (a partir de diciembre de 2020) de un programa de cribado permanente (de forma voluntaria y quincenal) para todos los trabajadores de la empresa mediante hisopos antigénicos rápidos, con el objetivo de interceptar rápidamente los casos positivos y frenar los posibles contagios.

Por último, la empresa ha puesto en marcha una política de máxima precaución ante los casos de positividad o posible contagio. Cualquier trabajador que presente una situación de posible contagio es retirado inmediatamente de las instalaciones de la empresa y se le pide que se ponga en contacto con su médico.

En todos estos casos, también se activa una actividad de rastreo para identificar y alejar de los locales de la empresa a todas las personas que hayan estado en contacto estrecho con el trabajador en cuestión. Al mismo tiempo, con el apoyo de una empresa especializada, se higienizan los locales donde se encuentran las personas identificadas como de riesgo.

Los trabajadores retirados de este modo se mantienen en "observación" durante los días siguientes y sólo se les permite volver a la empresa tras un resultado negativo de un hisopo de verificación realizado en el momento que se considere más adecuado tras la discusión con los médicos de la Estructura que apoya a la Empresa en la actividad de cribado permanente mencionada anteriormente.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Plazos para la presentación de las cuentas anuales

La reunión del Consejo de Administración del 3 de febrero de 2021, tal y como permite el artículo 13 de los Estatutos y en consonancia con lo dispuesto en el artículo 2364 del Código Civil italiano, decidió aprovechar el plazo más largo de 180 días a partir del cierre del ejercicio para convocar la junta de accionistas para aprobar el balance estatutario y para la información sobre el balance consolidado a 31 de diciembre de 2020.
Esto es en relación a la imposibilidad, debido a la compleja estructura societaria del Grupo, de proceder en el plazo de 120 días tras el cierre del ejercicio a la convocatoria de la Junta General de Accionistas, ya que:

- Mediaset ya había anunciado en esa fecha que la junta de accionistas para aprobar el balance de 2020 se celebraría el 23 de junio de 2021;

- las reuniones de los Órganos de Administración de las demás empresas del Grupo para aprobar sus respectivos proyectos de balance estaban previstas para marzo de 2020;

- las juntas de accionistas correspondientes (excluyendo a Mediaset) estaban previstas para la segunda quincena de abril de 2021.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Detalle de la plantilla - Datos puntuales y medios

	31/12/ 2019		31/ 12/2020	
	Puntuales	Medios	Puntuales	Medios
Fininvest S.p.A.	36	35,7	32	32,3
Grupo Mediaset	4.984	5.114,0	4.906	4.898,0
Grupo Mondadori (a)	2.018	2.101,0	1.845	1.924,0
A.C. Monza S.p.A.	99	80,0	136	106,4
Mediamond	162	160,0	155	157,3
Otras empresas íntegramente consolidadas (b)	60	60,7	60	61,3
Total empresas íntegramente consolidadas	**7.359**	7.551,4	7.134	7.179,3
Grupo Mediolanum (*)	2.926	2.872,0	3.092	3.026,0
Otras empresas menores al coste (c)	38		29	
Total Personal	10.323	10.423,4	10.255	10.205,3
Red del Grupo Mediolanum	5.197		5.417	
Red Mediamond	66		73	
Total	15.586		15.745	

a) Hay que tener en cuenta que la plantilla del Grupo Mondadori incluye personal con contratos de duración determinada

b) Las otras empresas que se consolidan íntegramente son: Fininvest Real Estate & Services S.p.A., Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A. e Isim 5.p.A.

c) Las demás empresas menores al coste se separaron de las divisiones a las que pertenecen (Consorzio Servizi di Vigilanza y el Teatro Manzoni S.p.A.).

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Desarrollo previsible de las operaciones

Aunque el entorno general sigue siendo incierto, los signos de recuperación que han aparecido en el primer trimestre de 2021 y la previsión para el resto del ejercicio de una mejora gradual de la situación económica general -gracias a la campaña de vacunación y a la consiguiente relajación de las restricciones aún vigentes- nos permiten afrontar el próximo año con optimismo.

Las cifras económicas y financieras del primer informe trimestral de 2021 presentadas por Mediaset, Mondadori y Mediolanum son, en efecto, extremadamente positivas, y las del mes de abril lo son aún más.
En el cuarto mes del año, Mediaset registró mejoras significativas tanto en Italia como en España, con unos ingresos publicitarios especialmente fuertes en comparación con el mismo mes de 2020, un periodo que se encuentra entre los más penalizados por la emergencia sanitaria. En particular, los ingresos publicitarios de Mediaset en Italia aumentaron un 21% en el primer cuatrimestre en comparación con el mismo periodo de 2020. Por lo tanto, se espera que el segundo trimestre de 2021 sea el cuarto trimestre consecutivo con aumento de los ingresos publicitarios. En España, el mes de abril también registró un aumento extraordinario de los ingresos (+150% respecto a abril de 2020).
Sobre estas premisas y gracias al mantenimiento de una acción constante de control de costes, el Grupo Mediaset confirma para 2021 el objetivo de seguir reforzando sus resultados económicos y la generación de efectivo característicos consolidados. Los resultados de Mediaset también se beneficiarán de los ingresos del acuerdo celebrado con Vivendi y de la venta de Towertel por parte de El Towers (ambos descritos en este informe). Por último, la ejecución del traslado del domicilio social a Holanda, previsto para 2021, será un paso decisivo para avanzar en el plan estratégico de expansión internacional.

Mondadori también tuvo un comportamiento notable en los primeros meses del año, gracias sobre todo al importante crecimiento registrado en el mercado de los libros comerciales; este crecimiento, que inevitablemente está destinado a normalizarse en comparación con los resultados excepcionales del primer trimestre, se estima que permita a Mondadori lograr una mejora de los ingresos y los márgenes a finales de 2021 y un fuerte aumento del beneficio neto, debido también debido a la ausencia de ciertas amortizaciones de activos que afectaron al ejercicio 2020. En cuanto a la deuda financiera, Mondadori considera razonable esperar una generación de efectivo en 2021 de unos 50-55 millones de euros, una estimación que confirma la consecución de una posición financiera neta consolidada positiva a final de año.

El Grupo Mediolanum finalizó el primer trimestre de 2021 logrando un buen rendimiento en sus resultados comerciales y registrando al mismo tiempo un aumento significativo de su resultado neto, debido también a la recuperación de los mercados financieros en el primer trimestre de 2021. Sobre la base de estas consideraciones, se espera que el Grupo Mediolanum también logre un excelente resultado para el ejercicio.

Sobre la base de estas pruebas, se cree que la rentabilidad, el resultado neto y la generación de flujo de efectivo ordinario del Grupo Fininvest podrían ser ampliamente positivos a finales de 2021.

Por último, se espera que la empresa matriz, Fininvest S.p.A., obtenga un resultado neto muy positivo a finales de año y un importante fortalecimiento de sus fondos propios y su de posición financiera. Concretamente, recientemente se vendió la totalidad de la participación en Mediobanca S.p.A. por un importe aproximado de 174 millones de euros.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Además, en virtud de los acuerdos firmados el 3 de mayo entre Mediaset, Fininvest y Vivendi, en la junta ordinaria de accionistas del 23 de junio de 2021 Mediaset aprobará la distribución de un dividendo extraordinario de 0,30 euros por acción, con unos ingresos previstos para Fininvest S.p.A, que ascienden a unos 156 millones de euros. Por último, en la junta de accionistas del 15 de abril de 2021, Banca Mediolanum S.p.A acordó distribuir un dividendo, pagadero en octubre de 2021, siempre que no se produzcan nuevos procedimientos y/o recomendaciones que obstaculicen la distribución emitidos por la Autoridad de Supervisión, lo que permitiría a Fininvest S.p.A. recibir un dividendo de aproximadamente 168 millones de euros.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

A continuación se exponen los principales acontecimientos ocurridos en los primeros meses de 2021:

- Los acontecimientos más importantes de los primeros meses de 2021 relativos al litigio entre Fininvest, Mediaset y Vivendi se describen en la sección correspondiente de este informe, en el capítulo dedicado a Mediaset.

- El 21 de enero de 2021, Mediaset España aumentó su participación en ProsiebenSat 1 Media SE mediante la adquisición de un 3,4% del capital por una contraprestación de aproximadamente 104 millones de euros. Tras esta operación, el Grupo Mediaset posee una participación total en esta empresa del 23,5% del capital y del 24,2% de los derechos de voto.

- El 30 de abril de 2021, El Towers S.p.A, empresa en la que Mediaset tiene una participación del 40%, completó la venta a Phoenix Towers Italy S.p.A. de su participación del 100% en Towertel S.p.A., la empresa encargada de los contratos de infraestructuras y servicios con los operadores de telecomunicaciones. En la misma fecha, Mediaset recibió, sobre la base del acuerdo de distribución aprobado por la junta de accionistas de El Towers S.p.A. el 15 de abril de 2021, dividendos por valor de 133,9 millones de euros. Como resultado de esta transacción, el resultado de El Tower se beneficiará, en el segundo trimestre de 2021, de una plusvalía bruta estimada en aproximadamente 222 millones de euros, de los cuales aproximadamente 89 millones de euros se reconocerán a prorrata en el resultado de Mediaset.

- El 17 de mayo de 2021, Fininvest S.p.A vendió la totalidad de la participación que poseía en Mediobanca S.p.A. (que ascendía a 17.713.785 acciones, correspondientes a aproximadamente el 2% del capital social de Mediobanca S.p.A.) por una contrapartida de aproximadamente 174 millones de euros, en consonancia con el valor contable reglamentario a 31 de diciembre de 2020. La operación se inscribe en una lógica de racionalización y reequilibrio de la cartera de inversiones financieras.

por el Consejo de Administración
el Presidente
(Marina Berlusconi)
Firmado ilegible

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

FININVEST S.p.A.

Sede social: Roma: Largo Del Nazareno, 8

Capital social: 208.000.000 euros t.d.

Código Fiscal/Registro Mercantil de Roma 03202170589

Número de IVA 04942331002

* *

INFORME DE LA JUNTA DE AUDITORES A LA JUNTA DE ACCIONISTAS **CONVOCADA PARA APROBAR EL BALANCE DEL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 DE CONFORMIDAD CON EL ARTÍCULO 2429, APARTADO 2, DEL CÓDIGO CIVIL**

* *

Estimados accionistas,

El balance al 31 de diciembre de 2020, que se somete a su aprobación, se cierra con una pérdida de 27.009.740 euros (beneficio al 31 de diciembre de 2019 de 84.151.103 euros).

Dicho balance ha sido elaborado de conformidad con las normas del Código Civil italiano, modificado por el Decreto Legislativo nº 139 de 18/08/2015, interpretado y completado por las normas contables nacionales emitidas por el Consejo de Contabilidad italiano.

* * * * * *

Por lo que respecta a la función de auditoría legal de las cuentas anuales, recordamos que la misma está confiada a la empresa Deloitte&Touche S.p.A.

La Junta de Auditores supervisó el cumplimiento de la ley, los estatutos y el cumplimiento de los principios de buena administración, de acuerdo con la normativa pertinente, teniendo en cuenta también los principios de conducta emitidos por el Consejo Nacional de Contables y Expertos Contables. Realizó auditorías periódicas con la participación de los responsables administrativos, financieros y jurídicos y el representante de la función de Auditoría Interna. En el marco de estas auditorías, además de controlar el cumplimiento de las obligaciones legales ordinarias y periódicas, se produjo un intercambio de información y observaciones en relación con la actuación de la dirección en el control de riesgos y en el sistema administrativo y contable.
En el transcurso de lo anterior, no surgieron observaciones ni censuras de ningún tipo.
La Junta de Auditores se reunió siete veces durante el ejercicio.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

La Junta de Auditores de Cuentas participó en las reuniones del Consejo de Administración, que se celebraron en cumplimiento de las disposiciones estatutarias y legales que rigen su funcionamiento, y de las que se puede asegurar razonablemente que las actuaciones acordadas se ajustaron a la ley y a los estatutos y no fueron manifiestamente imprudentes, arriesgadas, en potencial conflicto de intereses o que pudieran comprometer la integridad del patrimonio de la empresa.
En el transcurso de estas reuniones hemos obtenido información de los Administradores sobre la marcha general de las operaciones y su evolución previsible, con especial atención al impacto en la Compañía derivado de la pandemia de Covid-19, así como sobre las operaciones económicas, financieras y patrimoniales más significativas resueltas e implementadas durante el año. Esta información está adecuadamente representada en el Informe de Operaciones, al que hay que remitirse.

No hemos encontrado ni recibido indicios por parte del Consejo de Administración, de los auditores legales o del Departamento de Auditoría Interna, de la existencia de transacciones atípicas y/o inusuales en comparación con las operaciones comerciales normales realizadas con terceros y/o partes relacionadas.
En relación con estas últimas, comprobamos, con el apoyo de los responsables administrativos de la empresa, que se llevaron a cabo en el interés de la empresa y que se liquidaron en las condiciones de mercado.

La Junta de Auditores no ha recibido ni ha presentado ninguna queja en virtud del artículo 2408 del Código Civil.

Hemos supervisado y verificado, en la medida de nuestra competencia, la correspondencia de la estructura organizativa y de la administración con los principios legales y estatutarios de la empresa, mediante la observación directa y la recopilación de información de los responsables de las funciones de la empresa, y no tenemos ninguna observación al respecto.

Hemos supervisado y verificado la adecuación del sistema administrativo-contable, así como la fiabilidad de éste para representar correctamente los acontecimientos de la gestión, mediante la obtención de información de los responsables de las funciones correspondientes y mediante el examen, en su caso, los documentos de la empresa.

Hemos evaluado y supervisado la idoneidad de los requerimientos realizados a las filiales: estos requerimientos permitieron a las filiales proporcionar a la empresa matriz la información necesaria en tiempo y forma para cumplir con sus obligaciones legales de comunicación.

En cuanto al intercambio de información con el Consejo de Vigilancia creado en virtud de la Ley 231 de 2001, señalamos que no surgieron perfiles críticos en relación con las actividades de seguimiento realizadas sobre el Modelo Organizativo adoptado por la empresa.

Nos hemos reunido con los responsables de la empresa auditora Deloitte&Touche S.p.A. para estar informados de los principales riesgos a los que está expuesta la Sociedad, así como de los controles realizados sobre la correcta llevanza de la contabilidad y el correcto registro de los hechos operativos en los registros contables, y con referencia a las cuestiones operativas que han surgido tras la emergencia sanitaria de Covid-19.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Concretamente, la Junta de Auditores de Cuentas supervisó las repercusiones relacionadas con los métodos de trabajo "a distancia" aplicados por la empresa de auditoría, con el apoyo de las estructuras corporativas, sin encontrar ningún problema crítico. De las conversaciones mantenidas no surgió ninguna observación relevante, ni por su parte ni por la de la Junta de Auditores.
Por lo que respecta a las relaciones con la empresa de auditoría independiente, la Junta de Auditores informa que Deloitte&Touche S.p.A., a día de hoy, ha emitido los informes previstos en el artículo 14 del Decreto Legislativo 39/2010, de los que se desprende que los balances anuales y consolidados correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2020 representan fielmente la situación patrimonial y financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad y del Grupo correspondientes al ejercicio cerrado en esa fecha.

Por lo que respecta a nuestra competencia, podemos dar fe que:
- La estructura y el contenido de los documentos que componen el balance, los principios de su elaboración y los criterios de valoración de los epígrafes correspondientes se ajustan a las exigencias de la normativa vigente;
- El informe de los administradores ilustra la situación de su empresa y el desarrollo de las operaciones durante el periodo examinado y contiene la información requerida por el artículo 2428 del Código Civil italiano.

Por último, queremos señalar que en el transcurso de la actividad de auditoría no han surgido hechos reprobables, omisiones o irregularidades.

La Junta de Auditores de Cuentas, teniendo en cuenta el resultado de las tareas específicas realizadas por los auditores legales de cuentas independientes en relación con la contabilidad y la verificación de la fiabilidad del balance anual, así como las actividades de auditoría realizadas, expresa una opinión favorable sobre la aprobación del balance anual a 31 de diciembre de 2020 y las propuestas de resolución formuladas por el Consejo de Administración.

Milán, 10 de junio de 2021

Por la Junta de Auditores

El Presidente

Firmado ilegible

Pellegrino Libroia

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Deloitte.

INFORME DE LA SOCIEDAD DE REVISIÓN INDEPENDIENTE SEGÚN EL ART. 14 DEL D. LEGISLATIVO n° 39 del 27.1.2010

A los accionistas de
Fininvest S.p.A.

INFORME DE AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Dictamen

Hemos auditado los estados financieros adjuntos del grupo Finìnvest (el "Grupo"), que comprenden el estado patrimonial al 31 de diciembre de 2020, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio cerrado en esa fecha y las notas explicativas de los estados financieros, que también incluyen un resumen de los principios contables más importantes aplicados.

En nuestra opinión, el balance consolidado ofrece una imagen fiel de la situación patrimonial y financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2020, así como de su resultado económico y de sus flujos de efectivo para el ejercicio cerrado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea.

Elementos de juicio

Hemos realizado nuestra revisión de las cuentas de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (ISA Italia). Nuestras responsabilidades y facultades en virtud de dichas normas se describen con más detalle en la sección *Responsobilidades de la empresa de auditaría en la* revisión contable del balance consolidado de este informe. Somos independientes de Fininvest S.p.A. de acuerdo con las normas y principios éticos y de independencia aplicables a la revisión contable del balance según la legislación italiana. Consideramos que hemos obtenido pruebas de auditoría suficientes y adecuadas en las que basar nuestra opinión.

Responsabilidades de los Administradores y del Consejo de Vigilancia para el balance consolidado

Los Administradores son responsables de que la elaboración de los estados financieros consolidados ofrezca una imagen fiel, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y, dentro de los límites de la ley, de la parte del control interno de los mismos que se considera necesaria para permitir la elaboración un balance libre de errores materiales, ya sea por fraude, o a eventos y acciones involuntarias.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Los Administradores son responsables de evaluar la capacidad del Grupo para continuar operando como empresa en funcionamiento y, en la preparación del balance consolidado, de la utilización apropiada de la hipótesis de empresa en marcha, así como de la información adecuada de esta cuestión. Los Administradores utilizan la hipótesis de empresa en marcha en la elaboración del balance consolidado, a menos que hayan evaluado que se dan las condiciones para la liquidación de la matriz Fininvest S.p.A. o para el cese de las operaciones, o no tengan ninguna alternativa realista a dichas condiciones.

El Consejo de Vigilancia es el responsable de supervisar el proceso de elaboración de la información financiera del Grupo, en los términos previstos por la ley.

Responsabilidad de la empresa de auditoría en la revisión de cuentas del balance consolidado

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si el balance consolidado en su conjunto está libre de errores significativos, ya sea por fraude o eventos y acciones involuntarias, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. La seguridad razonable se define como un alto nivel de certeza, pero que no garantiza que una auditoría realizada con arreglo a las Normas Internacionales de Auditoría (NIA Italia) pueda identificar siempre un error significativo, si lo hubiera. Los errores pueden provenir de fraudes o de conductas o hechos no intencionados y se consideran significativos si puede esperarse razonablemente que influyan en las decisiones económicas tomadas por los usuarios a partir del balance consolidado.

En el marco de nuestra auditoría realizada de acuerdo con las normas internacionales de auditoría (ISA Italia), hemos ejercido nuestro juicio profesional y hemos mantenido el escepticismo profesional durante todo el proceso de auditoría. Además:

- Hemos identificado y evaluado los riesgos de errores significativos en el balance consolidado, ya sea por fraude, o por hechos o conducta no intencionada; hemos definido y aplicado procedimientos de auditoría en respuesta a dichos riesgos; hemos obtenido suficiente evidencia de auditoría adecuada en la que basar nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo debido a un fraude es mayor que el riesgo de no detectar un error significativo resultante de un comportamiento o suceso no intencionado, ya que el fraude puede implicar la existencia de tergiversaciones, falsificaciones u omisiones deliberadas, representaciones engañosas o forzar el control interno.
- Hemos obtenido una comprensión del control interno relevante para fines de auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias y no con el fin de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Hemos evaluado la idoneidad de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por los Administradores, incluida la información correspondiente.
- Hemos llegado a una conclusión sobre la conveniencia de la utilización por parte de los Administradores de la hipótesis de empresa en marcha y, sobre la base de las pruebas obtenidas, sobre la posible existencia de una incertidumbre significativa sobre hechos o circunstancias que puedan arrojar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar operando como empresa en marcha. En presencia de una incertidumbre significativa, estamos obligados a llamar la atención en el informe de auditoría sobre la información pertinente en el balance o, si dicha información es adecuada para reflejar esto en la redacción de nuestro informe. Nuestras conclusiones se basan en las pruebas obtenidas hasta la fecha de este informe. Sin embargo, hechos o circunstancias posteriores pueden hacer que el Grupo deje de funcionar como empresa en marcha.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

- Hemos evaluado la presentación, la estructura y el contenido del balance consolidado en su conjunto, además de la información que se ofrece, y hemos comprobado si el balance refleja las transacciones y los acontecimientos subyacentes de forma que ofrezcan una imagen fiel.
- Hemos obtenido suficientes pruebas de auditoría adecuadas sobre la información financiera de las empresas o las diferentes actividades comerciales realizadas dentro del Grupo para expresar una opinión sobre el balance consolidado. Somos responsables de la gestión, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría sobre el balance consolidado.

Hemos comunicado a los responsables de la gobernanza, identificados a un nivel adecuado como exige la ISA Italia, entre otras cuestiones, el alcance y el calendario previstos de la auditoría y los resultados significativos emitidos, incluida cualquier carencia significativa en el control interno identificada durante la auditoría.

INFORME SOBRE OTRAS DISPOSICIONES LEGALES Y REGLAMENTARIAS

Dictamen en virtud del artículo 14, apartado 2, letra e), del Decreto Legislativo 39/10

Los administradores de Fininvest S.p.A. son responsables de la elaboración del informe sobre la gestión del Grupo Fininvest al 31 de diciembre de 2020, incluida su coherencia con el correspondiente balance consolidado y su conformidad con la ley.

Hemos llevado a cabo los procedimientos requeridos por la Norma de Auditoría (ISA Italia) nº 720B para expresar una opinión sobre la coherencia del Informe sobre la gestión con el balance consolidado del Grupo Fininvest al 31 de diciembre de 2020 y sobre su conformidad con los requisitos legales, así como para realizar una declaración sobre cualquier error significativo.

En nuestra opinión, el informe sobre la gestión es coherente con el balance consolidado del Grupo Fininvest al 31 de diciembre de 2020 y se ha elaborado de conformidad con la ley.

Con respecto a la declaración a la que se refiere el artículo 14, apartado 2, letra e), del Decreto Legislativo 39/10, que se basa en el conocimiento y la comprensión de la empresa y su contexto adquiridos en el curso de la auditoría, no tenemos nada que informar.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Firma ilegible-Stefano Marnati
Milán, 10 de junio de 2021

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Constan dos sellos redondos del Despacho Notarial Chiara Clerici-Milán
Firma superpuesta ilegible

Acta de la Junta de Accionistas

El 28 de junio de 2021, a las 16.00 horas, se celebró en Milán, vía Paleocapa n. 3, la Junta de accionistas de la empresa "FINANZIARIA D'INVESTIMENTO FININVEST S.p.A." para adoptar acuerdos sobre el siguiente

orden del día

1. Aprobación del balance anual; Informe del Consejo de Administración sobre las operaciones; Informe de la Junta de Auditores de Cuentas e Informes de los Auditores legales de Cuentas; Presentación del balance consolidado a 31 de diciembre de 2020;

OMISSIS

La reunión fue presidida por la Presidenta del Consejo de Administración, la Sra. Marina Berlusconi, quien, con el consentimiento de los presentes, pidió al Secretario del Consejo, el Sr. Rolando Vitrò, que redactara el acta.
El Presidente dio las gracias a los presentes y, antes de comenzar la Junta, expresando su más sentido pésame, recordó la figura del Dr. Bruno Ermolli, recientemente fallecido y que durante más de 15 años formó parte del Consejo de Administración de la Compañía, representando una gran figura de referencia por sus extraordinarias cualidades tanto profesionales como humanas.

Todo el Consejo, la Junta de Auditores y todos los presentes se unen en el recuerdo.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

El Presidente comunica que:

- esta Junta fue convocada por carta del 18 de junio de 2021;
- la totalidad del capital social está presente, representado por 208.000.000 acciones, de las cuales 203.705.658 acciones representan la totalidad de las acciones con derecho a voto, teniendo la empresa 4.294.342 acciones propias;
- de conformidad con las disposiciones establecidas en los Decretos-Ley n° 18/2020 y n° 104/2020 y sus posteriores modificaciones, y teniendo en cuenta también las disposiciones de la Resolución n° 187 del Consejo Notarial de Milán, esta Junta se celebrará exclusivamente mediante el uso de medios de telecomunicación;
- todos los accionistas que representan la totalidad de los 208.000.000 de acciones, equivalentes al 100% de la totalidad del capital social, según la lista adjunta al acta en la letra "A", están presentes en su nombre por teleconferencia;
- además del Presidente, también están presentes por teleconferencia, los Señores Administradores:

  Danilo Pellegrino, Administrador Delegado;

  Luigi Berlusconi;

  Adriano Galliani;

  Niccolò Ghedini;

  Salvatore Sciascia;

  Asistieron, también por teleconferencia, los Señores auditores:

  Pellegrino Libroia, Presidente de la Junta de Auditores;

  Francesco Antonio Giampaolo;

  Francesco Vittadini;

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

[Constan dos sellos redondos del Despacho Notarial Chiara Clerici-Milán]

[Firma superpuesta ilegible]

- Los Consejeros Barbara Berlusconi y Pier Silvio Berlusconi excusaron su ausencia;
- se comprobó la legitimidad de participación de los presentes;
- La votación, salvo que la Junta decida lo contrario, se realizará mediante declaración abierta de los votos;
- El acta de la junta indicará los nombres de los accionistas que hayan votado a favor o en contra o se hayan abstenido y resumirá, a petición suya, sus respectivas intervenciones;
- informa que todos los documentos relativos a los balances estatutarios y consolidados a 31 de diciembre de 2020 han sido depositados en el domicilio social de la empresa dentro de los plazos legales y puestos a disposición de los presentes;
- solicita que los accionistas que participan en la junta declaren su carencia de derecho a voto si la hay

A continuación, anuncia que la Junta está válidamente constituida en primera convocatoria y procede a tratar el primer punto del orden del día:

1. **Aprobación del balance anual; Informe del Consejo de Administración sobre las operaciones; Informe de la Junta de Auditores de Cuentas e informes de los auditores independientes de cuentas; Presentación del balance consolidado a 31 de diciembre de 2020.**

Pide la palabra el Sr. Giuseppe Spinelli, representante de los accionistas titulares de 159.154.307 acciones, que propone a la Junta General de Accionistas la omisión de la lectura de todos los documentos relativos al balance anual y consolidado a 31 de diciembre de 2020, excepto el Informe de la Junta de Auditores y del Informe del auditor encargado de la Auditoría.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Legal de Cuentas.

El Presidente somete la propuesta a votación por declaración abierta, que se aprueba por unanimidad del capital votante.

El Presidente invitó al Secretario de la Junta a leer el Informe de la Junta de Auditores y los Informes del auditor legal de cuentas.

Al final de la lectura, el Presidente, antes de abrir el debate sobre el tema en cuestión, dio lectura a la propuesta de acuerdo formulada por el Consejo de Administración para la parte de interés en relación con el tema que se debate que figura en las Notas explicativas:

" Señores accionistas

Confiamos en su conformidad con el enfoque y los criterios adoptados en la elaboración del balance anual a 31 de diciembre de 2020 y del Informe de Gestión, y les invitamos a:

- *aprobar el balance anual a 31 de diciembre de 2020 y el Informe del Consejo de Administración,*
- *aprobar la cobertura de la pérdida del ejercicio, que asciende a 27.009.740,95 euros, mediante la utilización parcial, por el mismo importe, del epígrafe "Beneficios acumulados".*

El Presidente abre el debate, al término del cual somete la propuesta a votación por declaración abierta.

El Presidente declara que la resolución se aprueba por unanimidad del capital votante.

Dichos documentos se adjuntan a la presente acta como sigue:

- sub "B" el Balance a 31 de diciembre de 2020;

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

[Constan dos sellos redondos del Despacho Notarial Chiara Clerici-Milán]

[Firma superpuesta ilegible]

sub "C" el Balance consolidado a 31 de diciembre de 2020;

sub "D" el Informe del Consejo de Administración sobre el rendimiento de la gestión en el ejercicio 2020 (balance anual y consolidado);

- sub "E" el Informe de la Junta de Auditores sobre el balance anual a 31 de diciembre de 2020;
- sub "F" el Informe del auditor de cuentas Deloitte & Touche S.p.A. sobre el balance anual a 31 de diciembre de 2020;
- sub "G" el Informe del auditor de cuentas Deloitte & Touche S.p.A. sobre el balance consolidado a 31 de diciembre de 2020.

OMISSIS

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

OMISSIS

No habiendo solicitado nadie la palabra y no habiendo nada más que deliberar, el Presidente declara cerrada esta junta a las 16.25 horas, tras la lectura y aprobación de la presente acta.

El Secretario	Il Presidente
Rolando Vitrò	Marina Berlusconi
Firmado ilegible	Firmado ilegible

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Protocolo nº 31861

Yo, la Notario abajo firmante, Chìara Clerici, Notario en Milán, inscrita en el Colegio de Notarios de Milán, certifico que el presente extracto es conforme con los resultados del libro de registro de las reuniones y los acuerdos de las juntas de accionistas de "FINANZIARIA D'INVESTIMENTO FININVEST S.P.A." o en forma abreviada "FININVEST S.P.A.", con domicilio social en Roma (RM), Largo di Nazareno nº 8, con un capital social de 208.000.000,00 euros (doscientos ocho millones coma cero cero), con código fiscal y número de inscripción en el Registro Mercantil de Roma 03202170589, libro numerado, sellado, confrontado y conservado de conformidad con todas las disposiciones legales.

Las partes omitidas no contradicen cuanto informado.

Milán, via Mario Pagano nº 65

22 (veintidós) de julio de 2021 (dos mil veintiuno)

[Consta sello redondo del Despacho Notarial Chiara Clerici-Milán]
[Firma superpuesta ilegible]

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Copia informática conforme al original del documento en papel, de conformidad con el artículo 22, apartado 1, del Decreto Legislativo 82/2005, que se transmite en términos de inscripción para su uso por el Registro Mercantil.
Autorización sello virtual de la Oficina de la Agencia Tributaria de Roma n° 204354/01 de 6 de diciembre de 2001.

Don Juan Amor Fernández, Traductor-Intérprete Jurado de italiano, nombrado por el Ministerio de Asuntos Exteriores, Unión Europea y Cooperación, certifica que la que antecede es traducción fiel y completa al español de un documento redactado en italiano.

En Águilas (Murcia), a 18 de mayo de 2022

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

DOCUMENTI ED INFORMAZIONI DI BILANCIO

FINANZIARIA D'INVESTIMENTO FININVEST S.P.A. O, IN FORMA ABBREVIATA "FININVEST

estratto il 16/03/2022 alle ore 14:41:09

Documento Richiesto

Documenti ed Informazioni relative al Bilancio consolidato al 31/12/2020

Denominazione: **FINANZIARIA D'INVESTIMENTO FININVEST S.P.A. O, IN FORMA ABBREVIATA "FININVEST S.P.A."**

Indirizzo: **LGO DEL NAZARENO 8 00187 ROMA RM**

CCIAA: **RM**

N.REA: **798502**

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

FINANZIARIA D'INVESTIMENTO FININVEST S.P.A. O, IN FORMA ABBREVIATA "FININVEST

estratto il 16/03/2022 alle ore 14:41:09

Dati Identificativi dell'Impresa

Denominazione	FINANZIARIA D'INVESTIMENTO FININVEST S.P.A. O, IN FORMA ABBREVIATA "FININVEST S.P.A."
Indirizzo Sede	LGO DEL NAZARENO 8 00187 ROMA RM
Codice Fiscale	03202170589
CCIAA/NREA	RM/798502
Forma Giuridica	SOCIETA' PER AZIONI
Attività Economica Ateco 2007	M 701 - ATTIVITA' DELLE HOLDING IMPEGNATE NELLE ATTIVITA' GESTIONALI (HOLDING OPERATIVE)
Data di costituzione dell'Impresa	08/06/1978
L'impresa appartiene al gruppo*	FININVEST
Quotazione in borsa	No
Numero di uffici e sedi secondarie	1

***AVVERTENZA**: Il richiamo al termine "Gruppo" non ha alcuna valenza né conseguenza giuridica essendo utilizzato a fini meramente pratici per una più immediata lettura della informazione. Lo stesso termine, pertanto, potrebbe essere utilizzato in questo documento anche in assenza di un'attività di direzione e coordinamento da parte di un soggetto controllante (holding anche "personale" o capogruppo) nei confronti di altre società.*

Informazioni di Bilancio

Bilancio ottico al:	31/12/2020 depositato il: 26/07/2021
Durata operativa del bilancio	12 mesi
Tipo di bilancio	BILANCIO CONSOLIDATO
Relazione della società di revisione	Si
Comparto	Industriali,Commerciali,Servizi IAS/IFRS in IVCEE
Numero pagine bilancio depositato	214

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Francés,
Portugués, Catalán
Número 132

Principali voci di bilancio	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Attivo netto	8.335.800.000	8.674.600.000	8.991.100.000
Capitale sociale	208.000.000	208.000.000	208.000.000
Fatturato	4.308.100.000	3.830.300.000	3.399.000.000
Costo del personale	685.500.000	685.400.000	654.200.000
Utile/Perdita	508.900.000	436.400.000	300.700.000
- +A riserve/-Distr. riserve	ND	ND	ND
- Altre distribuzioni	ND	ND	ND
- Ammortamenti anticipati	ND	ND	ND
- Dividendi	ND	ND	ND

Principali indicatori di bilancio	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
ROE	11,2	9,7	6,5
ROA	1,6	3,9	2,3
MOL/Ricavi	26,8	25,7	25,7
ROI Cerved	1,5	4,1	2,5
ROS	3	8,8	6,2

Nota
La presenza di un numero di fianco all'annualità nell'intestazione, indica la durata operativa del corrispondente bilancio, se differente da 12 mesi.
In tali condizioni i valori FATTURATO, COSTO DEL PERSONALE, UTILE/PERDITA e le voci di distribuzione dell'utile della sezione "Principali Voci di Bilancio", e i valori ROE, ROA, ROI CERVED e ROS della sezione "Principali indicatori di Bilancio", non possono essere confrontati con i corrispondenti valori delle altre annualità di bilancio, in quanto riferiti a periodi (durate operative) diversi.

Segnalazione Argomenti di Approfondimento

ARGOMENTI	RIF. PAGINE BILANCIO 31/12/2020
L'analisi automatica del documento di bilancio non ha rilevato la presenza di informazioni su elementi di crisi o difficolta' per l'azienda	
L'analisi automatica del documento di bilancio non ha rilevato la presenza di informazioni su modifiche nei criteri di valutazione delle poste di bilancio	
L'analisi automatica del documento di bilancio non ha rilevato la presenza di informazioni su rinegoziazioni delle esposizioni debitorie dell'azienda	
L'analisi automatica del documento di bilancio non ha rilevato la presenza di informazioni su riduzione del personale, esodi, mobilita', prepensionamenti, ecc.	
L'analisi automatica del documento di bilancio non ha rilevato la presenza di informazioni su ricorso ad altri ammortizzatori sociali per il personale	
Contenziosi in essere, potenziali o conclusi	22, 23, 24, 74, 111, 114, 132, 143, 148, 149, 176, 177, 178, 179, 199
L'analisi automatica del documento di bilancio non ha rilevato la presenza di informazioni su segnalazioni, rilievi e richiami di informativa del Collegio Sindacale o dei Revisori	
Procedure e liquidazioni relative ad imprese connesse con l'azienda	70

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

GRUPPO FININVEST

BILANCIO CONSOLIDATO
AL 31 DICEMBRE 2020

Consiglio di Amministrazione 27 maggio 2021
Milano, via Paleocapa n. 3

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

GRUPPO FININVEST

SOMMARIO

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 DICEMBRE 2020

NOTE ESPLICATIVE

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

GRUPPO FININVEST

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

31 dicembre 2020

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

GRUPPO FININVEST

(in milioni di Euro)

STATO PATRIMONIALE	Note	31.12.2020	31.12.2019
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Diritti televisivi e cinematografici		932,7	974,7
Testate		54,8	69,6
Calciatori		20,9	2,2
Avviamento		1.289,7	1.286,1
Altre immobilizzazioni immateriali		630,1	706,6
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1	**2.928,2**	**3.039,2**
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	2	**63,3**	**64,0**
Terreni e fabbricati		272,0	310,6
Impianti e macchinari		90,3	94,4
Altri beni materiali		123,4	116,9
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	3	**485,7**	**521,9**
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO	4	**1.373,0**	**1.299,2**
ATTIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI	5	**992,6**	**906,5**
Attività per imposte anticipate	6	550,9	559,7
Altre attività non correnti		1,2	3,0
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		**6.394,9**	**6.393,5**
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	7	160,6	167,9
Crediti commerciali e altri crediti	8	1.323,5	1.380,9
Attività per imposte correnti	9	108,6	105,1
Attività finanziarie correnti	10	159,4	129,7
Cassa e disponibilità liquide equivalenti	11	844,1	497,5
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		**2.596,2**	**2.281,1**
Attività non correnti destinate alla vendita		—	—
TOTALE ATTIVITA'		**8.991,1**	**8.674,6**

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

STATO PATRIMONIALE	Note	31.12.2020	31.12.2019
CAPITALE E RISERVE			
Capitale sociale		208,0	208,0
Riserve di capitale (sovrapprezzo azioni)		—	—
Altre riserve		2.270,8	2.244,8
Utile e (perdite) del periodo		141,2	220,3
PATRIMONIO NETTO di GRUPPO	12	**2.620,0**	**2.673,1**
Patrimonio Netto di Terzi	13	2.020,5	1.827,8
TOTALE PATRIMONIO NETTO		**4.640,5**	**4.500,9**
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Fondi per rischi e oneri	14	176,5	191,1
Trattamento di fine rapporto	15	108,2	111,0
Passività per imposte differite	6	135,5	140,3
Passività finanziarie non correnti	16	1.294,8	1.207,4
Altre passività non correnti		—	0,1
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		**1.715,0**	**1.649,9**
PASSIVITA' CORRENTI			
Fondi per rischi e oneri	14	73,1	80,5
Passività finanziarie correnti	17	1.209,1	1.007,7
Debiti commerciali e altri debiti	18	1.342,9	1.431,0
Passività per imposte correnti	19	10,5	4,6
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		**2.635,6**	**2.523,8**
Passività non correnti destinate alla vendita		—	—
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		**8.991,1**	**8.674,6**

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

CONTO ECONOMICO	Note	31.12.2020	31.12.2019
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	20	3.399,0	3.830,3
Altri ricavi e proventi	21	60,1	56,1
TOTALE RICAVI		**3.459,1**	**3.886,4**
Variazione rimanenze di prodotti finiti e prodotti in corso	22	(12,0)	(24,5)
Consumo di materie prime e materiali di consumo	23	213,8	226,1
Costo del personale	24	654,2	685,4
Altri costi operativi	25	1.748,3	2.031,6
TOTALE MARGINE OPERATIVO LORDO		**854,8**	**967,8**
Ammortamenti e svalutazioni	26	645,7	629,8
RISULTATO OPERATIVO		**209,1**	**338,0**
Proventi finanziari	27	64,6	81,5
(Oneri) finanziari	27	(89,4)	(63,0)
Proventi e (oneri) su partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	28	182,1	184,1
Altri proventi e (oneri) su partecipazioni	28	(2,4)	2,1
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		**364,0**	**542,7**
Imposte sul reddito	29	(63,3)	(105,2)
RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		**300,7**	**437,5**
Risultato netto attività destinate alla vendita	30	—	(1,1)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO		**300,7**	**436,4**
di cui:			
RISULTATO DI TERZI	31	**159,5**	**216,1**
RISULTATO DI GRUPPO		**141,2**	**220,3**

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(in milioni di Euro)

	31.12.2020	31.12.2019
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO	**300,7**	**436,4**
di cui:		
Risultato di Gruppo	**141,2**	**220,3**
Risultato di Terzi	**159,5**	**216,1**
Utili e (perdite) derivanti da conversione di bilanci di imprese estere	(2,0)	0,4
Utili e (perdite) derivanti da attività disponibili per la vendita	0,0	0,0
Parte efficace di utili/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	(11,6)	8,9
Altri utili/(perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(15,5)	0,8
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)	2,8	(2,1)
Totale altri utili/(perdite) che transiteranno da Conto Economico al netto dell'effetto fiscale	**(26,3)**	**8,0**
Utili e (perdite) attuariali da piani a benefici definiti	(2,8)	(3,6)
Altri utili/(perdite) derivanti da valutazione di opzioni	(43,9)	4,7
Altri utili/(perdite)	59,1	(50,8)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)	15,9	2,1
Totale altri utili/(perdite) che non transiteranno da Conto Economico al netto dell'effetto fiscale	**28,3**	**(47,6)**
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO	**302,7**	**396,8**
di cui:		
Risultato di Gruppo	**117,6**	**201,8**
Risultato di Terzi	**185,1**	**195,0**

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DI PATRIMONIO NETTO
PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2020

(in milioni di Euro)

Variazioni intervenute nel patrimonio netto	Capitale sociale	Riserva legale	Azioni proprie	Riserva da val. attività fin.	Riserva da val. derivati cop.	Riserva da stock option	Altre riserve	Utile (Perdita) del periodo	**Patrimonio Netto di Gruppo**	Patrimonio Netto di Terzi	**Totale Patrimonio Netto**
Saldo al 31.12.2018	**208,0**	**41,6**	**(82,6)**	**1,2**	**(3,2)**	**4,1**	**2.321,7**	**201,2**	**2.692,0**	**1.848,5**	**4.540,6**
Ripartizione del risultato d'esercizio	—	—	—	—	—	—	201,2	(201,2)	**(0,0)**	—	**(0,0)**
Dividendi distribuiti agli azionisti	—	—	—	—	—	—	(183,3)	—	**(183,3)**	(46,6)	**(229,9)**
Distribuzione di riserve	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Variazione campo di consolidamento	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(29,9)	**(29,9)**
Variazione quote di società controllate	—	—	—	(0,0)	(0,0)	0,0	(25,3)	—	**(25,3)**	(115,2)	**(140,4)**
Stock option	—	—	—	—	—	1,9	1,4	—	**3,3**	3,6	**6,9**
Aumenti di capitale e versamenti in c/capitale	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Altre	—	—	—	—	—	—	(15,4)	—	**(15,4)**	(27,6)	**(43,0)**
Utile (Perdita) complessivo	—	—	—	(17,6)	3,2	—	(4,1)	220,3	**201,8**	195,0	**396,8**
	208,0	**41,6**	**(82,6)**	**(16,5)**	**0,0**	**6,0**	**2.296,1**	**220,3**	**2.673,1**	**1.827,8**	**4.500,9**
Saldo al 31.12.2019	**208,0**	**41,6**	**(82,6)**	**(16,5)**	**0,0**	**6,0**	**2.296,1**	**220,3**	**2.673,1**	**1.827,8**	**4.500,9**
Ripartizione del risultato d'esercizio	—	—	—	—	—	—	220,3	(220,3)	**(0,0)**	—	**(0,0)**
Dividendi distribuiti agli azionisti	—	—	—	—	—	—	(183,3)	—	**(183,3)**	(0,0)	**(183,3)**
Distribuzione di riserve	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Variazione campo di consolidamento	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(3,4)	**(3,4)**
Variazione quote di società controllate	—	—	—	0,0	0,0	(0,0)	7,9	—	**7,9**	12,9	**20,9**
Stock option	—	—	—	—	—	2,1	—	—	**2,1**	2,3	**4,4**
Aumenti di capitale e versamenti in c/capitale	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Altre	—	—	—	(0,5)	2,4	(3,6)	4,3	—	**2,6**	(4,2)	**(1,7)**
Utile (Perdita) complessivo	—	—	—	0,8	(7,2)	—	(17,3)	141,2	**117,6**	185,1	**302,7**
Saldo al 30.12.2020	**208,0**	**41,6**	**(82,6)**	**(16,1)**	**(4,7)**	**4,5**	**2.328,1**	**141,2**	**2.620,0**	**2.020,5**	**4.640,5**

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

RENDICONTO FINANZIARIO

(in milioni di Euro)

	2020	2019
1 Rendiconto finanziario dell'attività operativa		
Risultato operativo	**209,1**	**338,0**
Rettifiche per:		
+ Ammortamenti	645,7	629,8
-/+ Plusvalenze e minusvalenze e altre variazioni non monetarie	66,7	(9,9)
Utile operativo prima delle variazioni del capitale circolante	**921,5**	**957,9**
Variazione circolante / Altre attività e passività	(114,2)	(79,5)
Flusso di cassa netto attività operative attività discontinue	*0,0*	*(2,2)*
Disponibilità liquide derivanti dall'attività operativa	**807,3**	**876,2**
2 Rendiconto finanziario dell'attività di investimento		
Investimenti di partecipazioni	(80,7)	(520,0)
Investimenti di immobili, impianti e macchinari	(67,2)	(63,5)
Investimenti di diritti	(390,3)	(534,0)
Investimenti di altre immobilizzazioni immateriali	(54,4)	(30,8)
Aggregazione d'imprese e variazioni campo consolidamento	(8,4)	(18,3)
Corrispettivi di vendita	68,3	66,3
Dividendi ricevuti	40,6	140,6
Flusso di cassa netto attività di investimento attività discontinue	*0,0*	*3,3*
Disponibilità liquide impiegate nell'attività di investimento	**(492,1)**	**(956,3)**
3 Rendiconto finanziario delle attività finanziarie		
Aumenti di capitale	0,0	0,0
Acquisto / Vendita azioni proprie	(1,2)	(129,9)
Variazione netta altre attività / passività finanziarie	215,9	268,0
Dividendi distribuiti	(183,3)	(229,9)
Flusso di cassa netto attività di finanziamento attività discontinue	*0,0*	*(1,5)*
Disponibilità liquide impiegate nell'attività finanziaria	**31,4**	**(93,3)**
INCREMENTO NETTO DELLE DISPONIBILITA'	**346,6**	**(173,4)**
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	**497,5**	**670,9**
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	**844,1**	**497,5**

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

NOTE ESPLICATIVE

31 dicembre 2020

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

INFORMAZIONI GENERALI

Fininvest S.p.A. è una società per azioni costituita in Italia e iscritta presso l'Ufficio del Registro delle Imprese di Roma. L'indirizzo della sede sociale è Largo del Nazareno, 8 – 00187 Roma.

La società Capogruppo ha per oggetto l'esercizio di attività finanziarie non nei confronti del pubblico, in particolare l'assunzione di partecipazioni e l'attività di finanziamento di altre società, imprese ed enti, sia in Italia che all'estero, limitatamente alle società partecipate anche indirettamente.

Le principali attività della società e delle società controllate e collegate sono descritte nella Relazione sulla gestione.

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

Criteri di redazione

Il presente Bilancio è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, in quanto gli Amministratori hanno verificato l'insussistenza di indicatori di carattere finanziario, gestionale o di altro genere che potessero segnalare criticità circa la capacità del Gruppo di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 è stato redatto conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dai principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e dai relativi principi interpretativi (SIC/IFRIC) adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura prevista dal Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio Europeo del 19 luglio 2002.

I dati del presente bilancio consolidato vengono comparati con il bilancio consolidato al 31 dicembre 2019 e sono redatti ed esposti in omogeneità di criteri, tenuto conto degli emendamenti e dei nuovi principi entrati in vigore a partire dal 1° gennaio 2020, illustrati in apposita sezione delle presenti note esplicative.

Si segnala che i prospetti contabili civilistici della Capogruppo Fininvest S.p.A. e la relativa nota integrativa, sono stati redatti secondo le norme nazionali vigenti per il bilancio d'esercizio.

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

Il presente bilancio consolidato è oggetto di revisione legale dei conti completa da parte della società Deloitte & Touche S.p.A.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Prospetti e schemi di bilancio

Il bilancio consolidato è costituito dai prospetti contabili consolidati (stato patrimoniale, conto economico, conto economico complessivo, prospetto delle movimentazioni del patrimonio netto e rendiconto finanziario), corredati dalle Note esplicative.

Lo stato patrimoniale è stato redatto secondo lo schema che evidenzia la ripartizione di attività e passività correnti e non correnti. Un'attività o passività è classificata come "corrente" quando si prevede sia utilizzata, venduta o estinta nel normale ciclo operativo, quando è posseduta per essere negoziata o quando si prevede di realizzarla o estinguerla entro dodici mesi dalla chiusura del bilancio; le attività e passività che non soddisfano alcuna di queste condizioni, sono classificate come "non correnti".

Il conto economico sintetico è stato predisposto con presentazione dei costi per natura.

Il conto economico complessivo è stato presentato in forma di prospetto separato ed evidenzia, oltre all'utile o alla perdita del periodo, anche le altre voci di ricavo e costo, che come richiesto / consentito dai vari principi contabili internazionali sono imputate direttamente tra le riserve patrimoniali. Tali voci sono distinte tra quelle che potranno essere riclassificate nel conto economico in futuro e quelle che invece non saranno mai oggetto di riclassifica a conto economico.

Il prospetto di movimentazione del patrimonio netto illustra le variazioni intervenute nelle voci di patrimonio netto nel corso dell'esercizio e di quello precedente. Le componenti diverse da quelle generate da transazioni con i soci, quali ad esempio le variazioni delle riserve da valutazione delle attività finanziarie destinate alla vendita e delle riserve da valutazione degli strumenti derivati a copertura dei flussi di cassa futuri, sono presentate in un'unica voce denominata "Utile/(perdita) complessivo".

Il rendiconto finanziario è stato predisposto applicando il metodo indiretto, per mezzo del quale il risultato operativo è rettificato dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi e da elementi di ricavi o costi connessi con i flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento o finanziaria.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Tecniche di consolidamento

Il bilancio consolidato comprende il bilancio della Capogruppo Fininvest S.p.A. e delle imprese italiane ed estere sulle quali Fininvest S.p.A. esercita direttamente o indirettamente il controllo.

L'esistenza del controllo è accertata applicando il principio IFRS 10, in base al quale il controllo esiste quando la capogruppo è esposta o detiene diritti a rendimenti variabili derivanti dal proprio rapporto con l'entità oggetto dell'investimento e, al contempo, ha la capacità di esercitare il proprio potere su tale entità per incidere sull'ammontare dei rendimenti.
In alcuni casi l'accertamento del potere è immediato, come nel caso in cui esso derivi da diritti di voto conferiti da strumenti rappresentativi di capitale; in altri consegue all'accertamento di tutti i fatti e le circostanze, per esempio quando deriva da uno o più accordi contrattuali (controllo di fatto).

Non vengono consolidate integralmente bensì mantenute al costo le imprese controllate non significative e quelle il cui consolidamento non produce effetti rilevanti. Le partecipazioni in tali imprese vengono classificate nella voce "Attività finanziarie non correnti".

Le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle imprese consolidate con il metodo dell'integrazione globale sono assunti linea per linea nel bilancio consolidato. Il valore contabile delle partecipazioni è eliminato a fronte della corrispondente frazione del patrimonio netto delle imprese partecipate, attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo il loro valore corrente alla data di acquisizione del controllo. L'eventuale differenza residua positiva è iscritta alla voce dell'attivo non corrente "Avviamento"; se negativa, invece, viene imputata al conto economico, quale provento.

I crediti e i debiti, i costi e i ricavi, gli utili e le perdite infragruppo non realizzati sono eliminati.

Le quote di patrimonio netto e del risultato di periodo delle società consolidate di competenza di azionisti terzi sono evidenziate separatamente rispetto al patrimonio netto e al risultato di Gruppo.

Variazioni nella quota detenuta in una controllata, determinate da acquisti o cessioni senza che ciò si traduca in una perdita di controllo sono assimilate a transazioni con i soci. Conseguentemente la differenza tra il fair value del corrispettivo pagato o ricevuto a fronte di tali transazioni e la rettifica apportata alle interessenze di pertinenza di terzi è rilevata nel Patrimonio netto della controllante. Analogamente anche i costi accessori derivanti da tali operazioni sono iscritti in accordo con lo IAS 32 nel patrimonio netto.

Le situazioni contabili delle società collegate e di società sottoposte a controllo congiunto sono iscritte nel bilancio consolidato secondo il metodo del patrimonio netto.
Ai sensi dello IAS 28, una collegata è un'impresa nella quale il Gruppo è in grado di esercitare un'influenza notevole ma non il controllo o il controllo congiunto, attraverso la partecipazione alle decisioni sulle politiche finanziarie e operative della partecipata. Una partecipazione detenuta per una quota compresa fra il 10% (se quotata) e il 50% fa presumere l'esistenza di una influenza notevole, a meno che non siano presenti elementi tali da non configurare l'esercizio di un'influenza notevole da parte del Gruppo; tuttavia lo IAS 28 prevede che pur con una quota di diritti di voto inferiore al 20% il Gruppo possa avere il potere di intervenire nella determinazione delle politiche finanziarie e gestionali della partecipata in virtù di particolari legami giuridici quali, a titolo di esempio, il prender parte a patti di sindacato congiuntamente ad altre forme di esercizio significativo dei diritti di *governance*.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Con riguardo alle *joint venture,* occorre fare riferimento al principio IFRS 11, il quale stabilisce che una *joint venture* è un accordo a controllo congiunto nel quale le parti che detengono il controllo congiunto (*joint venturer*) vantano diritti sulle attività nette dell'accordo e non invece sulle singole attività e obbligazioni dello stesso. Il controllo congiunto è la condivisione, attraverso il consenso unanime di tutte le parti che condividono il controllo su un'attività economica, delle decisioni strategiche, finanziarie ed operative circa le attività da svolgere.

Le valutazioni secondo il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni collegate e delle partecipazioni in *joint venture* vengono effettuate sulla base delle situazioni contabili, predisposte dalle singole società sulla base degli stessi principi contabili della Capogruppo, disponibili al momento della redazione del bilancio consolidato.

Area di consolidamento

Il perimetro di consolidamento è definito nello schema "Elenco delle partecipazioni al 31 dicembre 2020".

Le principali variazioni dell'area di consolidamento, intervenute nel corso dell'esercizio 2020, sono illustrate di seguito:

- Gruppo Mediaset:
  - in data 27 febbraio 2020 Mediaset S.p.A. ha conferito alla propria società controllata Mediaset Italia S.p.A. il ramo d'azienda rappresentato dai servizi di alta direzione e dalle partecipazioni detenute in Publitalia '80 S.p.A. e Reti Televisive Italiane (R.T.I.) S.p.A., con effetti giuridici del conferimento a decorrere dal 1 marzo 2020;
  - in data 27 marzo 2020 Publitalia'80 S.p.A. ha acquisito l'80% del capitale della società Beintoo S.r.l., società specializzata nel settore del mobile data advertising. A partire da tale data la società viene consolidata con il metodo del consolidamento integrale;
  - in data 2 luglio 2020 la società consolidata integralmente Blu Ocean S.r.l. è stata liquidata e cancellata dal competente Registro delle imprese;
  - in data 30 luglio 2020 è stata costituita da RTI S.p.A la società Mediashopping S.r.l. nella quale è stato conferito il ramo d'azienda relativo alle attività di commercializzazione e vendita a distanza (teleshopping). Successivamente in data 29 ottobre con decorrenza 1 novembre 2020 tale partecipazione è stata ceduta a terzi;
  - nel corso del terzo trimestre 2020 Publiespaña, SAU ha acquisito il 51,0% della società Aninpro Creative S.L.. A partire da tale data la società viene consolidata con il metodo del consolidamento integrale.

Per quanto attiene alle società collegate e alle altre partecipazioni del Gruppo Mediaset si segnalano le seguenti operazioni:

- a partire dal mese di febbraio 2020 ha effetto il conferimento da parte di R.T.I. S.p.A. dell'intera quota di partecipazione detenuta in Class CNBC (10,9%) a Telesia S.p.A., a fronte di una quota del 6,734% del capitale sociale di quest'ultima, avvenuto il 16 dicembre 2019;
- nel corso del mese di marzo il Gruppo Mediaset ha incrementato la propria quota di partecipazione nel capitale di ProSiebenSat.1 Media SE portandola dal 15,11% del

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

31 dicembre 2019 al 20,10% (20,71% dei diritti di voto). Al 31 dicembre 2020 l'investimento partecipativo di minoranza in ProsiebenSat.1 Media SE, in assenza di rappresentanti nominati da Mediaset negli organi di gestione e controllo della partecipata e degli altri indicatori che lo IAS 28 (Investments in Associates and Joint Ventures) indica come usualmente presenti nelle situazioni di esercizio di influenza significativa, non si configura ai sensi di tale principio come partecipazione collegata, benché rappresentativo di una quota di diritti di voto superiore al 20%, e continua pertanto ad essere classificato e trattato contabilmente come attività finanziaria ai sensi dell'IFRS 9 (Financial Instruments), adeguando i valori contabili della partecipazione e dei relativi strumenti derivati di copertura ai rispettivi fair value con contropartita Riserve da valutazione del Patrimonio netto, senza rigiro a conto economico. Si segnala inoltre che la valutazione in merito all'assenza di influenza significativa sulla partecipata, tenuto anche conto degli specifici profili di corporate governance che ne regolano il funzionamento, è stata confermata da un apposito parere redatto da un esperto indipendente;

- nel corso del primo trimestre 2020 le percentuali di partecipazione detenute da R.T.I. S.p.A. nelle società Prosiebensat.1 Digital Content LP e Prosiebensat.1 Digital Content GP LTD sono diminuite passando dal 5,52% al 5,27%; %; tale partecipazione si è ulteriormente ridotta al 3,9% nel corso del quarto trimestre. Tale quota residua è stata oggetto di cessione nel corso dei primi mesi del 2021;
- nel corso del primo trimestre 2020 la società Produccion Y Distribucion de Contenidos Audiovisual Mediterraneo SLU ha acquistato il 40% del capitale sociale della società Fenix Media Audivisual, S.L., consolidata nel bilancio consolidato con il metodo del patrimonio netto;
- in data 23 aprile 2020 Mediaset S.p.A. ha sottoscritto un contratto di reverse collar con l'obiettivo di acquisire una quota ulteriore pari al 4,1% del capitale azionario di ProSiebenSat.1 Media SE; tale strumento finanziario è stato oggetto di realizzo nel corso del mese di gennaio 2021, essendo venuti meno i presupposti alla base della sua stipula;
- in data 15 maggio 2020 R.T.I. S.p.A. nell'ambito delle attività denominate AD4ventures ha acquisito la quota dell'1,04% del capitale sociale della società Satispay S.p.A. società operante nei settori dei sistemi di pagamento; nel quarto trimestre 2020 la quota di partecipazione è diminuita all'1,01%;
- in data 19 maggio 2020 R.T.I S.p.A. nell'ambito delle attività denominate AD4ventures ha sottoscritto una quota del 17,02% del capitale sociale della società Termostore S.r.l società operante nell'installazione e manutenzione di impianti di riscaldamento e climatizzazione sia B2C che B2B; nel corso del quarto trimestre la partecipazione è diminuita all'8,78% del capitale sociale;
- nel corso del secondo trimestre la società R.T.I. S.p.A. ha ceduto una quota di partecipazione pari all'1,72% del capitale sociale della società Westwing Group Gmbh, realizzando una plusvalenza pari a 1,2 milioni di euro (tale plusvalenza non è transitata da conto economico coerentemente con la modalità di classificazione dell'investimento ai sensi dell'IFRS 9);
- nel primo semestre 2020 il Gruppo Mediaset ha acquisito una quota di partecipazione nel Consorzio Netcomm;
- in data 9 novembre 2020 R.T.I. S.p.A. ha acquisito una quota del 10,31% del capitale nella società Gilda S.r.l.;

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

- nel corso del quarto trimestre 2020 Producciones Mandarina S.L. ha costituito la società Campanilla Films S.L., consolidata con il metodo del patrimonio netto per una quota pari al 15,98%;
- nel corso del quarto trimestre 2020 Medusa Film S.p.A. ha acquisito una quota del capitale della società Fondazione Anica Academy;
- nel corso del quarto trimestre 2020 Advertisement 4 Adventure S.L.U. ha ceduto a terzi le quote di capitale della società Playspace, SL precedentemente consolidata al fair value.

Nel corso dell'esercizio del presente bilancio Mediaset ha diminuito l'ammontare delle azioni proprie. La diminuzione dell'esercizio si riferisce a 1.247.507 azioni destinate all'assegnazione di azioni proprie ai dipendenti a seguito della maturazione dei diritti relativi al Piano di incentivazione a medio – lungo termine di Mediaset S.p.A. emesso nel 2017 e per 882 azioni all'assegnazione di azioni proprie agli ex soci di minoranza di Videotime S.p.A. a seguito dell'operazione di fusione avvenuta nel 2018.

Progetto di Fusione Transfrontaliera MFE – MEDIAFOREUROPE

Mediaset, nel mese di giugno 2019, aveva annunciato l'avvio dell'operazione MEDIAFOREUROPE (MFE), che si poneva l'obiettivo di creare un gruppo media pan-europeo con sede in Olanda che avrebbe consentito di competere su un piano di parità in un settore sempre più dominato da imprese globali.

L'operazione prevedeva la creazione di una nuova holding olandese quotata a Milano e Madrid, attraverso la fusione transfrontaliera tripartita per incorporazione di Mediaset e Mediaset España in DutchCo, società di diritto olandese interamente e direttamente controllata da Mediaset che avrebbe assunto la denominazione di MFE – MEDIAFOREUROPE N.V. alla data di efficacia della fusione.

Il progetto di fusione è stato sottoposto all'approvazione degli azionisti di Mediaset e Mediaset España in occasione delle assemblee straordinarie del 4 settembre 2019 e delle successive assemblee tenutesi rispettivamente il 10 gennaio 2020 ed il 5 febbraio 2020.

Vivendi (da sola o unitamente a Simon Fiduciaria) ha impugnato, avanti Autorità giudiziarie nazionali ed estere le delibere assembleari riguardanti l'avvio dell'operazione MFE.

Purtroppo, nonostante i successi ottenuti nei procedimenti cautelari italiani, a livello internazionale non si sono ottenuti risultati altrettanto positivi. Il Consiglio di Mediaset, riunitosi il 5 agosto 2020, esaminando il provvedimento del 30 luglio 2020 del Tribunale di Madrid che ha confermato lo stop alla delibera di fusione adottata da Mediaset España, e considerati i tempi di impugnazione incompatibili con il termine di completamento della fusione fissato ai sensi della legge olandese (2 ottobre 2020), ha quindi preso atto che il progetto di fusione così come deliberato dal CdA in data 7 giugno 2019 e approvato dall'assemblea il 4 settembre 2019 non risultava più realizzabile.

Procedimenti Mediaset – Vivendi – Simon Fiduciaria

Fininvest, Mediaset e Vivendi, in data **3 maggio 2021** hanno sottoscritto un accordo transattivo generale e tombale per risolvere ogni controversia pendente e futura relativa al contratto dell'8 aprile 2016 ed alla scalata ostile.

JUAN AMOR FERNANDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Il closing dell'accordo è previsto per il 22 luglio 2021.

Nell'ambito dell'accordo Vivendi si è impegnata:

- a votare a favore dell'abolizione del meccanismo di voto maggiorato (all'assemblea straordinaria convocata per il 27 maggio 2021);
- a favorire lo sviluppo internazionale di Mediaset votando a favore del trasferimento della sede legale di Mediaset in Olanda (all'assemblea straordinaria convocata per il prossimo 23 giugno);
- a vendere sul mercato l'intera quota del 19,19% di Mediaset detenuta da Simon Fiduciaria in un periodo di 5 anni a prezzi minimi prestabiliti. Fininvest potrà acquistare le azioni eventualmente invendute in ciascun periodo di 12 mesi, al prezzo annuale stabilito;
- a non acquistare ulteriori azioni Mediaset e Mediaset Espana per un periodo di 5 anni (standstill);
- e non ostacolare per un periodo di 5 anni l'ulteriore sviluppo internazionale di Mediaset nella televisione free-to-air (buon vicinato).
- Attraverso Dailymotion, società controllata da Vivendi, ad effettuare un pagamento di 26,3 milioni di Euro per la definizione del contenzioso relativo ai copyright di RTI e Medusa, società del Gruppo Mediaset.

All'assemblea ordinaria di Mediaset del 23 giugno 2021, Fininvest proporrà la distribuzione a tutti gli azionisti di un dividendo straordinario di 0,30 Euro per azione in pagamento il 21 luglio 2021. Fininvest e Vivendi si sono impegnate a votare a favore di tale deliberazione.

Al closing Fininvest acquisterà il 5% del capitale sociale di Mediaset detenuto direttamente da Vivendi al prezzo di 2,70 Euro per azione, dopo lo stacco del dividendo. Vivendi rimarrà azionista di Mediaset con la quota residua del 4,61% e sarà libera di mantenere o vendere tale partecipazione in qualsiasi momento e a qualsiasi prezzo.

In breve, i principali procedimenti giudiziari, oggetto del predetto accordo transattivo e relativi alla complessa vicenda giudiziaria sorta in seguito:

- alla mancata esecuzione del contratto di scambio di partecipazioni azionarie sottoscritto da Mediaset, R.T.I e Vivendi in data 8 Aprile 2016 che prevedeva, tra l'altro, che Fininvest e Vivendi sottoscrivessero un patto parasociale finalizzato a regolare gli acquisti di azioni Mediaset;
- alle operazioni con cui, nei mesi di novembre e dicembre 2016, Vivendi ha acquistato con una scalata ostile una partecipazione nel capitale sociale della stessa Mediaset pari a circa il 28,8%.

A seguito della sentenza della Corte di Giustizia Europea del **3 settembre 2020** che ha stabilito, in via pregiudiziale, che la libertà di stabilimento sancita dall'articolo 49 del Trattato sul funzionamento dell'Unione Europea confligge con la normativa italiana, il TAR – con pronuncia del 23 dicembre 2020 – ha accolto il ricorso di Vivendi e, per l'effetto, annullato la delibera n. 178/17/CONS del 18 aprile 2017 dell'AgCom. Mediaset ha presentato ricorso al Consiglio di Stato.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

A **fine 2020**, la Procura della Repubblica presso il Tribunale di Milano ha comunicato la conclusione delle indagini nei confronti dei signori Bolloré e De Puyfontaine, contestando, in particolare, il reato di "*manipolazione del mercato*" ed il reato di "*ostacolo all'esercizio delle funzioni delle Autorità pubbliche di vigilanza*".

Con la sottoscrizione dell'accordo transattivo le parti, venuto meno l'interesse sia all'accertamento della rilevanza penale di talune condotte sia all'accertamento di asserite violazioni di legge, hanno trasmesso alla Procura della Repubblica e alla Consob delle dichiarazioni congiunte con le quali si sono reciprocamente impegnate, con efficacia dalla data di completa esecuzione dell'accordo transattivo (fissata per il 22 luglio) a: (i) rimettere le querele presentate; (ii) non coltivare gli esposti presentati; (iii) non opporsi all'eventuale richiesta di archiviazione; (iv) non costituirsi parte civile né partecipare come parte offesa.

- Quanto ai giudizi civili introdotti nel 2016 per reagire alla rottura dell'Accordo di *partnership* dell'8 aprile 2016 e al crollo di borsa del titolo Mediaset e nel 2017 per reagire al tentativo di scalata ostile il Tribunale, in data **19 aprile 2021** si è pronunciato come segue.

  I) Decidendo nel processo n. 47205/2016 (promosso da Mediaset) ha dichiarato l'avvenuta risoluzione del contratto sospensivamente condizionato; ha accertato l'inadempimento di Vivendi agli obblighi preliminari e prodromici all'avveramento della condizione costituita dall'ottenimento delle autorizzazioni amministrative necessarie all'esecuzione dell'operazione di cui sopra; ha condannato Vivendi al risarcimento del danno in favore di Mediaset e RTI mediante pagamento di una somma complessiva di 1,7 milioni di Euro, oltre accessori.

  II) Decidendo nei processi n. 47575/2016 e n. 30071/2017, ha ritenuto che l'operazione di acquisto, da parte di Vivendi, di azioni Mediaset a partire dal dicembre 2016 per un quantitativo complessivamente di poco inferiore al 30% del capitale non sia avvenuto in violazione delle previsioni del contratto stipulato l'8 aprile 2016; che l'operazione non possa essere ritenuta illegittima ai sensi dell'art. 43, comma 11, D. Lgs. 177/2003 (Tusmar), norma non più applicabile nell'ordinamento italiano nella sua formulazione originaria in ragione delle statuizioni di cui alla sentenza della Corte di Giustizia Europea del 3 settembre 2020; che l'operazione non integra le contestate condotte di concorrenza sleale.

Con riferimento ai procedimenti di merito instaurati da Vivendi e Simon Fiduciaria avanti il Tribunale di Milano e riguardanti l'impugnazione di talune delibere delle assemblee di Mediaset del 18 aprile 2019 (voto maggiorato), 4 settembre 2019 (fusione transfrontaliera) e 10 gennaio 2020 (modifica allo statuto MFE), la prossima udienza è fissata per l'8 giugno 2021. Anche tali giudizi verranno rinunciati in esecuzione delle intese raggiunte nell'ambito dell'accordo transattivo.

- Gruppo Mondadori:

Le principali operazioni dell'esercizio riguardanti il Gruppo Mondadori sono state:

- in data 18 marzo 2020 Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha ceduto il 50% della propria quota di partecipazione nella collegata Società Europea di Edizioni S.p.A.; a

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

seguito di tale operazione la quota di partecipazione in tale società è scesa al 18,445%;

- in data 20 ottobre 2020 Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha ceduto la quota del 25,00% della società Stile Italia Edizioni S.r.l. consolidata con il metodo del patrimonio netto;
- in data 18 dicembre 2019 Electa S.p.A. ha acquisito una quota dell'80% nella casa editrice Abscondita S.r.l., l'operazione ha efficacia dall'1 gennaio 2020. La società è consolidata con il metodo di consolidamento integrale.

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., nel corso dell'esercizio 2020, ha ceduto sul Mercato Telematico Azionario, numero 1.099.967 azioni proprie, pari allo 0,42% del capitale sociale, portando il totale delle azioni proprie in portafoglio a 1.838.326, pari al 0,70% % del capitale sociale e allo 0,71% % dei diritti di voto.

- Altre società del Gruppo Fininvest:

  - in data 15 gennaio 2020 la società partecipata Schemaquattordici S.p.A., a seguito della chiusura della liquidazione, è stata cancellata dal competente Registro delle Imprese.

  - in data 31 luglio 2020 la società collegata, Molecular Medicine S.p.A., è stata ceduta a terzi a seguito dell'adesione di Fininvest S.p.A. all'OPA totalitaria sul capitale della società promossa da AGC Biologics Italy S.p.A.

Si segnala che nel corso dell'esercizio 2020 la Capogruppo Fininvest S.p.A. ha acquistato complessive numero 335.750 azioni ordinarie di Banca Mediolanum S.p.A. corrispondenti allo 0,05% del capitale sociale.
Per effetto di tali acquisti la partecipazione detenuta dal Gruppo Fininvest nel capitale di Banca Mediolanum S.p.A. è aumentata dal 30,10% al 30,12%, mentre l'interessenza è aumentata dal 30,39% al 30,41% al netto delle azioni proprie.

In data 25 giugno 2020 la società collegata del Gruppo Mediolanum, Gamax Management AG, è stata fusa per incorporazione nella collegata Mediolanum International Funds.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Il prospetto seguente illustra i principali dati economico-patrimoniali per l'esercizio in corso relativi alle società controllate con interessenze di terzi significative così come richiesto dall'IFRS 12 nel paragrafo 12 e nel paragrafo B10 della Guida" Operativa.

	Gruppo Mediaset	Gruppo Mondadori
Quota detenuta da azionisti di minoranza	55,83%	46,70%
Quota di interessenza di competenza di azionisti di minoranza (*)	54,20%	46,32%
Risultato di competenza di azionisti di minoranza (*)	155,5	2,1
Patrimonio netto di competenza di azionisti di minoranza (*)	1.943,4	79,9
Attività correnti	1.652,4	514,6
Attività non correnti	4.304,0	361,5
Passività correnti	1.618,8	461,4
Passività non correnti	1.360,6	247,4
Ricavi	2.636,8	744,0
Risultato dell'esercizio	219,3	4,5
Altre componenti del conto economico complessivo	39,0	(2,4)
Utile/(perdita) complessiva	258,3	2,1
Disponibilità liquide derivanti dall'attività operativa	781,0	83,9
Disponibilità liquide derivanti dall'attività di investimento	(480,0)	(2,3)
Disponibilità liquide derivanti dall'attività di finanziamento	(98,2)	(15,6)

(*) Calcolati escludendo le azioni proprie della partecipata

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Conversione dei bilanci in valuta

La moneta di presentazione del bilancio consolidato del Gruppo Fininvest è l'Euro.

I bilanci delle società con valuta funzionale diversa dall'Euro vengono convertiti nella valuta di presentazione secondo le seguenti modalità:

- le attività e le passività sono convertite utilizzando il tasso di cambio in essere alla data di chiusura di bilancio;
- le voci di conto economico sono convertite utilizzando il cambio medio del periodo.

Le differenze cambio emergenti da tale processo di conversione sono rilevate fra le riserve di patrimonio netto fino al momento della cessione della partecipazione.

I cambi utilizzati per la conversione delle principali poste in valuta sono stati:

	Cambio Puntuale 31.12.2020 (*)	**Cambio Medio 2020** (*)
Dollaro U.S.A.	1,2271	1,1422
Sterlina inglese	0,8990	0,8897
Franco svizzero	1,0802	1,0705
Yen giapponese	126,4900	121,8458
Yuan cinese	8,0225	7,8747

(*) Fonte Banca d'Italia

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Criteri di valutazione e principi contabili

I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 sono i seguenti:

Immobilizzazioni immateriali — Sono attività identificabili prive di consistenza fisica, possedute dall'impresa e in grado di produrre benefici economici futuri. Includono anche l'avviamento, quando acquisito a titolo oneroso.
Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, inclusivo degli oneri accessori. Le immobilizzazioni immateriali acquisite attraverso operazioni di aggregazione di imprese concluse dopo la data di transizione ai principi IAS/IFRS, all'atto della prima iscrizione sono valutate al loro *fair value.*

In caso di attività immateriali acquisite per le quali la disponibilità per l'uso e i relativi pagamenti sono differiti oltre i normali termini, il valore di acquisto e il relativo debito vengono attualizzati rilevando gli oneri finanziari impliciti nel prezzo originario.

Le attività immateriali generate internamente, se relative a costi di ricerca, sono imputate a conto economico nel periodo in cui tali costi sono sostenuti. E' questo il caso dei costi interni per la realizzazione di marchi editoriali e per il lancio di testate giornalistiche. I costi di sviluppo, prevalentemente relativi a software, sono capitalizzati e ammortizzati su base lineare lungo le relative vite utili, a condizione che siano identificabili, che il costo sia attendibilmente determinabile e che sia probabile che l'attività generi benefici economici futuri.

Le attività con vita utile definita sono ammortizzate sistematicamente a partire dal momento in cui il bene è disponibile per l'utilizzo per il periodo della loro prevista utilità; la recuperabilità del loro valore è verificata secondo i criteri previsti dallo IAS 36 ed illustrati nel paragrafo "Perdita di valore di attività".

Tale criterio è utilizzato anche per le licenze pluriennali relative a diritti televisivi, il cui criterio di ammortamento deve riflettere ragionevolmente e attendibilmente la correlazione tra le molteplici opportunità di sfruttamento editoriale, il numero dei passaggi contrattualmente disponibili e la loro effettiva emissione. In funzione dei rispettivi modelli di business, il criterio lineare è quello prevalentemente applicato alla *library* utilizzata nell'ambito delle attività televisive del Gruppo Mediaset in Italia, mentre il metodo decrescente è quello applicato alla *library* utilizzata nell'ambito delle attività televisive del Gruppo Mediaset in Spagna. Tale differente trattamento contabile riflette le differenti condizioni contrattuali e le conseguenti modalità di sfruttamento dei due paesi principali in cui il Gruppo Mediaset opera.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, i diritti abbiano esaurito i passaggi disponibili contrattualmente, il valore residuo viene interamente spesato.

I diritti relativi a programmi sportivi, giornalistici e di intrattenimento sono ammortizzati al 100% nell'anno di decorrenza del diritto; i diritti relativi alle fiction a lunga serialità sono ammortizzati per il 70% nei primi dodici mesi a partire dalla loro disponibilità, e per il residuo 30% nei dodici mesi successivi.

I diritti relativi ad eventi sportivi acquisiti per lo sfruttamento in modalità *Pay o Pay per View* in tecnologia digitale terrestre sono ammortizzati al 100% alla messa in onda dell'evento.

I costi afferenti al diritto d'uso di frequenze televisive destinate alla realizzazione della rete digitale terrestre acquisite da terzi ai sensi della vigente normativa, sono

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

ammortizzati, in quote costanti, in relazione alla durata prevista di utilizzazione a partire dal momento di attivazione del servizio e fino al 30 giugno 2032 sulla base del periodo di validità del provvedimento di assegnazione definitiva del diritto d'uso in ambito nazionale del 28 giugno 2012.

La licenza televisiva del "Multiplex Cuatro" viene considerata un'attività immateriale a vita utile indefinita e per questo motivo non è assoggettata ad un processo di ammortamento sistematico, ma sottoposta con frequenza almeno annuale a verifica della recuperabilità del suo valore.

I diritti d'uso delle frequenze analogiche radiofoniche a partire dal 1 gennaio 2016 vengono ammortizzati in quote costanti su un periodo di 25 anni. Tale stima è stata effettuata nell'ambito dello svolgimento dei processi valutativi connessi alle aggregazioni aziendali afferenti il polo radiofonico del Gruppo Mediaset.

I diritti disponibili per molteplici mezzi di sfruttamento, destinati ad attività di distribuzione, sono ammortizzati in conformità alla migliore prassi contabile internazionale, ossia facendo riferimento al rapporto esistente tra i ricavi consuntivi per ogni tipologia di sfruttamento rispetto ai ricavi complessivi derivanti dallo sfruttamento del diritto stesso.

Un'attività immateriale viene considerata a vita utile indefinita quando, sulla base dei fattori rilevanti della stessa, non vi è un limite prevedibile all'esercizio fino al quale l'attività potrà generare flussi finanziari netti in entrata per il Gruppo.
Le attività aventi vita utile indefinita o non disponibili per l'uso come l'avviamento, le testate e le collane non sono assoggettate ad ammortamento sistematico, ma sottoposte a verifica periodica di recuperabilità del valore (impairment *test*), in applicazione dello IAS 36, condotta a livello della *Cash Generating Unit* alla quale la direzione aziendale imputa l'avviamento o la testata stessa. Eventuali svalutazioni del *goodwill* non sono oggetto di successivi ripristini di valore.

L'avviamento derivante dall'acquisizione di una controllata o di un ramo d'azienda rappresenta l'eccedenza del costo di acquisizione, aumentato del *fair value* dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita, rispetto al *fair value* delle attività nette identificabili dell'acquisita alla data di acquisizione.

Ai fini della determinazione dell'avviamento, il corrispettivo trasferito in un'aggregazione aziendale è calcolato come somma del *fair value* delle attività trasferite e della passività assunte dal Gruppo alla data di acquisizione e degli strumenti di capitale emessi in cambio del controllo dell'entità acquisita, includendo anche il *fair value* di eventuali corrispettivi sottoposti a condizione previsti dal contratto di acquisizione.

Eventuali rettifiche dell'avviamento possono essere rilevate nel periodo di misurazione (che non può superare un anno dalla data di acquisizione) per effetto o di variazioni successive del *fair value* dei corrispettivi sottoposti a condizione o della determinazione del valore corrente di attività e passività acquisite, se rilevate solo provvisoriamente alla data di acquisizione e qualora tali variazioni siano determinate come rettifiche sulla base di maggiori informazioni su fatti e circostanze esistenti alla data dell'aggregazione.

Eventuali differenze successive rispetto alla stima iniziale del *fair value* delle passività per pagamenti futuri sottoposti a condizioni vengono rilevate nel conto economico, a meno che derivino da informazioni addizionali esistenti alla data di acquisizione (in tal caso sono rettificabili fino entro i 12 mesi dalla data di acquisizione). Analogamente eventuali diritti alla restituzione di alcune componenti di prezzo al verificarsi di alcune condizioni devono essere classificate come attività dell'acquirente.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Gli oneri accessori riferibili ad operazioni di aggregazione aziendale sono contabilizzati nel periodo in cui sono sostenuti, con l'eccezione di quelli correlabili ad emissioni di titoli di debito o titoli azionari da rilevare secondo quanto disposto dallo IAS 32.

In caso di acquisto di quote di controllo non totalitarie, l'avviamento e corrispondentemente la quota di interessenza di pertinenza dei terzi può essere determinato alla data di acquisizione sia rispetto alla percentuale di controllo acquisita (cd. *partial goodwill*) sia valutando al *fair value* le quote del patrimonio netto di terzi (cd. *full goodwill method*).

La scelta del metodo di valutazione è effettuabile di volta in volta per ciascuna transazione.

In caso di acquisizioni del controllo per fasi si procede alla rideterminazione del *fair value* dell'interessenza precedentemente detenuta, contabilizzata a seconda dei casi secondo quanto indicato dallo IFRS 9 – Strumenti Finanziari , secondo lo IAS 28 – Partecipazioni in imprese collegate o secondo l'IFRS 11 – Accordi a controllo congiunto, come se fosse stata venduta e riacquisita alla data in cui si acquisisce il controllo, rilevando eventuali utili o perdite conseguenti a tale valutazione nel conto economico. Inoltre in tali circostanze ogni valore precedentemente rilevato nel Patrimonio netto come Altri utili e perdite complessive deve essere riclassificato nel conto economico.

In caso di cessione di quote di partecipazioni di controllo l'ammontare residuo dell'avviamento ad esse attribuibile è incluso nella determinazione della plusvalenza o minusvalenza da cessione derivante dall'operazione.

Gli avviamenti rilevati a seguito di aggregazioni aziendali avvenute prima del 1° gennaio 2010 sono stati contabilizzati secondo i criteri previsti dalla precedente versione dell'IFRS 3 che prevedeva:

- in presenza di acquisto di quote di controllo non totalitarie la loro determinazione proporzionale sulla base della quota del *fair value* delle attività nette acquisite;

- in caso di acquisizioni del controllo per fasi la loro determinazione come somma degli importi determinabili separatamente per ogni transazione;

- l'inclusione degli oneri accessori nella determinazione del costo di acquisizione;

- i corrispettivi sottoposti a condizione fossero rilevati alla data di acquisizione solo qualora il loro pagamento fosse ritenuto probabile ed il loro ammontare attendibilmente determinabile; qualora rilevati successivamente venivano contabilizzati ad incremento dell'avviamento.

I costi delle altre immobilizzazioni immateriali sono iscritti nell'attivo ed ammortizzati in base alla loro vita utile attribuita.

<u>Investimenti immobiliari</u> — Un investimento è definito come immobiliare quando rappresenta una proprietà detenuta al fine di percepire canoni di locazione o per l'apprezzamento del capitale investito, a condizione che il costo del bene possa essere attendibilmente determinato e che i relativi benefici economici futuri possano essere usufruiti dall'impresa.

Gli investimenti immobiliari, secondo le disposizioni contenute nello IAS 40, sono valutati al costo storico che comprende il prezzo di acquisto e tutti gli oneri accessori direttamente imputabili. Il costo degli investimenti immobiliari, eccetto il valore dei terreni, è ammortizzato sistematicamente lungo la vita utile dell'attività.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

La vita utile ed il criterio di ammortamento sono rivisti periodicamente e, ove si riscontrassero rilevanti cambiamenti rispetto alle assunzioni adottate in precedenza, la quota di ammortamento dell'esercizio e di quelli successivi è rettificata.

Utili e perdite derivanti dalla dismissione di un investimento immobiliare sono iscritti nel conto economico dell'esercizio in cui avviene l'operazione.

Nell'ambito del Gruppo Fininvest, le quote di ammortamento relative ai fabbricati inclusi fra gli investimenti immobiliari sono state calcolate principalmente utilizzando un'aliquota del 1,5%.

Le riclassifiche da/a investimenti immobiliari avvengono quando vi è un cambiamento d'uso evidenziato da specifici eventi.

Immobilizzazioni materiali — I terreni, i fabbricati, gli impianti e macchinari e gli altri beni materiali sono iscritti al costo di acquisto o di produzione o di conferimento, comprensivi di eventuali oneri accessori, di eventuali costi di smantellamento e dei costi diretti necessari a rendere l'attività disponibile per l'uso. Le attività iscritte tra gli immobili, impianti e macchinari acquisite attraverso operazioni di aggregazioni di imprese, all'atto della prima iscrizione sono valutate al loro *fair value* così come determinato al momento dell'acquisizione; successivamente sono valutate con il metodo del costo storico.
L'esposizione di tali attività avviene al netto dei relativi fondi di ammortamento e di eventuali perdite di valore.

Tali immobilizzazioni, eccezion fatta per i terreni non soggetti ad ammortamento, sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni.

L'ammortamento viene determinato a quote costanti in funzione della vita utile dei beni, applicando le seguenti aliquote percentuali:

Fabbricati	2 – 3 %
Impianti e macchinari	10 – 25 %
Altri beni	5 – 30 %

La recuperabilità del loro valore è verificata secondo i criteri previsti dallo IAS 36 e illustrati nel successivo paragrafo "Perdita di valore di attività".

I costi capitalizzabili per migliorie su beni di terzi sono attribuiti alle classi di cespiti cui si riferiscono e ammortizzati al minore tra la durata residua del contratto d'affitto e la vita utile residua della natura di cespite cui la miglioria è relativa.

Qualora le singole componenti di un'immobilizzazione materiale complessa risultino caratterizzate da vita utile differente, esse sono rilevate separatamente per essere ammortizzate coerentemente alla loro durata (*component approach*). In particolare, secondo tale principio, il valore del terreno e quello dei fabbricati che insistono su di esso vengono separati e solo i fabbricati vengono assoggettati ad ammortamento. Sempre secondo tale principio anche il valore di alcune attrezzature nel loro complesso è stato suddiviso in base ad alcune loro componenti per essere ammortizzate coerentemente alla loro differente durata.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente a conto economico, mentre quelli aventi natura straordinaria sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle specifiche residue possibilità di utilizzo degli stessi.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Gli utili e le perdite derivanti da cessioni o dismissioni di cespiti sono determinati come differenza tra il ricavo di vendita e il valore netto contabile dell'attività e sono imputati al conto economico.

Perdita di valore di attività — Il valore delle attività immateriali, degli investimenti immobiliari e delle attività materiali viene rivisto periodicamente secondo quanto stabilito dallo IAS 36. Le immobilizzazioni materiali ed immateriali vengono assoggettate a test di impairment in presenza di indicatori che facciano ritenere che possano sussistere perdite di valore. Nel caso di *goodwill*, di attività immateriali a vita utile indefinita o di attività non disponibili per l'uso, tale valutazione viene effettuata almeno annualmente, normalmente in sede di redazione del bilancio e ogni qualvolta vi è indicazione di una possibile perdita di valore.

La recuperabilità dei valori iscritti è verificata confrontando il valore contabile iscritto in bilancio con il maggiore tra il valore che è possibile ottenere dall'uso dell'attività (*value in use*) nelle sue condizioni correnti e quello ricavabile dalla vendita dell'attività (*fair value* al netto dei costi di dismissione).

Il valore d'uso è determinabile sulla base dell'attualizzazione dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo del bene o di una aggregazione di beni (le c.d. *cash generating units*) e dalla sua dismissione al termine della sua vita utile. Le proiezioni dei flussi finanziari sono basate su presupposti ragionevoli e sostenibili in grado di rappresentare la migliore stima effettuabile dalla Direzione aziendale di una serie di condizioni economiche che esisteranno lungo la restante vita dell'attività, dando maggiore rilevanza alle indicazioni provenienti dall'esterno. La valutazione è effettuata per singola attività o per il più piccolo insieme di attività (*cash generating unit*) che genera autonomi flussi di cassa in entrata derivanti dall'utilizzo. Le *cash generating units* sono state individuate coerentemente alla struttura organizzativa e di business del Gruppo, come aggregazioni omogenee che generano flussi di cassa in entrata autonomi derivanti dall'utilizzo continuativo delle attività ad esse imputabili.

Il *fair value* al netto dei costi di vendita è determinabile sulla base delle disposizioni dell'IFRS 13 – Misurazione del *fair value* , quantificando il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività o gruppo di attività in una regolare operazione tra operatori di mercato, tenendo conto delle caratteristiche in termini di eventuali limitazioni alla vendita ed alle condizioni d'uso rilevanti per tali operatori alla data di valutazione.

In caso di svalutazione per perdite di valore (*impairment*) il costo viene imputato a conto economico diminuendo prioritariamente gli avviamenti ed eventualmente per gli ammontari eccedenti, il valore delle altre attività della *cash generating unit* di riferimento, in proporzione al loro valore di carico. Qualora negli esercizi successivi, in occasione della ripetizione dell'*impairment test*, i motivi di tale svalutazione venissero meno, l'attività, ad eccezione dell'avviamento, è rivalutata sino a concorrenza del nuovo valore recuperabile, che non può comunque eccedere il valore che sarebbe stato determinato se non fosse stata rilevata alcuna perdita per riduzione di valore.

Contratti di locazione — I beni acquisiti tramite contratti di locazione finanziaria, e operativa con introduzione IFRS 16, sono rilevati tra le immobilizzazioni materiali in un'apposita voce denominata "diritti d'uso" per un importo pari al valore della passività finanziaria determinato sulla base del valore attuale dei pagamenti futuri attualizzati, inclusa la somma da pagare per l'esercizio dell'opzione di acquisto. La corrispondente passività verso il locatore è inclusa nello stato patrimoniale come passività per locazioni finanziarie. Il debito così iscritto viene progressivamente ridotto in base al piano di

JUAN AMOR FERNANDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

rimborso delle quote capitale incluse nei canoni contrattualmente previsti, la quota interessi viene classificata come onere finanziario nell'apposita voce, mentre il valore del bene classificato tra le immobilizzazioni viene sistematicamente ammortizzato in base ai termini di scadenza dei contratti di locazione e considerando anche la probabilità di rinnovo dei contratti stessi in presenza di un'opzione di rinnovo enforceable..
I canoni relativi a contratti di locazione che hanno durata pari o inferiore a 12 mesi ed i contratti in cui l'attività sottostante è di modesto valore sono iscritti a conto economico a quote costanti in base alla durata del contratto.

Contributi pubblici — I contributi pubblici sono rilevati qualora sussista la ragionevole certezza che essi saranno ricevuti e tutte le condizioni a essi riferite saranno soddisfatte. Quando i contributi sono correlati a componenti di costo, sono rilevati come ricavi e ripartiti sistematicamente in modo da essere commisurati ai costi che intendono compensare. Nel caso in cui il contributo risulti correlato a un'attività, il relativo *fair value* è sospeso nelle passività a lungo termine e la contabilizzazione a conto economico avviene in quote costanti lungo la vita utile attesa dell'attività di riferimento.

Partecipazioni in imprese collegate o a controllo congiunto — Le partecipazioni in imprese collegate o a controllo congiunto sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto. Inizialmente tali partecipazioni sono rilevate al costo, successivamente rettificato in conseguenza delle variazioni della quota di pertinenza del Gruppo nel patrimonio netto della partecipata; la quota degli utili e delle perdite di esercizio della partecipata di pertinenza del Gruppo è rilevata nel conto economico.

In presenza di perdite di pertinenza del Gruppo eccedenti il valore di carico della partecipazione, si procede ad azzerare il valore contabile della stessa, rilevando appositi accantonamenti o passività per la quota delle eventuali ulteriori perdite solo nella misura in cui la partecipante è impegnata ad adempiere a obbligazioni legali o implicite nei confronti della partecipata o comunque a coprire le sue perdite. Qualora la partecipata realizzi in seguito utili, la partecipante rileva la quota di utili di propria pertinenza solo dopo che questi hanno eguagliato le perdite non contabilizzate.

Il valore delle partecipazioni, eventualmente inclusivo anche dell'avviamento, deve essere assoggettato ad impairment test secondo le modalità, precedentemente commentate, previste dallo IAS 36.

Attività finanziarie non correnti — Sono iscritte in questa voce le partecipazioni diverse da quelle collegate o detenute a controllo congiunto, valutate ai sensi dell'IFRS 9 e iscritte come attività finanziarie a *fair value* con valutazione separata per ciascuna attività finanziaria, con imputazione degli effetti da valutazione ad apposita riserva di patrimonio netto senza rigiro a conto economico oppure con imputazione degli effetti direttamente a conto economico.
I dividendi relativi a tali partecipazioni sono iscritti a conto economico.

Tra le attività finanziarie non correnti rientrano anche gli investimenti finanziari non detenuti per attività di negoziazione, valutati secondo le citate regole previste per le attività finanziarie a *fair value*, con imputazione degli effetti a conto economico.

Rimanenze — Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori, e il valore netto di presunto realizzo desumibile dall'andamento del mercato. Il costo è determinato, a seconda della diversa natura od uso delle rimanenze, con il metodo FIFO o del costo medio ponderato,

JUAN AMOR FERNANDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

conformemente a quanto previsto dal paragrafo 25 dello IAS 2. Il valore netto di presumibile realizzo è costituito per le materie prime, sussidiarie e di consumo dal costo di sostituzione, per i semilavorati e i prodotti finiti, dal normale prezzo stimato di vendita al netto rispettivamente dei costi stimati di completamento e dei costi di vendita.
Sono inclusi tra le rimanenze anche i diritti televisivi acquisiti per periodi di sfruttamento inferiori ai 12 mesi e i costi delle produzioni televisive già ultimate.

Crediti — I crediti sono iscritti al costo ammortizzato e svalutati in caso di impairment al fine di allinearli al presumibile valore di realizzazione valutando l'expected credit loss considerando un orizzonte temporale di 12 mesi, in assenza di evidenze di un incremento significativo del rischio di credito. Vengono espressi a valori attuali quando l'effetto finanziario legato alla previsione temporale di pagamento è significativo e le date d'incasso sono attendibilmente stimabili.
I crediti in valuta extra UEM sono stati valutati al cambio di fine periodo rilevato dalla Banca Centrale Europea.

Cessione di crediti — Il riconoscimento della cessione di crediti è soggetto ai criteri previsti dall'IFRS 9 per la *derecognition* di attività finanziarie. Di conseguenza tutti i crediti ceduti a società di factoring, nel caso in cui il Gruppo Fininvest mantenga una significativa esposizione all'andamento dei flussi finanziari derivanti dai crediti ceduti, rimangono iscritti nel bilancio sebbene siano stati legalmente ceduti con contestuale contabilizzazione di una passività finanziaria di pari importo.

Attività finanziarie correnti — Le attività finanziarie sono rilevate e stornate dal bilancio sulla base della data di negoziazione e sono inizialmente valutate al costo, inclusivo degli oneri direttamente connessi con l'acquisizione.

Alle successive date di bilancio, le attività finanziarie da detenersi sino alla scadenza (*Held to collect*) sono rilevate al costo ammortizzato secondo il metodo del tasso d'interesse effettivo, che rappresenta il tasso che attualizza i pagamenti o gli incassi futuri stimati lungo la vita attesa dello strumento finanziario.

Le attività finanziarie diverse da quelle detenute fino alla scadenza sono classificate come detenute per la negoziazione (FVTPL – *Fair Value through Profit and Loss*) e sono valutate al *fair value* ad ogni periodo, con imputazione degli effetti a conto economico nella voce "Proventi (e oneri) finanziari".

Il *fair value* di titoli quotati in un mercato attivo si basa su prezzi di mercato alla data di bilancio.

Il *fair value* di titoli non quotati in un mercato attivo e di derivati di negoziazione è determinato utilizzando modelli e tecniche valutative prevalenti sul mercato o in base a prezzi di transazioni recenti tra controparti indipendenti.

Perdita di valore delle attività finanziarie — Il Gruppo valuta alla data di chiusura del bilancio se un'attività finanziaria o un gruppo di attività finanziarie ha subito una perdita di valore.
Indicatori di una possibile perdita di valore sono, ad esempio, significative difficoltà finanziarie dell'emittente, inadempimenti o mancati pagamenti degli interessi o del capitale, la possibilità che il beneficiario incorra in un fallimento o altra procedura concorsuale e la scomparsa di un mercato attivo per l'attività.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Una prolungata o significativa riduzione del valore di mercato di uno strumento di capitale al di sotto del suo costo è considerata come una obiettiva evidenza di impairment.
Tuttavia, prima di registrare una riduzione durevole di valore, si procede ad una valutazione di ciascun investimento che terrà conto della particolare volatilità e anomalia del mercato e di ogni altro fattore qualitativo.

Nel caso di attività finanziarie iscritte al costo ammortizzato, l'importo della perdita da rilevare a conto economico è calcolato come differenza tra il valore di carico dell'attività ed il valore attuale dei futuri flussi finanziari stimati, scontati al tasso d'interesse effettivo originale dell'attività finanziaria. Se in un esercizio successivo l'entità della perdita di valore si riduce e tale riduzione può essere oggettivamente ricondotta ad un evento verificatosi dopo la rilevazione della perdita di valore, l'importo precedentemente ridotto viene ripristinato, fino a concorrenza del valore cui, in assenza di riduzioni per perdite, sarebbe stata iscritta l'attività alla data del ripristino.

Nel caso di attività finanziarie iscritte al costo, l'importo della perdita per riduzione di valore è pari alla differenza fra il valore contabile dell'attività ed il valore attuale dei flussi finanziari futuri attesi ed attualizzati al tasso di rendimento corrente di mercato per una attività finanziaria analoga.

Cassa e disponibilità liquide equivalenti — Sono inclusi in tale voce la cassa, i conti correnti bancari e i depositi rimborsabili a domanda ed altri investimenti finanziari a breve termine ad elevata liquidabilità che sono prontamente convertibili in cassa ad un rischio non significativo di variazione di valore.

Attività non correnti possedute per la vendita ed attività operative cessate — Le attività non correnti (e i gruppi di attività in dismissione) sono classificate come destinate alla vendita quando si prevede che il loro valore di carico sarà recuperato con un'operazione di cessione e non mediante il loro utilizzo nell'attività operativa dell'impresa. Questa condizione è rispettata solamente quando:

- la vendita è altamente probabile;
- l'attività (o il gruppo di attività) è disponibile per un'immediata vendita nelle sue condizioni attuali;
- è già stato preso un impegno per la vendita, che dovrebbe avvenire entro dodici mesi dalla data di classificazione in questa voce.

Le attività non correnti (e i gruppi di attività in dismissione), classificate come destinate alla vendita e che rappresentano una "*major line of business*", sono valutate al minore tra il loro precedente valore netto di carico e il valore di mercato al netto dei costi di vendita. L'adeguamento derivante da tale valutazione e gli utili o le perdite, al netto dei relativi effetti fiscali, derivanti dalla dismissione di tali attività e passività, sono contabilizzati in un'apposita voce del conto economico.

Azioni proprie — Le azioni proprie sono rilevate al costo ed iscritte a riduzione del patrimonio netto. Tutti gli utili e le perdite da negoziazione delle stesse vengono rilevati in un'apposita riserva di patrimonio netto.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Fondi rischi e oneri — I fondi per rischi e oneri rappresentano costi e oneri di natura determinata e di esistenza certa o probabile che alla data di chiusura del periodo sono indeterminati nell'ammontare o nella data di sopravvenienza. Sono stanziati esclusivamente in presenza di un'obbligazione attuale, legale o implicita, conseguente ad eventi passati, quando è probabile che tale obbligazione sia onerosa e il suo ammontare può essere stimato attendibilmente.

Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della miglior stima dell'ammontare che l'impresa pagherebbe per estinguere l'obbligazione; quando significativo e avente data di pagamento attendibilmente stimabile, l'accantonamento è rilevato in bilancio a valori attuali con imputazione a conto economico nella voce "Proventi e (oneri) finanziari" degli oneri derivanti dalla componente finanziaria.

Benefici ai dipendenti — Per effetto delle modifiche apportate alla regolamentazione del Trattamento di fine rapporto (nel seguito TFR) dalla Legge 27 dicembre 2006 n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") e dai successivi Decreti e Regolamenti attuativi, relativamente ai "Piani successivi al rapporto di lavoro", i benefici dovuti successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro si suddividono in funzione della natura economica in:

- piani a contribuzione definita, rappresentati dalle quote maturate dal 1° gennaio 2007 per le imprese del Gruppo con un numero di dipendenti superiore alle 50 unità. L'obbligazione legale o implicita dell'impresa è limitata all'ammontare dei contributi da versare: di conseguenza il rischio attuariale ed il rischio di investimento ricadono sul dipendente;

- piani a benefici definiti, rappresentati dal TFR delle imprese con un numero di dipendenti inferiore a 50 unità e dal TFR maturato fino al 31 dicembre 2006 per le altre imprese del Gruppo. L'obbligazione dell'impresa consiste nel concedere ed assicurare i benefici concordati ai dipendenti: conseguentemente il rischio attuariale ed il rischio d'investimento ricadono sull'impresa.

Le indennità di fine rapporto per le imprese aventi più di 50 dipendenti sono determinate applicando, al fondo TFR maturato al 31 dicembre 2006, una metodologia di tipo attuariale, basata su ipotesi demografiche, in relazione ai tassi di mortalità e di rotazione della popolazione di riferimento, e su ipotesi finanziarie, in relazione al tasso di sconto che riflette il valore del denaro nel tempo e al tasso d'inflazione.
Le indennità di fine rapporto per le imprese aventi meno di 50 dipendenti sono determinate applicando la medesima metodologia di tipo attuariale, tenuto conto anche del livello delle retribuzioni e dei compensi futuri.
L'importo rilevato contabilmente come passività per benefici definiti è rappresentato dal valore attuale dell'obbligazione alla data di chiusura del bilancio, al netto del valore corrente delle attività del programma, se esistenti.
L'ammontare dei diritti maturati dai dipendenti nel corso dell'esercizio (*current service cost*) è iscritto alla voce "Costo del personale", mentre la componente finanziaria (*interest cost*), che rappresenta l'onere che l'impresa sosterrebbe se si finanziasse sul mercato per l'importo pari al valore del TFR, è iscritta alla voce "Oneri finanziari". Gli utili o perdite attuariali a partire dai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio il 1° gennaio 2013 sono rilevati direttamente nel patrimonio netto senza mai transitare a conto economico e sono esposti nel prospetto di "Conto economico complessivo".

Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale. Il Gruppo Fininvest classifica le *Stock option* nell'ambito dei "pagamenti basati su azioni" del tipo "*equity-settled*",

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

secondo la definizione dell'IFRS 2. Tale principio prevede la consegna fisica delle azioni, la determinazione alla data di assegnazione del *fair value* dei diritti di opzione emessi e la sua rilevazione come costo del personale da ripartire linearmente lungo il periodo di maturazione dei diritti (c.d. *vesting period*) con iscrizione in contropartita di apposita riserva di patrimonio netto. Tale imputazione viene effettuata in base alla stima dei diritti che matureranno effettivamente a favore del personale cui spettano, tenendo in considerazione le condizioni di usufruibilità delle stesse non basate sul valore di mercato dei diritti. Alla fine di ogni esercizio il *fair value* di ogni opzione precedentemente determinato non viene rivisto né aggiornato; a tale data viene invece aggiornata la stima del numero di opzioni che matureranno fino alla scadenza (e quindi del numero dei dipendenti che avranno diritto a esercitare le opzioni). La variazione di stima viene portata a riduzione della voce "Riserva per stock option" con effetto a conto economico tra i costi del personale.
Al termine del periodo di esercizio la riserva di patrimonio netto viene riclassificata tra le riserve disponibili.

Passività finanziarie non correnti — I debiti sono rilevati al costo ammortizzato, cioè secondo il valore iniziale (fair value) rettificato in base all'ammortamento delle spese di emissione sostenute, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

Debiti commerciali e altri — I debiti sono iscritti al valore nominale e vengono espressi a valori attuali quando l'effetto finanziario legato alla previsione temporale di pagamento è significativo. I debiti espressi in valuta extra UEM sono stati valutati al cambio di fine periodo rilevato dalla Banca Centrale Europea.

Riconoscimento dei ricavi — I ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi sono rilevati al netto di sconti, abbuoni e resi, nonché degli oneri tributari direttamente connessi, quando si verifica l'effettivo trasferimento del controllo e il compimento della prestazione.

In particolare i principali ricavi del Gruppo Fininvest sono riconosciuti secondo i seguenti criteri:

- per la pubblicità, al momento dell'apparizione dell'inserzione o dello spot pubblicitario. I ricavi per vendita di pubblicità in cambio merce (e corrispondentemente il costo delle merci) sono adeguati per tener conto del valore di presunto realizzo della merce stessa;
- per i beni mobili, al momento in cui vengono spediti o consegnati.

  Nel caso di noleggio o sub-licenza di diritti anche per periodi di sfruttamento limitato, che comportino il trasferimento in capo al cessionario del controllo dell'attività, il ricavo viene riconosciuto integralmente al momento della decorrenza dello sfruttamento ceduto (ovvero nel momento in cui la controparte può iniziare a beneficiare dei diritti di sfruttamento);
- i corrispettivi fatturati per i servizi *Pay tv* in abbonamento sono rilevati a conto economico pro-rata temporis a partire dalla data di attivazione del contratto;
- i corrispettivi dai distributori conseguenti alla vendita delle carte prepagate e ricariche che consentono la fruizione di eventi in modalità *Pay Per View*, sono ripartiti in funzione della durata residua delle carte vendute. Analogamente anche i costi diretti vengono ripartiti lungo tale durata;

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

- il Gruppo, in qualità di *principal*, iscrive i ricavi derivanti dalla vendita di libri e testate periodiche di proprietà, oltre a quelli degli spazi pubblicitari correlati, sulla base del prezzo di vendita al pubblico; in qualità di *agent*, iscrive i ricavi derivanti dalla vendita di libri e testate periodiche di proprietà di editori terzi distribuiti, oltre a quelli degli spazi pubblicitari correlati, sulla base del prezzo di vendita al pubblico al netto dei relativi costi, evidenziando il solo margine di intermediazione;
- i ricavi derivanti dalla prestazione di servizi sono iscritti in bilancio in base al loro stadio di completamento, quando è probabile che i benefici economici conseguenti saranno usufruiti dal Gruppo Fininvest e quando il valore dei ricavi può essere determinato in maniera attendibile;
- i ricavi per interessi sono rilevati per competenza secondo un criterio temporale, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo; le *royalties* sono rilevate con il principio della competenza e secondo la sostanza dei relativi accordi.

Dividendi — I dividendi sono contabilizzati nel periodo contabile in cui ne viene deliberata la distribuzione, di norma coincidente con il periodo in cui vengono incassati.

Imposte sul reddito — Le imposte sul reddito correnti sono iscritte, per ciascuna società, in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle aliquote e alle disposizioni vigenti alla data di chiusura del periodo nei rispettivi Stati, tenendo conto delle esenzioni e dei crediti d'imposta spettanti.

Le imposte anticipate e differite sono calcolate sulle differenze temporanee tra il valore attribuito ad attività e passività in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti a fini fiscali, sulla base delle aliquote che si prevede saranno in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno.

Le imposte anticipate e differite riferite a componenti rilevati a patrimonio netto sono imputate esse stesse a patrimonio netto.

Il valore delle imposte anticipate viene riesaminato ad ogni chiusura di periodo e viene ridotto nella misura in cui non risulti più probabile che sufficienti utili fiscali possano rendersi disponibili in futuro per l'utilizzo di tutto o parte di tali attività.

Le attività e le passività fiscali differite sono compensate quando vi è un diritto legale a compensare le imposte correnti attive e passive e quando si riferiscono ad imposte dovute alla medesima Autorità fiscale e il Gruppo Fininvest intende liquidare le attività e le passività correnti su base netta.

In caso di variazioni del valore contabile di attività e passività fiscali differite derivanti da una modifica delle aliquote fiscali o delle relative normative, l'imposta differita risultante viene rilevata nel conto economico, a meno che riguardi elementi addebitati o accreditati in precedenza al patrimonio netto.

Strumenti derivati e contabilizzazione delle operazioni di copertura — Il Gruppo Fininvest è esposto a rischi finanziari connessi a:

- Variazioni di tassi di cambio principalmente a fronte dell'attività di acquisizione di diritti televisivi denominati in valute diverse dall'Euro, marginalmente a fronte dell'attività di acquisto merce;
- variazione del tasso d'interesse a fronte di finanziamenti pluriennali stipulati a tasso variabile;

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

• variazione di prezzo relativo a strumenti di equity.

Copertura rischio cambio:

Il Gruppo utilizza strumenti derivati, principalmente contratti a termine su valute, per coprire i rischi derivanti da variazioni delle valute estere sia a fronte di impegni futuri altamente probabili che di debiti a fronte di acquisti già perfezionati. Per il Gruppo il rischio di cambio è legato alla possibilità che le parità valutarie si modifichino nel periodo intercorrente tra il momento in cui è divenuta altamente probabile l'acquisizione di assets denominati in valuta straniera (trattativa d'acquisto diritti autorizzata) e il momento in cui tali assets sono iscritti in bilancio, pertanto l'obiettivo della copertura è definire il cambio del controvalore in Euro con riferimento al momento in cui la trattativa è stata approvata (hedge accounting secondo i principi IAS/IFRS). Le coperture di ordini d'acquisto merci seguono il medesimo trattamento contabile in quanto analogamente al caso precedente, l'obiettivo della copertura è la definizione del controvalore in Euro della merce al momento dell'emissione dell'ordine. L'hedge accounting viene quindi mantenuto con una copertura a massa dei debiti sino al momento del pagamento degli stessi. L'obiettivo della copertura del rischio cambio in questo caso è la definizione del controvalore in Euro dei debiti in valuta diversi dall'Euro, al fine di eliminare l'effetto delle fluttuazioni del tasso di cambio e di predeterminare il valore di regolamento dei debiti in valuta diversa dall'Euro.

Gli strumenti derivati sono classificati tra le attività e passività finanziarie correnti e non correnti e sono rilevati al *fair value*.

Il *fair value* dei contratti a termine su valute è determinato come attualizzazione del differenziale tra il notional amount valorizzato al forward rate di contratto e il notional amount valorizzato al fair forward, il tasso di cambio a termine calcolato alla data di bilancio.

L'esposizione principale per il Gruppo è attribuibile alla copertura di esposizioni valutarie connesse principalmente a impegni per futuri acquisti di diritti televisivi denominati in valuta estera (forecast transaction) del Gruppo Mediaset per i quali è formalmente documentata sia la relazione tra il derivato e l'oggetto della copertura che l'elevata probabilità/efficacia connessa alla manifestazione dell'evento coperto. Tale relazione è documentata anche nel caso di coperture a massa di debiti in divisa diversa da Euro.

La porzione efficace dell'aggiustamento di *fair value* del derivato che è stato designato e che è qualificabile come strumento di copertura viene rilevata direttamente a patrimonio netto, mentre la parte inefficace viene rilevata a conto economico.

La contabilizzazione di tali operazioni avviene attivando il *cash flow hedge*. Secondo tale regola la porzione efficace della variazione di valore del derivato movimenta una riserva di patrimonio netto; nel caso della copertura degli impegni per acquisti di diritti tale riserva é utilizzata per rettificare successivamente il valore d'iscrizione in bilancio dell'asset (*basis adjustment*). Il *cash flow hedge* viene attivato anche nelle relazioni di copertura che riguardano i debiti in divisa. In questo caso l'elemento coperto ossia il debito in valuta viene convertito al cambio spot della data di bilancio e l'effetto è registrato a conto economico coerentemente con le variazioni di valore attribuibili allo *spot element*.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Copertura rischio tasso d'interesse:

Il rischio tasso è originato da movimenti avversi dei tassi di interesse cui sono sottoposti i flussi di interessi legati alle passività finanziarie di medio-lungo periodo del Gruppo. Gli strumenti derivati utilizzati a copertura di tale rischio sono principalmente Interest Rate Swap e Opzioni.

Il *fair value* degli interest rate swap è calcolato in base al valore attuale dei previsti flussi di cassa futuri ed il *fair value* di strumenti derivati collar è calcolato utilizzando la formula Black & Scholes.

Il Gruppo designa come strumenti di copertura, ai fini dell'attivazione dell'hedge accounting, quelli per i quali è formalmente documentata la relazione tra il derivato e l'oggetto della copertura. Come richiesto dall' IFRS 9, l'hedge accounting può essere applicato se vi è un rapporto economico tra l'elemento coperto e lo strumento di copertura e l'effetto del rischio di credito non prevale sulle variazioni di valore del rapporto economico, sia nel momento dell'attivazione della copertura sia durante tutta la vita dell'operazione di copertura.

Copertura rischio prezzo strumenti di Equity:

Il Gruppo, al fine di coprire il rischio di variazione del *fair value* derivante dalla variazione delle quotazioni di strumenti di equity, utilizza opzioni put e call (hedging instrument) designate all'interno di una relazione di copertura di *fair value* hedge.

Ai sensi del principio contabile IFRS 9 paragrafo 6.5.15, ai fini della determinazione del *fair value* viene scomposto il valore intrinseco (elemento della relazione di copertura) ed il valore temporale delle opzioni (costo della copertura). La relazione di copertura è di tipo "time-period" related e prevede l'imputazione del valore del "time-period" lungo la durata contrattuale.

Si evidenzia che, avendo scelto di iscrivere la variazione di *fair value* dell'elemento coperto tra le componenti del conto economico complessivo senza rigiri a conto economico, anche la variazione del *fair value* riconducibile al "time period" e l'eventuale inefficacia della relazione di copertura, coerentemente con l'elemento coperto non verranno imputate a conto economico ma iscritte tra le componenti del conto economico complessivo.

Uso di stime — Le principali stime utilizzate nella predisposizione del Bilancio consolidato sono relative alla determinazione del valore recuperabile delle unità generatrici di cassa (cash generating unit - CGU) alle quali l'avviamento o altre attività a vita utile definita o indefinita sono allocate ai fini della verifica periodica prevista dallo IAS 36. La valutazione di tali attività secondo i criteri previsti dallo IAS 36 prevede la possibilità di determinare il valore recuperabile utilizzando il maggiore tra il valore d'uso e il fair value al netto dei costi di dismissione. La stima del valore d'uso richiede la stima alla data di valutazione dei flussi di cassa attesi che si prevede saranno prodotti nelle loro condizioni correnti dall'uso delle singole attività o del Gruppo di attività (CGU) sulla base dei piani pluriennali redatti coerentemente con le linee guida approvate dai Consigli di Amministrazione delle controllate e la stima di un appropriato tasso di sconto. Le principali incertezze che potrebbero influenzare tale stima riguardano la determinazione del tasso di attualizzazione (WACC), del tasso di crescita dei flussi oltre l'orizzonte di previsione (g), nonché l'evoluzione dei mercati di riferimento e quindi le ipotesi assunte nello sviluppo dei flussi di cassa attesi per gli anni di previsione esplicita ed i flussi utilizzati nella determinazione del Terminal Value. La stima del fair value, richiede a sua volta l'applicazione dei criteri e delle tecniche valutative previste dall'IFRS 13 finalizzate alla

JUAN MOR FERNANDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

determinazione, mediante l'utilizzo di una o più tecniche di valutazione che massimizzino l'utilizzo di input osservabili rilevanti, del prezzo ipotetico derivante alla data di valutazione dalla vendita di attività o di gruppi di attività a soggetti economici operanti nel mercato principale di quelle attività. In particolare, nella predisposizione della presente bilancio consolidato, si è reso necessario verificare ai sensi dello IAS 36 la recuperabilità del valore contabile degli avviamenti e delle altre attività ammortizzabili non finanziarie, in presenza degli elementi di forte discontinuità del contesto economico generale di riferimento connessi all'emergenza sanitaria tuttora in corso COVID-19 che a tutti gli effetti rappresenta un trigger event. Con riferimento alle principali attività finanziarie oggetto di valutazione ai sensi dell'IFRS 9 non si sono osservati significativi deterioramenti nel merito creditizio generale delle controparti tali da impattare in maniera rilevante sulla stima delle c.d. Expected Credit Losses che sono state aggiornate anche tenendo in considerazione i parametri di mercato osservabili alla data del presente Bilancio Consolidato senza pertanto comportare significativi impatti in termini di svalutazione delle attività iscritte. Oltre a quanto sopra indicato i principali dati congetturati si riferiscono inoltre ai fondi rischi e oneri ed ai fondi svalutazione, alla determinazione della vita utile delle immobilizzazioni (materiali ed immateriali), alla valutazione di recuperabilità del valore di carico delle partecipazioni in società collegate, alla determinazione del fair value per attività e passività finanziarie valutate secondo tale metodo. Nella verifica circa la recuperabilità delle imposte anticipate iscritte in bilancio al 31 dicembre 2020, con particolare riferimento alle perdite fiscali pregresse generate nell'ambito del consolidato fiscale italiano del Gruppo Mediaset, sono stati presi in considerazione i risultati imponibili derivati dai piani quinquennali (2021-2025) utilizzati ai fini dei test di impairment per il periodo esplicito e, mediante estrapolazione da quest'ultimi dei redditi attesi per gli esercizi successivi. Nella verifica di iscrivibilità sono considerati anche gli effetti derivanti dalle differenze temporanee su cui sono contabilizzate imposte differite passive. Alla luce delle verifiche condotte su tali basi non sono stati identificati elementi tali da modificare in maniera significativa l'orizzonte temporale di recupero stimato alla chiusura del Bilancio Consolidato 2019. Le stime e le assunzioni di cui sopra sono riviste periodicamente e gli effetti di ciascuna variazione sono iscritti a conto economico.

Cambiamenti di stime contabili — Ai sensi dello IAS 8 sono imputati prospetticamente a conto economico a partire dal periodo in cui sono adottati.

Principi contabili in vigore dal 1° gennaio 2020

Modifica all'IFRS 16 Covid-19 Related Rent Concessions

Il 28 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato una modifica al principio IFRS 16. La variazione consente ad un locatario di non dover verificare l'avvenuta modifica contrattuale (*Lease Modification*), prevista dall'IFRS 16, sugli effetti contabili per le riduzioni dei canoni di lease concesse dai locatori, che sono diretta conseguenza dell'epidemia da Covid-19. I locatari che applicano tale facoltà potranno contabilizzare gli effetti delle riduzioni dei canoni di affitto direttamente a conto economico alla data di efficacia della riduzione. Un locatario che sceglie di utilizzare questo espediente contabilizza quindi queste riduzioni come se le stesse non fossero modifiche contrattuali nello scopo dell'IFRS 16. Tali modifiche hanno comportato l'iscrizione sul bilancio consolidato di un effetto economico pari a circa 1 milione di Euro per quanto riguarda il Gruppo Mondadori.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Modifiche all'IFRS 3: Definizione di un business

Il documento fornisce alcuni chiarimenti in merito alla definizione di business ai fini della corretta applicazione del principio IFRS 3. Le modifiche chiariscono che per essere considerato un business, un insieme integrato di attività e beni devono includere almeno un input (fattore produttivo) e un processo sottostante che insieme contribuiscono in modo significativo alla capacità di creare un output (valore/business). Inoltre, è stato chiarito che un business può esistere senza includere tutti gli input e i processi necessari per poter contribuire alla creazione di un output. A tal fine, lo IASB ha sostituito il termine "capacità di creare output" con "capacità di contribuire alla creazione di output" per chiarire che un business può esistere anche senza la presenza di tutti gli input e processi necessari per creare un output. L'emendamento ha inoltre introdotto un test ("concentration test"), opzionale per l'entità, che per determinare se un insieme di attività/processi e beni acquistati non sia un business. Qualora il test fornisca un esito positivo, l'insieme di attività/processi e beni acquistati non costituisce un business e il principio non richiede ulteriori verifiche. Nel caso in cui il test fornisca un esito negativo, l'entità dovrà svolgere ulteriori analisi sulle attività/processi e beni acquistati per identificare la presenza di un business. L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

Modifiche agli IFRS 7, IFRS 9 e IAS 39: Riforma del benchmark dei tassi di interesse

Le modifiche allo IFRS 9 ed allo IAS 39 forniscono espedienti pratici che si applicano alle relazioni di copertura direttamente impattate dalla riforma dei tassi di interesse di riferimento. Una relazione di copertura che è impattata dalla riforma è soggetta ad incertezze circa il timing e l'entità dei flussi di cassa basati sul tasso di riferimento con riferimento allo strumento coperto. L'emendamento modifica inoltre alcuni dei requisiti richiesti per l'applicazione dell'hedge accounting, prevedendo deroghe temporanee agli stessi, al fine di mitigare l'impatto derivante dall'incertezza della riforma sui flussi di cassa futuri nel periodo precedente il suo completamento. L'emendamento impone, inoltre, alle società di fornire in bilancio ulteriori informazioni in merito alle loro relazioni di copertura che sono direttamente interessate dalle incertezze generate dalla riforma e a cui applicano le suddette deroghe. Queste modifiche non hanno impatto sul bilancio consolidato.

Modifiche allo IAS 1 e IAS 8 – definizione di rilevante

Le modifiche forniscono una nuova definizione di rilevanza in cui si afferma che un'informazione è rilevante se è ragionevole presumere che la sua omissione, errata indicazione od occultamento, potrebbe influenzare le decisioni che gli utilizzatori principali dei bilanci prendono sulla base dei bilanci stessi, che forniscono informazioni finanziarie circa la specifica entità che redige il bilancio. La rilevanza dipende dalla natura o dall'entità dell'informazione, o da entrambe. L'entità valuta se l'informazione, singolarmente o in combinazione con altre informazioni, è rilevante nel contesto del bilancio, considerato nel suo insieme. L'informazione è occultata se è comunicata in modo tale da avere, per gli utilizzatori principali dei bilanci, un effetto analogo a quello dell'omissione o dell'errata indicazione della medesima informazione. Tali modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio consolidato.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

References to the Conceptual Framework in IFRS Standards

L'emendamento è efficace per i periodi che iniziano il 1° gennaio 2020 o successivamente, ma è consentita un'applicazione anticipata. Il Conceptual Framework definisce i concetti fondamentali per l'informativa finanziaria. Il documento aiuta a garantire che gli Standard siano concettualmente coerenti e che transazioni simili siano trattate allo stesso modo, in modo da fornire informazioni utili a investitori, finanziatori e altri creditori. Il Conceptual Framework supporta le aziende nello sviluppo di principi contabili quando nessuno standard IFRS è applicabile ad una particolare transazione e, più in generale, aiuta le parti interessate a comprendere ed interpretare gli Standard. L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

Nuovi principi contabili, interpretazioni ed emendamenti non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo

Sono di seguito illustrati i principi che, alla data di redazione del bilancio consolidato del Gruppo risultavano già emanati ma non ancora in vigore. L'elenco si riferisce a principi ed interpretazioni che il Gruppo si aspetta saranno ragionevolmente applicabili nel futuro. Il Gruppo non intende adottare tali principi in via anticipata.

In data 23 gennaio 2020 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non current". Il documento ha l'obiettivo di chiarire come classificare i debiti e le altre passività a breve o lungo termine. Le modifiche entrano in vigore dal 1° gennaio 2022; è comunque consentita un'applicazione anticipata.

In data 14 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato i seguenti emendamenti che entreranno in vigore il 1° gennaio 2022:

- Amendments to IFRS 3 Business Combinations: le modifiche hanno lo scopo di aggiornare il riferimento presente nell'IFRS 3 al Conceptual Framework nella versione rivista, senza che ciò comporti modifiche alle disposizioni del principio IFRS 3.
- Amendments to IAS 16 Property, Plant and Equipment: le modifiche hanno lo scopo di non consentire di dedurre dal costo delle attività materiali l'importo ricevuto dalla vendita di beni prodotti nella fase di test dell'attività stessa. Tali ricavi di vendita e i relativi costi saranno pertanto rilevati nel conto economico.
- Amendments to IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets: l'emendamento chiarisce che nella stima sull'eventuale onerosità di un contratto si devono considerare tutti i costi direttamente imputabili al contratto. Di conseguenza, la valutazione sull'eventuale onerosità di un contratto include non solo i costi incrementali (come ad esempio, il costo del materiale diretto impiegato nella lavorazione), ma anche tutti i costi che l'impresa non può evitare in quanto ha stipulato il contratto (come ad esempio, la quota del costo del personale e dell'ammortamento dei macchinari impiegati per l'adempimento del contratto).
- Annual Improvements 2018-2020: le modifiche sono state apportate all'IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards, all'IFRS 9 Financial Instruments, allo IAS 41 Agriculture e agli Illustrative Examples dell'IFRS 16 Leases.

JUAN AMOR FERNANDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

In data 27 agosto 2020 lo IASB ha pubblicato, alla luce della riforma sui tassi di interesse interbancari quale l'IBOR, il documento "Interest Rate Benchmark Reform—Phase 2" che contiene emendamenti ai seguenti standard:

- IFRS 9 Financial Instruments;
- IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement;
- IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures;
- IFRS 4 Insurance Contracts;
- IFRS 16 Leases.

Tutte le modifiche entreranno in vigore il 1° gennaio 2021.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Aggregazioni di imprese

Il Gruppo Fininvest contabilizza le aggregazioni aziendali secondo l'IFRS 3, il quale prevede l'applicazione del cosiddetto "*acquisition method*". In base a questo metodo l'avviamento è calcolato come differenza positiva tra il *fair value* del corrispettivo trasferito nella transazione (nel caso di aggregazione aziendale realizzata in più fasi, aumentato del *fair value* delle interessenze precedentemente possedute) e il valore netto corrente della quota parte di attività e passività identificabili acquisite. I costi accessori relativi all'acquisizione, tuttavia, non possono più essere capitalizzati, bensì devono essere riconosciuti come spese di periodo nel bilancio dell'acquirente. E' inoltre ammessa la valutazione al *fair value* degli interessi di minoranza, con conseguente contabilizzazione del *goodwill* complessivo.
Nel caso di aggregazioni aziendali realizzate in più fasi, la partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita è rivalutata al *fair value* alla data di acquisizione del controllo e l'eventuale utile o perdita che ne consegue è contabilizzato nel conto economico dell'esercizio in cui l'operazione è conclusa.

Nell'ambito del Gruppo Mediaset, Publitalia '80 S.p.A. ha acquisito l'80% del capitale sociale della società Beintoo S.r.l. società specializzata nel settore del mobile data advertising. L'operazione si configura come business combination ed ai sensi dell'IFRS 3 alla data del presente Bilancio consolidato il differenziale tra il prezzo di acquisto e il valore contabile delle attività nette acquisite è stato allocato in via definitiva ad avviamento. Nell'ambito di tale operazione sono state negoziate inoltre opzioni reciproche che consentiranno a Publitalia di acquisire in futuro l'ulteriore quota del 20% di tale società e ai soci di minoranza di cedere tali quote attraverso opzioni put. Il fair value di tali opzioni pari a 3,9 milioni di Euro è iscritto nella voce Passività finanziarie non correnti.

ACQUISIZIONE 80% BEINTOO S.R.L.	Valori di carico dell'impresa acquisita	Adeguamento in sede di allocazione definitiva	Valori di carico dell'impresa acquisita
Attività materiali immateriali	0,4		0,4
Imposte anticipate/(differite)	0,9		0,9
Crediti/(debiti) commerciali	(0,2)		(0,2)
Altre Attività/(passività)	(0,2)		(0,2)
Attività/(passività) finanziarie	(0,8)		(0,8)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	0,2		0,2
ATTIVITA' NETTE ACQUISTATE	**0,2**		**0,2**
Quota di competenza di azionisti terzi (20%)	**0,0**		**0,0**
TOTALE ATTIVITA' NETTE ACQUISITE PROQUOTA	**0,1**		**0,1**
COSTO DI ACQUISIZIONE	**2,9**		**2,9**
AVVIAMENTO	**2,8**		**2,8**

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Sempre nell'ambito del Gruppo Mediaset, il 1° luglio 2020 Mediaset España Comunicacion S.A. ha acquisito il 51% del capitale sociale della società Aninpro Creative SL (progetto Be a Lion). L'operazione si configura come una business combination ed ai sensi dell'IFRS 3 alla data del presente Bilancio consolidato il differenziale tra il prezzo di acquisto e il valore contabile delle attività nette acquisite è stato allocato in via definitiva ad attività immateriali per 2,0 milioni di Euro e per la differenza ad avviamento. Nell'ambito di tale operazione sono state negoziate inoltre opzioni reciproche che consentiranno a Mediaset España di acquisire in futuro l'ulteriore quota del 49% di tale società e ai soci di minoranza di cedere tali quote attraverso opzioni put. Il fair value di tali opzioni pari a 9,4 milioni di Euro è iscritto nella voce Passività finanziarie non correnti.

ACQUISIZIONE 51% ANINPRO CRATIVE SL	Allocazione provvisoria del prezzo	Adeguamento in sede di allocazione definitiva	Valori di carico dell'impresa acquisita
Attività immateriali e materiali	0,2	2,0	2,2
Crediti/(debiti) commerciali	1,7		1,7
Attività/(passività) fiscali differite		(0,5)	(0,5)
Altre attività/(passività)	(2,1)		(2,1)
Disponibilità liquide e mezzi liquidi	0,7		0,7
TOTALE ATTIVITA' NETTE ACQUISITE	**0,5**	**1,5**	**2,0**
Quota di competenza di azionisti terzi	**0,2**		**0,2**
TOTALE ATTIVITA' NETTE ACQUISITE PROQUOTA	**0,2**	**1,5**	**1,7**
COSTO DI ACQUISIZIONE 60%	**5,4**		**5,4**
AVVIAMENTO	**5,2**	**(1,5)**	**3,7**

Nell'ambito del Gruppo Mondadori, dal 1° gennaio 2020 ha avuto efficacia l'acquisizione del controllo, da parte di Electa S.p.A., della casa editrice Abscondita S.r.l., per effetto del contratto di compravendita sottoscritto nel dicembre 2019 che prevede il passaggio dell'80% del capitale sociale per un corrispettivo pari 0,3 milioni di Euro, oltre ad opzioni di vendita e acquisto per il restante 20% per 0,05 milioni di Euro. Alla data del presente Bilancio consolidato il processo di *purchase price allocation* è terminato, pertanto il differenziale emerso è stato allocato ad avviamento in via definitiva.

ACQUISIZIONE 80% ABSCONDITA S.r.l.	Valori di carico dell'impresa acquisita
Attività immateriali	0,0
Crediti commercaili	0,1
Rimanenze	0,1
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	0,1
Attività/(passività) finanziarie	(0,0)
Debiti commercaili e altre passività	(0,2)
ATTIVITA' NETTE ACQUISTATE	**0,1**
COSTO DI ACQUISIZIONE	**0,3**
AVVIAMENTO	**0,3**

JUAN AMOR FERNANDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

INFORMATIVA DI SETTORE

L'informativa richiesta dall'IFRS 8 è fornita tenendo conto dell'attuale assetto organizzativo e del reporting direzionale interno del Gruppo Fininvest. A tal fine e sulla base della prevalenza dei business nella struttura del reporting direzionale, il Gruppo Fininvest ha individuato quale criterio di segmentazione dei dati economico-patrimoniali le principali aree di attività nelle quali opera, televisione e cinema ed editoria.

Le attività e passività, i ricavi e costi non allocabili ad uno specifico settore e/o non rilevanti individualmente sono stati esposti unitamente alle rettifiche di consolidamento; queste ultime riguardano principalmente l'elisione delle partecipazioni detenute quasi esclusivamente dalla Capogruppo Fininvest S.p.A. e la valutazione delle partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto.

I prospetti relativi all'informativa di settore al 31 dicembre 2020 sono riportati di seguito.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

INFORMATIVA PRIMARIA DI SETTORE

(in milioni di Euro)

STATO PATRIMONIALE	TELEVISIONE E CINEMA		EDITORIA		CAPOGRUPPO		ALTRO E RETTIFICHE		CONSOLIDATO	
	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020
Immobilizzazioni immateriali	2.383,8	2.270,7	220,3	187,7	0,1	0,1	434,9	469,6	3.039,2	2.928,2
Immobilizzazioni materiali e Investimenti Immobiliari	356,5	335,1	111,9	97,2	2,6	2,6	114,9	114,0	585,9	549,0
Partecipazioni in Imprese valutate con il metodo del patrimonio netto	494,5	473,2	27,7	20,2	151,0	114,5	626,0	765,0	1.299,2	1.373,0
Attività finanziarie non correnti	610,6	749,8	13,0	1,1	1.518,2	1.495,7	(1.235,4)	(1.253,9)	906,5	992,6
Altre attività non correnti	476,2	475,2	56,3	55,3	1,3	—	28,9	21,7	562,7	552,1
ATTIVITÀ NON CORRENTI	**4.321,6**	**4.304,0**	**429,2**	**361,5**	**1.673,2**	**1.612,9**	**(30,7)**	**116,4**	**6.393,5**	**6.394,9**
ATTIVITÀ CORRENTI	**1.423,1**	**1.652,4**	**505,2**	**514,6**	**312,9**	**408,9**	**39,9**	**20,3**	**2.281,1**	**2.596,2**
ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
TOTALE ATTIVITÀ	**5.744,7**	**5.956,4**	**934,4**	**876,1**	**1.986,1**	**2.021,8**	**9,2**	**136,7**	**8.674,6**	**8.991,1**
Patrimonio netto di Gruppo	2.477,9	2.668,3	170,0	172,4	1.529,2	1.278,6	(1.504,0)	(1.499,3)	2.673,1	2.620,0
Patrimonio netto di Terzi	412,5	497,3	—	—	—	—	1.415,3	1.523,1	1.827,8	2.020,5
PATRIMONIO NETTO	**2.890,4**	**3.165,6**	**170,0**	**172,4**	**1.529,2**	**1.278,6**	**(88,7)**	**23,8**	**4.500,9**	**4.640,5**
PASSIVITÀ NON CORRENTI	**1.238,1**	**1.360,6**	**303,0**	**247,4**	**59,5**	**57,4**	**49,3**	**49,7**	**1.649,9**	**1.715,0**
PASSIVITÀ CORRENTI	**1.616,2**	**1.430,2**	**461,4**	**456,3**	**397,4**	**685,8**	**48,8**	**63,3**	**2.523,8**	**2.635,6**
TOTALE PASSIVO E NETTO	**5.744,7**	**5.956,4**	**934,4**	**876,1**	**1.986,1**	**2.021,8**	**9,4**	**136,8**	**8.674,6**	**8.991,1**
INVESTIMENTI	**1.122,6**	**535,9**	**32,0**	**32,2**	**26,8**	**31,3**	**(15,1)**	**1,6**	**1.166,6**	**601,0**

JAMOR TRADUZ
Traductor-Intérprete Jurado
Español, Inglés, Italiano
Portugués, Catalán
Número 132

INFORMATIVA PRIMARIA DI SETTORE

(in milioni di Euro)

CONTO ECONOMICO	TELEVISIONE E CINEMA		EDITORIA		CAPOGRUPPO		ALTRO E RETTIFICHE		CONSOLIDATO	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Vendite terzi	2.824,2	2.541,0	855,7	724,9	1,2	1,0	205,3	192,3	3.886,4	3.459,1
Vendite infrasettoriali	101,5	95,8	41,4	40,5	5,6	5,6	(148,6)	(141,9)	—	—
RICAVI	**2.925,7**	**2.636,8**	**897,1**	**765,4**	**6,8**	**6,6**	**56,7**	**50,4**	**3.886,4**	**3.459,1**
Costi operativi	1.988,3	1.800,4	789,1	668,9	45,8	42,8	95,3	92,2	2.918,6	2.604,3
MARGINE OPERATIVO LORDO	**937,4**	**836,4**	**108,0**	**96,5**	**(39,0)**	**(36,2)**	**(38,6)**	**(41,8)**	**967,8**	**854,8**
Ammortamenti e svalutazioni	582,8	566,7	45,7	81,7	0,1	0,1	1,3	(2,8)	629,8	645,7
RISULTATO OPERATIVO	**354,6**	**269,7**	**62,3**	**14,8**	**(39,1)**	**(36,3)**	**(39,9)**	**(39,0)**	**338,0**	**209,1**
Proventi e (oneri) finanziari	10,0	(3,8)	(5,1)	(6,0)	116,4	(15,8)	(102,8)	0,8	18,5	(24,8)
Proventi e (oneri) su partecipazioni	17,1	20,0	(8,1)	(7,3)	1,8	3,1	175,5	163,9	186,2	179,7
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	**381,7**	**285,9**	**49,1**	**1,5**	**79,1**	**(49,0)**	**32,8**	**125,7**	**542,7**	**364,0**
Imposte sul reddito	(93,9)	(66,6)	(18,6)	3,0	5,1	1,3	2,2	(1,0)	(105,2)	(63,3)
RISULTATO NETTO ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	**287,8**	**219,3**	**30,5**	**4,5**	**84,2**	**(47,7)**	**35,0**	**124,7**	**437,5**	**300,7**
Risultato netto attività destinate alla vendita	—	—	(1,1)	—	—	—	—	—	(1,1)	—
RISULTATO PRIMA DELLE MINORANZE	**287,8**	**219,3**	**29,4**	**4,5**	**84,2**	**(47,7)**	**35,0**	**124,7**	**436,4**	**300,7**
Interessi di minoranza	(97,5)	(80,0)	(1,2)	—	—	—	(117,3)	(79,5)	(216,1)	(159,5)
RISULTATO DI GRUPPO	**190,3**	**139,3**	**28,2**	**4,5**	**84,2**	**(47,7)**	**(82,3)**	**45,2**	**220,3**	**141,2**

Portugués, Catalán
Número 132

PROCESSO DI IMPAIRMENT

Nel presente bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 il processo di verifica annuale del valore contabile delle attività materiali e immateriali previsto dallo IAS 36 per valutare l'esistenza di eventuali perdite di valore ("impairment") ha richiesto particolare attenzione. L'emergenza sanitaria COVID-19, che si è sviluppata dal primo trimestre 2020 e tuttora in corso, ha generato infatti un forte impatto sullo scenario macroeconomico globale e sui mercati di riferimento del Gruppo, determinando forti discontinuità e un generalizzato deterioramento degli indicatori interni ed esterni osservabili per la verifica della recuperabilità dei valori degli attivi di bilancio, nonostante un forte recupero nei principali indicatori di performance delle principali attività del Gruppo nella seconda parte dell'esercizio.

Il valore contabile al 31 dicembre 2020 degli avviamenti e delle altre attività materiali e immateriali a vita utile definita e indefinita di tutte le Cash Generating Units (CGU) del Grupp
o è stato sottoposto ad impairment test. Le CGU sono individuate tenendo conto di come le attività sono monitorate per finalità interne, coerentemente con la struttura di business e coincidono con i settori operativi o con le aree di attività al loro interno, che abbiano flussi di cassa in entrata specifici e separabili all'interno del settore operativo.
Le valutazioni sono state effettuate a livello delle singole unità generatrici di cassa, assumendo quale valore recuperabile il maggiore tra il fair value ed il value in use ricavabile dai piani pluriennali e delle linee guida approvati dai Consigli di Amministrazione, svolgendo le verifiche in sostanziale continuità di metodi valutativi rispetto all'esercizio precedente.

Un ulteriore indicatore di impairment osservabile alla chiusura dell'esercizio è costituito dal prezzo di borsa dei titoli delle società controllate quotate del Gruppo; il brusco ribasso subito dai mercati azionari a partire dal 20 febbraio 2020 e principalmente concentrato nel successivo mese di marzo, ha influito negativamente sulle capitalizzazioni di borsa di Mediaset, Mediaset Espana e di Mondadori, che, anche se nella seconda parte dell'anno hanno registrato un significativo recupero, al termine dell'esercizio risultavano ancora inferiori rispetto ai valori immediatamente precedenti lo sviluppo della pandemia. L'osservazione dell'andamento delle quotazioni successive al 31 dicembre 2020 ha invece messo in evidenza un ulteriore rialzo dei valori di mercato che ad oggi risultavano sostanzialmente allineati ai livelli precedenti l'inizio della crisi pandemica e ai valori contabili di riferimento.

Di seguito i dettagli delle analisi svolte nelle valutazioni delle principali *Cash Generating Units (CGU)* del Gruppo.

Nell'ambito del Gruppo Mediaset le CGU oggetto di valutazione sono *Free Tv Italia*, *Radio*, *Library Pay TV* per le attività Italia e *Mediaset España*.
La recuperabilità dei valori delle attività della *CGU Free Tv Italia*, costituita prevalentemente da avviamenti, diritti televisivi e cinematografici e diritti di utilizzo delle frequenze televisive, e della *CGU Radio*, costituita principalmente dai diritti di utilizzo delle frequenze radiofoniche e da marchi, è stata verificata stimandone i valori d'uso sulla base dell'attualizzazione dei flussi di cassa desumibili dai piani pluriennali predisposti sulla base delle assunzioni approvate dal Consiglio di Amministrazione di Mediaset S.p.A. in data 30 marzo 2021. Tali processi sono stati supportati da fairness opinion di esperto indipendente avente ad oggetto la ragionevolezza ed adeguatezza delle scelte metodologiche assunte, dei parametri utilizzati e delle modalità applicative seguite.

JUAN MORENO FERNANDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Le ipotesi operative utilizzate per la predisposizione delle previsioni pluriennali hanno fatto riferimento alle indicazioni delle principali fonti informative esterne disponibili e alle previsioni di evoluzione dei mercati di riferimento formulate dai principali osservatori specializzati, relativamente all'andamento atteso della raccolta pubblicitaria e delle prospettive di andamento del ciclo economico attese nell'orizzonte di pianificazione, che evidenziano una maggiore reattività del mercato pubblicitario, in particolare quello televisivo, rispetto al tasso di recupero dell'economia che contraddistingue anche su base storica le fasi di ripresa congiunturale successiva a forti picchi recessivi.
Il tasso di sconto utilizzato per attualizzare i flussi di cassa futuri delle CGU TV Free Italia e Radio è stato determinato applicando principi e parametri in continuità rispetto al passato, aggiornando i parametri finanziari e di mercato relativamente al costo medio ponderato del capitale (WACC) al netto delle imposte, sulla base della struttura finanziaria determinabile su base aggregata per le attività italiane del Gruppo Mediaset, assumendo come rendimento dei titoli privi di rischio (free risk rate) il rendimento medio annuo dei titoli decennali del debito pubblico in Italia e un premio per il rischio azionario del 4,7%; inoltre , nella determinazione del costo dell'equity, come per gli esercizi precedenti, è stata considerata una componente prudenziale addizionale dell'1% per riflettere la difficoltà insita nel processo previsionale. Il tasso di sconto emerso da questo calcolo ed utilizzato è pari al 4,36% (6,0 % nel 2019) con un tasso di crescita oltre l'orizzonte di pianificazione dell'1,35%, coerentemente con le più recenti previsioni di medio–lungo periodo dell'inflazione previste per l'Italia dal Fondo Monetario Internazionale e in riduzione a quello utilizzato per il test di impairment al 31 dicembre 2019 pari all'1,5%.
Relativamente alla CGU Radio è stata inoltre eseguita un'apposita perizia redatta da un esperto indipendente che ha confermato il valore recuperabile con la metodologia del fair value dei diritti di utilizzo delle frequenze radiofoniche.

La valutazione di recuperabilità degli asset relativi alla *CGU Pay Tv* ha riguardato il valore residuo della library dei diritti cinematografici e serie TV Pay/SvoD, pari 105,6 milioni di Euro al lordo di un fondo rischi stanziato negli anni precedenti di 6,5 milioni di Euro; si tratta di diritti esclusivi per la varie piattaforme trasmissive, acquisiti dalle major americane sulla base di accordi scaduti nel 2020, la cui valutazione è stata effettuata verificando la congruità del valore contabile residuo considerando i vincoli d'uso dell'accordo di sublicenza a Sky (fair value) inclusi anche gli impegni contrattuali di investimento futuro in essere e le evidenze relative al potenziale valore di mercato di tali diritti al termine dell'accordo (giugno 2021).

Le attività allocate alla *CGU Mediaset España* riguardano prevalentemente l'avviamento, emerso dall'acquisizione del controllo da parte di Mediaset S.p.A. e dalle aggregazioni d'impresa successivamente perfezionate dalla controllata spagnola, e altre attività a vita utile indefinita relative al valore assegnato al multiplex Cuatro in fase di allocazione del corrispettivo riconosciuto nell'acquisizione dal Gruppo Prisa delle attività televisive.
Il valore recuperabile di tali attività è stato verificato stimandone il *value in use* sulla base delle proiezioni economico-finanziarie predisposte per l'approvazione dell'impairment test da parte del Consiglio di Amministrazione di Mediaset España del 24 febbraio 2021 ed esaminate dal Consiglio di Amministrazione di Mediaset S.p.A. del 30 marzo 2021. In particolare sono stati stimati i flussi di cassa prospettici delle attività operative correlate principalmente all'andamento atteso dei ricavi pubblicitari dell'orizzonte di previsione, considerando le evidenze esterne disponibili circa l'andamento macroeconomico e del mercato pubblicitario, assumendo una sostanziale stabilità delle quote di mercato (ascolti televisivi e investimenti pubblicitari) e basati sulla ripianificazione delle principali componenti di costo a fronte delle azioni di contenimento e di efficientamento implementate nel corso del 2020 per fronteggiare il calo dei ricavi, assumendo un tasso

JUAN AMOR FERNANDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

di attualizzazione del 7,9% ed un tasso di crescita pari a zero, in linea con i parametri utilizzati nell'impairment test al 31 dicembre 2019.

Le valutazioni svolte sopra descritte hanno evidenziato la recuperabilità dei valori contabili relativi alle CGU Mediaset España, Free TV Italia e Radio e confermato la recuperabilità del valore contabile residuo dei diritti cinema e serie pay/SvoD.

Alla luce della emergenza sanitaria COVID-19 ancora in corso e dell'elevata incertezza nel contesto macroeconomico e dei mercati di riferimento, coerentemente con gli approcci prudenziali raccomandati delle autorità di Vigilanza, nello svolgimento delle valutazioni di recuperabilità delle attività allocate alle CGU sono state condotte analisi di sensitività agendo sui parametri chiave: una specifica analisi utilizzando a parità di flussi previsionali e del tasso di crescita in perpetuo, livelli maggiori del tasso di sconto in modo da mitigare su tale parametro effetti straordinari e contingenti, sino a giungere al 6% (allineato al tasso di attualizzazione utilizzato per l'impairment del bilancio 2019 in uno scenario pre-pandemico). Anche utilizzando tale maggiore tasso di sconto, sono stati ottenuti valori recuperabili, in ogni caso, superiori ai valori contabili delle attività delle CGU.

Con riferimento alle CGU per le quali il valore recuperabile è stato determinato applicando il metodo del value in use, sono state inoltre condotte analisi di sensitività agendo sui parametri chiave e sviluppando due scenari alternativi: il primo con la flessione dei ricavi pubblicitari (non assumendo prudenzialmente alcuna azione di contrasto sui costi a fronte di tale eventuale calo) utilizzando il WACC dello scenario base e il secondo con WACC di break-even a parità di altre assunzioni operative e gestionali utilizzate nello scenario base (senza modificare quindi i flussi di cassa). Da tale analisi emerge che:
- per CGU Free Tv Italia il valore recuperabile coincide con il valore contabile nel primo scenario in corrispondenza di una flessione dei ricavi pubblicitari in ogni anno di piano, rispetto al piano approvato dal management, di 9 punti percentuali con un tasso di attualizzazione del 4,36% e di 7 punti percentuali con un tasso di attualizzazione del 6% e nel secondo scenario con un WACC dell'11,0%, con tasso di crescita dell'1,35%;
- per CGU Radio il valore recuperabile coincide con il valore contabile nel primo scenario in corrispondenza di una flessione dei ricavi pubblicitari in ogni anno di piano, rispetto al piano approvato dal management, di 7 punti percentuali con un tasso di attualizzazione del 4,36% e di 0,5 punti percentuali con un tasso di attualizzazione del 6% e nel secondo scenario con un WACC del 6,14%, con tasso di crescita dell1,35%;
- per la CGU Mediaset Espana il valore recuperabile coincide con il valore contabile nel primo scenario in corrispondenza di una flessione dei ricavi pubblicitari in ogni anno di piano, rispetto al piano approvato dal management, di circa 4 punti percentuali e nel secondo scenario con un WACC del 14,6%, con tasso di crescita pari a zero.

In considerazione dei significativi differenziali tra le variabili chiave (flussi di cassa e tassi di attualizzazione) utilizzate e quelle di rottura per le principali CGU del Gruppo Mediaset, pur in presenza delle citate incertezze connesse all'intensità e durata dell'attuale crisi, non sono state identificate potenziali perdite durevoli di valore relativamente alle attività iscritte nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2020.

Nell'ambito del Gruppo Mondadori le principali CGU oggetto di valutazione coincidono con le testate periodiche, le collane e linee editoriali e il segmento retail.
Il valore recuperabile delle CGU è stato determinato quale maggiore tra il *value in use* e il *fair value*.
Il valore d'uso è stato calcolato sulla base delle proiezioni dei flussi di cassa derivanti dai dati previsionali contenuti nel Piano a Medio Termine 2021-2023 e nel Budget 2021 per i quali il Consiglio di Amministrazione di Arnoldo Mondadori S.p.A. ha esaminato le linee

JUAN MARTIN MUÑOZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

guida e approvato i contenuti rispettivamente in data 10 novembre 2020 e 11 febbraio 2021. I dati sono stati elaborati sulla base dell'attuale situazione di mercato, tenendo conto delle incertezze relative alle aspettative dei settori in cui il Gruppo Mondadori è presente.
Il tasso di sconto è stato definito in termini di costo medio ponderato del capitale (WACC) per le singole CGU/Paese ed è stato espresso al netto delle imposte, in coerenza con i flussi utilizzati. Nella determinazione del WACC è stato assunto il tasso risk free determinato considerando il rendimento a scadenza per i titoli di stato dei Paesi cui sono attribuibili le CGU di riferimento, considerando la media annuale; per quanto attiene al premio per il rischio di mercato (equity risk premium) si è fatto riferimento alla componente di rischio azionario per i Paesi AAA (4,72%) e alla componente country risk premium (2,13% per l'Italia e 3,49% per la Grecia); entrambi i dati sono stati desunti dalle stime pubblicate da Damodaran nel mese di gennaio 2021; inoltre è stato introdotto un premio addizionale correlato al rischio dimensionale. Ai fini della determinazione del coefficiente beta si è considerata la media normalizzata dei beta unlevered di mercato di un panel di società comparabili, distinguendo il business dell'editoria dei libri da quella dei periodici, al fine di intercettare il differente rischio sistematico. Il tasso di sconto emerso da questo calcolo ed utilizzato per le CGU delle attività in Italia è pari al 6,4% (5,28 % nel 2019) e per la partecipazione in Grecia nel Gruppo Attica Publications S.A. il 7,4%.

Relativamente alle *testate periodiche*, a partire dal 1° gennaio 2020, a seguito del processo di riconsiderazione della vita utile delle stesse, si è proceduto a considerare tutte le testate come attività immateriali a vita utile definita e sottoponendo le stesse ad ammortamento secondo la durata della vita utile di ciascuna.
Per determinarne il valore recuperabile sono stati utilizzati i conti economici delle singole testate, rappresentativi dei relativi flussi di cassa e prevedendo una decrescita tra il 3% e il 5% oltre il periodo di previsione esplicita, ad eccezione della CGU Digital, riferita ai brand digitali, per cui è previsto un tasso di crescita da 0% a 2% oltre il periodo di previsione esplicita.
Per alcune testate il valore recuperabile, è stato calcolato il *fair value* sulla base del *royalty method*, basato sui ricavi stimati negli scenari previsionali a medio termine delle singole testate. I tassi di royalty utilizzati, compresi fra il 3% e il 5% sono stati desunti da un panel di contratti di licensing internazionali.
A completamento dell'attività svolta è stata rilevata la necessità di apportare delle rettifiche di valore alle testate per 13,2 milioni Euro.

Il processo di impairment test delle *collane editoriali* è stato effettuato sulle unità generatrici di flussi di cassa rappresentative delle collane stesse.
Nel dettaglio il calcolo del valore d'uso delle CGU Einaudi e Education (Mondadori e Rizzoli) è basato sulle proiezioni dei flussi di cassa previsti dai piani economico-finanziari previsionali, elaborati per il triennio 2021-2023, applicando un tasso di sconto dopo le imposte del 6,40% e prevedendo una crescita pari a zero oltre il periodo di previsione esplicita.
Relativamente alle CGU Rizzoli Trade, Sperling & Kupfer e Piemme, il valore d'uso è stato determinato utilizzando i conti economici, comprensivi dei costi di struttura e di mantenimento delle collane in oggetto, applicando il tasso di sconto dopo le imposte del 6,4% e prevedendo una crescita pari a zero oltre il periodo di previsione esplicita.
A completamento dell'attività svolta non è stata rilevata la necessità di operare alcuna svalutazione delle collane editoriali.
Al fine di confermare le risultanze del test di impairment, per i valori relativi alle CGU per le quali non sono state rilevate svalutazioni, sono state elaborate delle analisi di sensitività, aumentando il tasso di attualizzazione di uno 0,5% e diminuendo i flussi di cassa del 5% mantenendo invariate le altre assunzioni.

JUAN AMOR FERNANDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

I risultati emersi da tale analisi hanno confermato la recuperabilità dei valori iscritti in bilancio, evidenziando tuttavia, tenuto conto dell'attuale contesto di mercato, la necessità di un attento monitoraggio nell'andamento delle singole CGU, al fine di verificare la coerenza degli andamenti consuntivi con quelli prospettici.

Gli avviamenti su Mediaset S.p.A. e su Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. sono stati verificati utilizzando i dati contenuti nei piani pluriennali redatti sulla base delle linee guida dai rispettivi Consigli di Amministrazione.

Per la valutazione del capitale economico di Mediaset è stata utilizzata la documentazione prodotta da Mediaset S.p.A. per il proprio processo di impairment test presentato al CdA in data 30 Marzo 2021.

Il metodo utilizzato si basa sull'attualizzazione dei flussi di cassa di Budget e degli anni successivi previsti dal documento per le CGU individuate, oltre ai fair value delle altre attività. I flussi di cassa considerati sono stati determinati a partire dalle previsioni della variabile chiave dei ricavi pubblicitari, che è stata stimata seguendo le principali evidenze esterne e le previsioni riguardanti la quote di mercato del Gruppo e i principali eventi dei prossimi anni, con adeguamento del tax rate in base all'uscita di cassa, tenendo conto delle perdite pregresse.
Il tasso di attualizzazione nella presente analisi viene calcolato utilizzando i seguenti valori:

- Risk free rate: 1,28% (rendimento medio nel FY 2020 dei BTP 10 anni)
- Equity risk premium: 6,85%
- Beta unlevered pari a 0,94
- Execution risk: 1%

Tali valori determinano nell'ipotesi base un WACC lordo pari a 5,71%. Il tasso di crescita (g) dei flussi oltre il periodo di previsione esplicita è assunto pari all'1,35%.

L'analisi di sensitività per verificare la variazione del value in use delle CGU analizzate, a partire dall'ipotesi base, è stata svolta applicando due scenari sfavorevoli. Gli scenari sono stati individuati tenendo conto della condizione di elevata incertezza del mercato pubblicitario e considerando le raccomandazioni contenute negli enforcement dei regulator nazionali e internazionali, introducendo un tasso d'attualizzazione più alto del periodo pre-Covid (dove i rendimenti degli asset finanziari erano decisamente più alti) pari ad un WACC del 6,03 %, e un tasso di crescita dell'1,35% e, in una ulteriore ipotesi, la riduzione dell'8,9% dei ricavi nel 2021 (pari alla riduzione dei ricavi prevista dalla *sensitivity* del documento di impairment Mediaset del 30 Marzo 2021). Su tale riduzione si è poi determinato il valore del WACC dell'8% in corrispondenza del quale si ha un valore pro-quota di Mediaset pari al valore della partecipazione detenuta da Fininvest.

L'analisi di sensitività evidenzia che il valore del capitale economico di Mediaset, anche di fronte ad una caduta significativa sia dei flussi di cassa che ad un incremento dei tassi, è in grado di sostenere il valore dell'avviamento inscritto nel consolidato Fininvest.

Per la valutazione del capitale economico di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. è stata utilizzata la documentazione relativa al Piano 2021-2023 prodotta da Mondadori per il proprio processo, approvata dai Consigli di Amministrazione del 10 novembre 2020 e dell'11 Febbraio 2021 e adottando la metodologia in continuità con il bilancio al 31 dicembre 2019.
Il metodo utilizzato si basa sull'attualizzazione ad un appropriato tasso di sconto degli EBITDA, rettificati includendo gli investimenti, le acquisizioni previste e le variazioni attese nei fabbisogni di capitale circolante netto.

JUAN AMOR FERNANDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Il tasso di attualizzazione nell'analisi è stato calcolato utilizzando i seguenti valori:

- risk free rate: 1,28% (rendimento medio nel FY 2020 dei BTP 10 anni)
- equity risk premium: 6,85%
- Beta unlevered pari a 0,88 (Damodaran gennaio 2020, beta medio settore Publishing & Newspapers - Western Europe)
- Execution risk: 3,0%

Tali valori determinano un WACC lordo pari a 9,6%. Il tasso di crescita (g) dei flussi oltre il periodo di previsione esplicita è assunto pari a zero.

Si è ipotizzata un'analisi di sensitività su due scenari alternativi a quello base: riduzione dei flussi di cassa del 5%, combinata ad un aumento del tasso di attualizzazione dello 0,5% e riduzione dei flussi di cassa del 5%, combinata ad un aumento del tasso di attualizzazione dello 0,72%, tasso che determina un valore pro-quota pari al valore di carico della partecipazione di Fininvest.

L'analisi di sensitività evidenzia che il valore del capitale economico di Mondadori, anche di fronte a un peggioramento significativo sia dei flussi di cassa che dei tassi, è in grado di sostenere il valore dell'avviamento iscritto nel consolidato Fininvest.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

INFORMAZIONI RELATIVE ALL'IFRS 5

Nel 2020 non sono presenti operazioni tali da essere considerate come *discontinued operation* ai fini dell'IFRS 5.

Si segnala che al 31 dicembre 2019 il "Risultato netto delle attività destinate alla vendita e attività operative cessate", negativo per 1,1 milioni di Euro, era riferito gli effetti della cessione di Mondadori France S.A.S. da parte del Gruppo Mondadori.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

(in milioni di Euro)

ATTIVITÀ NON CORRENTI

Immobilizzazioni immateriali (nota 1)

Costo Storico	Saldo iniziale	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	Saldo finale
Diritti	8.496,1	379,2	(131,1)	(296,8)	—	—	—	8.447,4
Testate	76,0	—	—	—	—	—	—	76,0
Calciatori	3,6	24,0	(1,2)	(1,7)	—	—	—	24,7
Avviamento	1.602,3	0,3	—	(0,1)	—	—	6,5	1.609,0
Altre immobilizzazioni immateriali	1.788,1	39,4	(2,6)	(89,6)	—	—	3,1	1.738,4
Totale	**11.966,1**	**442,9**	**(134,9)**	**(388,2)**	**—**	**—**	**9,6**	**11.895,5**

Fondo Ammortamento e Fondo Svalutazione	Saldo iniziale	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	Saldo finale
Diritti	(7.521,4)	—	128,9	333,9	(455,3)	(0,8)	—	(7.514,7)
Testate	(6,4)	—	—	—	(7,0)	(7,8)	—	(21,2)
Calciatori	(1,4)	—	0,7	1,6	(4,7)	—	—	(3,8)
Avviamento	(316,2)	—	—	—	—	(3,1)	—	(319,3)
Altre immobilizzazioni immateriali	(1.081,5)	—	2,1	35,9	(61,8)	(2,3)	(0,7)	(1.108,3)
Totale	**(8.926,9)**	**—**	**131,7**	**371,4**	**(528,8)**	**(14,0)**	**(0,7)**	**(8.967,3)**

Valore Netto	Saldo iniziale	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	Saldo finale
Diritti	974,7	379,2	(2,2)	37,1	(455,3)	(0,8)	—	932,7
Testate	69,6	—	—	—	(7,0)	(7,8)	—	54,8
Calciatori	2,2	24,0	(0,5)	(0,1)	(4,7)	—	—	20,9
Avviamento	1.286,1	0,3	—	(0,1)	—	(3,1)	6,5	1.289,7
Altre immobilizzazioni immateriali	706,6	39,4	(0,5)	(53,7)	(61,8)	(2,3)	2,4	630,1
Totale	**3.039,2**	**442,9**	**(3,2)**	**(16,8)**	**(528,8)**	**(14,0)**	**8,9**	**2.928,2**

Diritti: tale voce si riferisce esclusivamente alla *library* di diritti televisivi e cinematografici del Gruppo Mediaset, inclusi i diritti cinematografici della società Medusa Film S.p.A.
Gli investimenti pari a 379,2 milioni di Euro si riferiscono all'acquisto di diritti effettuati nell'ambito del settore geografico Italia per 296,5 milioni di Euro e nel settore geografico Spagna per 82,5 milioni di Euro.
Nella voce "Altri movimenti" sono incluse principalmente le capitalizzazioni di anticipi a fornitori precedentemente versati per 51,7 milioni di Euro (31,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), la rettifica di valore dei diritti Pay contrattualizzati nel corso dell'esercizio per effetto dell'utilizzo di parte del fondo rischi stanziato in sede di impairment nel 2018 dei diritti pay cinema e serie per la parte relativa a impegni futuri per 13,3 milioni di Euro, e per la parte restante alla contabilizzazione di contributi governativi, di diritti contrattualmente scaduti ed annullamenti di contratti.

JUAN AMOR FERNANDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Relativamente agli acquisti dell'anno, 45,8 milioni di Euro sono relativi a diritti con decorrenza successiva al 31 dicembre 2020. I diritti non ancora in decorrenza al 31 dicembre 2020 ammontano complessivamente a 62,8 milioni di Euro (42,5 milioni di Euro circa al 31 dicembre 2019) e sono relativi principalmente a diritti di sfruttamento *free* e *pay* di fiction, produzioni cinematografiche e di intrattenimento.

I diritti televisivi e cinematografici sono stati sottoposti ad impairment test nell'ambito delle *Cash Generating Units (CGU)* a cui fanno riferimento, *CGU Free Tv Italia* e *CGU Pay Tv,* come descritto nella sezione "Processo di impairment". Le valutazioni eseguite hanno evidenziato la recuperabilità dei loro valori contabili al 31 dicembre 2020.

Testate: rappresenta esclusivamente il valore attribuito alle testate del Gruppo Mondadori.
A partire dal 1° gennaio 2020, a seguito del processo di riconsiderazione della vita utile delle testate periodiche, si è proceduto a considerare tutte le testate come attività immateriali a vita utile definita e sottoponendo le stesse ad ammortamento secondo la durata della vita utile di ciascuna.
Nell'esercizio l'impatto del nuovo criterio di ammortamento è stato pari a 7,0 milioni di Euro.

Il valore recuperabile è stato verificato al 31 dicembre 2020 per singola testata, coincidente con la rispettiva *Cash Generating Unit.* L'analisi del valore recuperabile, descritta nella sezione "Processo di impairment", ha comportato la svalutazione di alcuni periodici per complessivi 7,8 milioni di Euro.

Avviamento: rappresenta l'eccedenza del costo di un'aggregazione di impresa rispetto alla quota di pertinenza nel *fair value* delle attività e passività identificabili alla data di acquisizione.

La seguente tabella mostra i principali avviamenti allocati alle società del Gruppo:

	31.12.2020	**31.12.2019**
Mediaset España	638,5	634,8
Mediaset Free TV Italia	145,5	142,8
Mediaset S.p.A.	355,7	355,7
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	75,4	75,4
Altri avviamenti	74,6	77,4
Totale	**1289,7**	**1286,1**

Le variazioni dell'esercizio riguardano:

- il saldo relativo a Mediaset España, pari a 638,5 milioni di Euro (634,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2018) che include l'avviamento che si è generato per l'acquisizione della quota di controllo della società stessa per 344,0 milioni di Euro e 294,5 milioni di Euro per gli avviamenti emersi in relazione alle aggregazioni di impresa successivamente perfezionate dalla stessa controllata spagnola, che si è incrementato per 3,7 milioni di euro per l'acquisto del 51 % della società spagnola Aninpro Creative SL.
- l'avviamento allocato alla CGU Free TV Italia del Gruppo Mediaset pari a 145,5 milioni di Euro (142,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) si incrementa per 2,6 milioni di Euro per all'acquisto dell'80% del capitale sociale della società Beintoo S.r.l.

JUAN AMOR FERNANDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

- gli Altri avviamenti, pari a 74,6 milioni di Euro (77,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) che includono:
  - 46,9 milioni di Euro (49,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2018) di avviamenti del Gruppo Mondadori, tra cui gli avviamenti emersi nel corso del 2016 per effetto delle operazioni di acquisizione di Banzai Media Holding S.r.l. per 23,9 milioni di Euro e di Rizzoli Libri S.p.A. per 1,6 milioni di Euro, oltre alle varie acquisizioni dell'area Education; tale voce si incrementa di 0,3 milioni di Euro relativi all'acquisto della società Abscondita S.r.l. e si decrementa di 3,1 milioni di Euro per effetto della svalutazione dell'avviamento emersa a seguito dell'impairment test delle CGU di riferimento, principalmente *Focus;*
  - per 25,0 milioni di Euro all'acquisto della società Immobiliare Leonardo;
  - per 2,7 milioni di Euro all'acquisto della società A.C. Monza S.p.A.

Gli avviamenti su Mediaset S.p.A. e su Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. sono invariati rispetto all'anno precedente.

Al 31 dicembre 2020 gli avviamenti sono stati sottoposti alla procedura annuale di impairment test, ai sensi dello IAS 36. Le valutazioni sono state effettuate a livello delle singole unità generatrici di cassa *(Cash Generating Units)* alle quali gli avviamenti stessi si riferiscono.
I plusvalori supportano i valori contabili degli avviamenti iscritti in bilancio, anche alla luce delle *sensitivity* analysis effettuate sui valori recuperabili relativi alle attività in oggetto, ad esclusione della svalutazione apportata agli avviamenti riferiti alle CGU Testate del Gruppo Mondadori per 3,1 milioni di euro, sopra citata. Per maggiori dettagli si rimanda a quanto riportato nella sezione "Processo di impairment" delle presenti note esplicative.

Altre immobilizzazioni immateriali: la voce si riferisce principalmente a frequenze e concessioni televisive e radiofoniche, marchi, nonché ad acconti versati a fornitori per l'acquisto di diritti, per anticipi su doppiaggi, per opzioni sulla realizzazione di programmi televisivi ed attivazioni di produzioni. In particolare riguardano:

- il Gruppo Mediaset per 534,8 milioni di Euro (612,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) e includono principalmente:
  - per 374,3 milioni di Euro (394,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) licenze d'uso e titoli autorizzativi di cui 130,6 milioni di Euro per diritti di utilizzo delle frequenze televisive destinate in Italia all'esercizio di reti nazionali in tecnica digitale terrestre (DTT), 85,0 milioni di Euro (85,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) per la licenza televisiva del Multiplex Cuatro e 136,2 milioni di Euro (143,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) per i diritti di utilizzo delle frequenze radiofoniche relative alle emittenti del Gruppo Mediaset.
  - per 125,5 milioni di Euro (133,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) marchi fra cui il marchio relativo all'emittente spagnola Cuatro per un importo di 85,5 milioni di Euro (88,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) e i marchi relativi alle emittenti radiofoniche del Gruppo Mediaset, in particolare Radio 105 per 35,3 milioni di Euro (37,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) e Radio Subasio per 4,3 milioni di Euro (4,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2019);
  - per 22,6 milioni di Euro (68,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) anticipi versati a fornitori per acquisto di diritti, anticipi su doppiaggi, opzioni sulla realizzazione

JUAN AMOR FERNANDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

di programmi e attivazione di produzioni e acconti per la realizzazione di *fiction* a lunga serialità.

I valori contabili dei diritti di utilizzo delle frequenze televisive, della licenza televisiva del multiplex e del marchio Cuatro sono stati sottoposti a valutazione di recuperabilità nell'ambito dell'impairment relativo alla CGU Free Tv Italia per le frequenze televisive, alla CGU Mediaset España per il multiplex Cuatro, che ne hanno confermato la recuperabilità.

Le frequenze radiofoniche, così come i marchi Radio 105 e Radio Subasio vengono ammortizzate in un periodo di 25 anni e il loro valore è stato confermato a seguito di impairment test condotto sulla CGU Radio.

- il Gruppo Mondadori per 86,0 milioni di Euro (89,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2018) relativi a collane, marchi editoriali, brevetti e altre attività immateriali.

Il processo di impairment test delle *collane editoriali* è stato effettuato sulle unità generatrici di flussi di cassa rappresentative delle collane stesse.
A completamento dell'attività svolta per il calcolo del valore d'uso delle CGU Einaudi e Education (Mondadori e Rizzoli) e della CGU Rizzoli Trade, Sperling & Kupfer e Piemme non è stata rilevata la necessità di operare alcuna svalutazione delle collane editoriali.

Calciatori: la voce si riferisce al complesso dei costi sostenuti per l'acquisto del diritto di sfruttamento delle prestazioni dei calciatori professionisti della controllata A.C. Monza S.p.A.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Investimenti immobiliari (nota 2)

Costo storico	Saldo iniziale	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	Saldo finale
Terreni	26,2	–	–	–	–	–	–	26,2
Fabbricati	52,4	0,2	–	–	–	–	–	52,6
Totale	**78,6**	**0,2**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**78,8**

Fondo ammortamento e Fondo svalutazione	Saldo iniziale	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	Saldo finale
Terreni	(5,5)	–	–	–	–	–	–	(5,5)
Fabbricati	(9,1)	–	–	–	(0,9)	–	–	(10,0)
Totale	**(14,6)**	**–**	**–**	**–**	**(0,9)**	**–**	**–**	**(15,5)**

Valore Netto	Saldo iniziale	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	Saldo finale
Terreni	20,7	–	–	–	–	–	–	20,7
Fabbricati	43,3	0,2	–	–	(0,9)	–	–	42,6
Totale	**64,0**	**0,2**	**–**	**–**	**(0,9)**	**–**	**–**	**63,3**

Gli investimenti immobiliari si riferiscono in particolare per:

- 44,8 milioni di Euro (45,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) al complesso immobiliare di Villa Gernetto situato nel comune di Lesmo (MB);
- 12,0 milioni di Euro (12,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) ai terreni di proprietà della società Costa Turchese S.p.A., siti nel comune di Olbia;
- 5,6 milioni di Euro (5,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) alle sale cinematografiche di proprietà della società Fininvest Real Estate & Services S.p.A. e situate nel comune di Roma.

La stima del *fair value* degli investimenti immobiliari del Gruppo Fininvest nel suo complesso, ottenuta da perizie e valutazioni di esperti indipendenti in esercizi recenti, è di circa 75 milioni di Euro al 31 dicembre 2020 e non si evidenziano necessità di svalutazione su nessuno degli asset inclusi in tale voce.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Immobilizzazioni materiali (nota 3)

Costo storico	Saldo iniziale	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	Saldo finale
Terreni	43,7	—	—	—	—	—	—	43,7
Fabbricati	203,8	1,3	—	(0,5)	—	—	—	204,6
Impianti e macchinari	750,2	16,3	(8,8)	(2,8)	—	—	—	754,9
Altre immobilizzazioni materiali	341,7	35,7	(1,8)	(16,9)	—	(0,1)	0,2	358,8
Totale (ante IFRS 16)	**1.339,3**	**53,4**	**(10,7)**	**(20,3)**	**—**	**(0,1)**	**0,2**	**1.361,8**
Fabbricati - IFRS 16	241,4	10,1	(12,6)	(12,7)	—	—	—	226,2
Automezzi - IFRS 16	14,7	3,6	(0,1)	(1,9)	—	—	—	16,3
Altri beni - IFRS 16	1,3	—	—	—	—	—	—	1,3
Attività per diritti d'uso IFRS 16	**257,3**	**13,6**	**(12,6)**	**(14,6)**	**—**	**—**	**—**	**243,7**
Totale	**1.596,6**	**67,0**	**(23,3)**	**(34,9)**	**—**	**(0,1)**	**0,2**	**1.605,5**

Fondo ammortamento e Fondo svalutazione	Saldo iniziale	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	Saldo finale
Terreni	—	—	—	—	—	—	—	—
Fabbricati	(149,4)	—	—	1,8	(5,4)	—	—	(153,0)
Impianti e macchinari	(655,8)	—	8,5	12,6	(29,4)	(0,5)	—	(664,6)
Altre immobilizzazioni materiali	(237,0)	—	1,8	2,4	(12,3)	(0,7)	(0,1)	(245,9)
Totale (ante IFRS 16)	**(1.042,2)**	**—**	**10,3**	**16,7**	**(47,1)**	**(1,2)**	**(0,1)**	**(1.063,6)**
Fabbricati industriali - IFRS 16	(28,9)	—	3,8	8,0	(32,4)	—	—	(49,5)
Automezzi - IFRS 16	(3,7)	—	—	1,4	(4,5)	—	—	(6,8)
Altri beni - IFRS 16	(0,1)	—	—	—	(0,2)	—	—	(0,3)
Attività per diritti d'uso IFRS 16	**(32,6)**	**—**	**3,8**	**9,5**	**(37,1)**	**—**	**—**	**(56,4)**
Totale	**(1.074,8)**	**—**	**14,1**	**26,2**	**(84,2)**	**(1,2)**	**(0,1)**	**(1.120,0)**

Valore netto	Saldo iniziale	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	Saldo finale
Terreni	43,7	—	—	—	—	—	—	**43,7**
Fabbricati	54,4	1,3	—	1,3	(5,4)	—	—	**51,6**
Impianti e macchinari	94,4	16,3	(0,3)	9,8	(29,4)	(0,5)	—	**90,3**
Altre immobilizzazioni materiali	104,7	35,7	—	(14,5)	(12,3)	(0,8)	0,1	**112,9**
Totale (ante IFRS 16)	**297,2**	**53,3**	**(0,3)**	**(3,4)**	**(47,1)**	**(1,3)**	**0,1**	**298,5**
Fabbricati - IFRS 16	212,5	10,1	(8,8)	(4,7)	(32,4)	—	—	**176,7**
Automezzi - IFRS 16	11,0	3,6	(0,1)	(0,5)	(4,5)	—	—	**9,5**
Altri beni - IFRS 16	1,2	—	—	—	(0,2)	—	—	**1,0**
Attività per diritti d'uso IFRS 16	**224,7**	**13,7**	**(8,9)**	**(5,2)**	**(37,1)**	**—**	**—**	**187,2**
Totale	**521,9**	**67,0**	**(9,2)**	**(8,6)**	**(84,2)**	**(1,3)**	**0,1**	**485,7**

La voce Terreni riguarda:

- il Gruppo Mediaset per 35,3 milioni di Euro (35,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2019);
- la Capogruppo Fininvest S.p.A. per 1,6 milioni di Euro (7,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) relativi al terreno sottostante la sede di Milano centro;

JUAN AMOR FERNANDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

- il Gruppo Mondadori per 0,9 milioni di Euro (0,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2019).

I Fabbricati sono principalmente costituiti da:

- studi televisivi di Cologno Monzese e Roma, immobili e sedi delle società del Gruppo Mediaset per 49,3 milioni di Euro (51,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2019);
- redazioni e fabbricati di proprietà del Gruppo Mondadori per 1,4 milioni di Euro (1,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2019).

Gli Impianti e macchinari riguardano principalmente:

- le apparecchiature della rete di trasmissione, telediffusione e gli apparati tecnici destinati agli studi televisivi del Gruppo Mediaset per 87,4 milioni di Euro (91,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2018) e si incrementano per investimenti per acquisto di impianti inerenti la nuova tecnologia DVB-T2 digitale terreste e per il processo di digitalizzazione degli studi televisivi;
- impianti e macchinari del Gruppo Mondadori per 2,7 milioni di Euro (3,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2019).

Nella voce Altre immobilizzazioni materiali sono ricompresi principalmente:

- 56,1 milioni di Euro (41,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) relativi ad attrezzature, ad investimenti in corso su postazioni e apparecchiature in fase di ultimazione, allo sviluppo delle infrastrutture di controllo del segnale radiofonico e ad altri beni materiali del Gruppo Mediaset;
- 42,7 milioni di Euro (43,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) rappresentati da aeromobili in esercizio e da anticipi versati per l'acquisto di aeromobili della controllata Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.;
- 12,0 milioni di Euro (12,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) per attrezzature e altri beni materiali del Gruppo Mondadori;
- 1,2 milioni di Euro (1,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) relativi ai beni dislocati presso il complesso immobiliare di "Villa Gernetto", situato nel comune di Lesmo (MB), in particolare macchine elettroniche e d'ufficio e arredi.

Le Attività per diritto d'uso, iscritte ai sensi dell'IFRS16, ammontano a 187,3 milioni di Euro (224,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) e sono composte da:

- La voce Fabbricati Industriali – IFRS 16 comprende i contratti di locazione contabilizzati ai sensi dell'IFRS 16 riferibili prevalente ad affitti di immobili e studi televisivi. La voce include principalmente affitti di immobili e studi televisivi del Gruppo Mediaset per 98,1 milioni di euro (120,3 milioni Euro al 31 dicembre 2019) e i fabbricati del Gruppo Mondadori per 78,6 milioni di Euro (92,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2019). Gli incrementi sono relativi all'accensione di nuovi contratti nel periodo in esame. Le quote di ammortamento dei diritti d'uso sono determinate sulla base dei lease term definiti.
- La voce Altri Beni - IFRS 16 e Automezzi - IFRS 16 comprende i contratti di locazione contabilizzati ai sensi dell'IFRS 16 relativi rispettivamente all'utilizzo di beni di terzi e al noleggio di auto aziendali. In particolare si riferiscono per 9,0 milioni di Euro (10,5

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

milioni di Euro al 31 dicembre 2019) ai contratti di noleggio degli automezzi del Gruppo Mediaset e per 1,6 milioni di Euro (1,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) ai contratti di noleggio degli automezzi e per il noleggio di altri beni del Gruppo Mondadori.

La voce Altri movimenti comprende principalmente la variazione dei contratti di locazione iscitti relativi agli immobili del Gruppo Mediaset siti in Milano Due a seguito della transazione definitiva di risoluzione anticipata del contratto di affitto della sede di Palazzo Cellini con efficacia a partire dal 31 Dicembre 2020.

Partecipazioni in imprese valutate con il metodo del patrimonio netto (nota 4)

	31.12.2020	31.12.2019
Banca Mediolanum S.p.A.	884,5	762,0
EI Towers S.p.A.	437,0	455,6
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	17,8	14,5
Attica Publication S.A.	7,4	9,6
Mondadori Seec (Beijing) Advertising Co.Ltd	4,1	5,3
Edizioni EL S.r.l.	3,6	3,6
Tivù S.r.l.	2,8	2,9
Titanus Elios S.p.A.	2,5	2,4
La Fabbrica de la Tele S.L.	2,3	3,2
Boing S.p.A.	2,2	6,2
Producciones Mandarina S.L.	2,0	2,0
Molecular Medicine S.p.A.	—	24,3
Altre	6,8	7,6
Totale	**1.373,0**	**1.299,2**

Si riportano di seguito le principali variazioni rilevate nel corso del 2020 nel valore delle partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto, secondo il metodo del patrimonio netto:

- adeguamento in positivo del valore della partecipazione in Banca Mediolanum S.p.A. per complessivi 122,5 milioni di Euro; tale adeguamento riflette, per la quota di pertinenza del Gruppo, le variazioni di patrimonio netto della collegata, di cui 132,1 milioni di Euro di incremento relativi alla quota di utile dell'esercizio, 11,4 milioni di Euro in diminuzione relativi ad altri movimenti di patrimonio netto e 1,8 milioni di Euro relativi all'acquisto dello 0,05% del capitale sociale;

- adeguamento in negativo del valore della partecipazione in EI Towers S.p.A. per complessivi 18,6 milioni di Euro; tale adeguamento riflette, per la quota di pertinenza del Gruppo, le variazioni di patrimonio netto della collegata, di cui 17,0 milioni di Euro di incremento relativi alla quota di utile dell'esercizio, 34,8 milioni di Euro in diminuzione relativi alla distribuzione di dividendi e 0,8 milioni di Euro in diminuzione relativi ad altri movimenti di patrimonio netto;

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

- si segnala la cessione integrale della partecipazione collegata Molecular Medicine S.p.A., a seguito dell'adesione all'offerta pubblica di acquisto totalitaria promossa da ABG Biologics Italy S.p.A. conclusasi a fine luglio 2020.

Con riferimento alla recuperabilità dei principali valori iscritti, si segnala che la capitalizzazione di borsa al 31 dicembre 2020 della quota di competenza del Gruppo Fininvest in Mediolanum risultava significativamente superiore rispetto al relativo valore contabile, mentre con riferimento ad EI-Towers, si segnala che la recuperabilità del valore dell'avviamento risultante nella situazione patrimoniale consolidata di tale società al 31 dicembre 2020 è stato confermato dal value in use determinato dalla stessa sulla base degli ultimi piani aziendali approvati.

Attività finanziarie non correnti (nota 5)

	31.12.2020	31.12.2019
Attività finanziarie al fair value	828,4	719,3
Crediti finanziari verso imprese controllate e collegate	3,5	5,7
Altre attività finanziarie non correnti	160,7	181,5
Totale	**992,6**	**906,5**

Attività finanziarie al *fair value*

	31.12.2020	31.12.2019
ProSiebenSat.1 Media SE	644,2	489,6
Mediobanca S.p.A.	133,6	173,8
Perennius Global Value	7,4	8,4
21 Investimenti III	4,7	4,9
Prosiebensat 1 Digital Content LP	4,6	9,3
Soldo Software and Services Limited	4,0	4,0
21 Buttons App. S.L.	3,0	3,0
Westwing Group Gmbh (già Jade 1290 Gmbh)	2,7	1,6
Perennius Asia Pacific	2,0	2,4
Springlane Gmbh	1,6	1,6
Satispay S.p.A.	2,0	—
Guala Closure (Ex Space4 S.p.A.)	1,6	1,5
StyleRemains Gmbh	1,2	1,2
21 Investimenti II	1,0	1,1
Altre	14,8	16,8
Totale	**828,4**	**719,3**

Le Attività finanziarie al *fair value*, categoria prevista dall'IFRS 9, sono attività finanziarie valutate al *fair value*, le cui variazioni sono contabilizzate, con valutazione separata di ciascun strumento, nel conto economico *(FVTPL)* oppure in una apposita riserva di patrimonio netto che non prevede il rigiro a conto economico (*FVOCI)*.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Gli incrementi dell'esercizio si riferiscono:

- alla quota pari al 5,0% del capitale della società tedesca di ProSiebenSat.1 Media SE relativa agli acquisti effettuati nell'esercizio da Mediaset S.p.A. e da Mediaset España Comunicacion S.A. rispettivamente per lo 0,75% e 4,25%, per un investimento totale di 72,9 milioni di Euro. L'effetto dell'adeguamento al fair value della partecipazione al 31 dicembre 2020 è positivo e pari a 81,7 milioni di Euro; tale variazione, come previsto dall'IFRS 9, è iscritta in un'apposita riserva di patrimonio netto che non prevede il rigiro a conto economico

- all'adeguamento al fair value dell'intera quota detenuta dalla Capogruppo Fininvest S.p.A. nella partecipazione in Mediobanca S.p.A. per 40,2 milioni di Euro, di cui 20,7 milioni di Euro con valutazione a *FVTPL* e 19,5 milioni di Euro con valutazione a *FVTOCI* senza rigiro a conto economico.

Le attività finanziarie al *fair value (FVTOCI)* includono inoltre il portafoglio di investimenti della controllata Isim S.p.A., costituito prevalentemente da quote di investimento in fondi di private equity, oltre che le partecipazioni detenute dal Gruppo Mediaset nell'ambito delle attività denominate AD4Ventures.

I Crediti finanziari verso imprese controllate e collegate al 31 dicembre 2020 riguardano il Gruppo Mediaset per 3,0 milioni di Euro (5,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), di cui 2,8 milioni di Euro (3,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) relativi al credito nei confronti della collegata Titanus Elios S.p.A. e il Gruppo Mondadori per 0,5 milioni di Euro (0,5 milioni di Euro al 3 dicembre 2019) relativi al finanziamento concesso ad Attica Publications.

Altre attività finanziarie non correnti includono:

- 82,2 milioni di Euro (79,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) relativi ad un prestito obbligazionario non convertibile con scadenza 31 dicembre 2023 della Capogruppo Fininvest S.p.A.; l'importo include 75,0 milioni di valore nominale e incrementato per la quota di interessi maturati dalla data di sottoscrizione al 31 dicembre 2020 per complessivi 7,2 milioni di Euro;

- 63,2 milioni di Euro del Gruppo Mediaset (78,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) relativi alla quota non corrente del fair value degli strumenti derivati di copertura si riferiscono principalmente alla variazione della quota non corrente del fair value delle opzioni put stipulate a copertura delle variazioni del valore della partecipazione detenuta in Prosiebensat.1 Media SE. Al 31 dicembre 2020 il fair value di tali opzioni è complessivamente pari a 61,5 milioni di euro;

- 11,6 milioni di Euro (7,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) relativi ad altri crediti finanziari del Gruppo Mediaset;

- 3,6 milioni di Euro (4,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) relativi a partecipazioni, contabilizzate al costo perché non significative o in liquidazione.

La voce nel 2019 comprendeva 12,1 milioni di Euro comprendenti il valore attuale della componente di prezzo differita al luglio 2021, pari a 10,0 milioni di Euro, della cessione di

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Mondadori France, oltre a crediti finanziari correlati alla stessa cessione; tali crediti sono stati riclassificati tra le attività finanziarie correnti alla chiusura dell'esercizio.

Attività per imposte anticipate e Passività per imposte differite (nota 6)

Il saldo delle attività per imposte anticipate, pari a 550,9 milioni di Euro (559,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), accoglie i benefici fiscali attesi tanto dalle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti in bilancio e i corrispondenti valori fiscalmente riconosciuti quanto dalle perdite fiscali illimitatamente riportabili e riguarda principalmente il Gruppo Mediaset per 475,1 milioni di Euro (476,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) e il Gruppo Mondadori per 54,1 milioni di Euro (54,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2019).

La recuperabilità di tali importi è stata vagliata in relazione agli imponibili fiscali attesi per gli anni a venire, desunti dai piani pluriennali di più recente approvazione e, per gli anni dagli stessi non coperti, dalla coerente estrapolazione dei dati ivi contenuti.
Con particolare riferimento alle imposte anticipate relative al consolidato fiscale italiano nell'ambito del Gruppo Mediaset, in cui sono presenti 212,6 milioni di Euro (2018,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) relativi a perdite fiscali IRES illimitatamente riportabili, la cui valutazione dell'iscrivibilità e del periodo di recuperabilità del valore al 31 dicembre 2020 è stata effettuata stimando i redditi imponibili futuri sulla base delle seguenti assunzioni:

- risultati pre-imposte delle attività in Italia derivanti dal consolidamento dei piani 2021-2025 predisposti in sede di impairment test sulla base delle assunzioni presentate nel Consiglio di Amministrazione di Mediaset S.p.A. del 30 marzo 2021;
- stima delle variazioni fiscali principalmente relative ai proventi da dividendi da controllate e partecipate, ai maggiori ammortamenti fiscali dei diritti pay oggetto di svalutazione nel 2018 e ad altre componenti di risultato fiscalmente non rilevanti;
- estrapolazione dei redditi imponibili oltre l'orizzonte dei piani di impairment, applicando ipotesi di crescita e marginalità coerenti con le assunzioni (tasso di crescita di lungo periodo e flussi utilizzati per la determinazione del terminal value) adottate in sede di impairment.

Sulla base di tale esercizio è stato determinato un periodo di recuperabilità pari a circa 10 anni confermato anche applicando specifici fattori di sconto, come raccomandato dal documento ESMA del 15 luglio 2019.

Le passività per imposte differite, pari a 135,5 milioni di Euro (140,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), sono stanziate a fronte delle rettifiche di consolidamento e delle differenze di natura temporanea tra i risultati fiscalmente imponibili e quelli dei bilanci utilizzati al fine del consolidamento.
Il saldo riguarda principalmente il Gruppo Mediaset per 95,7 milioni di Euro (89,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) e il Gruppo Mondadori per 30,4 milioni di Euro (38,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2019).

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Nel seguente prospetto sono riportate le differenze temporanee e le relative attività per imposte anticipate.

	31.12.2020		31.12.2019	
	Totale diff. Temporanee	Effetto Fiscale	Totale diff. Temporanee	Effetto Fiscale
Fondi per rischi e oneri	110,2	29,9	111,5	30,6
Fondo svalutazione crediti	79,2	20,4	78,3	19,6
Svalutazione partecipazioni	—	—	32,6	8,2
F.do svalutazione immobilizzazioni immateriali e materiali	606,2	146,6	476,1	114,5
Svalutazione rimanenze	40,1	11,1	33,2	9,2
Storno operazione infragruppo	203,6	56,8	213,0	59,4
Differenza tra valore contabile e fiscale immobilizzazioni	3,8	1,1	3,2	0,9
Perdite fiscali riportabili	1.625,5	219,3	1.608,5	226,1
Altre rettifiche temporanee	260,0	65,7	351,8	91,2
Totale	**2.928,6**	**550,9**	**2.908,2**	**559,7**

In relazione alla voce Perdite fiscali riportabili, si precisa che l'imponibile include anche le perdite pregresse per le quali non sono state attivate imposte anticipate per 666,2 milioni di Euro.

Nel seguente prospetto sono riportate le differenze temporanee e le relative passività per imposte differite.

	31.12.2020		31.12.2019	
	Totale diff. Temporanee	Effetto Fiscale	Totale diff. Temporanee	Effetto Fiscale
Plusvalenze rateizzate	22,0	5,3	33,0	7,9
Fondo svalutazione crediti	—	—	0,6	0,1
Differenza tra valore contabile e fiscale immobilizzazioni	442,7	117,4	445,3	119,5
Perdite fiscali riportabili	—	—	—	—
Altre rettifiche temporanee	53,6	12,8	52,0	12,8
Totale	**518,3**	**135,5**	**530,9**	**140,3**

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

ATTIVITÀ CORRENTI

Rimanenze (nota 7)

	31.12.2020			31.12.2019
	Lordo	F.do sval.	Valore netto	Valore netto
Materie prime, sussidiarie e di consumo	7,4	(0,7)	6,7	8,3
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	12,3	(1,1)	11,2	12,2
Prodotti finiti e merci	226,6	(83,9)	142,7	147,4
Totale	**246,3**	**(85,7)**	**160,6**	**167,9**

Il saldo al 31 dicembre 2020 include 111,5 milioni di Euro (120,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) del Gruppo Mondadori per carta, materiale tipografico, opere letterarie finite, nonché prodotti di cartotecnica e oggettistica e 47,9 milioni di Euro del Gruppo Mediaset (44,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) per parti di ricambio di apparecchiature radiotelevisive, scenografie e produzioni televisive in corso di realizzazione, produzioni televisive completate, prodotti destinati all'attività di vendita ai clienti GDO e B2C.

Crediti commerciali e altri crediti (nota 8)

	31.12.2020	31.12.2019
Crediti verso clienti	1.020,2	1.093,8
Crediti verso imprese controllate e collegate	9,5	12,5
Altri crediti	293,8	274,6
Totale	**1.323,5**	**1.380,9**

I Crediti verso clienti sono così ripartiti fra le aree di business del Gruppo:

Creditori	31.12.2020			31.12.2019
	Lordo	F.do sval.	Valore netto	Valore netto
Gruppo Mediaset	798,7	(35,4)	763,3	796,3
Gruppo Mondadori	176,4	(15,1)	161,3	182,1
Mediamond	92,8	(2,4)	90,4	110,3
Altre	5,4	(0,2)	5,2	5,1
Totale	**1.073,3**	**(53,1)**	**1.020,2**	**1.093,8**

I crediti verso clienti includono i crediti derivanti dall'attività caratteristica di cessione di beni e di prestazione di servizi delle società del Gruppo Fininvest. La svalutazione sopra

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

esposta riflette la rettifica del valore dei crediti per adeguarli al loro presumibile valore di realizzo.

Crediti verso imprese controllate e collegate: tale voce, pari a 9,5 milioni di Euro (12,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), accoglie i crediti correnti, principalmente di natura commerciale, regolati da specifici accordi e allineati alle normali condizioni di mercato, i quali si riferiscono prevalentemente a rapporti verso società collegate del Gruppo Mondadori per 3,8 milioni di Euro (5,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) e del Gruppo Mediaset per 5,4 milioni di Euro (5,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), di cui 4,6 milioni di Euro relativi a crediti verso la collegata Boing S.p.A.

Altri crediti

Nell'ambito di questa voce sono compresi fra gli altri:

- anticipi ad autori, collaboratori, agenti e altri fornitori del Gruppo Mondadori per 66,2 milioni di Euro (71,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) e anticipi a professionisti dell'area pubblicità e a fornitori ed artisti per produzioni televisive del Gruppo Mediaset per 12,8 milioni di Euro (15,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2019);
- crediti verso società di factoring da parte del Gruppo Mediaset per 100,2 milioni di Euro (64,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), a seguito della cessione alle stesse di crediti commerciali con clausola pro soluto, per i quali il regolamento finanziario da parte del factor non era ancora avvenuto al 31 dicembre 2020;
- risconti attivi e ratei attivi del Gruppo Mediaset per 52,8 milioni di Euro (64,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), di cui 27,4 milioni di euro relativi al Gruppo Mediaset España, si riferisce principalmente (21,3 milioni di euro) ai costi già sostenuti, ma di competenza del prossimo esercizio verso la società Union des Association Europee de Football relativi alla UEFA-Nations League 2020/2021 e verso la società Sky Italia S.r.l. relativi ai match della Champions League 2020/2021 trasmessi sulle reti free dal Gruppo Mediaset.
- crediti della controllata Trefinance S.A. in liquidazione per 34,7 milioni di Euro (34,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) relativi alla cessione a terzi della partecipazione del 22,24% nella società Quinta Communications S.A.;

Attività per imposte correnti e crediti tributari (nota 9)

La voce pari a 108,6 milioni di Euro (105,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) si riferisce principalmente al Gruppo Mediaset per 87,8 milioni di Euro (81,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), al Gruppo Mondadori per 6,5 milioni di Euro (8,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), alla Capogruppo Fininvest S.p.A. per 6,3 milioni di Euro (7,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2019).

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Attività finanziarie correnti (nota 10)

	31.12.2020	31.12.2019
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	58,9	42,0
Crediti finanziari verso imprese controllate e collegate	20,2	16,2
Altri crediti finanziari correnti	80,3	71,5
Totale	**159,4**	**129,7**

Le attività finanziarie al *fair value* si riferiscono per:

- 5,4 milioni di Euro (23,6 milioni di euro 31 dicembre 2019) alle azioni Reworld Media, quotate alla Bourse de Paris, quale parte del corrispettivo per la cessione di Mondadori France da parte del Gruppo Mondadori; il Gruppo Mondadori detiene complessive 1.639.534 azioni al prezzo di 3,17 Euro/azione al 31 dicembre 2020. Nel corso dell'esercizio si è proceduto alla cessione di 6.884.104 azioni al prezzo medio di vendita di 2,73 Euro;

- 49,4 milioni di Euro (18,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) relativi principalmente all'opzione put stipulata a copertura delle variazioni di fair value del valore della partecipazione detenuta in Prosiebensat.1 Media SE, ed alla sottoscrizione e successiva valutazione al fair value di un'opzione call stipulata nell'ambito di un contratto di reverse collar con l'obiettivo di fissare un prezzo massimo per la futura acquisizione di un ulteriore quota pari al 4,1% del capitale azionario di ProSiebenSat.1 Media. Tale strumento finanziario è stato oggetto di realizzo nel corso del mese di gennaio 2021, essendo venuti meno i presupposti alla base della sua stipula

I crediti finanziari verso imprese controllate e collegate includono al 31 dicembre 2020 i finanziamenti concessi dal Gruppo Mediaset alle proprie società collegate per 20,2 milioni di Euro (16,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2019).

La voce altri crediti finanziari correnti riguarda principalmente:

- la Capogruppo Fininvest S.p.A. per 70,5 milioni di Euro (69,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) relativi alla sottoscrizione di alcune polizze assicurative a capitale rivalutabile;
- il Gruppo Mondadori per 10,5 milioni di Euro (0,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) è attribuibile alla quota di corrispettivo ad incasso differito per la cessione di Mondadori France, con scadenza luglio 2021.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Cassa e disponibilità liquide equivalenti (nota 11)

	31.12.2020	31.12.2019
Depositi bancari e postali	843,3	495,4
Denaro e valori in cassa	0,8	2,1
Totale	**844,1**	**497,5**

La voce depositi bancari e postali si riferisce principalmente alle disponibilità di conto corrente e prontamente convertibili in cassa remunerati alle condizioni di mercato.
Per l'analisi delle variazioni delle disponibilità liquide si rimanda al prospetto di Rendiconto finanziario consolidato.

Posizione finanziaria netta

Di seguito viene fornita la composizione della posizione finanziaria netta, secondo lo schema suggerito da Consob.

	31.12.2020	31.12.2019
Cassa	0,8	2,1
Depositi bancari e postali	843,3	495,4
Titoli detenuti per la negoziazione	9,4	23,6
Liquidità	**853,5**	**521,2**
Crediti finanziari correnti	**107,5**	**101,2**
Debiti bancari correnti	(452,2)	(616,3)
Finanziamenti correnti	(672,3)	(348,7)
Debiti Ifrs 16 correnti	(31,2)	(32,1)
Debiti finanziari correnti	(40,9)	(6,7)
Indebitamento finanziario corrente	**(1.196,5)**	**(1.003,8)**
Posizione finanziaria netta corrente	**(235,5)**	**(381,5)**
Debiti bancari non correnti	(995,5)	(961,4)
Debiti Ifrs 16 non correnti	(162,8)	(195,9)
Debiti non correnti	(3,1)	(6,7)
Indebitamento finanziario non corrente	**(1.161,4)**	**(1.164,0)**
Posizione finanziaria netta	**(1.396,9)**	**(1.545,5)**

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

(in milioni di Euro)

CAPITALE E RISERVE

Patrimonio netto di Gruppo (nota 12)

Per un'analisi circa la composizione e la movimentazione delle poste che costituiscono il patrimonio netto si rimanda all'apposito prospetto.

Il patrimonio netto del Gruppo Fininvest ammonta a 2.620,0 milioni di Euro (2.673,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), di cui 208,0 milioni di Euro costituiti dal capitale sociale della Capogruppo Fininvest S.p.A., interamente sottoscritto e versato e costituito da n. 208.000.000 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale.

Nella seguente tabella viene evidenziato il dettaglio delle riserve da valutazione:

	31.12.2020	31.12.2019
Riserve da valutazione attività finanziarie	(16,1)	(16,4)
Riserve da valutazione derivati di copertura	(4,7)	0,1
Riserve da stock option	4,5	6,0
Totale	**(16,3)**	**(10,3)**

La riserva da valutazione attività finanziarie si riferisce alla valutazione al *fair value* degli strumenti finanziari classificati fra l'attivo non corrente come "Attività finanziarie al *fair value*", per le quali gli effetti di tale valutazione sono registrati nel conto economico complessivo (FVTOCI) senza rigiro a conto economico, ai sensi dell'IFRS 9.

La riserva da valutazione derivati di copertura è costituita nell'ambito della valutazione degli strumenti derivati qualificati a copertura dei rischi di cambio, di tasso di interesse e di prezzo di strumenti di equity.

La riserva da *stock option* è costituita a fronte dei piani di *stock option* assegnati nell'ambito del Gruppo Mediaset e del Gruppo Mondadori.

Patrimonio netto di terzi (nota 13)

	31.12.2020	31.12.2019
Gruppo Mediaset	1.940,6	1.749,4
Gruppo Mondadori	79,9	78,4
Totale	**2.020,5**	**1.827,8**

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

PASSIVITÀ NON CORRENTI

Fondi per rischi ed oneri (nota 14)

	31.12.2020	31.12.2019
Fondi per rischi ed oneri - non correnti	176,5	191,1
Fondi per rischi ed oneri - correnti	73,1	80,5
Totale	**249,5**	**271,6**

La seguente tabella riporta la movimentazione dell'esercizio:

Saldo 01.01.2020	**271,6**
Accantonamenti	60,2
Utilizzi	(90,7)
Altri movimenti	8,4
Saldo	**249,5**

Tali fondi sono finalizzati a coprire le probabili passività principalmente derivanti da:

- cause legali relative a risarcimenti richiesti per diffamazione o per violazione di diritti personali, diffamazione per articoli pubblicati sulle testate e a fronte di danni richiesti da autori e terzi in genere per 48,0 milioni di Euro (41,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2019);
- rischi contrattuali per complessivi 71,3 milioni di Euro (91,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), fra cui rischi di sottoutilizzo delle risorse artistiche rispetto a quanto contrattualmente previsto per 17,5 milioni di Euro (10,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2019);
- vertenze con il personale per 11,2 milioni di Euro (7,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2019);
- garanzie concesse a terzi, contenziosi in essere a vario titolo, nonché altri rischi diversi del Gruppo Fininvest.

Tra le variazioni dell'esercizio è compreso l'utilizzo dei fondi stanziati dal Gruppo Mediaset negli esercizi precedenti per riflettere l'onerosità di alcune produzioni televisive.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Trattamento di fine rapporto (nota 15)

La movimentazione del TFR è riepilogata come segue:

Saldo 31.12.2019	**111,0**
Costo relativo alle prestazioni di lavoro correnti (service cost)	3,3
Oneri finanziari (interest cost)	(0,2)
(Utili) / Perdite attuariali	2,6
Trasferimenti da/a altre società	—
Indennità liquidate	(8,7)
Altri movimenti	0,1
Saldo 31.12.2020	**108,2**

Il saldo al 31 dicembre 2020 include 14,0 milioni di Euro (15,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) relativi al trattamento quiescenza e obblighi similari del Gruppo Mondadori e della società Mediamond S.p.A.

Sono di seguito riepilogate le principali ipotesi adottate nel Gruppo per la determinazione del valore attuale del Trattamento di fine rapporto:

Ipotesi demografiche:

- probabilità di decesso: tavola di sopravvivenza ISTAT aggiornata al periodo 2017-2020, tavole IPS 55 e tavole INPS 2000;
- probabilità di uscita dal Gruppo Fininvest: sono ricavate dall'osservazione dei dati aziendali delle principali società del Gruppo; le ipotesi di pensionamento seguono la normativa vigente;
- anticipazione del TFR: le frequenze di anticipazione e le percentuali medie di TFR richieste a titolo di anticipo sono state desunte dall'osservazione dei dati storici delle principali società del Gruppo.
- La scelta di utilizzare la previdenza complementare non rappresenta un impegno per le società e pertanto non è necessaria la valutazione.

Ipotesi economico-finanziarie:

- tasso di inflazione: desunto dal documento "Documento di Economia e Finanza e dalle Note di aggiornamento più recenti" adottando un tasso pari all'inflazione programmata dell'1,5% nel caso del Gruppo Mediaset e dell'1% nel caso del Gruppo Mondadori;
- tasso di attualizzazione: curva dei tassi relativa a titoli obbligazionari di rating AA della classe "Investment Grade" dell'area Euro al 31 dicembre 2020 (fonte Bloomberg) emessi da Corporate utilizzato dal Gruppo Mediaset e 0,34% utilizzato dal Gruppo Mondadori, basato sull'osservazione dell'indice benchmark iBoxx, area Euro, rating AA, con durata 10+.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Il fondo è stato assoggettato ad una analisi di sensitività aumentando o diminuendo il tasso di attualizzazione dello 0,5%, da cui è emerso un effetto di circa 0,9 milioni di Euro in incremento o decremento.

Passività finanziarie non correnti (nota 16)

	31.12.2020	31.12.2019
Finanziamenti bancari	995,5	961,4
Passività finanziarie per debito IFRS 16	162,8	195,9
Altri debiti finanziari non correnti	136,5	50,1
Totale	**1.294,8**	**1.207,4**

I finanziamenti bancari, pari a 995,5 milioni di Euro (961,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) sono intrattenuti nei confronti dei primari istituti bancari e sono regolati alle condizioni di mercato e riguardano:

- il Gruppo Mediaset per 929,8 milioni di Euro (869,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) relativi alle linee di credito con scadenza superiore ai dodici mesi, che nel corso dell'esercizio sono stati movimentanti come di seguito:
  - accensione di nuovi finanziamenti nell'esercizio con Intesa San Paolo per un importo nominale pari a 150 milioni (scadenza marzo 2025), iscritta in tale voce per la quota con scadenza oltre 12 mesi per un importo pari a 149,0 milioni di euro;
  - accensione di una nuova linea di credito con Unicredt S.p.A. (scadenza maggio 2022) per un importo nominale complessivo pari a 100 milioni di euro ed iscritto in tale voce per la quota con scadenza oltre 12 mesi per un importo pari a 99,8 milioni di euro;
  - accensione di una nuova linea di credito con U.B.I S.p.A. (scadenza aprile 2023) per un importo nominale complessivo pari a 100 milioni di euro ed iscritto in tale voce per la quota con scadenza oltre 12 mesi per un importo pari a 99,8 milioni di euro;
  - accensione di una nuova linea di credito con BNL S.p.A. (scadenza aprile 2023) per un importo nominale complessivo pari a 100 milioni di euro ed iscritto in tale voce per la quota con scadenza oltre 12 mesi per un importo pari a 99,7 milioni di euro;
  - riclassifica per 448,0 milioni di euro alla voce Passività finanziarie correnti, per la quota corrente di tre linee di credito di pari valore nominale;
  - rimborso anticipato di 50 milioni di euro di una linea di credito con U.B.I S.p.A. con scadenza febbraio 2021;
  - riclassifica dalla voce Passività finanziarie correnti di due quote in scadenza nel 2020 del debito nei confronti di Credit Suisse rinegoziate nel corso dell'esercizio.
- il Gruppo Mondadori per 65,7 milioni di Euro (92,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) relativi al costo ammortizzato del Term Loan Amortizing A del finanziamento in pool con scadenza dicembre 2022.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Si segnala che alcuni contratti di finanziamento in essere prevedono la verifica di *covenants* finanziari.
In particolare, relativamente al Gruppo Mediaset, nel corso del 2019 è stato richiesto ed ottenuto dalle controparti dei contratti di finanziamento, che nel calcolo degli indici previsti dai *covenants* venga considerato l'indebitamento finanziario come da principi contabili in vigore al 31 dicembre 2018. Pertanto sono state escluse dalla Posizione Finanziaria netta consolidata del Gruppo Mediaset, ai soli fini del calcolo dei *covenants*, le passività finanziarie ai sensi dell'IFRS 16 (lease) e i debiti contratti con Credit Suisse a fronte dell'acquisizione delle quote in ProsiebenSat1.Media SE. Le passività in questione sono invece considerate nella Posizione Finanziaria netta consolidata del Gruppo Fininvest.

Al 31 dicembre 2020 i requisiti previsti sono stati rispettati per tutti i *covenants* in essere.

I debiti finanziari IFRS 16 non correnti, pari a 162,8 milioni di Euro (195,9 milioni di euro al 31 dicembre 2019), si riferiscono alla quota non corrente del debito finanziario per locazioni iscritto in seguito all'applicazione dell'IFRS 16, di cui 91,6 milioni di Euro del Gruppo Mediaset (113,1 milioni di euro al 31 dicembre 2019) e 71,1 milioni di Euro del Gruppo Mondadori (82,8 milioni di euro al 31 dicembre 2019).

Gli altri debiti finanziari non correnti, pari a 136,5 milioni di Euro (50,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), sono costituiti da:

- strumenti derivati passivi del Gruppo Mediaset per 120,9 milioni di Euro (43,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), che si riferiscono per 118,4 milioni di Euro (43,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) alle opzioni call concesse alla controparte finanziaria nell'ambito del contratto di collar sulle azioni ProsiebenSat1. Media SE a copertura delle variazioni di fair value del valore della partecipazione; il residuo si riferisce alla quota non corrente del fair value degli strumenti derivati a copertura del rischio di variazione del tasso di interesse;
- altri debiti finanziari del Gruppo Mediaset per 14,5 milioni di Euro (5,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) che includono principalmente debiti finanziari relativi ad opzioni di acquisto delle quote residue del capitale sociale di società controllate;
- altri debiti finanziari del Gruppo Mondadori per 1,1 milioni di Euro (1,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), che includono 0,8 milioni di Euro relativi al *fair value* di derivati in essere.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

PASSIVITÀ CORRENTI

Passività finanziarie correnti (nota 17)

	31.12.2020	31.12.2019
Debiti verso banche e finanziamenti	1.124,4	965,0
Passività finanziarie per debito IFRS 16	31,2	32,1
Debiti finanziari verso imprese controllate e collegate	34,6	3,0
Altri debiti finanziari correnti	18,9	7,6
Totale	**1.209,1**	**1.007,7**

I debiti verso banche e finanziamenti, che rappresentano la quota a breve termine dell'esposizione verso i principali istituti bancari, sono regolati alle condizioni di mercato e riguardano:

- il Gruppo Mediaset per 449,5 milioni di Euro (612,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2019). La variazione del periodo è riferibile:
    - alla riclassifica di linee di credito dalla voce Passività finanziarie non correnti per complessivi nominali pari a 448,0 milioni di euro in scadenza entro 12 mesi;
    - al rimborso di una parte della linea di credito accesa con Credit Suisse ed alla riclassifica nella voce Passività finanziarie non correnti di una quota del debito nei confronti di Credit Suisse a seguito della rinegoziazione delle rate originariamente in scadenza nel 2020;
    - al rimborso anticipato del debito nei confronti di Mediobanca per 100 milioni di euro nominali;
- la Capogruppo Fininvest S.p.A. per 600,0 milioni di Euro (310,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) relativi a linee di credito a breve termine incrementatisi nel corso dell'esercizio;
- il Gruppo Mondadori per 72,8 milioni di Euro (39,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) che comprendono principalmente per 27,5 milioni di Euro le quote del Term Loan A con scadenza a dicembre 2021 e per 44,7 milioni di Euro il finanziamento "Hot Money" con scadenze da gennaio ad aprile 2021;
- la società A.C. Monza S.p.A. per 2,0 milioni di Euro (1,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2019);
- la società Mediamond S.p.A. per 0,1 milioni di Euro (0,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2019).

Nel 2019 la controllata Fininvest Real Estate & Services S.p.A. deteneva passività finanziarie per 1,5 milioni di Euro relativi al finanziamento ipotecario destinato all'acquisto delle unità immobiliari in Roma estinto nel corso del 2020.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

I debiti finanziari verso imprese controllate e collegate sono rappresentati da conti correnti infragruppo nell'ambito del Gruppo Mediaset per rapporti finanziari con società collegate ed a controllo congiunto per 32,8 milioni di Euro e del Gruppo Mondadori per 0,6 milioni di Euro (1,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2019).

Gli altri debiti finanziari correnti si riferiscono principalmente a:

- 14,1 milioni di Euro (4,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) a strumenti derivati passivi del Gruppo Mediaset che includono: la quota corrente del fair value degli strumenti derivati a copertura del rischio di variazione del tasso di interesse di passività finanziarie e del rischio di cambio, oltre che derivati su azioni relativi all'opzione call concessa alla controparte finanziaria nell'ambito del contratto di collar sottoscritto a copertura delle variazioni di fair value della partecipazione detenuta in Prosiebensat.1 Media SE;

- 2,2 milioni di Euro (0,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) ai debiti verso factor del Gruppo Mediaset;

- 1,5 milioni di Euro (1,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) ad altre passività finanziarie del Gruppo Mondadori;

- 0,7 milioni di Euro (0,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) a finanziamenti ricevuti dal Gruppo Mediaset per attività di sviluppo, distribuzione e produzione cinematografica.

Di seguito si riporta la riconciliazione prevista dal principio IAS 7 tra il valore di iscrizione all'inizio e alla fine dell'esercizio delle passività finanziarie.

	Valori di bilancio 31.12.2019	Flusso monetario	Flusso non monetario		Valori di bilancio 31.12.2020
			Variazioni fair value	Altre variazioni	
Linee di credito	708,8	(16,5)	0,0	0,9	693,2
Altri debiti vs banche	1.205,5	209,9	0,0	(0,8)	1.414,6
Altre passività finanziarie	38,2	14,9	2,8	0,0	55,9
TOTALE	**1.952,4**	**208,3**	**2,8**	**0,1**	**2.163,7**

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Debiti commerciali e altri debiti (nota 18)

	31.12.2020	31.12.2019
Debiti verso fornitori e acconti	864,6	960,3
Debiti verso imprese controllate e collegate	57,9	83,0
Altri debiti correnti	420,4	387,7
Totale	**1.342,9**	**1.431,0**

Il saldo dei debiti verso fornitori e acconti è ripartito fra le diverse aree di attività come illustrato nella seguente tabella:

Debitori	**31.12.2020**	**31.12.2019**
Gruppo Mediaset	585,4	643,2
Gruppo Mondadori	244,7	279,1
Mediamond	24,0	26,9
Capogruppo Fininvest S.p.A.	4,3	6,1
Totale	**864,6**	**960,3**

L'importo relativo al Gruppo Mediaset include, fra gli altri, debiti per acquisto di diritti televisivi e cinematografici per 254,6 milioni di Euro (204,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) e debiti per acquisto e realizzazione di produzioni televisive e verso collaboratori e professionisti dell'area televisiva per 291,3 milioni di Euro (442,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2019).

I debiti verso imprese controllate e collegate sono regolati da specifici accordi, sono allineati alle normali condizioni di mercato e riguardano rapporti principalmente commerciali nell'ambito del Gruppo Mediaset per 48,2 milioni di Euro (75,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) e del Gruppo Mondadori per 8,7 milioni di Euro (7,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2019).

Altri debiti correnti

	31.12.2020	31.12.2019
Personale dipendente	79,0	81,3
Debiti verso istituti di previdenza	33,0	35,3
Autori, collaboratori e agenti	68,6	61,4
Azionisti conto dividendi	68,8	68,8
Altri debiti tributari	47,7	58,4
Enti - settore sportivo	13,4	—
Altri debiti	109,9	82,5
Totale	**420,4**	**387,7**

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

La voce Altri debiti tributari riguarda principalmente il Gruppo Mediaset per 36,3 milioni di Euro (51,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), il Gruppo Mondadori per 7,0 milioni di Euro (5,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), la società Mediamond S.p.A. per 1,0 milioni di Euro (0,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) e la Capogruppo Fininvest S.p.A. per 1,8 milioni di Euro (0,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2019).
In questa voce sono compresi i debiti tributari diversi dalle imposte correnti.

Nella voce altri debiti sono compresi principalmente:

- 26,1 milioni di Euro (28,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) inerenti i debiti della controllata Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A. in relazione ai contratti di associazione in partecipazione aventi per oggetto un aeromobile della flotta.
- 25,2 milioni di Euro (16,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) relativi a ratei e risconti passivi del Gruppo Mediaset, inclusi risconti per concessioni diritto d'uso diritti Tv per 6,8 milioni di euro;
- 13,4 milioni di Euro della controllata A.C. Monza S.p.A. relativi principalmente ai debiti per operazioni di compravendita dei calciatori.
- 4,3 milioni di Euro (4,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) inerenti i debiti della controllata Isim S.p.A. per la sottoscrizione di quote, non ancora versate, in società e fondi di investimento.

Passività per imposte correnti (nota 19)

La voce pari a 10,5 milioni di Euro (4,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) include prevalentemente debiti per imposte correnti del Gruppo Mediaset per 8,6 milioni di Euro (3,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), del Gruppo Mondadori per 1,8 milioni di Euro (0,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), e nel 2019, della controllata Fininvest Real Estate & Services S.p.A. per 0,4 milioni di Euro.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

(in milioni di Euro)

Premessa

Il risultato d'esercizio 2020 del Gruppo è stato inevitabilmente caratterizzato dagli effetti avversi conseguenti all'emergenza sanitaria dovuta dalla diffusione del Covid-19. Il Gruppo Mediaset ha subito un forte rallentamento del mercato pubblicitario che si è concretizzato a partire dal mese di marzo sia in Italia che in Spagna in seguito all'adozione in entrambi i Paesi di severe misure restrittive, mentre il Gruppo Mondadori a causa delle medesime misure nel mercato italiano, si è visto privato del canale fisico per la commercializzazione dei suoi prodotti. L'impatto della pandemia sui margini economici nel periodo in esame è risultato in parte attenuato dalle contestuali e tempestive azioni di contenimento dei costi, prontamente attivate da tutte le società del Gruppo per fronteggiare l'emergenza.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni (nota 20)

Attività	2020	2019
Pubblicitaria	2.330,3	2.674,8
Editoriale e grafica	689,2	809,5
Ricavi da TV a pagamento	32,3	48,0
Vendita e noleggio diritti	180,5	109,1
Cinematografica	33,7	35,1
Altri	133,0	153,8
Totale	**3.399,0**	**3.830,3**

I ricavi da vendita pubblicità si riferiscono:

- al Gruppo Mediaset per 2.136,5 milioni di Euro (2.440,3 milioni di Euro nel 2019) per la vendita di spazi pubblicitari sulle reti nazionali in chiaro da parte di Publitalia '80 S.p.A., per la raccolta pubblicitaria sui canali a pagamento trasmessi in tecnica digitale terrestre effettuata da Digitalia '08 S.r.l. e per la raccolta pubblicitaria sulle emittenti spagnole del Gruppo Mediaset España effettuata da parte di PubliEspaña S.A. e Publimedia S.A.

- alla società Mediamond S.p.A. per 177,0 milioni di Euro (215,8 milioni di Euro nel 2019), la cui attività comprende la raccolta pubblicitaria su carta stampata e su emittenti radiofoniche, oltre all'attività di vendita di spazi pubblicitari sui siti internet;

- al Gruppo Mondadori per 16,0 milioni di Euro (18,0 milioni di Euro nel 2019);

- alla controllata A.C. Monza S.p.A. per 0,9 milioni di euro principalmente relativi a sponsorizzazioni per l'attività sportiva (0,7 milioni di Euro nel 2019).

La flessione generale dei ricavi pubblicitari è riferibile alla forte contrazione degli investimenti da parte degli inserzionisti pubblicitari, principalmente concentrata nel secondo trimestre dell'esercizio durante il periodo di lockdown disposto per la maggior

JUAN ANGEL LAMBIDES
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

parte delle attività produttive dalle autorità governative sia in Italia che in Spagna, per fronteggiare e contenere la diffusione della pandemia COVID-19.

I ricavi dell'attività editoriale e grafica si riferiscono alle vendite di libri e periodici e all'attività editoriale, grafica, distributiva e informatica del Gruppo Mondadori e in minima parte della società Mediamond S.p.A.

La diminuzione dei ricavi per la Tv a pagamento, si riferisce all' offerta Tv a pagamento di abbonamenti di Mediaset Premium cessata a giugno 2019. Tale diminuzione è parzialmente bilanciata dai proventi connessi all'offerta di contenuti e servizi in modalità non lineare delle piattaforme streaming Infinity in Italia e Mitele PLUS in Spagna, la cui offerta commerciale è stata avviata nel corso del 2020.

La voce ricavi per vendita e noleggio diritti si riferisce totalmente al Gruppo Mediaset ed include principalmente i proventi derivanti dalla cessione multipiattaforma di contenuti premium e dalla cessione degli sfruttamenti sui mezzi home video e televisivi di diritti cinematografici. L'incremento dell'esercizio è principalmente riferibile ai maggiori proventi derivanti sia in Italia che in Spagna da accordi di sublicenza di diritti SVOD relativi a produzioni cinematografiche e televisive nei confronti di operatori terzi e dai maggiori proventi derivanti dagli accordi di sublicenza esclusiva dei canali Cinema e Serie di Premium a Sky.

I ricavi dell'attività cinematografica riguardano l'attività di distribuzione cinematografica di Mediaset España e l'attività di noleggio di pellicole cinematografiche agli esercenti presenti sul territorio nazionale svolta da Medusa Film S.p.A. nell'ambito del Gruppo Mediaset.

Gli altri ricavi riguardano principalmente il Gruppo Mediaset per 122,5 milioni di Euro (148,3 milioni di Euro nel 2019) e in particolare includono:

- ricavi per la realizzazione, il noleggio e la manutenzione di impianti televisivi per 81,8 milioni di Euro (96,4 milioni di Euro nel 2019) quali proventi riconosciuti da terzi operatori per l'utilizzo della capacità trasmissiva delle reti televisive digitali terrestri; in tale voce sono inclusi inoltre i ricavi da vendite di apparati da parte di Elettronica Industriale S.p.A. La diminuzione dell'esercizio è principalmente riferibile alla cessazione di contratti di noleggio di capacità trasmissiva con operatori terzi giunti a scadenza nel corso dell'esercizio;

- ricavi per vendita merci generati dall'attività di tele shopping e barter pubblicitario per 10,6 milioni di Euro (14,6 milioni di Euro nel 2019). La diminuzione dei ricavi è dovuta alla cessione a terzi delle attività di commercializzazione e vendita a distanza svolte fino al 31 ottobre 2020 con il brand Mediashopping;

- altri ricavi, principalmente costituiti da ricavi da traffico telefonico legato alle produzioni televisive e ricavi derivanti dalla commercializzazione di contenuti e servizi multimediali a operatori telefonici per complessivi 30,6 milioni di Euro (29,2 milioni di Euro nel 2019).

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Altri ricavi e proventi (nota 21)

	2020	2019
Royalty	11,1	7,7
Altri ricavi e proventi	49,0	48,4
Totale	**60,1**	**56,1**

I ricavi da *Royalty* riguardano quasi esclusivamente l'attività di *merchandising* del Gruppo Mediaset.

La voce Altri ricavi e proventi comprende ricavi e proventi non caratteristici, principalmente del Gruppo Mediaset per 24,4 milioni di Euro (31,7 milioni di Euro nel 2019) e del Gruppo Mondadori per 21,4 milioni di Euro (12,3 milioni di Euro nel 2019).

Variazione delle rimanenze (nota 22)

	2020	2019
Decrementi/(Incrementi) delle rimanenze di prodotti finiti, semilavorati e merci	8,7	1,9
(Incrementi) per lavori interni	(20,7)	(26,4)
Totale	**(12,0)**	**(24,5)**

La voce "Incrementi per lavori interni" si riferisce principalmente al Gruppo Mediaset per la capitalizzazione dei costi di produzione delle fiction a lunga serialità.

Consumo di materie prime e materiali di consumo (nota 23)

La voce, pari a 213,8 milioni di Euro (226,1 milioni di Euro nel 2019) include:

- 90,0 milioni di Euro (63,5 milioni di Euro nel 2019) del Gruppo Mediaset tra cui acquisti di diritti televisivi con durata inferiore a 12 mesi per 59,7 milioni di Euro (22,1 milioni di Euro nel 2019);
- 88,3 milioni di Euro (115,4 milioni di Euro nel 2019) per merci destinate alla commercializzazione e per altri materiali di consumo del Gruppo Mondadori;
- 31,6 milioni di Euro (42,9 milioni di Euro nel 2019) per acquisti di carta del Gruppo Mondadori;
- 3,8 milioni di Euro (4,3 milioni Euro nel 2019) per altri materiali di consumo.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Costo del personale (nota 24)

	2020	2019
Retribuzioni	454,9	478,6
Oneri sociali	135,2	143,8
Trattamento di fine rapporto	3,6	4,3
Stock Option	4,0	6,2
Altri costi del personale	56,5	52,5
Totale	**654,2**	**685,4**

Per il dettaglio del numero di organici puntuali e medi al 31 dicembre 2020 si rimanda alla Relazione sulla gestione del Gruppo Fininvest.

Altri costi operativi (nota 25)

	2020	2019
Consulenze, collaborazioni e prestazioni	240,6	283,0
Trasporti e spese viaggio	75,3	87,0
Pubblicità, propaganda e indagini di mercato	34,8	45,6
Provvigioni e commissioni	97,0	116,6
Lavorazioni presso terzi	108,7	126,0
Realizzazione di produzioni	369,4	471,3
Associazioni di categoria	137,1	146,0
Altri costi per servizi	320,8	371,1
Totale costi per servizi	**1.383,7**	**1.646,6**
Royalty e diritti d'autore	94,6	97,2
Affitti passivi, noleggi e locazioni	161,0	207,6
Totale costi per godimento beni di terzi	**255,6**	**304,8**
Accantonamenti per rischi	30,0	7,2
Oneri diversi di gestione e altri costi	79,0	73,0
Totale altri costi di gestione	**109,0**	**80,2**
Totale	**1.748,3**	**2.031,6**

Le consulenze, collaborazioni e prestazioni si riferiscono prevalentemente a:

- prestazioni artistiche televisive, riprese televisive, servizi giornalistici televisivi e altre consulenze professionali del Gruppo Mediaset per 192,8 milioni di Euro (221,7 milioni di Euro nel 2019);
- consulenze e collaborazioni editoriali del Gruppo Mondadori per 33,3 milioni di Euro (44,6 milioni di Euro nel 2019);
- consulenze e collaborazioni della Capogruppo Fininvest S.p.A. per 11,8 milioni di Euro (13,1 milioni di Euro nel 2019).

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

I costi di trasporto e spese viaggio si riferiscono a costi di trasporto e magazzinaggio del Gruppo Mondadori per 69,2 milioni di Euro (78,4 milioni di Euro nel 2019) e spese di trasporto del Gruppo Mediaset per 6,1 milioni di Euro (8,6 milioni di Euro nel 2019).

I costi di pubblicità, propaganda ed indagini di mercato sono relativi all'acquisto di spazi pubblicitari sui principali mezzi di comunicazione, inerenti il Gruppo Mediaset per 19,4 milioni di Euro (23,0 milioni di Euro nel 2019), il Gruppo Mondadori per 13,7 milioni di Euro (17,9 milioni di Euro nel 2019) e la società Mediamond S.p.A. per 4,5 milioni di Euro (1,5 milioni di Euro nel 2019).

La voce provvigioni e commissioni include principalmente:

- le spettanze ai produttori cinematografici di Medusa Film S.p.A. e le commissioni riconosciute ad agenzie di pubblicità e centri media in relazione alla vendita di spazi pubblicitari del Gruppo Mediaset per complessivi 46,2 milioni di Euro (57,2 milioni di Euro nel 2019);
- le provvigioni agli agenti del Gruppo Mondadori per 34,5 milioni di Euro (39,0 milioni di Euro nel 2019);
- le provvigioni agli agenti della società controllata Mediamond S.p.A. per 15,2 milioni di Euro (20,0 milioni di Euro nel 2019).

I costi per lavorazioni presso terzi si riferiscono alla stampa presso terzi e ad altre lavorazioni del Gruppo Mondadori.

Le realizzazioni di produzioni sono esclusivamente del Gruppo Mediaset per costi relativi a produzioni televisive affidate a produttori esterni.

I costi per diritti d'autore, competenze editore e minimi garantiti si riferiscono ai corrispettivi riconosciuti alle associazioni di categoria per lo sfruttamento delle opere dell'ingegno e alle quote riconosciute all'editore; riguardano prevalentemente il Gruppo Mediaset per 121,4 milioni di Euro (133,0 milioni di Euro nel 2019), la società Mediamond S.p.A. per 12,5 milioni di Euro (9,7 milioni di Euro nel 2019) e il Gruppo Mondadori per 3,2 milioni di Euro (3,3 milioni di Euro nel 2019).

La voce altri costi per servizi si riferisce prevalentemente ad altre prestazioni di servizio costi di manutenzione, utenze, spese viaggio e auditel prevalentemente del Gruppo Mediaset e del Gruppo Mondadori.

I costi per *royalty* includono principalmente:

- i diritti e royalty del Gruppo Mondadori per 87,7 milioni di Euro (87,7 milioni di Euro nel 2019);
- royalty su licenze inerenti le produzioni televisive e il noleggio diritti home video del Gruppo Mediaset per 6,9 milioni di Euro (9,5 milioni di Euro nel 2019).

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

La voce affitti passivi, noleggi e locazioni riguarda principalmente:

- per 138,4 milioni di Euro (190,6 milioni di Euro nel 2019) il Gruppo Mediaset, di cui 117,5 milioni di Euro (149,0 milioni di Euro nel 2019) per affitti delle postazioni di diffusione del segnale televisivo e 17,6 milioni di Euro (24,8 milioni di Euro nel 2019) per affitti delle sedi e noleggi di studi e apparecchiature televisive e mezzi di trasporto;
- per 9,3 milioni di Euro (12,1 milioni di Euro nel 2019), gli affitti del Gruppo Mondadori.

Ammortamenti e svalutazioni (nota 26)

	2020	2019
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	529,0	538,4
Ammortamenti investimenti immobiliari	0,9	1,0
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	84,2	80,7
Svalutazioni / (ripristini di valore)	31,6	9,7
Totale	**645,7**	**629,8**

I dettagli degli ammortamenti sono illustrati nello stato patrimoniale nelle rispettive note n. 2, 3 e 4.

La voce svalutazioni/(ripristini di valore) riguarda principalmente accantonamenti al fondo svalutazione crediti e svalutazioni di immobilizzazioni dei Gruppi Mondadori e Mediaset per 31,2 milioni di Euro (9,6 milioni di Euro nel 2019).
L'incremento delle svalutazioni apportate nell'esercizio è attribuibile in gran parte, all'esito del processo di impairment relativo alle testate e ai marchi dell'Area Media del Gruppo Mondadori, per il quale si rimanda a quanto più dettagliatamente riportato nella sezione "Processo di impairment" delle presenti note esplicative.

Proventi e (oneri) finanziari (nota 27)

	2020	2019
Proventi per interessi	1,1	3,4
Proventi su titoli	5,0	1,9
Altri proventi finanziari	5,3	38,3
Utili su cambi	53,2	37,9
Totale proventi	**64,6**	**81,5**
Oneri per interessi	(13,6)	(15,6)
Altri oneri finanziari	(25,2)	(21,9)
Perdite su cambi	(46,3)	(23,5)
Totale oneri	**(85,1)**	**(61,0)**
Oneri finanziari IFRS 16	(4,3)	(2,0)
Totale proventi e (oneri) finanziari	**(24,8)**	**18,5**

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

La riduzione della voce Altri Proventi Finanziari è dovuto principalmente:

- al venir meno dei dividendi di competenza di Mediaset distribuiti dalla partecipata ProSiebenSat1 Media SA, che ammontavano a 26,0 milioni di Euro nel 2019.

- al venir meno dei dividendi distribuiti da Mediobanca S.p.A per 8,3 milioni di Euro nel corso 2019.

La variazione della voce Altri oneri finanziari è collegata principalmente:

- alla svalutazione della quota di partecipazione classificata tra le attività finanziarie a fair value a conto economico (FVTPL) in Mediobanca S.p.A. per 20,7 milioni di Euro;

- al venir meno degli oneri sostenuti nel 2019 e connessi al contratto collar stipulato a copertura dell'investimento partecipativo in ProSiebenSat.1 Media SE. per 18,6 milioni di Euro.

La variazione della voce Proventi su titoli è riconducibile a:

- proventi da titoli iscritti nelle immobilizzazioni, pari a 2,5 milioni di Euro riferiti agli interessi maturati sul prestito obbligazionario non convertibile sottoscritto nel gennaio 2018 per complessivi 75,0 milioni di Euro, con scadenza 31 dicembre 2023;

- maggiori proventi derivanti dalla gestione dei fondi di *Private Equity* di Isim S.p.A. che ha generato un provento pari 2,1 milioni di euro (0,7 milioni di Euro nel 2019)

- minori proventi da alienazione e valutazione delle azioni Reworld Media, 0,6 milioni Euro rispetto a 1,0 milione di Euro del precedente esercizio.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Proventi e (oneri) su partecipazioni (nota 28)

	2020	2019
Proventi e (oneri) su partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	182,1	184,1
Altri proventi e (oneri) su partecipazioni	(2,4)	2,1
Totale	**179,7**	**186,2**

Nella voce proventi e (oneri) su partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto sono inclusi i risultati delle partecipazioni per la corrispondente quota di pertinenza; in particolare riguardano:

- proventi della collegata Banca Mediolanum S.p.A. per 132,1 milioni di Euro (171,8 milioni di Euro nel 2019);
- provento della collegata Molecular Medicine S.p.A. per 31,2 Milioni di Euro (0,1 milioni di Euro nel 2019). Tale provento si compone della plusvalenza da cessione realizzata sulla partecipazione nel corso dell'esercizio per 30,7 milioni di Euro e del risultato della partecipata nel primo semestre 2020 per 0,5 milioni di Euro, realizzato prima dell'adesione all'OPA da parte della Capogruppo Fininvest S.p.A.;
- proventi (al netto di oneri) per 19,0 milioni di Euro relativi a collegate del Gruppo Mediaset (19,2 milioni di Euro nel 2019), principalmente attribuibili a:
  - proventi per 17,0. milioni di Euro derivanti dalla collegata EI Towers (17,0 milioni di Euro nel 2019);
  - proventi per 3,3 milioni di Euro (2,4 milioni di Euro nel 2019) della collegata Fascino Produzione Teatro S.r.l.
  - proventi per 1,2 milioni di Euro (1,5 milioni di Euro nel 2019) della collegata spagnola La Fabrica de la Tele SL;
  - proventi per 1,6 milioni di Euro (0,7 milioni di Euro nel 2019) della collegata Tivù S.r.l.;
  - proventi per 0,9 milioni di Euro (0,8 milioni di Euro nel 2019) della collegata spagnola Bulldog Tv Spain;
  - oneri per 4,0 milioni di Euro (oneri per 1,3 milioni di Euro nel 2019) della collegata Boing S.p.A.
- oneri (al netto di proventi) per 4,5 milioni di Euro (6,9 milioni di Euro di oneri al netto di proventi nel 2019) delle collegate del Gruppo Mondadori di cui:
  - oneri per 2,1 milioni di Euro (risultato nullo nel 2019) relativi al risultato pro-quota del Gruppo Attica,
  - oneri per 1,6 milioni di Euro (oneri per 8,6 milioni di Euro nel 2019) relativi alla partecipazione nella Società Europea di Edizioni S.p.A, nel 2019 il risultato comprendeva l'effetto dell'adeguamento di valore a seguito dell'*impairment* test per 2,9 milioni di Euro;

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

- oneri per 1,1 milioni di Euro (oneri per 0,7 milioni di Euro nel 2019) relativi al risultato pro-quota della partecipazione in Mondadori Seec Advertising Co.Ltd;
- proventi per 0,8 milioni di Euro (0,9 milioni di Euro nel 2019) relativi al risultato pro-quota della partecipazione in Edizioni EL S.r.l.

Gli altri proventi e (oneri) su partecipazioni includono principalmente:

- svalutazione della partecipazione detenuta nel del Gruppo Attica Publications per 1,6 milioni di Euro, da parte del Gruppo Mondadori, a seguito delle risultanze del relativo impairment test;
- oneri per 0,2 milioni di Euro per la svalutazione effettuata dalla Capogruppo Fininvest S.p.A. nella società Il Teatro Manzoni S.p.A. (0,7 milioni di Euro nel 2019).

Nel 2019 la voce conteneva la rivalutazione per 5,1 milioni di Euro della partecipazione in Mediobanca S.p.A. ora classificata per l'intera quota nella voce Attività finanziarie non correnti.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Imposte sul reddito (nota 29)

Le imposte sul reddito dell'esercizio ammontano a oneri per 63,3 milioni di Euro (oneri per 105,2 milioni di Euro nel 2019) e includono oneri per 39,3 milioni di Euro per imposte correnti (oneri per 51,4 milioni di Euro nel 2019) e 24,0 milioni di Euro di oneri per imposte differite (53,8 milioni di Euro di oneri per imposte differite nel 2019).

Di seguito si riporta il prospetto di riconciliazione tra l'aliquota fiscale vigente in Italia relativa all'imposta sul reddito delle società e l'aliquota effettiva di Gruppo.

	2020			2019		
	Risultato pre-imposte IAS	Imposta	Aliquota fiscale %	Risultato pre-imposte IAS	Imposta	Aliquota fiscale %
Imposta teorica IRES	364,3	(87,4)	24,00%	542,7	(130,2)	24,00%
Imposta teorica IRAP	364,3	(14,2)	3,90%	542,7	(21,2)	3,90%
Imposta/aliquota teorica		**(101,7)**	**27,90%**		**(151,4)**	**27,90%**
Imposta effettiva IRES (incl. imposte anticipate/differite IRES)		(57,6)	15,82%		(94,6)	17,43%
Imposta effettiva IRAP (incl. imposte anticipate/differite IRAP)		(5,7)	1,56%		(10,7)	1,97%
Imposta/aliquota effettiva		**(63,3)**	**17,38%**		**(105,2)**	**19,39%**
Imposta/aliquota teorica		**(101,7)**	**27,90%**		**(151,4)**	**27,90%**
Dividendi		0,0	-0,01%		2,0	-0,37%
Effetto società controllate in perdita		0,5	-0,13%		4,7	-0,86%
Effetto diversa tassazione in società estere		14,3	-3,92%		18,8	-3,47%
Effetto adeguamento aliquota IRES		—	0,00%		—	0,00%
Oneri indeducibili e altre differenze permanenti		24,1	-6,61%		22,7	-4,19%
Oneri indeducibili e diversa base imponibile IRAP		(0,6)	0,15%		(2,0)	0,37%
Imposta/aliquota effettiva		**(63,3)**	**17,38%**		**(105,2)**	**19,40%**

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Risultato netto attività destinate alla vendita e attività operative cessate (nota 30)

Nel 2019 il "Risultato netto delle attività destinate alla vendita e attività operative cessate" era riferito alla perdita netta di 1,1 milioni di Euro attribuibile agli effetti della cessione di Mondadori France S.A.S. da parte del Gruppo Mondadori ed includeva il risultato negativo derivante dalle attività dismesse per 2,6 milioni di euro e l'adeguamento al fair value del gruppo in dismissione.

Interessi di minoranza (nota 31)

Utile / (perdita) di terzi azionisti	2020	2019
Gruppo Mediaset	157,4	201,9
Gruppo Mondadori	2,1	14,2
Totale	**159,5**	**216,1**

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

PAGAMENTI BASATI SU AZIONI

Al 31 dicembre 2020 sono stati oggetto di contabilizzazione, ai fini IFRS 2, i piani di incentivazione a medio-lungo termine previsti a favore dei dipendenti dalle società quotate facenti parte del Gruppo Fininvest. Tutti i piani rientrano nella categoria *"equity-settled"*, ossia prevedono la "consegna fisica" di azioni proprie da parte delle società quotate.
I piani prevedono l'attribuzione di diritti gratuiti per l'assegnazione di azioni con godimento regolare, subordinatamente al raggiungimento di specifici obiettivi di performance, nonché alla sussistenza del rapporto di lavoro alla scadenza del periodo di *vesting*.
In applicazione del principio IFRS 2, gli strumenti finanziari sottostanti al piano vengono valorizzati al *fair value* al momento dell'assegnazione. Il costo dei piani viene rilevato a conto economico lungo il periodo di maturazione.

Di seguito si riporta un riepilogo delle caratteristiche dei piani di incentivazione in essere.

Mediaset S.p.A. ha in essere 2 piani di incentivazione su azioni proprie le cui caratteristiche e movimentazioni intervenute nel numero di diritti in circolazione sono qui riportate.
Si segnala che in data 8 settembre 2020 si è completato il Piano di incentivazione per l'esercizio 2017 con l'assegnazione dei diritti ai beneficiari, dopo l'accertamento del verificarsi delle condizioni previste dal regolamento.

	Piano di incentivazione 2017	Piano di incentivazione 2018	Piano di incentivazione 2019	Totale
Grant date	27/06/2017	11/09/2018	12/03/2019	
Vesting period	dal 27/06/2017 al 31/12/2019	dal 11/09/2018 al 31/12/2020	dal 12/03/2019 al 31/03/2022	
Periodo di esercizio/assegnazione	dal 1/07/2020	dal 1/10/2021	dal 1/04/2022	
Fair value	3,447 euro	2,508 euro	2,811 euro	
Diritti in circolazione al 1/1/2019	**1.247.505**	**1.622.110**	**-**	**2.869.615**
Assegnati durante l'esercizio			1.789.670	1.789.670
Esercitati durante l'esercizio				—
Non esercitati durante l'esercizio				—
Decaduti durante l'esercizio				—
Diritti in circolazione al 31/12/2019	**1.247.505**	**1.622.110**	**1.789.670**	**4.659.285**
Assegnati durante l'esercizio				—
Esercitati durante l'esercizio	(1.247.505)			(1.247.505)
Non esercitati durante l'esercizio				—
Decaduti durante l'esercizio				—
Diritti in circolazione al 31/12/2020	**-**	**1.622.110**	**1.789.670**	**3.411.780**

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Anche la controllata Mediaset España Comunicacion S.A. ha in essere dei piani di incentivazione su azioni proprie, di seguito riepilogati.

	Piano di incentivazione 2017	Piano di incentivazione 2018	Piano di incentivazione 2019	Totale
Grant date	27/04/2017	18/04/2018	10/04/2019	
Vesting period	dal 01/01/2017 al 31/12/2019	dal 01/01/2018 al 31/12/2020	dal 01/01/2019 al 31/12/2021	
Periodo di esercizio/assegnazione	60 gg successivi Assemblea 2020	60 gg successivi Assemblea 2021	60 gg successivi Assemblea 2022	
Fair value	11,30	9,20	6,30	
Diritti in circolazione al 1/1/2019	**92.570**	**114.239**	-	**206.809**
Assegnati durante l'esercizio	-	-	167.156	167.156
Esercitati durante l'esercizio	-	-	-	—
Non esercitati durante l'esercizio	-	-	-	—
Decaduti durante l'esercizio	(4.587)	(5.605)	-	(10.192)
Diritti in circolazione al 31/12/2019	**87.983**	**108.634**	**167.156**	**363.773**
Assegnati durante l'esercizio	-	-	-	—
Esercitati durante l'esercizio	(87.983)	-	-	(87.983)
Non esercitati durante l'esercizio	-	-	-	—
Decaduti durante l'esercizio	-	-	-	—
Diritti in circolazione al 31/12/2020	**-**	**108.634**	**167.156**	**275.790**

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Al 31 dicembre 2020 il Gruppo Mondadori ha in essere 3 piani di pagamenti basati su azioni, le cui caratteristiche principali sono indicate di seguito.

	Piano di incentivazione 2017	Piano di incentivazione 2018	Piano di incentivazione 2019	Piano di incentivazione 2020	TOTALE
Grant date	13/09/2017	01/06/2018	01/07/2019	09/12/2020	
Vesting period	dal 01/01/2017 al 31/12/2019	dal 01/01/2018 al 31/12/2020	dal 01/01/2019 al 31/12/2021	dal 01/01/2020 al 31/12/2022	
Fair value	1,85 euro	1,05 euro	1,37 euro	1,28 euro	
Diritti in circolazione al 01/01/2018	**1.658.468**	**-**	**-**	**-**	**1.658.468**
Assegnati durante l'esercizio	-	1.141.701	-	-	**1.141.701**
Esercitati durante l'esercizio	-	-	-	-	
Non esercitati durante l'esercizio	-	-	-	-	
Decaduti durante l'esercizio	(31.623)	-	-	-	**-31.623**
Diritti in circolazione al 31/12/2018	**1.626.845**	**1.141.701**	**-**	**-**	**2.768.546**
Assegnati durante l'esercizio	-		1.395.340	-	1.395.340
Esercitati durante l'esercizio	-	-	-	-	
Non esercitati durante l'esercizio	-	-	-	-	
Decaduti durante l'esercizio	(70.274)	(16.752)	-	-	**-87.026**
Diritti in circolazione al 31/12/2019	**1.556.571**	**1.124.949**	**1.395.340**	**-**	**4.076.860**
Assegnati durante l'esercizio	93.396			512.431	605.827
Esercitati durante l'esercizio	(1.649.967)			-	-1.649.967
Non esercitati durante l'esercizio	-	-	-	-	
Decaduti durante l'esercizio	-	(246.604)	(296.603)	-	**-543.207**
Diritti in circolazione al 31/12/2020	**-**	**878.345**	**1.098.737**	**512.431**	**2.489.513**

Il costo riguardante i piani di incentivazione assegnati a carico dell'esercizio 2020 è stato di 4,4 milioni di Euro (6,1 milioni di Euro nel 2019), riferibile al Gruppo Mediaset per 3,5 milioni di Euro (4,9 milioni di Euro nel 2019) e al Gruppo Mondadori per 0,9 milioni di Euro (1,2 milioni di Euro nel 2019).

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

INFORMATIVA SULLE PARTI CORRELATE

Nel seguente prospetto sono indicati i principali rapporti patrimoniali ed economici, regolati alle normali condizioni di mercato, intercorsi nell'esercizio 2020 con le parti correlate in conformità a quanto previsto dallo IAS 24.

Parti correlate	Crediti Comm.li e altri crediti	Crediti Finanziari	Debiti Comm.li e altri debiti	Debiti Finanziari	Ricavi	Costi	Proventi / (Oneri) Finanziari
Consorzio Servizi Vigilanza	0,0		0,7		0,2	1,4	
Il Teatro Manzoni S.p.A.	0,1		0,3	1,3	0,3	0,3	
Totale imprese controllate	**0,1**		**1,0**	**1,3**	**0,5**	**1,7**	
Collegate del Gruppo Mediaset	5,4	23,2	48,2	32,7	13,0	353,7	0,2
Collegate del Gruppo Mondadori	3,8	0,5	8,7	0,6	(22,3)	6,8	0,0
Gruppo Banca Mediolanum	0,2		0,0		3,9	0,0	
Totale imprese collegate o a controllo congiunto	**9,4**	**23,7**	**56,9**	**33,3**	**(5,4)**	**360,5**	**0,2**
Totale imprese controllate e collegate	**9,5**	**23,7**	**57,9**	**34,6**	**(4,9)**	**362,2**	**0,2**

I principali rapporti tra le diverse società del Gruppo Fininvest sono così dettagliati:

- crediti e debiti commerciali nonché rapporti di c/c infragruppo nell'ambito del Gruppo Mediaset prevalentemente verso le società collegate o a controllo congiunto Boing S.p.A., Tivù S.r.l., Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l., Bulldog Tv spain S.L., Unicorn Content S.L., Producciones Mandarina S.L.; EI Towers S.p.A., Auditel S.r.l., Superguida TV S.r.l.; Studio 71 Italia S.r.l., Alea Media S.A.;

- crediti e debiti commerciali nell'ambito del Gruppo Mondadori principalmente verso le società collegate o a controllo congiunto Mach 2 Libri S.p.A., Edizioni EL S.r.l., Stile Italia Edizioni S.r.l. Mondadori Seec Advertising Co.Ltd.; Società Europea di Edizioni S.p.A., DI2 S.r.l.;

- costi e ricavi operativi nell'ambito del Gruppo Mediaset prevalentemente verso le società collegate o a controllo congiunto EI Towers S.p.A., Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l., Boing S.p.A., La Fabbrica de la Tele S.L., Bulldog Tv Spain S.L., Producciones Mandarina S.L., Titanus Elios S.p.A., Auditel S.r.l., Tivù S.r.l., Titanus Elios S.p.A., Alea Media S.A.;

- costi e ricavi operativi nell'ambito del Gruppo Mondadori principalmente verso le società collegate o a controllo congiunto Edizioni EL S.r.l., Mach 2 Libri S.p.A., GD Media Service S.r.l., Mondadori Seec Advertising Co. Ltd, Società Europea di Edizioni S.p.A.
  Si precisa che i ricavi del Gruppo Mondadori sono esposti ad aggio ai sensi dell'IFRS 15.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI E SULLA GESTIONE DEL RISCHIO – IFRS 7

Il principio contabile internazionale IFRS 7 riguarda l'informativa da fornire circa la natura dei rischi derivanti dagli strumenti finanziari in portafoglio e la relativa esposizione che l'azienda ha nei confronti dei rischi identificati.

In questo contesto il principio contabile richiede *informazioni qualitative* che descrivono finalità, politiche e processi assunti dal management per la gestione dei rischi connessi ed *informazioni quantitative* che forniscono indicazioni sulla portata dell'esposizione al rischio e che aggiungono elementi utili alla valutazione della rilevanza degli strumenti finanziari con riferimento alla situazione patrimoniale, finanziaria ed al risultato economico del Gruppo.

Le società del Gruppo Fininvest hanno definito specifiche politiche che stabiliscono linee guida e obiettivi sulla gestione dei rischi finanziari con lo scopo di ridurre l'esposizione ai rischi di cambio, di tasso, di prezzo, di credito e di liquidità a cui le società stesse sono esposte nell'ambito delle attività caratteristiche.
I gruppi quotati Mediaset e Mondadori, tenendo conto delle specificità di settore, definiscono autonomamente la politica di gestione degli strumenti e dei rischi finanziari. Fininvest S.p.A. ha definito le linee guida per la gestione dei rischi per il settore finanziario delle società centrali, ovvero per la stessa Capogruppo e le controllate non quotate.

Vengono di seguito forniti, per i due esercizi a confronto, i prospetti richiesti dal principio contabile internazionale IFRS 7, che mostrano, a livello di consolidato del Gruppo Fininvest informazioni su:

- classificazione delle attività e passività finanziarie nelle categorie previste dall'IFRS 9;
- esposizione al rischio di liquidità;
- esposizione al rischio di credito;
- utili e perdite derivanti dalla gestione degli strumenti finanziari.

Vengono inoltre riportate le informazioni sul livello degli input utilizzati per la determinazione del *fair value* di quelle attività e passività finanziarie espresse in bilancio utilizzando tale criterio valutativo, secondo la "gerarchia dei *fair value*" prevista dal principio IFRS 13.

Classi di strumenti finanziari

Nelle tabelle di seguito riportate si riepilogano le attività e le passività finanziarie classificate in base alle categorie definite dall'IFRS 9, relativamente ai bilanci al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

31.12.2020	Note	Attività finanziarie FV a CE	Attività finanziarie Costo ammortizzato	Attività finanziarie FV a PN	TOTALE
ATTIVITA' NON CORRENTI					
Partecipazioni e titoli non correnti		68,7	—	759,6	828,4
Titoli non correnti/partecipazioni e titoli non correnti		—	—	—	—
Crediti finanziari/altre attività finanziarie non correnti		—	93,9	—	93,9
Crediti finanziari vs parti correlate		—	3,5	—	3,5
Derivati di copertura		—	—	63,2	63,2
Crediti vs clienti e altri		—	1,2	—	1,2
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	**5**	**68,7**	**98,6**	**822,8**	**990,2**
ATTIVITA' CORRENTI					
Crediti vs clienti		—	1.020,2	—	1.020,2
Crediti vs parti correlate		—	9,3	—	9,3
Crediti vs altri		—	100,5	—	100,5
Crediti commerciali e altre attività correnti	**8**	—	**1.130,0**	—	**1.130,0**
Titoli		74,6	—	5,4	79,9
Crediti finanziari		—	15,7	—	15,7
Crediti finanziari vs parti correlate		—	20,7	—	20,7
Derivati di negoziazione		—	—	—	—
Derivati di copertura		—	—	49,4	49,4
Attività finanziarie correnti	**10**	**74,6**	**36,4**	**54,8**	**165,8**
Depositi bancari e postali		—	843,3	—	843,3
Denaro e valori in cassa		—	0,8	—	0,8
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	**11**	—	**844,1**	—	**844,1**
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		**74,6**	**2.010,5**	**54,8**	**2.139,9**
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE		**143,3**	**2.109,1**	**877,6**	**3.130,1**

31.12.2020	Note	Passività finanziarie FV a CE	Passività finanziarie FV a PN	Passività al costo ammortizzato	TOTALE
PASSIVITA' NON CORRENTI					
Debiti vs banche		—	—	995,5	995,5
Debiti per IFRS 16		—	—	162,8	162,8
Debiti finanziari vs parti correlate		—	—	1,3	1,3
Derivati di copertura		—	118,4	—	118,4
Altre passività finanziarie		—	3,3	14,8	18,1
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	**17**		**121,7**	**1.174,4**	**1.296,1**
PASSIVITA' CORRENTI					
Debiti vs banche		—	—	1.124,4	1.124,4
Debiti verso banche	**18**	—	—	**1.124,4**	**1.124,4**
Debiti vs fornitori		—	—	838,5	838,5
Debiti vs parti correlate		—	—	59,1	59,1
Debiti vs altri		—	—	17,7	17,7
Debiti commerciali	**19**	—	—	**915,3**	**915,3**
Debiti per IFRS 16		—	—	31,2	31,2
Debiti finanziari vs parti correlate		—	—	33,3	33,3
Altre passività finanziarie		—	—	4,8	4,8
Derivati di negoziazione		—	0,6	—	0,6
Derivati di copertura		—	13,5	—	13,5
Altre passività finanziarie	**18**	—	**14,1**	**69,3**	**83,4**
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		—	**14,1**	**2.109,0**	**2.123,1**
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE		—	**135,8**	**3.283,4**	**3.419,2**

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

31.12.2019	Note	Attività finanziarie FV a CE	Attività finanziarie Costo ammortizzato	Attività finanziarie FV a PN	TOTALE
ATTIVITA' NON CORRENTI					
Partecipazioni e titoli non correnti		89,4	—	629,9	719,3
Titoli non correnti		—	—	—	—
Crediti finanziari		—	98,9	—	98,9
Crediti finanziari vs parti correlate		—	5,7	—	5,7
Derivati di copertura		—	—	78,5	78,5
Crediti vs clienti e altri		—	2,9	—	2,9
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	**5**	**89,4**	**107,5**	**708,4**	**905,3**
ATTIVITA' CORRENTI					
Crediti vs clienti		—	1.093,8	—	1.093,8
Crediti vs parti correlate		—	13,0	—	13,0
Crediti vs altri		—	64,5	—	64,5
Crediti commerciali e altre attività correnti	**8**	**—**	**1.171,3**	**—**	**1.171,3**
Titoli		92,7	—	—	92,7
Crediti finanziari		—	6,6	—	6,6
Crediti finanziari vs parti correlate		—	16,4	—	16,4
Derivati di negoziazione		—	—	—	—
Derivati di copertura		0,3	—	18,1	18,4
Attività finanziarie correnti	**10**	**93,0**	**23,0**	**18,1**	**134,1**
Depositi bancari e postali		—	495,4	—	495,4
Denaro e valori in cassa		—	2,1	—	2,1
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	**11**	**—**	**497,5**	**—**	**497,5**
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		**93,0**	**1.691,8**	**18,1**	**1.802,9**
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE		**182,4**	**1.799,3**	**726,5**	**2.708,2**

31.12.2019	Note	Passività finanziarie FV a CE	Passività finanziarie FV a PN	Passività al costo ammortizzato	TOTALE
PASSIVITA' NON CORRENTI					
Debiti vs banche		—	—	961,4	961,4
Debiti per IFRS 16		—	—	195,9	195,9
Debiti finanziari vs parti correlate		—	—	—	—
Derviati di copertura		—	44,5	—	44,5
Altre passività finanziarie		1,0	4,3	0,3	5,6
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	**17**	**1,0**	**48,8**	**1.157,6**	**1.207,4**
PASSIVITA' CORRENTI					
Debiti vs banche		—	—	965,0	965,0
Debiti verso banche	**18**	**—**	**—**	**965,0**	**965,0**
Debiti vs fornitori		—	—	935,3	935,3
Debiti vs parti correlate		—	—	83,5	83,5
Debiti vs altri		—	—	5,8	5,8
Debiti commerciali	**19**	**—**	**—**	**1.024,6**	**1.024,6**
Debiti per IFRS 16		—	—	32,1	32,1
Debiti finanziari vs parti correlate		—	—	3,0	3,0
Altre passività finanziarie		—	—	3,2	3,2
Derivati di negoziazione		—	—	—	—
Derivati di copertura		0,2	4,2	—	4,4
Altre passività finanziarie	**18**	**0,2**	**4,2**	**38,3**	**42,7**
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		**0,2**	**4,2**	**2.027,9**	**2.032,3**
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE		**1,2**	**53,0**	**3.185,5**	**3.239,7**

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

La seguente tabella evidenzia per le attività e passività finanziarie iscritte in bilancio al *fair value* una classificazione in funzione dei parametri utilizzati per la determinazione dello stesso, così come previsto dall'IFRS 13. In merito si ricorda che, secondo la scala gerarchica prevista dal principio, i parametri per il *fair value* sono classificati in tre livelli, di cui il "Livello 1" è relativo a prezzi quotati in un mercato attivo, il "Livello 2" riguarda input osservabili direttamente o indirettamente, ma diversi da prezzi quotati e il "Livello 3" include input basati su valori non osservabili.

Inoltre, con riferimento al "Livello 3", si riporta la riconciliazione dei saldi iniziali e finali.

	2020			
Attività	**FAIR VALUE**	**Livello 1**	**Livello 2**	**Livello 3**
Attività finanziarie con fair value a conto economico (FVTPL)	148,7	78,1	70,5	0,0
Derivati di negoziazione	—	—	—	—
Derivati di copertura (Cash Flow Hedge)	112,6	—	112,6	—
Attività finanziarie con fair value a OCI (FVTOCI)	759,4	711,2	46,9	1,3
Totale Attività Finanziarie al FAIR VALUE	**1.020,7**	**789,3**	**230,0**	**1,3**
Passività				
Derivati di copertura	(135,9)	—	(135,9)	—
Derivati di negoziazione	—	—	—	—
Altre passività finanziarie	—	—	—	—
Totale Passività Finanziarie al FAIR VALUE	**(135,9)**	**—**	**(135,9)**	**—**

	2019			
Attività	**FAIR VALUE**	**Livello 1**	**Livello 2**	**Livello 3**
Attività finanziarie con fair value a conto economico (FVTPL)	182,1	113,1	69,1	0,0
Derivati di negoziazione	—	—	—	—
Derivati di copertura (Cash Flow Hedge)	96,9	—	96,9	—
Attività finanziarie con fair value a OCI (FVTOCI)	629,0	578,5	49,3	1,2
Totale Attività Finanziarie al FAIR VALUE	**908,1**	**691,5**	**215,3**	**1,2**
Passività				
Derivati di copertura	(48,8)	—	(46,8)	—
Derivati di negoziazione	—	—	—	—
Altre passività finanziarie	—	—	—	—
Totale Passività Finanziarie al FAIR VALUE	**(48,8)**	**—**	**(46,8)**	**—**

Riconciliazione Fair value Livello 3	**2020**	**2019**
Saldo 1.1.2018	**1,2**	**1,8**
Acquisti	—	—
Vendite / Rimborsi	(0,0)	(0,3)
Utili (perdite) realizzati	—	—
Utili (perdite) non realizzati	0,1	(0,3)
Trasferimenti da/ a altri livelli	(0,1)	—
Saldo 31.12.2019	**1,3**	**1,2**

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Inoltre si precisa che relativamente agli investimenti immobiliari valutati al costo nel presente bilancio consolidato, come illustrato in nota 3, l'indicazione del *fair value* è basata su input classificabili nel livello 2 della gerarchia, in quanto ottenuti da perizie redatte da esperti indipendenti secondo principi di generale accettazione.
In particolare il *fair value* degli immobili è determinato ricorrendo al metodo comparativo (o del mercato) basato sul confronto fra le proprietà e altri beni con esse comparabili, recentemente compravenduti sullo stesso mercato e, ove applicabile, al metodo dei flussi di cassa attualizzati.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è collegato alla difficoltà nel reperire fondi per far fronte agli impegni di pagamento alle scadenze prestabilite ed eventualmente assolvere alle passività finanziarie prima della loro naturale scadenza su richiesta delle controparti creditizie.
Le società del Gruppo Fininvest, in un'ottica di gestione prudente del rischio di liquidità, cercano di mantenere un adeguato livello di disponibilità liquide e/o titoli a breve termine facilmente smobilizzabili e un adeguato ammontare di linee di credito.
Nell'ambito del Gruppo Mediaset e del Gruppo Mondadori, le esigenze di liquidità sono fronteggiate anche mediante i flussi di cassa in entrata derivanti dall'attività operativa; inoltre l'equilibrio tra fonti di finanziamento ed impieghi è favorito dall'utilizzo di movimenti automatici di *cash pooling,* cui aderiscono la quasi totalità delle società appartenenti ai gruppi citati.

La seguente tabella riporta l'esposizione del Gruppo al rischio di liquidità ed un'analisi delle scadenze.

31.12.2020	Valori di bilancio	*Time band*				Totale flussi finanziari
		fino a 6 mesi	da 6 a 12 mesi	da 1 a 5 anni	oltre i 5 anni	
PASSIVITA' FINANZIARIE						
Debiti vs banche (non correnti)	995,5	0,5	28,0	1.011,0	–	1.039,5
Debiti vs banche (correnti)	1.124,4	855,8	276,9	–	–	1.132,7
Debiti finanziari vs parti correlate	34,6	34,6	–	–	–	34,6
Debiti vs fornitori	583,9	582,7	0,8	0,4	–	583,9
Debiti contrattuali per acquisto diritti	254,6	214,5	25,2	14,9	–	254,6
Debiti commerciali vs parti correlate	59,1	57,6	–	1,4	–	59,0
Debiti vs altri	17,7	4,0	4,0	9,7	–	17,7
Debiti per IFRS 16	194,0	16,7	14,2	97,7	65,4	194,0
Altre passività finanziarie	19,6	19,6	–	–	–	19,6
TOTALE	**3.283,4**	**1.786,0**	**349,1**	**1.135,1**	**65,4**	**3.335,6**
Strumenti finanziari derivati	135,9	0,2	0,2	0,3	–	0,7
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE	**3.419,3**	**1.786,2**	**349,3**	**1.135,4**	**65,4**	**3.336,3**

31.12.2019	Valori di bilancio	*Time band*				Totale flussi finanziari
		fino a 6 mesi	da 6 a 12 mesi	da 1 a 5 anni	oltre i 5 anni	
PASSIVITA' FINANZIARIE						
Debiti vs banche (non correnti)	961,4	0,6	23,2	982,7	–	1.006,5
Debiti vs banche (correnti)	965,0	890,6	76,7	–	–	967,3
Debiti finanziari vs parti correlate	3,1	3,0	–	–	–	3,0
Debiti vs fornitori	731,2	730,9	0,3	0,1	–	731,3
Debiti contrattuali per acquisto diritti	204,1	166,1	22,9	15,1	–	204,1
Debiti commerciali vs parti correlate	83,5	83,0	–	0,5	–	83,5
Debiti vs altri	5,8	0,9	0,7	4,4	–	6,0
Debiti per IFRS 16	228,0	15,0	17,1	109,7	86,2	228,0
Altre passività finanziarie	8,8	3,6	–	5,2	–	8,8
TOTALE	**3.190,9**	**1.893,7**	**140,9**	**1.117,7**	**86,2**	**3.238,5**
Strumenti finanziari derivati	48,8	16,6	(0,1)	48,9	–	65,4
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE	**3.239,7**	**1.910,3**	**140,8**	**1.166,6**	**86,2**	**3.303,9**

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Le fasce di scadenze contrattuali sono state determinate considerando la prima data nella quale può essere richiesto il pagamento alle società del Gruppo.

L'analisi delle scadenze è svolta utilizzando flussi di cassa non scontati.

Rischio di credito

Il rischio di credito è il rischio che una delle controparti non riesca ad adempiere alle proprie obbligazioni causando una perdita finanziaria al Gruppo.

Nell'ambito del Gruppo Fininvest la concentrazione del rischio di credito è così riepilogata:

Area di Business	Valori di bilancio 31.12.2020	Scaduto netto				Totale scaduto netto	Fondo svalutazione crediti
		0-30 gg	30-60 gg	60-90 gg	Oltre		
Crediti pubblicità Italia	330,4	467,0	53,6	1,7	10,2	532,4	11,9
Crediti pubblicità estero	251,0	269,9	(21,7)	1,2	0,5	249,9	7,7
Crediti area cinematografica	21,3	38,5	(3,1)	0,5	5,0	40,8	7,0
Altri crediti commerciali	166,2	198,9	24,9	0,7	1,9	226,3	9,1
Totali crediti commerciali Gruppo Mediaset	**768,9**	**974,2**	**53,8**	**4,0**	**17,5**	**1.049,5**	**35,8**
Crediti commerciali Libri	102,6	1,4	0,5	0,6	8,3	10,8	5,9
Crediti commerciali Periodici	39,7	7,3	1,3	0,6	7,9	17,0	2,9
Crediti commerciali Pubblicità	0,0	—	—	—	—	—	0,0
Crediti commerciali Grafica	0,0	—	—	—	—	—	0,0
Altri crediti commerciali	22,6	1,4	0,5	0,5	7,6	10,0	6,3
Totale crediti commerciali Gruppo Mondadori	**164,8**	**10,1**	**2,3**	**1,7**	**23,8**	**37,9**	**15,1**
Crediti commerciali Mediamond S.p.A.	**90,8**	**8,8**	**2,3**	**1,7**	**8,7**	**21,6**	**2,4**
Altri crediti commerciali	**5,329**	**0,9**	**0,9**	**0,4**	**1,3**	**3,0**	**0,2**
TOTALE CREDITI COMMERCIALI	**1.029,9**	**994,1**	**59,2**	**7,8**	**51,3**	**1.111,9**	**53,4**

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Area di Business	Valori di bilancio 31.12.2019	Scaduto netto				Totale scaduto netto	Fondo svalutazione crediti
		0-30 gg	30-60 gg	60-90 gg	Oltre		
Crediti pubblicità Italia	375,4	474,6	11,3	1,7	14,5	502,2	13,7
Crediti pubblicità estero	229,5	260,5	(3,5)	0,6	(0,1)	257,5	7,3
Crediti area cinematografica	17,9	40,5	0,2	0,0	0,3	40,9	7,2
Altri crediti commerciali	180,3	206,7	8,0	11,7	12,0	238,5	12,6
Totali crediti commerciali Gruppo Mediaset	**803,0**	**982,4**	**16,1**	**14,1**	**26,6**	**1.039,1**	**40,7**
Crediti commerciali Libri	107,6	4,7	0,9	(0,0)	6,4	12,0	8,8
Crediti commerciali Periodici	56,3	10,0	2,2	0,5	11,3	24,0	4,5
Crediti commerciali Pubblicità	0,0	—	—	—	—	—	0,0
Crediti commerciali Grafica	0,0	—	—	—	—	—	0,0
Altri crediti commerciali	24,4	2,5	0,2	0,8	10,7	14,2	7,6
Totale crediti commerciali Gruppo Mondadori	**188,3**	**17,2**	**3,2**	**1,3**	**28,4**	**50,2**	**21,0**
Crediti commerciali Mediamond S.p.A.	**110,2**	**12,8**	**3,3**	**2,5**	**11,7**	**30,3**	**2,5**
Altri crediti commerciali	**5,237**	**1,2**	**0,4**	**0,3**	**0,6**	**2,4**	**0,2**
TOTALE CREDITI COMMERCIALI	**1.106,7**	**1.013,5**	**23,0**	**18,2**	**67,3**	**1.122,0**	**64,4**

Classi di concentrazioni di rischio	**31.12.2020**	**31.12.2019**
Gruppo Mediaset - area televisiva e cinematografica	74,7%	72,6%
Gruppo Mondadori - area editoriale	16,0%	17,0%
Mediamond S.p.A.	8,8%	10,0%
Altre società	0,5%	0,4%
TOTALE CREDITI COMMERCIALI	**100,0%**	**100,0%**

Il rischio di credito del Gruppo Mediaset, che deriva prevalentemente dall'attività di vendita degli spazi pubblicitari effettuata sulle reti televisive italiane e spagnole, è gestito sulla base di un'apposita *policy* con un'articolata procedura di affidamento dei clienti, che prevede: l'analisi della situazione economico-finanziaria, il costante monitoraggio del rispetto delle condizioni di pagamento al fine della rideterminazione di specifici limiti dell'affidamento stesso e la classificazione dei clienti in differenti classi per livelli di rischio.
Relativamente ai crediti commerciali generati dall'attività pubblicitaria in Italia, si segnala che con i primi 10 clienti si è raggiunto il 19,9% circa del fatturato, esattamente come nel 2019.

Per il Gruppo Mondadori, la gestione del rischio di credito commerciale è affidato alla *policy* volta al contenimento dei rischi di credito e alla responsabilità delle singole divisioni della società nel rispetto di obiettivi economici, delle strategie commerciali e delle procedure operative del Gruppo stesso, che limitano la vendita di prodotti o servizi a clienti senza un adeguato profilo di credito o garanzie collaterali. Il saldo dei crediti viene monitorato nel corso dell'esercizio in modo che l'importo delle esposizioni a perdite non sia significativo.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Nell'ambito delle varie aree di business, il Gruppo Mondadori, ha adottato specifiche modalità gestionali:

- nell'area libri si è dotato di una procedura per definire il profilo di rischio di ciascun nuovo cliente, attraverso la raccolta di informazioni commerciali per valutarne l'affidabilità prima dell'apertura di una linea di credito. L'affidabilità viene monitorata periodicamente;
- nell'area periodici italiani, l'esposizione è nei confronti dei numerosi distributori locali di piccole e medie dimensioni e per contenere il rischio, il Gruppo Mondadori ha stipulato una polizza assicurativa;
- nell'area pubblicità la maggior parte dell'esposizione è nei confronti di investitori pubblicitari di piccole e medie dimensioni e verso i centri media, monitorata costantemente da Mediamond S.p.A. attraverso l'analisi di affidabilità e la raccolta di informazioni commerciali prima dell'esecuzione della prestazione;
- nell'area trade L'esposizione del Gruppo è prevalentemente nei confronti dei franchesee; percontenere il rischio di credito Mondadori ha ottenuto dai franchesee garanzie bancarie e personali.

La massima esposizione al rischio di credito relativo alle altre attività non commerciali, incluse nel prospetto riepilogativo degli strumenti finanziari, è rappresentato dal valore di bilancio, come di seguito illustrato.

	31.12.2020	**31.12.2019**
Titoli correnti	79,9	92,7
Crediti finanziari	133,9	127,6
Derivati	112,6	96,9
Depositi bancari e postali	843,3	495,4
Totale	1.169,7	812,6

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Utili e perdite da strumenti finanziari

La tabella di seguito riportata riepiloga una classificazione degli oneri e dei proventi finanziari generati dalle categorie di attività e passività finanziarie previste dall'IFRS 9, rivolgendo una particolare attenzione alla natura di tali oneri e proventi.

	31.12.2020				
Categorie di strumenti finanziari	**Utili e (perdite) da interessi**	**Utili e (perdite) da fair value**	**Utili e (perdite) su cambi**	**Altri utili e (perdite)**	**Totale utili e (perdite)**
Strumenti finanziari disponibili per la vendita	—	—	—	—	—
Strumenti finanziari detenuti fino alla scadenza	—	—	—	—	—
Strumenti finanziari FV a CE	—	(20,2)	—	—	(20,2)
Strumenti finanziari derivati FV a CE	—	2,2	(13,5)	(1,3)	(12,6)
Passività finanziarie al costo ammortizzato	(13,0)	—	20,2	—	7,1
Altri strumenti finanziari non valutati al *fair value* e crediti/debiti	5,1	—	—	(0,9)	4,2
Totale Proventi/(Oneri) su strumenti finanziari (IAS 39)	**(7,9)**	**(18,0)**	**6,7**	**(2,2)**	**(21,4)**
Dividendi	—	—	—	—	—
Attualizzazioni	—	—	—	(0,6)	(0,6)
Altri	—	—	—	(2,7)	(2,8)
TOTALE PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI	**(7,9)**	**(18,0)**	**6,7**	**(5,5)**	**(24,8)**

	31.12.2019				
Categorie di strumenti finanziari	**Utili e (perdite) da interessi**	**Utili e (perdite) da *fair value***	**Utili e (perdite) su cambi**	**Altri utili e (perdite)**	**Totale utili e (perdite)**
Strumenti finanziari FV a CE	—	1,0	—	—	1,0
Strumenti finanziari derivati FV a CE	(0,8)	—	17,6	—	16,8
Passività finanziarie al costo ammortizzato	(13,4)	—	(3,3)	—	(16,7)
Altri strumenti finanziari non valutati al *fair value* e crediti/debiti	0,6	—	—	(1,8)	(1,2)
Totale Proventi/(Oneri) su strumenti finanziari (IAS 39)	**(13,6)**	**1,0**	**14,3**	**(1,8)**	**(0,1)**
Dividendi	—	—	—	34,4	34,4
Attualizzazioni	—	—	—	(0,6)	(0,6)
Altri	4,7	—	0,1	(20,0)	(15,2)
TOTALE PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI	**(8,9)**	**1,0**	**14,4**	**12,0**	**18,5**

Gestione dei rischi finanziari

Come precedentemente descritto il Gruppo Mediaset, il Gruppo Mondadori e la Capogruppo Fininvest S.p.A. hanno definito specifiche politiche e procedure per individuare e disciplinare le modalità operative e i criteri di monitoraggio e di valutazione delle posizioni relativamente ai rischi di cambio, tasso e prezzo, al fine di ridurre l'esposizione agli stessi.

Nell'ambito del Gruppo Mediaset, al fine di ottimizzare la struttura dei costi di gestione e le risorse dedicate, la gestione dei rischi finanziari del Gruppo è centralizzata presso la Capogruppo Mediaset S.p.A., società a cui è stato affidato il compito di raccogliere le informazioni inerenti le posizioni soggette a rischio e di effettuarne le relative coperture.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

La Capogruppo Mediaset S.p.A. e Mediaset España Comunicaciòn S.A. agiscono direttamente sui propri mercati di riferimento svolgendo un'attività di controllo e gestione dei rischi finanziari delle proprie società controllate. La scelta delle controparti finanziarie si concentra su quelle con un elevato standing creditizio, garantendo una limitata concentrazione di esposizione verso le stesse.

Il Gruppo Mondadori ha predisposto una *policy* con lo scopo di regolare e definire l'attività di gestione dei rischi finanziari e che ha previsto, tra l'altro, la costituzione di un Comitato Rischi responsabile di definirne le eventuali modifiche.
La *policy,* adottata dalla Capogruppo Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. e da tutte le società del Gruppo, ha l'obiettivo di minimizzare i rischi finanziari, attraverso l'utilizzo degli idonei strumenti offerti dal mercato.
L'operatività in strumenti finanziari derivati ha esclusiva finalità di copertura dei rischi finanziari, nascenti sia direttamente in capo ad Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. sia in capo alle società dalla stessa controllate. Non è consentito porre in essere operazioni in strumenti finanziari derivati a scopo speculativo.

La procedura relativa alla gestione dei rischi finanziari, emanata dalla Capogruppo Fininvest S.p.A., stabilisce le linee guida a cui la stessa Fininvest S.p.A. e le società del Gruppo, per le quali esercita un ruolo di direzione e coordinamento (controllate non quotate), devono attenersi nella definizione delle singole *policy* aziendali. I rischi finanziari si concentrano principalmente nella Capogruppo e nella controllata Isim S.p.A.

Rischio di cambio

Nell'ambito del Gruppo Fininvest l'esposizione al rischio cambio è generata, principalmente, dall'attività di acquisizione di diritti televisivi e cinematografici in valute diverse dall'Euro, prevalentemente dollaro statunitense, da parte del Gruppo Mediaset, effettuata nelle rispettive aree di attività dalle sue controllate R.T.I. S.p.A. e Mediaset España Comunicaciòn S.A.
Le società adottano un approccio alla gestione del rischio di cambio finalizzato ad eliminare l'effetto delle fluttuazioni del medesimo, predeterminando, al contempo, il valore cui i diritti risulteranno iscritti una volta acquisiti.
A partire dalla data di stipula del contratto derivato sino alla data di iscrizione dell'*asset*, viene applicata la metodologia dell'*hedge accounting* documentando, con apposita relazione, il rischio oggetto di copertura e le finalità della stessa, verificandone periodicamente l'efficacia. Nel periodo intercorrente tra la data della definizione degli impegni di acquisto e la successiva contabilizzazione del diritto televisivo oggetto di copertura, viene adottata la metodologia del "cash flow hedge" prevista dall'IFRS 9.
Le tipologie di contratti derivati principalmente utilizzate sono acquisti a termine ed acquisti di contratti opzionali. Il *fair value* dei contratti a termine su valute è determinato come attualizzazione del differenziale tra il *notional amount* valorizzato al cambio *forward* contrattuale e il *notional amount* valorizzato al cambio *forward* calcolato alla data di bilancio, rettificato per il merito di credito.
La valutazione dell'efficacia ha l'obiettivo di dimostrare l'elevata correlazione tra le caratteristiche tecnico finanziarie del rischio oggetto di copertura (scadenza, ammontare, ecc.) e quelle dello strumento di copertura attraverso l'effettuazione di appositi test retrospettivi e prospettici utilizzando le metodologie rispettivamente del *Dollar off-set* e della *volatility reduction measure.*

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Il Gruppo Mondadori, pur avendo una presenza importante a livello internazionale, non presenta una significativa esposizione al rischio di cambio. Al 31 dicembre 2020 non vi sono derivati posti in essere per la copertura del rischio di cambio.

Sensitivity analysis rischio di tasso di cambio

La *sensitivity analisys* delle posizioni soggette a rischio di cambio consiste nel simulare una variazione simmetrica del cambio di fine esercizio per rilevarne gli effetti, in termini di impatti sul patrimonio netto e sul risultato netto, sugli strumenti finanziari presenti in bilancio esposti a tale rischio.

L'ipotesi di variazione definita a livello di Gruppo Fininvest è pari alla volatilità implicita ad un anno della divisa di riferimento pubblicata dal *provider* Bloomberg e pari a 6,39% per l'anno 2020 (7,55% per il 2019).

La seguente tabella mostra, in sintesi, la variazione del risultato netto e del patrimonio netto consolidato conseguente all'analisi di *sensitivity* effettuata al netto dei relativi effetti fiscali calcolati sulla base dell'aliquota teorica vigente alla data di bilancio.

Anno	Tasso di Cambio EUR/USD al 31 dicembre	Variazione		Risultato economico	Riserva di PN	Totale PN
		%	Cambio EUR/USD			
2020	1,2271	6,39%	1,2855	0,1	(4,9)	(4,8)
		-6,39%	1,1687	(0,1)	5,5	5,4
2019	1,1234	7,55%	1,1882	0,5	(11,7)	(11,2)
		-7,55%	1,0586	(0,5)	13,1	12,6

I risultati della *sensitivity analysis* sul rischio di cambio mostrano impatti economici e sul patrimonio netto quasi esclusivamente relativi al Gruppo Mediaset.

Rischio di tasso d'interesse

Il Gruppo Mediaset prevede la centralizzazione presso la Capogruppo Mediaset S.p.A. e presso Mediaset España Comunicacion S.A. (per le società da questa controllate) dell'operatività di *cash pooling*. A esse è affidata integralmente l'attività di raccolta presso il mercato tramite stipula di finanziamenti a medio lungo termine e di apertura di linee di credito *committed* e *uncommitted*.

Il rischio di tasso di interesse è originato prevalentemente dai debiti finanziari a tasso variabile che espongono il Gruppo Mediaset ad un rischio di *cash flow*.

In tale ottica il Gruppo Mediaset persegue le proprie finalità mediante il ricorso a contratti derivati stipulati con controparti terze finalizzati a predeterminare o limitare la variazione dei flussi di cassa dovuta alla variazione di mercato dei citati tassi di interesse, con riferimento ai debiti a medio-lungo termine. L'orizzonte temporale ritenuto significativo per la gestione del rischio di variazione di tasso è definito nel termine minimo di 18 mesi di durata residua dell'operazione.

In particolare la metodologia utilizzata è quella del *cash flow hedge* prevista dall'IFRS 9 secondo la quale il minore in valore assoluto tra le variazioni del *fair value* dei derivati al

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

netto dei ratei di interesse maturati e le variazioni del *fair value* dell'attività sottostante movimenta una riserva di Patrimonio Netto. La differenza tra tale valore e il *fair value* totale confluisce a conto economico ad ogni data di valutazione. Si precisa che i *fair value* sono rettificati per tenere in considerazione il merito di credito.
Il *fair value* degli strumenti derivati *interest rate swap* è calcolato in base al valore attuale dei previsti flussi di cassa futuri.

Nell'ambito del Gruppo Mondadori l'esposizione al rischio di interesse riguarda soprattutto i finanziamenti a medio/lungo termine, in particolare il nuovo finanziamento concesso da un *pool* di banche in scadenza nel dicembre 2022 e gli *Interest Rate Swaps,* accesi a parziale copertura del medesimo, che trasformano l'esposizione a tasso variabile in tasso fisso neutralizzandone l'effetto sul margine finanziario della Società rispetto alle variazioni dei tassi di mercato.

L'obiettivo del processo di gestione del rischio di tasso di interesse della Capogruppo Fininvest S.p.A. e le altre società controllate non quotate consiste nel definire il rapporto di indebitamento (fisso/variabile) ritenuto adeguato rispetto alla tipologia di *business* e/o contenere gli oneri finanziari relativi all'indebitamento secondo le linee guida adottate, che prevedono inoltre una lista di strumenti derivati utilizzabili e di controparti autorizzate.
Il rischio di tasso di interesse è originato prevalentemente sui depositi bancari della Capogruppo Fininvest S.p.A. e sui debiti finanziari a tasso variabile che espongono le società controllate ad un rischio di *cash flow.*

Sensitivity analysis rischio di tasso di interesse

Gli strumenti finanziari esposti al rischio di tasso di interesse sono stati oggetto di un'analisi di *sensitivity* alla data di redazione del bilancio con l'ipotesi di variazioni dovute a spostamenti delle curve dei tassi di +50 *basis points* al rialzo e -20 *basis points* al ribasso.

La seguente tabella mostra, in sintesi, la variazione del risultato d'esercizio e del patrimonio netto consolidato conseguente all'analisi di *sensitivity* effettuata:

Anno	Variazione in bps	Risultato economico	Riserva di PN	Totale PN
2020	+ 50 bps	(5,1)	7,4	2,3
	- 20 bps	(1,6)	(0,2)	(1,8)
2019	+ 50 bps	(2,8)	0,5	(2,3)
	- 20 bps	0,4	(2,6)	(2,2)

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Rischio prezzo

Sensitivity analysis

A copertura del proprio investimento partecipativo in ProSiebenSat.1 Media SA, Mediaset e Mediaset España Comunicacion S.A., al fine di coprire il rischio di variazione del *fair value* derivante dalla variazione delle quotazioni del titolo, hanno stipulato contratti di *collar* (acquisto di opzioni put e vendita di opzioni call) con l'obiettivo di contenere le oscillazioni di valore del titolo all'interno del corridoio 90%-120% rispetto al valore iniziale.

Al 31.12.2020 il prezzo di riferimento del titolo era 13,755 Euro; in tale data solo alcune opzioni call vendute risultavano *in-the-money*.

Ipotizzando una variazione dell'85% dell'*initial price* del *collar* e una variazione del 125% dell'*intial price* del *collar:*

- le opzioni PUT, entrerebbero *in-the-money* e quindi si evidenzierebbe un valore intrinseco pari a 12,3 milioni di Euro per la copertura effettuata da Mediaset S.p.A. ed un'efficacia pari al 100%;
- le opzioni CALL, entrerebbero *in-the-money* e quindi si evidenzierebbe un valore intrinseco pari a -38,8 milioni di Euro per la copertura effettuata da Mediaset S.p.A. e -8,6 milioni di Euro e -3,1 milioni di Euro per le coperture effettuate da Mediaset España ed un'efficacia pari al 100% per entrambe le società.

Tali variazioni di valore intrinseco avrebbero impatto su un'apposita riserva di patrimonio netto e nessun impatto a conto economico.

Nell'ambito delle partecipazioni iscritte fra le attività finanziarie valutate al *fair value*, esposte al rischio di variazione dei prezzi di mercato, la partecipazione in Mediobanca S.p.A., per cui sarebbe stato necessario effettuare una *sensitivity analysis* rispetto al suo fair value (valore di borsa del 31 dicembre 2020 pari 7,54 Euro per azione), è stata ceduta nel mese di maggio 2021 ad un prezzo di 9,814 Euro per azione.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

IMPEGNI, GARANZIE E PASSIVITÀ POTENZIALI

IMPEGNI

Al 31 dicembre 2020 il Gruppo Fininvest ha in essere impegni principalmente così dettagliati:

- impegni per l'acquisto di diritti televisivi e cinematografici, per complessivi 660,9 milioni di Euro (778,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), prevalentemente relativi a contratti di *volume deal* stipulati dal Gruppo Mediaset con alcune delle principali *Major* americane;

- impegni da parte del Gruppo Mediaset principalmente inerenti contratti per fornitura di servizi, ospitalità, assistenza e manutenzione (full service) a favore del Gruppo EI Towers per 706,5 milioni di Euro (876,3 milioni di euro al 31 dicembre 2019), di noleggio di capacità trasmissiva su frequenze digitali per 46,4 milioni di Euro (76,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2019), acquisti di contenuti, eventi sportivi e noleggio programmi per 11,0 milioni di Euro (16,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2019);

- impegni del Gruppo Mediaset per collaborazioni artistiche, produzioni televisive e contratti con agenzie stampa per 152,3 milioni di Euro (175,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2019);

- impegni per l'acquisto di nuove apparecchiature, locazioni di durata pluriennale, affitti postazioni alta frequenza, forniture di servizi Edp e impegni verso associazioni di categoria per l'utilizzo delle opere dell'ingegno per complessivi 89,4 milioni di Euro (118,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2019).

GARANZIE PERSONALI PRESTATE

Al 31 dicembre 2020 il Gruppo Fininvest ha in essere fideiussioni, avalli e altre garanzie personali per 355,4 milioni di Euro (332,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2019).
Si tratta in gran parte di garanzie rilasciate a favore dell'Amministrazione Finanziaria a fronte dell'eccedenza del credito IVA e del Ministero delle Attività Produttive a fronte di operazioni a premio e concorsi e di garanzie verso altri enti o imprese per contratti di locazione, per impegni assunti verso tesserati e/o altre società sportive e per adempimenti di obblighi di garanzia rilasciate agli acquirenti in seguito a cessioni.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

PASSIVITÀ POTENZIALI

Di seguito sono riportate le principali passività potenziali individuabili al 31 dicembre 2020.

Relativamente al Gruppo Mediaset, si riporta di seguito l'aggiornamento dei principali procedimenti giudiziari e tributari.

Con riferimento all'avviso di accertamento ai fini IRES notificato in data 2 gennaio 2019, si segnala che la Commissione Tributaria Provinciale di Roma con la sentenza n. 3969/13/20 depositata il 23 giugno 2020 si è pronunciata respingendo le motivazioni di Reti Televisive Italiane S.p.A. avverso l'avviso di accertamento n. JB0E0300282/2017 con il quale veniva contestato, per il periodo d'imposta 2012, un maggior reddito imponibile pari a 13 milioni di euro. Il 16 febbraio 2018 era stata presentata istanza di utilizzo delle perdite fiscali, istanza accolta dall'Agenzia delle Entrate il 18 aprile 2018. Nel bilancio al 31 dicembre 2020 si è ritenuto, in ottica prudenziale e alla luce della citata pronuncia della Commissione Tributaria Provinciale, di svalutare le imposte anticipate iscritte sulle perdite fiscali utilizzate per abbattere il maggior reddito imponibile accertato. La Società ha proposto ricorso innanzi la Commissione Tributaria Regionale del Lazio.

Con riferimento a Mediaset España Comunicacion S.A., si riporta di seguito l'aggiornamento dei principali procedimenti in corso e delle passività potenziali rispetto a quanto segnalato nel bilancio al 31 dicembre 2019.
In data 21 febbraio 2018, Mediaset España è stata informata dalla Commissione Nazionale dei Mercati e della Concorrenza (Comisiòn Nacional de los Mercados y la Competencia - CNMC) dell'avvio di un procedimento sanzionatorio (S/DC/617/17) per presunta violazione dell'articolo 1 della Legge sulla tutela della concorrenza (LDC) e dell'articolo 101 del Trattato sul Funzionamento dell'Unione Europea (TFUE), il quale contesta il fatto che alcune condizioni per la contrattazione di pubblicità televisiva stabilite da Mediaset España Comunicacion S.A. e Atresmedia potessero limitare ingiustificatamente il funzionamento del mercato.
In data 4 gennaio 2019, la CNMC ha notificato a Mediaset España Comunicacion S.A. il Dossier relativo ai fatti di cui al suddetto procedimento, nel quale, partendo da una serie di premesse, venivano mosse alcune accuse ritenute prive di qualsiasi base fattuale e giuridica, così come indicato nel verbale delle Argomentazioni presentato dalla Società in data 6 febbraio 2019.
In data 7 febbraio 2019, la Direzione della concorrenza (DC) della CNMC, in conformità alle disposizioni di cui all'articolo 39 del Regolamento per la tutela della concorrenza, ha convenuto di avviare azioni finalizzate alla risoluzione convenzionale del procedimento sanzionatorio in oggetto.
In data 29 aprile 2019, la DC ha deciso di respingere le proposte di impegno presentate da Mediaset España Comunicacion S.A. (e Atresmedia), ponendo fine alla procedura di risoluzione convenzionale. Tale accordo è stato oggetto di ricorso amministrativo, respinto con delibera del 23 maggio 2019. In data 29 maggio 2019, Mediaset España Comunicacion S.A. ha presentato un ricorso contenzioso-amministrativo contro detta risoluzione, che è attualmente in fase di discussione.
Senza attendere la risoluzione di tale processo, la CNMC ha proseguito con il procedimento sanzionatorio, conclusosi con risoluzione del 12 novembre 2019, ai sensi della quale Mediaset España Comunicacion S.A. e Atresmedia sono state dichiarate responsabili di una presunta violazione dell'articolo 1 della LDC e dell'articolo 101 del TFUE per l'applicazione di condizioni per la contrattazione di pubblicità televisiva che, presumibilmente, avrebbero potuto ingiustificatamente limitare il funzionamento del

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

mercato, imponendo sanzioni a entrambe le società, che, nel caso di Mediaset España Comunicacion S.A., ammontavano a 39,0 milioni di euro, oltre che la cessazione delle presunte condotte illecite.
Tuttavia, la summenzionata risoluzione sanzionatoria risulta infondata e senza alcuna prova, poiché, fondamentalmente, Mediaset España Comunicacion S.A. non ha mai coordinato la sua politica commerciale pubblicitaria con Atresmedia, e nessuna delle società detiene una posizione dominante nel mercato pubblicitario televisivo della quale potrebbero abusare.
Si ritiene che il mercato rilevante che deve essere preso in considerazione per questi ultimi effetti non possa continuare a essere il mercato della pubblicità televisiva, ma il mercato della pubblicità audiovisiva, indubbiamente molto più esteso e composto non solo da operatori televisivi, ma da tutti gli operatori audiovisivi, compresi, quindi, quelli che operano nel campo digitale (internet, OTT, ecc.).
Inoltre, la summenzionata risoluzione mostra altri difetti, tra cui: una scarsa considerazione della struttura del mercato, una base giuridica errata, una totale assenza di prove degli effetti presumibilmente generati e un errore nella classificazione dei comportamenti, nonché numerosi vizi di base nelle indagini condotte dall'organismo istruttore dell'autorità garante della concorrenza.
Sulla base di quanto precede si segnala che il 13 gennaio 2020, entro il periodo legalmente stabilito a tale scopo, Mediaset España Comunicacion S.A. ha presentato un ricorso amministrativo contro detta risoluzione e ha chiesto l'immediata sospensione cautelare dei suoi effetti, sia in relazione all'ordine di cessazione dei comportamenti sanzionati, sia in relazione al pagamento della sanzione imposta. Con ordinanza del 4 settembre 2020, la Audiencia Nacional ha sospeso provvisoriamente il pagamento della sanzione ma non l'ordine di cessazione delle condotte sanzionate. Per questo motivo l'ordinanza è stata oggetto di ricorso da parte di Mediaset España Comunicacion S.A., successivamente respinto con ordinanza del 17 novembre 2020 e impugnato, quindi, davanti alla Corte di Cassazione ed attualmente in attesa di risoluzione.
I gravi difetti evidenziati, unitamente alle solide motivazioni di natura fattuale, giuridica ed economica fornite, sostenute anche da relazioni di esperti indipendenti, dovrebbero portare all'adozione delle misure cautelari richieste e, in ogni caso, permettono di confidare sul fatto che la risoluzione per la quale è stato presentato ricorso sarà annullata in via giurisdizionale. Per tali motivazioni, lo Stato Patrimoniale Consolidato non include alcun accantonamento in relazione a tale eventualità, in quanto gli Amministratori e i loro consulenti non ritengono probabile il materializzarsi del rischio di tale passività.
Con sentenza del 4 marzo 2019 (la "sentenza"), il Tribunale dei marchi europei n° 1 della Spagna accoglie sostanzialmente le istanze cumulative avanzate da ITV Global Entertainment Limited ("ITV") contro Mediaset España Comunicación S.A. ("Mediaset") nel 2014 e 2016 e respinge la domanda riconvenzionale presentata da Mediaset contro ITV rispetto all'ultima delle istanze.
Nelle sue istanze, ITV richiedeva il riconoscimento della sua proprietà sul marchio dell'Unione Europea Pasapalabra (il "MUE"), che Mediaset España Comunicacion S.A. cessasse l'utilizzo dello stesso e che versasse un risarcimento per l'uso improprio che ne avrebbe fatto.
Da parte sua, Mediaset España Comunicacion S.A. chiedeva il respingimento delle richieste di ITV e l'accettazione della domanda riconvenzionale, al fine di annullare la registrazione del MUE a nome di ITV, e richiedeva che la proprietà di Mediaset España Comunicacion S.A. su detto MUE fosse riconosciuta dato il suo contributo alla generazione della reputazione di detto marchio negli ultimi quattordici anni.
Il Tribunale ha stabilito che ITV era il proprietario del MUE, pur riconoscendo nella Sentenza stessa che questi deriva direttamente dal precedente marchio Passaparola,

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

creato da RTI (Mediaset Italia)/Einstein Multimedia, senza alcun intervento da parte di ITV, e che questa circostanza presuppone, di per sé, che la registrazione del MUE da parte di ITV sia dovuta solo a un atto di malafede.
Sulla base del riconoscimento di ITV come proprietario del MUE, la sentenza ha condannato Mediaset España Comunicacion S.A. a pagare un risarcimento di 8,7 milioni di euro per l'uso improprio che avrebbe fatto del MUE dal 2009.
Con riferimento al contenzioso che vede coinvolti Mediaset España Comunicacion S.A. e ITV relativamente alla proprietà del marchio "Pasapalabra" si segnala che la sentenza che ha sancito il riconoscimento della proprietà ad ITV è stata oggetto di appello entro il periodo stabilito, giudicata dal Tribunale provinciale di Alicante con sentenza del 16 gennaio 2020. Sebbene la rivendicazione di Mediaset sulla proprietà del marchio Pasapalabra sia stata respinta, la sentenza di appello considera che, dato che il titolo del formato e il
marchio ricadono sulla stessa denominazione (Pasapalabra), ITV non può vedere raddoppiato il proprio risarcimento sommando quello derivante dal procedimento 1181/2010 giudicato dal Tribunale di Madrid, sopra citato, al risarcimento stabilito all'interno del procedimento giudicato dal Tribunale dei marchi di Alicante. Pertanto, due punti importanti della sentenza impugnata vengono annullati:
- Si annulla completamente la pena a versare un risarcimento per l'intero periodo compreso tra il 3 agosto 2009 (data di richiesta di registrazione del marchio da parte di ITV) fino al 1° febbraio 2016 (data di concessione della registrazione di tale marchio), in quanto si considera che il "ragionevole risarcimento" al quale ITV avrebbe diritto è stato già coperto dal risarcimento stabilito per il medesimo periodo dal procedimento seguito dal Tribunale di Madrid.
- Per quanto riguarda il risarcimento relativo al periodo compreso tra il 2 febbraio 2016 e la cessazione dell'emissione del programma Pasapalabra, la sentenza ordina che l'importo risultante sia ridotto della cifra che, a causa dell'utilizzo del formato durante lo stesso periodo, deve essere versata a titolo di risarcimento nella procedura di esecuzione discussa dinanzi al Tribunale di Madrid.
Mediaset España Comunicacion S.A. procederà a presentare ricorso in cassazione dinanzi alla Corte suprema, in quanto ritiene che sia necessario risarcire solo in presenza di un danno, che in questo caso non sussiste, ma, laddove sussistesse, sarebbe stato coperto dal risarcimento di cui al procedimento 1181/10 del Tribunale di prima istanza di Madrid, di cui sopra. Inoltre, se si osserva la politica di licenze applicata da ITV, questa addebita un unico importo per formato, titolo e marchio, per cui il pagamento del marchio sarebbe già incluso, ancora una volta, nel risarcimento menzionato.
La presente Stato Patrimoniale Consolidato non include alcun accantonamento in relazione a tale eventualità, in virtù del fatto che gli Amministratori di Mediaset Espana, supportati anche dal parere dei loro consulenti non ritengono probabile il materializzarsi del rischio di tale passività, rimanendo fiduciosi rispetto a una risoluzione positiva della vicenda.
In data 14 ottobre 2019, Sociedad General de Autores y Editores (SGAE) ha avviato davanti al tribunale di Madrid un procedimento nei confronti di Mediaset España Comunicacion S.A. sostenendo che la società è tenuta al pagamento delle fatture relative al quarto trimestre 2018 ed ai primi trimestri 2019 sulla base del contratto firmato in data in data 23 gennaio 2018. Mediaset España Comunicacion S.A. ha pagato le fatture pur detraendone una quota che sulla base del suddetto contratto a parere della società risulterebbe non dovuta. Con sentenza dell'11 gennaio 2021, il tribunale commerciale di Madrid ha accettato la domanda

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

avanzata dalla SGAE condannando Mediaset España Comunicacion S.A. a pagare l'importo di 4,9 milioni di euro che aveva trattenuto. Tuttavia, contro tale sentenza è stato proposto ricorso in data 9 febbraio 2021.
Inoltre, si segnala che la società Grupo Editorial Telecinco S.A.U. società interamente controllata da Mediaset España Comunicacion S.A.a ha impugnato dinanzi al Tribunale Madrid l'accordo del Consiglio di Amministrazione di SGAE del 7 maggio 2019, con il quale SGAE stessa ha accettato la redistribuzione dei diritti effettuata nel 2018, applicando retroattivamente il limite di legge introdotto dalla riforma della legge sulla proprietà intellettuale del marzo 2019. L'udienza preliminare relativa a questo procedimento si è tenuta il 4 dicembre 2019 e la sentenza è prevista per il mese di giugno 2021.
Le solide argomentazioni alla base del ricorso fanno ritenere in una soluzione giudiziaria favorevole a Mediaset España Comunicacion S.A..

Si rimanda alla Relazione sulla Gestione per una dettagliata informativa sui contenziosi in corso con Vivendi.

Nell'ambito del Gruppo Mondadori la Direzione Regionale della Lombardia, a mezzo di avvisi di accertamento, ha formulato alcuni rilievi ad Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., per gli anni 2004 e 2005, relativi all'applicazione della ritenuta del 12,50% sugli interessi corrisposti a fronte di prestito obbligazionario a favore di una società controllata, rispettivamente per 1,0 milione di Euro e 3,1 milioni di Euro, oltre gli oneri accessori previsti dalla legge. Avverso tali accertamenti pendono i ricorsi in Corte di Cassazione.

Riguardo a Mondadori Retail S.p.A. sono stati notificati avvisi di accertamento, per IRES, IRAP e IVA, relativi agli anni di imposta 2003-2006. Tutti gli avvisi di accertamento sono stati impugnati in Commissione Tributaria Provinciale, che ha accolto i ricorsi presentati. L'Ufficio ha presentato appello alla Commissione Tributaria Regionale, che ha confermato il giudizio di primo grado e, per l'effetto, ha annullato gli atti impugnati. L'Ufficio ha presentato ricorso in Corte di Cassazione dopo che la Commissione Tributaria Regionale ha annullato tutti gli avvisi di accertamento.

Quanto a Giulio Einaudi Editore S.p.A. nel corso del 2017 le Commissioni Tributarie Regionali di Piemonte e Lazio hanno confermato le sentenze di primo grado favorevoli alla Società, appellate dall'Agenzia delle Entrate e relative all'impugnazione degli avvisi di accertamento emessi a suo tempo per gli esercizi dal 2005 al 2009. In esito al ricorso per Cassazione, presentato dall'Agenzia delle Entrate contro le sentenze di secondo grado che confermarono l'annullamento degli avvisi di liquidazione dell'imposta di bollo degli anni 2005, 2006 e 2007, la Suprema Corte ha rinviato la causa alla Commissione Tributaria Regionale del Piemonte e la Società ha provveduto a depositare l'atto di riassunzione nei termini di legge.

Relativamente a Mondadori Electa si segnala il processo Verbale di Constatazione a mezzo del quale l'Agenzia delle Entrate ha contestato per l'anno 2014 talune violazioni in materia di Iva. Successivamente sono stati notificati avvisi di accertamento relativi alle annualità 2012-2018. Tutte le annualità sono state definite mediante accordo con l'Agenzia delle Entrate.

Per le passività potenziali relative al Gruppo Mondadori sopra descritte il rischio di soccombenza viene ritenuto probabile e pertanto risulta interamente coperto da apposito fondo rischi.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

ALTRE INFORMAZIONI

Consolidato Fiscale

Alcune società del Gruppo hanno in passato esercitato l'opzione per la determinazione di un unico reddito complessivo mediante applicazione del regime fiscale del consolidato nazionale, individuando - secondo convenienza e nel rispetto delle disposizioni vigenti in materia (Sezione II del Capo II del Titolo II del D.P.R. 917/86; D.M. 9 giugno 2004) - il proprio soggetto consolidante.
Le opzioni aventi Fininvest quale consolidante sono state rinnovate a valere per il triennio 2019 – 2021.
Ove necessario, è il caso dell'adesione al "Consolidato Fiscale Fininvest" delle società facenti parte del Gruppo Mondadori, la rinnovata adesione è avvenuta previo riconoscimento di una "clausola di salvaguardia" (conforme nei suoi contenuti ai più recenti orientamenti della prassi amministrativa) in forza della quale alle società ammesse a beneficiarne, nel loro complesso, non sarebbero stati richiesti versamenti per un ammontare superiore a quanto dovuto qualora le stesse avessero dato vita ad un autonomo consolidato avente la rispettiva sub-holding quale consolidante.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Gli eventi successivi avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio sono descritti nella relazione sulla Gestione del bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2020, a cui si rimanda.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e il risultato di periodo Fininvest S.p.A. con quelli consolidati per i periodi chiusi al 31 dicembre 2020 e 31 dicembre 2019

	31.12.2020		31.12.2019	
	Patrimonio netto	Utile	Patrimonio netto	Utile
Saldo bilancio civilistico Fininvest S.p.A.	**1.318,1**	**(27,0)**	**1.528,5**	**84,2**
Adeguamento ai principi IAS/IFRS	(39,6)	(20,7)	0,7	0,0
Eccedenze dei patrimoni netti, comprensivi dei risultati di periodo, rispetto al valore di carico delle partecipazioni	3.437,4	334,1	3.061,6	467,7
Eliminazione di utili e perdite infragruppo	(40,6)	18,8	(59,4)	2,7
Eliminazione di dividendi	0,0	0,0	0,0	(103,1)
Altre rettifiche di consolidato	(34,9)	(4,4)	(30,5)	(15,1)
Saldo bilancio consolidato totale	**4.640,5**	**300,7**	**4.500,9**	**436,4**
Quota di terzi	(2.020,5)	(159,6)	(1.827,8)	(216,1)
Saldo bilancio consolidato di gruppo	**2.620,0**	**141,2**	**2.673,1**	**220,3**

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

PRINCIPALI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI DELLE SOCIETA' COLLEGATE O A CONTROLLO CONGIUNTO

(in milioni di Euro)

Società	Valore Netto Bilancio		Attività		Patrimonio Netto		Passività e Patrimonio Netto di Terzi		Ricavi		Risultato	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Banca Mediolanum S.p.A.	884,5	762,0	59.029,0	53.437,6	2.738,5	2.343,1	56.290,5	51.094,5	1.507,4	1.469,1	434,5	565,4
EI Towers S.p.a.	437,0	455,6	2.595,2	2.488,4	1.093,0	1.138,1	1.502,2	1.350,3	278,3	283,8	42,5	36,4
Molecular Medicine S.p.A.	—	24,3	—	47,4	—	23,2	—	24,2	—	36,3	—	(0,4)
Fascino Produzione e Gestione Teatro S.r.l.	17,8	14,5	49,0	45,4	33,2	26,5	15,8	18,9	65,6	74,5	6,4	3,9
Gruppo Attica Publication S.A.	7,4	9,6	n.d.	31,5	n.d.	5,6	n.d.	25,9	n.d.	28,3	n.d.	0,8
Mondadori Seec Advertising Co. Ltd (in euro/000)	4,1	5,3	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	—
Edizioni EL S.r.l.	3,6	3,6	n.d.	10,1	n.d.	7,4	n.d.	2,7	n.d.	8,6	n.d.	1,8
Tivù S.r.l.	2,8	2,9	11,4	8,5	5,8	6,0	5,6	2,5	13,3	11,2	3,3	1,7
Titanus Elios S.p.A.	2,5	2,4	18,4	19,5	8,3	8,0	10,1	11,5	4,6	4,7	2,1	2,9
La Fabbrica de le tele S.L.	2,3	3,2	13,0	16,5	7,8	10,5	5,2	6,0	29,2	33,5	4,1	5,6
Boing S.p.A.	2,2	6,2	28,5	32,0	4,3	12,2	24,2	19,8	28,9	35,7	(7,8)	(2,5)
Producciones Mandarina S.L.	2,0	2,0	6,8	7,9	6,6	6,7	0,2	1,2	0,8	7,1	(0,3)	0,4
Altre Imprese	6,9	7,7										
TOTALE	**1.373,0**	**1.299,2**										

Alemán, Inglés, Italiano, Português, Catalán
Número 132

CORRISPETTIVI DI COMPETENZA DELL'ESERCIZIO 2020 DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Tipologia di Incarico	Erogatore del servizio	Destinatario	Corrispettivo dell'esercizio 2020
Revisione Contabile	Deloitte & Touche S.p.A.	Mediaset S.p.A e Società Controllate	1.590,0
Revisione Contabile	Rete Deloitte & Touche	Società Controllate del Gruppo Mediaset	381,0
Servizi di attestazione	Deloitte & Touche S.p.A.	Mediaset S.p.A e Società Controllate	130,0
Altri servizi	Deloitte & Touche S.p.A.	Mediaset S.p.A	18,0
Altri servizi	Rete Deloitte & Touche	Mediaset S.p.A e Società Controllate	758,0
		Gruppo Mediaset	2.877,0
Revisione Contabile	EY S.p.A.	Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. e Società Controllate	871,8
Servizi di attestazione	EY S.p.A.	Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	33,4
Altri servizi	EY S.p.A.	Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	50,0
		Gruppo Mondadori	955,2
Revisione Contabile	Deloitte & Touche S.p.A.	Fininvest S.p.A e Società Centrali	212,1
Revisione Contabile	EY S.p.A.	Fininvest S.p.A. e Società Centrali	1,7
		Fininvest S.p.A. e Società Centrali	213,7
Totale			**4.045,9**

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Português, Catalán
Número 132

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 31 DICEMBRE 2020

(*)	Denominazione	Sede	Valuta	Capitale Sociale (in milioni)	Quota di possesso del Gruppo %
	Società consolidate con il metodo dell'integrazione globale				
	Capogruppo				
	Fininvest S.p.A.	Roma	Euro	208,0	
	Gruppo Mediaset				
A	Mediaset S.p.A.	Milano	Euro	614,2	44,17 (§)
A	Mediaset Italia S.p.A.	Milano	Euro	0,1	44,17
A	Publitalia '80 S.p.A.	Milano	Euro	52,0	44,17
A	Adtech Ventures S.p.A.	Milano	Euro	0,1	33,85
A	Beintoo S.p.A.	Milano	Euro	0,1	35,34
A	Digitalia '08 S.r.l.	Milano	Euro	10,3	44,17
A	Publieurope Ltd.	Londra	GBP	5,0	44,17
A	R.T.I. S.p.A.	Roma	Euro	500,0	44,17
A	R2 Srl	Milano	Euro	1,0	44,17
A	Elettronica Industriale S.p.A.	Lissone (MB)	Euro	363,2	44,17
A	Medusa Film S.p.A.	Roma	Euro	120,0	44,17
A	Monradio S.r.l. (•)	Milano	Euro	3,0	46,00
A	RadioMediaset S.p.A.	Milano	Euro	7,4	44,17
A	Radio Aut S.r.l.	Assisi (PG)	Euro	0,0	44,17
A	Radio Studio 105 S.p.A.	Milano	Euro	0,8	44,17
A	RMC Italia SpA	Milano	Euro	1,1	44,17
A	Radio Subasio S.r.l.	Assisi (PG)	Euro	0,3	44,17
A	Virgin Radio Italy S.p.A.	Milano	Euro	10,1	44,17
A	Taodue S.r.l.	Roma	Euro	0,1	44,17
A	Medset Film S.a.s.	Parigi	Euro	0,1	44,17
A	Mediaset Investment NV	Amsterdam	Euro	0,0	44,17
A	Mediaset Espana Comunicacion S.A.	Madrid	Euro	168,4	23,53
A	Advertisement 4 Adventure SLU	Madrid	Euro	0,0	23,53
A	Grupo Audiovisual Mediaset Espana Comunicacion SAU	Madrid	Euro	0,6	23,53
A	Conecta 5 Telecinco S.A.U.	Madrid	Euro	0,1	23,53
A	Grupo Editorial Tele 5 S.A.U.	Madrid	Euro	0,1	23,53
A	Mediacinco Cartera S.L.	Madrid	Euro	0,1	23,53
A	Publiespaña S.A.U.	Madrid	Euro	0,6	23,53
A	Aninpro Creative S.L.	Madrid	Euro	0,0	12,00
A	Be a Iguana S.L.U.	Madrid	Euro		12,00
A	Netsonic S.L.	Madrid	Euro	0,0	23,53
A	Publimedia Gestion S.A.U.	Madrid	Euro	0,1	23,53
A	Producciòn y Distribuciòn de Contenidos Audiovisuales Mediterràneo, SLU (già Sogecable Editorial SLU)	Sevilla	Euro	0,3	23,53
A	El Desmarque Portal Deportivo S.L.	Sevilla	Euro	0,0	14,12
A	Supersport Television S.L.	Madrid	Euro	0,1	14,70
A	MegaMedia Television S.L.	Madrid	Euro	0,1	15,29
A	Telecinco Cinema S.A.U.	Madrid	Euro	0,2	23,53

LEGENDA:

(*) A => società controllate

B => società collegate

C => altre

(§) La quota di possesso al netto delle azioni proprie è pari a 45,80%

(•) Società partecipata da R.T.I. S.p.A. per una quota dell'80% e da Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. per una quota del 20%. La quota di posseso del Gruppo, pari al 46,00% si riferisce ad entrambe le partecipazioni indirette

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 31 DICEMBRE 2020

(*)	Denominazione	Sede	Valuta	Capitale Sociale (in milioni)	Quota di possesso del Gruppo %
	Società consolidate con il metodo dell'integrazione globale				
	Gruppo Mondadori				
A	Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	Milano	Euro	68,0	53,30 (&)
A	Mondadori Retail S.p.A.	Milano	Euro	2,0	53,30
A	Mondadori Media S.p.A. (già Mondadori International Business S.r.l.)	Milano	Euro	0,2	53,30
A	AdKaora S.r.l.	Milano	Euro	0,0	53,30
A	Direct Channel SpA (Press-Di Abbonamenti S.p.A.)	Milano	Euro	3,1	53,30
A	Mondadori Scienza S.p.A.	Milano	Euro	2,6	53,30
A	Press-di Distribuzione Stampa e Multimedia S.r.l.	Milano	Euro	0,2	53,30
A	Mondadori Libri S.p.A.	Milano	Euro	30,1	53,30
A	Giulio Einaudi Editore S.p.A.	Torino	Euro	23,9	53,30
A	Mondadori Education S.p.A.	Milano	Euro	10,6	53,30
A	Electa S.p.A. (già Mondadori Electa S.p.A.)	Milano	Euro	1,6	53,30
A	Abscondita S.r.l.	Milano	Euro	0,0	42,64
A	Rizzoli Education S.p.A.	Milano	Euro	42,4	53,29
A	Rizzoli International Publications Inc.	New York	USD	26,9	53,29
A	Rizzoli Bookstore Inc.	New York	USD	3,5	53,29
	Altre società				
A	Mediamond S.p.A. (°)	Milano	Euro	2,4	48,74
A	Trefinance S.A. in liquidazione	Lussemburgo	Euro	1,0	100,00
A	Isim S.p.A.	Milano	Euro	3,6	100,00
A	Fininvest Real Estate & Services S.p.A.	Milano	Euro	16,0	100,00
A	Costa Turchese S.p.A.	Milano	Euro	2,8	100,00
A	Immobiliare Leonardo S.r.l.	Milano	Euro	0,0	100,00
A	Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	Milano	Euro	10,0	100,00
A	Associazione Calcio Monza SpA	Monza	Euro	1,0	100,00

LEGENDA:

(*) A => società controllate
B => società collegate
C => altre

(&) La quota di possesso al netto delle azioni proprie è pari a 53,68%
(°) Partecipata pariteticamente e consolidata all'equity dal Gruppo Mondadori e dal Gruppo Mediaset

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 31 DICEMBRE 2020

(*)	Denominazione	Sede	Valuta	Capitale Sociale (in milioni)	Quota di possesso del Gruppo %
	Società consolidate con il metodo del patrimonio netto				
	Gruppo Mediaset				
B	Agrupacion de Interés Economico Furia de Titanes II A.I.E.	Santa Cruz de Tenerife	Euro	0,0	7,75
B	Alea Media S.A.	Madrid	Euro	0,1	9,41
B	Auditel S.r.l.	Milano	Euro	0,3	11,79
B	Aunia Publicidad Interactiva S.L.U.	Madrid	Euro	0,0	11,40
B	Boing S.p.A.	Milano	Euro	10,0	22,53
B	Bulldog Tv Spain S.L.	Madrid	Euro	0,0	6,84
B	EI Towers S.p.A.	Lissone (MI)	Euro	0,1	17,67
B	European Broadcaster Exchange (EBX) Limited	Londra	GBP	1,5	8,37
B	Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	Roma	Euro	0,0	22,09
B	Fenix Media Audiovisual, SL	Madrid	Euro	0,0	9,41
B	La Fabrica De La Tele S.L.	Madrid	Euro	0,0	7,06
B	Melodia Producciones S.L.	Madrid	Euro	0,0	9,41
B	Nessma Broadcast S.A.	Tunisi	TND	2,9	14,26
B	Nessma S.A.	Lussemburgo	Euro	11,3	15,07
B	Producciones Mandarina S.L.	Madrid	Euro	0,0	7,06
B	Campanilla Films S.L.	Madrid	Euro	0,0	7,06
B	Studio 71 Italia S.r.l.	Cologno Monzese (MI)	Euro	0,1	23,90
B	Superguidatv S.r.l.	Napoli	Euro	1,4	21,65
B	Titanus Elios S.p.A.	Roma	Euro	5,0	13,25
B	Tivù S.r.l.	Roma	Euro	1,0	21,27
B	Unicorn Content S.L.	Madrid	Euro	0,0	7,06
	Gruppo Mondadori				
B	Campania Arte S.c.a.r.l. in liquidazione	Roma	Euro	0,0	12,48
B	DI2 S.r.l	Milano	Euro	0,1	26,65
B	Edizioni EL S.r.l.	Trieste	Euro	0,6	26,65
B	GD Media Service S.r.l.	Milano	Euro	0,8	15,46
B	Mach 2 Libri S.p.A. in liquidazione	Peschiera Borromeo	Euro	0,6	23,94
B	Mondadori Seec (Beijing) Advertising Co. Ltd.	Pechino	Yuan	40,0	26,65
B	Società Europea di Edizioni S.p.A.	Milano	Euro	2,5	19,66
B	Venezia Accademia Società per i servizi museali S.c.a.r.l. in liquidazione	Mestre	Euro	0,0	13,32
B	Venezia Musei Società per i servizi museali S.c.a.r.l. in liquidazione	Venezia	Euro	0,0	18,12
B	Gruppo Attica Publications S.A.	Atene	Euro	4,6	22,38

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 31 DICEMBRE 2020

(*)	Denominazione	Sede	Valuta	Capitale Sociale (in milioni)	Quota di possesso del Gruppo %
	Società consolidate con il metodo del patrimonio netto				
	Gruppo Mediolanum (**)				
B	Banca Mediolanum S.p.A.	Basiglio Milano 3 City (MI)	Euro	600,3	30,12 (§)
B	EuroCQS S.p.A.	Roma	Euro	2,0	30,12
B	Mediolanum Assicurazioni S.p.A.	Basiglio Milano 3 City (MI)	Euro	25,8	30,12
B	Mediolanum Comunicazione S.p.A.	Basiglio Milano 3 City (MI)	Euro	0,8	30,12
B	Mediolanum Fiduciaria S.p.A.	Basiglio Milano 3 City (MI)	Euro	0,2	30,12
B	Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A.	Basiglio Milano 3 City (MI)	Euro	5,2	30,12
B	Flowe S.p.A. (già MEDLAB S.p.A. Società Benefit)	Basiglio Milano 3 City (MI)	Euro	10,0	30,12
B	Mediolanum Vita S.p.A.	Basiglio Milano 3 City (MI)	Euro	207,7	30,12
B	P.I. Servizi S.p.A.	Basiglio Milano 3 City (MI)	Euro	0,5	30,12
B	Banco Mediolanum S.A.	Valencia	Euro	86,0	30,12
B	Mediolanum Pensiones SGFP S.A.	Valencia	Euro	0,9	30,12
B	Fibanc S.A.	Valencia	Euro	0,3	30,12
B	Mediolanum Gestion SGIIC S.A.	Valencia	Euro	2,5	30,12
B	Bankhaus August Lenz & Co. A.G.	Monaco di Baviera	Euro	20,0	30,12
B	Mediolanum International Funds Ltd.	Dublino	Euro	0,2	30,12
B	Mediolanum International Life DAC	Dublino	Euro	1,4	30,12
	Area Altre				
B	Vacanze Italia S.p.A. in liquidazione	Milano	Euro	0,5	50,00

LEGENDA:

(*) A => società controllate
B => società collegate
C => altre

(§) La quota di possesso al netto delle azioni proprie è pari a 30,39%

(**) nell'ambito del Gruppo Mediolanum tutte le società di cui sopra sono consolidate con il metodo integrale

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 31 DICEMBRE 2020

(*)	Denominazione	Sede	Valuta	Capitale Sociale (in milioni)	Quota di possesso del Gruppo %
	Altre partecipazioni				
	Gruppo Mediaset				
C	21 Buttons App SL	Barcellona	Euro	0,0	1,92
C	Aranova Freedom S.c.a.r.l. (•)	Bologna	Euro	0,0	7,66
C	Ares Film S.r.l.	Roma	Euro	0,1	2,21
C	Audiradio S.r.l. in liquidazione (•)	Milano	Euro	0,0	4,46
C	Blooming Experience S.L.	Valencia	Euro	0,0	1,76
C	ByHours Travel S.L.	Madrid	Euro	0,0	2,47
C	Check Bonus S.r.l.	Milano	Euro	0,8	1,60
C	Club Dab Italia Soc.Consortile p.A. (•)	Milano	Euro	0,2	5,75
C	Deporvillage S.L.	Barcellona	Euro	0,2	5,91
C	Gilda S.r.l.	Montesilvano (PE)	Euro	0,2	4,55
C	Hundredrooms SL	Palma di Maiorca	Euro	6,5	2,19
C	Innovacion y Desarrollo de Nuevos Canales Comerciales	Madrid	Euro	0,0	3,25
C	Letisan Srl	Milano	Euro	0,0	3,84
C	Player Editori Radio Srl	Milano	Euro	0,0	6,80
C	ProSiebenSat.1 Media SE	Unterföhring	Euro	233,0	8,66
C	ProSiebenSat.1 Digital Content GP Ltd	Londra	GBP	0,0	2,32
C	ProSiebenSat.1 Digital Content LP	Londra	GBP	0,0	2,32
C	Radio e Reti S.r.l.	Milano	Euro	1,0	4,42
C	Romaintv S.p.A. in liquidazione	Roma	Euro	0,6	6,03
C	Satispay S.p.A.	Milano	Euro	0,6	0,45
C	Spotted Gmbh	Mannheim	Euro	0,1	7,36
C	Springlane Gmbh	Dusseldorf	Euro	0,1	2,31
C	StyleRemains Gmbh	Amburgo	Euro	0,2	2,28
C	Tavolo Editori Radio S.r.l.	Milano	Euro	0,0	5,70
C	Telesia S.p.A.	Roma	Euro	2,6	2,96
C	Termostore S.r.L.	Fondi (LT)	Euro	0,3	3,88
	Gruppo Mondadori				
C	Consuledit S.c.a.r.l. in liquidazione	Milano	Euro	0,0	0,00
C	C.S.E.D.I. - Cons. Sistemi Editoriali Distributivi e Informativi	Milano	Euro	0,1	5,33
C	Consorzio Edicola Italiana	Milano	Euro	0,1	0,00
C	Immobiliare Editori Giornali S.r.l.	Roma	Euro	0,8	0,00
C	MDM Milano Distribuzione Media S.r.l.	Milano	Euro	0,6	9,06
C	Società Editrice Il Mulino S.p.A.	Bologna	Euro	2,4	4,06

(•) Società partecipate indirettamente anche dal Gruppo Mondadori attraverso la quota detenuta in Monradio S.r.l.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

118

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 31 DICEMBRE 2020

Altre partecipazioni
Area Altre

C	Class CNBC S.p.A. (°)	Milano	Euro	0,6	5,19
A	Consorzio Servizi Vigilanza (°)	Milano	Euro	0,5	54,00
A	Il Teatro Manzoni S.p.A.	Milano	Euro	0,7	100,00
C	Mediobanca S.p.A.	Milano	Euro	443,6	2,98
C	Kirch Media GmbH & Co. KGaA (soggetta a procedura concorsuale) ('	Unterföhring (D)	Euro	55,3	3,50
C	Soldo Software and Services Limited	Dublino	Euro	0,0	6,83
B	Videowall S.r.l. (**)	Milano	Euro	0,0	14,62

LEGENDA:

(*) A => società controllate
B => società collegate
C => altre

(°) partecipate da più società del Gruppo Fininvest

per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente
(Marina Berlusconi)

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Gruppo Fininvest

RELAZIONE SULLA GESTIONE
BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2020

Fininvest S.p.A.

RELAZIONE AL 31 DICEMBRE 2020

Consiglio di Amministrazione 27 maggio 2021
Milano, Via Paleocapa n. 3

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán.
Número 132

SOMMARIO

GRUPPO FININVEST: BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2020

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

FININVEST

Consiglio di Amministrazione

Presidente
Marina Berlusconi

Amministratore Delegato
Danilo Pellegrino

Consiglieri
Barbara Berlusconi
Luigi Berlusconi
Pier Silvio Berlusconi
Adriano Galliani
Niccolò Ghedini
Salvatore Sciascia

Collegio sindacale

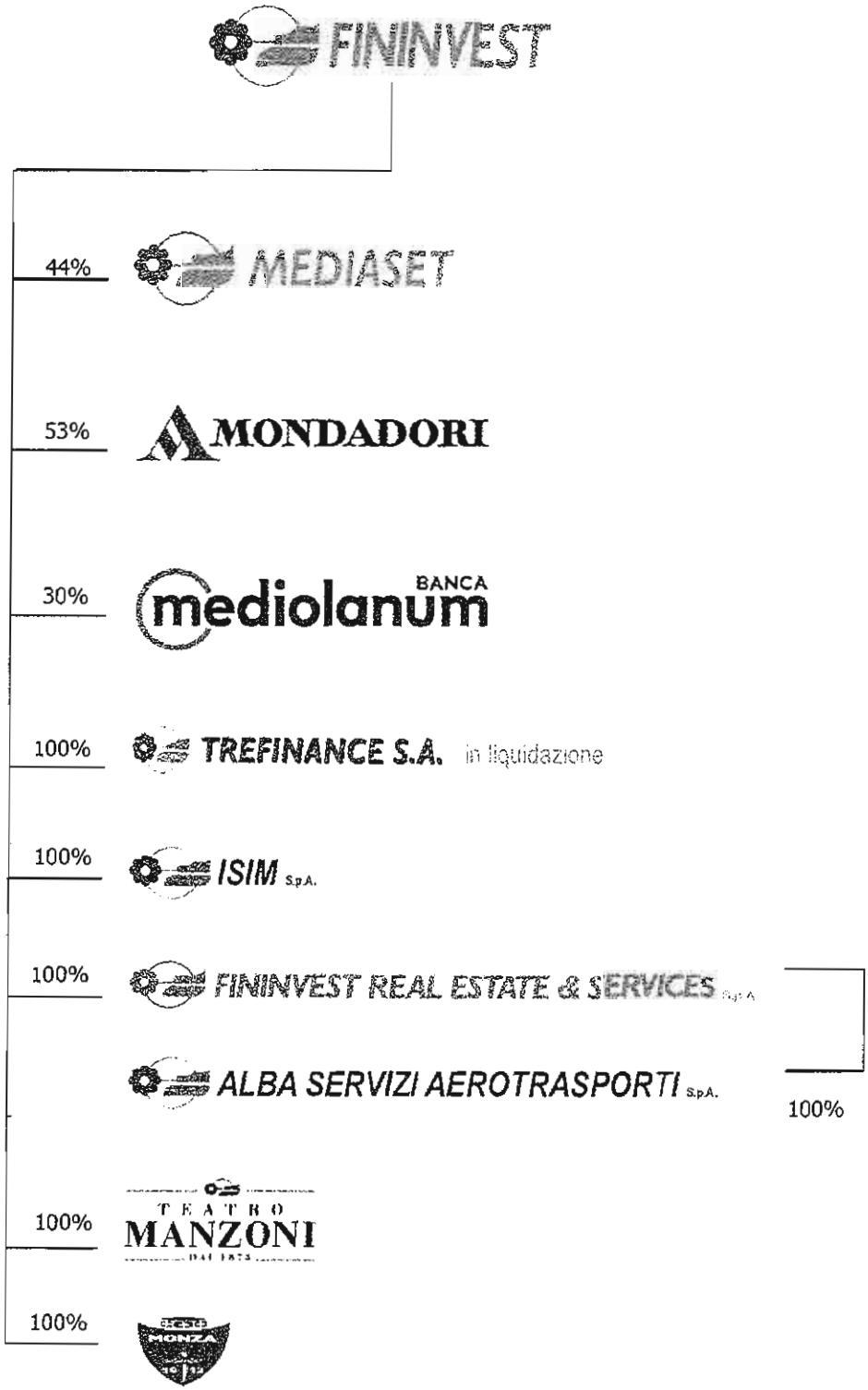
Sindaci Effettivi
Pellegrino Libroia (Presidente)
Francesco Antonio Giampaolo
Francesco Vittadini

Società di Revisione
Deloitte & Touche S.p.A.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

ORGANIGRAMMA SOCIETARIO DEL GRUPPO AL 31 DICEMBRE 2020

Quota di possesso percentuale di Gruppo (arrotondata) delle più significative società che lo compongono



JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione nell'esercizio 2020

Signori Azionisti,

appare perfino superfluo sottolineare come ogni valutazione relativa all'andamento dell'esercizio 2020 sia condizionata in modo determinante dagli effetti della pandemia, esplosa proprio poco dopo l'inizio dell'anno scorso. Al di là dei drammatici aspetti sanitari, le conseguenze sociali ed economiche del Covid 19 hanno innescato una crisi mondiale senza precedenti, che ha visto nella prima metà dell'anno il crollo di tutti gli indicatori economici (le principali Borse hanno perso nel primo mese di pandemia circa il 30% del valore di listino, quella di Milano il 40%). Crollo solo in parte mitigato dalla ripresa delle attività produttive nella seconda parte dell'esercizio, e difatti i più importanti Paesi, Italia inclusa, hanno terminato il 2020 in pesante recessione.
Di fatto, dunque, interrogarsi sull'andamento dell'esercizio 2020 del Gruppo Fininvest significa in primo luogo interrogarsi sugli impatti della pandemia e su come le aziende che al Gruppo fanno capo hanno saputo reagire a questa emergenza improvvisa ed epocale. La risposta, al di là degli stessi risultati economici evidenziati nei consuntivi, non può che essere largamente confortante. Di fronte ad uno sconvolgimento di una portata che nessuno sarebbe stato neppure in grado di immaginare, uno sconvolgimento che ha inciso profondamente in ogni aspetto della vita di tutti noi, le aziende del gruppo Fininvest hanno dimostrato una flessibilità e una capacità di adattamento che meritano davvero grande considerazione. In pochi mesi l'organizzazione, la struttura produttiva, la presenza sul mercato sono state totalmente ripensate per far fronte a condizioni mai sperimentate nel Dopoguerra. Quanto messo in luce nella fase più acuta dell'emergenza rappresenta un ulteriore elemento che consente al Gruppo di guardare con ottimismo al futuro, un futuro che anche grazie alla campagna vaccinale in corso appare presentarsi meno problematico, fermando restando che la ripartenza presenta molte incognite su tutti i versanti e il quadro congiunturale soprattutto nell'Eurozona rimane largamente incerto.
Approfondendo un poco di più l'analisi, vanno sottolineate le negatività che le aziende del Gruppo hanno rilevato innanzitutto sul fronte dei ricavi, generate dalle restrizioni adottate contro la diffusione del virus e dal conseguente stravolgimento delle abitudini di consumo. Queste negatività sono state particolarmente significative nei mercati in cui il Gruppo opera (la pubblicità in Italia e in Spagna ha per esempio evidenziato un calo del 30% circa nel primo semestre), mercati peraltro già segnati da una radicale trasformazione – accelerata dalla pandemia – che riguarda il quadro competitivo e le tecnologie di fruizione e diffusione dei contenuti. Va tuttavia segnalata in questo ambito la rilevante eccezione del mercato trade dei libri, che ha chiuso il 2020 in crescita rispetto all'anno precedente nonostante la drastica diminuzione di vendite durante i tre mesi di lockdown.
Il Gruppo fin dalle prime fasi della pandemia da un lato si è adoperato con rapidità ed efficacia per mettere in atto ogni possibile misura di sicurezza e di prevenzione per i propri dipendenti e collaboratori, dall'altro per garantire la continuità operativa incrementando notevolmente, e con ottimi risultati, quelle modifiche del modo stesso di lavorare, a partire dallo smart working, che il nuovo scenario pandemico imponeva. A questo, naturalmente, si è accompagnato un lavoro ancora più approfondito di contenimento dei costi.
È doveroso sottolineare che i risultati positivi raggiunti su ognuno di questi fronti non sarebbero stati possibili senza l'impegno di tutte le persone che lavorano nel Gruppo e soprattutto la loro capacità di ideare e mettere in pratica in breve tempo soluzioni innovative a livello gestionale, organizzativo e di business.
La gestione dell'emergenza non ha ovviamente fatto perdere di vista il perseguimento degli obiettivi strategici da tempo definiti, dal consolidamento delle leadership nei rispettivi core business alla ricerca di nuove opportunità di crescita, anche a livello internazionale.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Mediaset, nello scorso esercizio, si è concentrata sul presidio e il rafforzamento del proprio modello di tv commerciale free, potenziando soprattutto l'offerta di prodotti digital e on-demand. La società ha inoltre adeguato la propria offerta pubblicitaria in modo da supportare i clienti in difficoltà e nello stesso tempo facilitare il recupero dei margini economici nella seconda metà dell'anno, come in effetti è poi avvenuto (nel secondo semestre i ricavi pubblicitari sono cresciuti su base consolidata del 2% rispetto all'analogo periodo del 2019). Contemporaneamente, nonostante l'attentissima politica di contenimento dei costi, ha garantito la continuità della propria offerta editoriale e di quella informativa in particolare, dando un contributo fondamentale per la consapevolezza dell'opinione pubblica in una fase così delicata. Tutte azioni, queste, che hanno contribuito a generare a livello consolidato un risultato operativo e un risultato netto positivi e a migliorare la generazione di cassa rispetto all'esercizio precedente.
Sul fronte dello sviluppo internazionale, nonostante la sospensione del progetto MFE causata dal noto contenzioso con l'azionista Vivendi, Mediaset ha proseguito il lavoro per la creazione di un gruppo panEuropeo capace di fronteggiare le sfide della concorrenza globale, lavoro nel cui contesto ha anche rafforzato, durante il 2020, la posizione di primo azionista del gruppo tedesco ProsiebenSat, uno dei primari gruppi televisivi Europei.
Relativamente ai progetti di sviluppo internazionale, va evidenziato che a maggio 2021 è stato siglato da Fininvest, Mediaset e Vivendi un definitivo accordo transattivo (i cui dettagli sono descritti nel capitolo di questa relazione dedicato a Mediaset): oltre a prevedere l'uscita graduale di Vivendi dal capitale di Mediaset, l'intesa darà un decisivo impulso alle strategie panEuropee della società con il trasferimento della sede legale in Olanda.
Anche Mondadori, grazie alla concentrazione strategica sul settore dei libri operata negli ultimi anni e alla conseguente solidità dei propri business, ha ottenuto a fine 2020 risultati positivi e una marginalità addirittura migliore rispetto all'esercizio precedente. Il mercato dei libri, come detto, dopo gli ingenti cali nelle vendite registrati nei tre mesi di lockdown a causa della chiusura delle librerie e alle difficoltà nel commercio on line, ha segnato nella seconda parte dell'anno dati di vendita in crescita e superiori anche a quelli del 2019, peraltro già un anno positivo per il settore. Mondadori, oltre ad adottare una ancora più attenta e scrupolosa azione di contenimento dei costi, per ridurre al massimo gli impatti negativi e successivamente sfruttare al meglio la ripresa del mercato di riferimento, si è impegnata profondamente nella rimodulazione dell'attività operativa. Sono stati prontamente ripensati, ad esempio, il calendario delle uscite dei titoli più rilevanti e i processi di distribuzione. Anche sul fronte dei periodici, settore maggiormente colpito dal calo dei ricavi, Mondadori ha programmato nuove formule di uscita e di diffusione delle proprie pubblicazioni, affiancandole a un rinnovato impulso allo sviluppo dell'area digital. In questo modo la società ha garantito una presenza costante sul mercato dei propri brand mantenendo il consueto livello di qualità dell'offerta. Inoltre, l'ulteriore miglioramento evidenziato, oltre che nell'andamento economico, nella situazione finanziaria e patrimoniale, anche grazie all'elevata generazione di cassa, consente a Mondadori di valutare con attenzione ancora maggiore possibili acquisizioni, in coerenza con gli indirizzi strategici indicati.
Va infine ricordata l'ottima performance del Gruppo Mediolanum, che nel 2020 ha incrementato i volumi commerciali (pari a 11 miliardi di Euro) di circa il 60% rispetto al 2019.

A conferma della validità di quanto realizzato in un anno così difficile, il Gruppo Fininvest evidenzia a livello consolidato un risultato operativo positivo per 209,1 milioni di Euro, un utile netto consolidato di circa 141,2 milioni di Euro e una generazione di cassa ordinaria positiva per circa 320 milioni, sostanzialmente in linea con il 2019.

Per guardare più da vicino l'andamento del Gruppo Fininvest nel 2020, si analizza di seguito quello dei principali mercati di riferimento in cui il Gruppo stesso opera.

In base alle rilevazioni di Nielsen Media Research, nel 2020 il mercato della pubblicità in Italia (area classica, sono esclusi i social e i motori di ricerca) si è attestato a 4.996 milioni di Euro,

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

con una flessione del 15,3% rispetto al 2019; il segmento televisivo ha chiuso l'anno con un decremento più contenuto, pari al -9,5%.
La carta stampata, nel suo complesso, ha registrato una flessione più significativa, pari al 24,1%. Il comparto periodici è in contrazione del 36,6% e quello dei quotidiani del 16,2%. Tra gli altri mezzi, da segnalare il forte calo della radio (-25,0%), mentre è più contenuta la flessione del digitale (-0,8%).
Anche il mercato pubblicitario spagnolo ha evidenziato un netto arretramento rispetto al 2019 (-18,0%), con il comparto televisivo in calo del -19,1%.
Il comparto Trade del mercato dei libri in Italia ha visto un incremento su base annua del 3,3%, recuperando il vistoso calo registrato nel corso del primo semestre, pari al -10,1%. Il mercato della diffusione dei periodici (edicola + abbonamenti) ha evidenziato un'importante flessione pari al -11,8%. Infine si evidenzia il pesante andamento registrato dal mercato cinematografico italiano, settore particolarmente colpito dalle restrizioni Covid, con i ricavi da box office calati del 71%.

Analizzando brevemente l'andamento delle singole aree di business, il Gruppo Mediaset ha registrato una raccolta pubblicitaria lorda (includendo anche i ricavi pubblicitari dei siti web e delle emittenti radiofoniche) pari a 1.735,3 milioni di Euro, rispetto ai 1.939,0 milioni di Euro del 2019, con una flessione pari al 10,5%. Sul fronte dei risultati di ascolto, la totalità delle reti Mediaset, includendo anche le semi generaliste, ha raggiunto un'audience media del 32,2% nell'arco delle 24 ore, del 33,3% nel Prime Time e del 31,9% nel Day Time.
Sul fronte del target commerciale (età 15-64) le reti Mediaset hanno confermato la leadership nazionale in prima serata (36,0%) e nelle 24 ore (34,6%); nel medesimo target Canale 5 si conferma la rete italiana più vista sia in prima serata, con il 16,7%, sia nelle 24 ore (15,8%), mentre Italia 1 è la terza rete più seguita in prima serata (6,9%) e nel totale giornata (6,6%).

In Spagna la raccolta pubblicitaria lorda del Gruppo Mediaset España è stata pari a 759,1 milioni di Euro, in calo del 17,2% rispetto ai 916,5 milioni di Euro del 2019 ma il dato conferma la leadership pubblicitaria della società. Sul fronte degli ascolti, considerando sia le reti generaliste sia quelle tematiche, il Gruppo Mediaset España ha ottenuto complessivamente una share (totale individui) del 28,4% nelle 24 ore, del 27,2% nel Prime Time e del 29,0% nel Day Time.
Relativamente al target commerciale, la share globale di Mediaset España è stata pari al 29,6% nelle 24 ore, del 28,3% nel Prime Time e del 30,1% nel Day Time. Telecinco si conferma, per l'ottavo anno consecutivo, la rete televisiva spagnola più vista, con una share media del 14,6% (sul totale individui) nelle 24 ore; nel Prime Time ha ottenuto una share media del 13,8% mentre nel Day Time è stato del 14,9%.
Il Gruppo Mediaset ha chiuso l'esercizio 2020 con ricavi complessivi pari a 2.636,8 milioni di Euro, in flessione del 9,9% rispetto ai 2.925,7 milioni di Euro del 2019; il risultato netto è pari a 139,3 milioni di Euro, rispetto ai 190,3 milioni di Euro dell'esercizio precedente; la posizione finanziaria netta (ante IFRS 16) è pari ad un indebitamento di 953,4 milioni di Euro, in diminuzione di 262,9 milioni di Euro rispetto all'indebitamento del 31 dicembre 2019 (1.216,3 milioni di Euro).

Il Gruppo Mondadori si conferma il primo editore italiano di libri e tra i leader nel settore magazine, nonché il primo editore italiano multimediale nel digital e sui social. Mondadori è inoltre presente in modo capillare sull'intero territorio nazionale con un network di oltre 550 punti vendita fra librerie in gestione diretta, franchising, megastore e shop-in shop.
Nel mercato italiano dei libri trade, Mondadori si conferma leader con una quota che sfiora il 25%; è presente nella narrativa, nella saggistica e nei libri per ragazzi, sia in formato tradizionale sia in formato digitale. Il Gruppo vanta 4 titoli nella classifica dei 10 libri più venduti nel 2020. Nel settore dell'editoria scolastica Mondadori è titolare di un catalogo complessivo di circa 30 marchi, tra brand di proprietà e distribuiti, variando dalla prescolastica all'editoria universitaria; anche in questo settore il Gruppo è leader del mercato con una quota del 22%.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Mondadori si è confermata ancora una volta tra i protagonisti in Italia del mercato dei periodici. Nel settore print ha ottenuto una quota di mercato diffusionale del 24,2% con 10,5 milioni di lettori al mese, mentre nel digital ha raggiunto una audience di quasi 34 milioni di utente al mese.
I ricavi del Gruppo Mondadori si sono attestati a 765,4 milioni di Euro, in flessione del 14,7% rispetto agli 897,1 milioni di Euro dell'esercizio 2019; il risultato netto è positivo per 4,5 milioni di Euro, rispetto ai 28,2 milioni di Euro del 2019; la posizione finanziaria netta (ante IFRS 16) evidenzia un indebitamento di 14,8 milioni di Euro, in netto miglioramento rispetto ai 55,4 milioni di Euro di inizio anno.

Il Gruppo Mediolanum si è confermato nel 2020 uno dei principali gruppi finanziari italiani, operante nel settore bancario, nell'asset management e nelle assicurazioni; il modello di business continua a essere imperniato, oltreché sulla figura dei family bankers, anche sullo sviluppo di piattaforme tecnologiche innovative che pongono la clientela al centro dell'attenzione e sono di agevole utilizzo. In tale ambito si segnala il grande successo ottenuto da *Flowe*, la nuova app lanciata nello scorso mese di giugno che offre un servizio bancario innovativo e completamente digitale. Grazie anche all'apporto di tale nuova iniziativa, nel 2020 si è registrato un forte incremento del numero di clienti (che a fine 2020 superano i due milioni).
Banca Mediolanum si è confermata al terzo posto tra i marchi bancari più conosciuti in Italia ed è tra i primi gruppi bancari per capitalizzazione e per solidità patrimoniale, con un Common Equity Tier 1 Ratio del 20,4% nel 2020.
Dal punto di vista dei risultati economici, nel 2020 il Gruppo Mediolanum ha ottenuto un risultato netto ampiamente positivo (434,5 milioni di Euro), anche se in flessione rispetto al 2019, esercizio che aveva beneficiato dell'ottimo andamento delle commissioni di performance. Nel 2020 il totale della raccolta netta del Gruppo è stata di 7.717 milioni di Euro, ed evidenzia un incremento dell'87% rispetto ai 4.064 milioni di Euro del 2019; anche il valore del patrimonio complessivamente gestito e amministrato mostra una notevole crescita, passando dagli 84,7 miliardi di Euro del 31 dicembre 2019, ai 93,3 miliardi di Euro del 31 dicembre 2020, con un incremento del 10,2%.

I risultati del 2020 del Gruppo Fininvest sono così sintetizzabili:

I ricavi consolidati sono pari a 3.459,1 milioni di Euro ed evidenziano una contrazione di 427,3 milioni di Euro, pari all'11,0%, rispetto ai 3.886,4 milioni di Euro del 2019; la flessione riguarda tutte le aree di business del Gruppo ed è riconducibile alla contrazione dei mercati dovuta alla pandemia da Covid-19.

Il risultato operativo è positivo per 209,1 milioni di Euro rispetto ai 338,0 milioni di Euro del 2019, con una diminuzione di 128,9 milioni di Euro. A fronte della flessione dei ricavi e a seguito del dilagare della pandemia, tutte le società del Gruppo hanno prontamente avviato programmi di riduzione dei costi, a salvaguardia dei profili di efficienza e redditività.

Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è pari a un utile di 141,2 milioni di Euro, rispetto all'utile di 220,3 milioni di Euro dell'esercizio 2019.

La Posizione Finanziaria netta del Gruppo al 31 dicembre 2019 evidenzia un indebitamento (ante applicazione dell'IFRS 16) di 1.202,9 milioni di Euro, rispetto ai 1.304,9 milioni di Euro di inizio anno. La posizione finanziaria netta totale, ovvero dopo l'applicazione dell'IFRS 16, è pari a 1.396,9 milioni di Euro, in miglioramento di 136,0 milioni di Euro rispetto ai 1.532,9 milioni di Euro del 31 dicembre 2019.

Il risultato netto civilistico della Capogruppo Fininvest S.p.A. è pari a una perdita di 27,0 milioni di Euro, rispetto all'utile di 84,2 milioni del 2019. Il risultato negativo del 2020 è sostanzialmente riferibile al mancato incasso di dividendi da parte di Banca Mediolanum S.p.A.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

e, in misura minore, da Mediobanca S.p.A., entrambi soggetti sottoposti all'Autorità di Vigilanza di Banca Centrale Europea e Banca d'Italia. Tali autorità, in considerazione dell'emergenza pandemica, hanno in più occasioni emesso nel corso del 2020 raccomandazioni volte, tra l'altro, al non pagamento dei dividendi e alla non assunzione di impegni irrevocabili per il pagamento degli stessi, almeno fino al 30 settembre 2021. Nell'assemblea degli azionisti del 15 aprile 2021 Banca Mediolanum S.p.A. ha deliberato la distribuzione di un dividendo, pagabile a ottobre 2021 subordinatamente all'assenza di nuovi provvedimenti e/o raccomandazioni ostativi alla distribuzione emanati da parte dell'Autorità di Vigilanza, che consentirebbe a Fininvest l'incasso di un dividendo pari a 168 milioni di Euro.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Gruppo Fininvest

Sintesi del bilancio consolidato

Commento sull'andamento del bilancio (in milioni di Euro)

I principali indicatori economici, patrimoniali e finanziari sono riassunti nella seguente tabella:

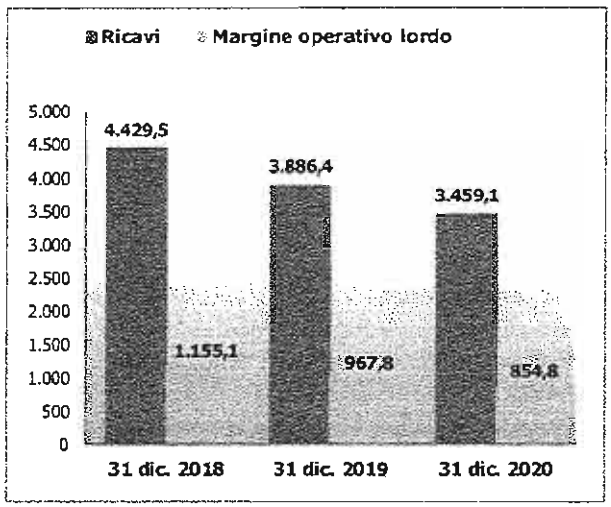
DATI ECONOMICI	31.12.2019	31.12.2020	Variazione % vs. 31.12.2019
RICAVI	3.886,4	3.459,1	*-11,0%*
Margine operativo lordo	967,8	854,8	*-11,7%*
% sui ricavi	24,9%	24,7%	
Risultato operativo	338,0	209,1	*-38,1%*
% sui ricavi	8,7%	6,0%	
Risultato netto attività in funzionamento	437,5	300,7	*-31,3%*
% sui ricavi	11,3%	8,7%	
Risultato delle attività discontinue	(1,1)	0,0	*100,0%*
Risultato netto di Gruppo	220,3	141,2	*-35,9%*
% sui ricavi	5,7%	4,1%	
DATI PATRIMONIALI	**31.12.2019**	**31.12.2020**	**Variazione valore vs. 31.12.2019**
Capitale Investito netto	6.033,8	6.037,4	*3,6*
Patrimonio netto Gruppo e Terzi	4.500,9	4.640,5	*139,6*
Posizione finanziaria (Surplus)/deficit	1.532,9	1.396,9	*(136,0)*
DATI FINANZIARI	**31.12.2019**	**31.12.2020**	**Variazione valore vs. 31.12.2019**
Avanzo/(Disavanzo) Finanziario	(654,1)	136,0	*790,2*
Investimenti	1.166,6	601,0	*(565,6)*
ORGANICI	**31.12.2019**	**31.12.2020**	**Variazione numero vs. 31.12.2019**
Organici (n. puntuale)	15.586	15.745	*159,0*

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Ricavi

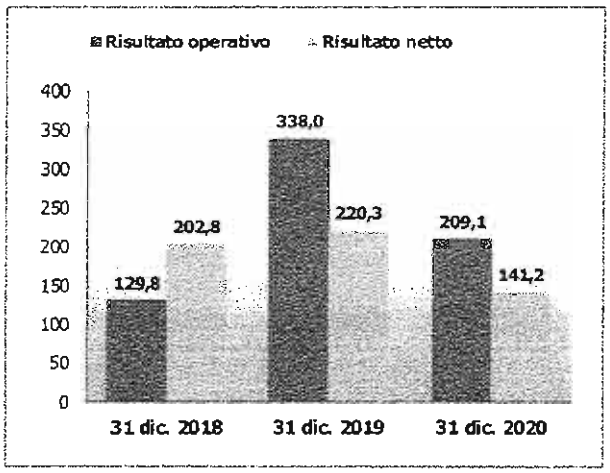
I ricavi consolidati dell'esercizio 2020 del Gruppo Fininvest sono pari a 3.459,1 milioni di Euro ed evidenziano una flessione dell'11,0% rispetto ai 3,886,4 milioni di Euro del 2019, in larga parte riconducibile all'impatto della pandemia COVID-19, che ha pesantemente influito sull'andamento dei mercati di riferimento in cui il Gruppo opera.

Il Gruppo Mediaset ha evidenziato ricavi pari a 2.636,8 milioni di Euro, con una flessione del 9,9% rispetto ai 2.925,7 milioni di Euro dell'esercizio precedente; i ricavi del Gruppo Mondadori sono stati pari a 765,4 milioni di Euro, evidenziando un decremento del 14,7% rispetto al dato di 897,1 milioni di Euro del 2019.



Risultato operativo

Il risultato operativo è positivo per 209,1 milioni di Euro, con una incidenza del 6,0% sui ricavi, a fronte del risultato positivo di 338,0 milioni di Euro del 2019 (8,7% sui ricavi). Il Gruppo Mediaset ha conseguito un risultato operativo positivo pari a 269,7 milioni di Euro, rispetto ai 354,6 milioni di Euro del 2019, con una contrazione del 23,9%. Il Gruppo Mondadori evidenzia un risultato positivo di 14,8 milioni di Euro (62,3 milioni di Euro nell'esercizio precedente). Tutte le società del Gruppo, in concomitanza con il diffondersi della pandemia, hanno avviato progetti volti a contenere al massimo i costi al fine di salvaguardare soddisfacenti profili di redditività, in presenza di sensibili perdite di ricavi.

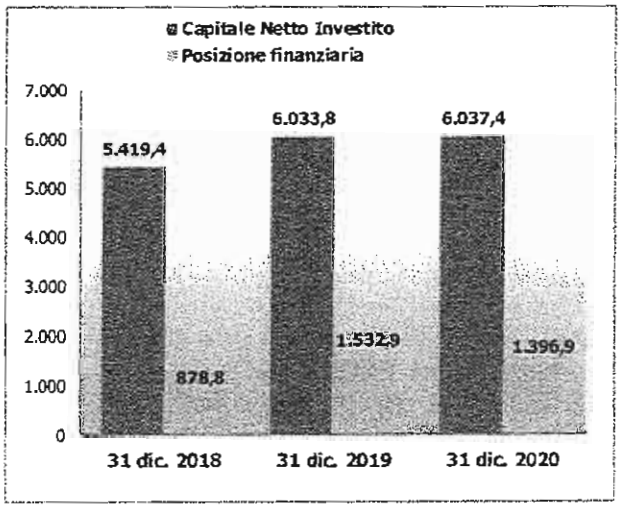


Risultato netto attività in funzionamento

Il risultato netto delle attività in funzionamento evidenzia un utile pari a 300,7 milioni di Euro, rispetto ai 437,5 milioni di Euro dell'esercizio precedente. Al di sotto del risultato operativo, il saldo degli oneri/proventi finanziari evidenzia un saldo negativo di 24,8 milioni di Euro (rispetto al saldo positivo di 18,5 milioni di Euro del 2019). Nel 2020 incide negativamente l'onere di 20,7 milioni di Euro riferibile all'allineamento al fair value delle azioni Mediobanca, nonché il venir meno della contabilizzazione di dividendi di società contabilizzate al fair value per circa 15,7 milioni di Euro (Mediobanca e ProsiebenSat 1). Il risultato delle partecipazioni registra un saldo positivo di 179,7 milioni di Euro, rispetto ai 186,2 milioni di Euro del 2019; gli importi più rilevanti riguardano l'utile netto di pertinenza di Fininvest nel Gruppo Mediolanum, pari a 132,1 milioni di Euro (171,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) e, solo nel 2020, la plusvalenza di consolidato pari a 31,2 milioni di Euro, registrata per la cessione delle azioni di Molmed a fronte dell'adesione, da parte di Fininvest S.p.A. all'OPA totalitaria promossa da AGC Biologics Italy S.p.A., conclusasi a fine luglio del 2020.

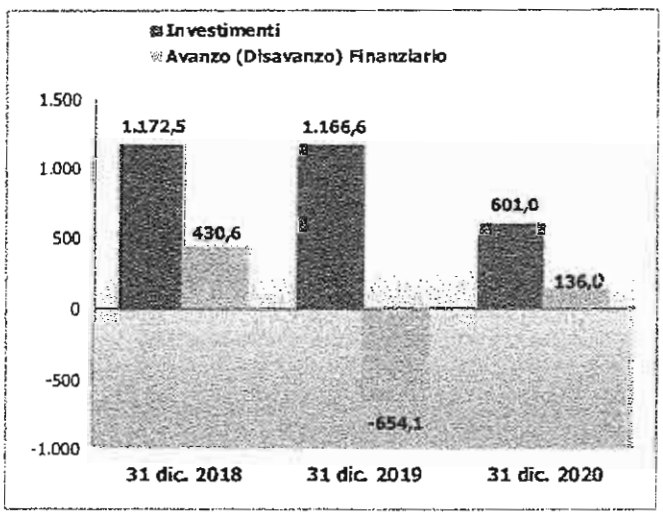
JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Risultato netto di Gruppo
Il risultato netto di Gruppo è pari ad un utile di 141,2 milioni di Euro, rispetto all'utile di 220,3 milioni di Euro del 2019. Il risultato di competenza degli azionisti terzi è pari a 159,5 milioni di Euro (216,1 milioni di Euro nel 2019).



Posizione finanziaria netta
La posizione finanziaria netta consolidata ante applicazione dell'IFRS 16 evidenzia un indebitamento pari a 1.202,9 milioni di Euro, rispetto all'indebitamento di 1.304,9 milioni di Euro del 31 dicembre 2019. La posizione finanziaria totale è invece pari a 1.396,9 milioni di Euro, rispetto all'indebitamento di fine 2019, che era pari a 1.532,9 milioni di Euro.

Avanzo Finanziario
Nel 2020 si è quindi evidenziato un avanzo finanziario di 136,0 milioni di Euro, a fronte del disavanzo finanziario di 654,1 milioni di Euro del 2019 (che includeva l'impatto di prima applicazione dell'IFRS 16 e il significativo investimento effettuato in ProsiebenSat 1).
Nell'esercizio 2020 il Gruppo Mediaset ha evidenziato un avanzo finanziario di 283,9 milioni di Euro, mentre il Gruppo Mondadori ha generato un avanzo finanziario di 53,7 milioni di Euro. La Capogruppo, infine, evidenzia un disavanzo finanziario di 191,9 milioni di Euro.

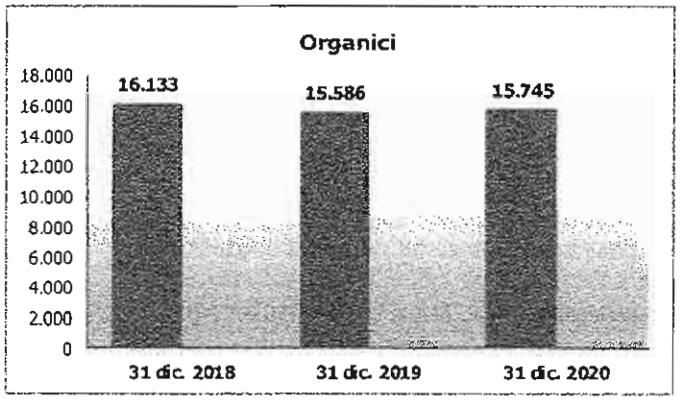


Investimenti
Gli investimenti del 2020 sono pari a 601,0 milioni di Euro (1.166,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) e riguardano diritti televisivi e cinematografici per 390,3 milioni di Euro (534,0 milioni di Euro nel 2019), investimenti in immobilizzazioni immateriali per 54,4 milioni di Euro (30,8 milioni di Euro nel 2019), investimenti materiali per 67,2 milioni di Euro (63,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) e investimenti in partecipazioni, attività finanziarie e aggregazioni di impresa per 89,1 milioni di Euro (538,3 milioni di Euro nel 2019); sia nel 2020 che nel 2019 l'investimento in partecipazioni riguarda principalmente l'acquisto di azioni di ProSiebenSat1 Media SE da parte del Gruppo Mediaset (nel 2020 72,9 milioni di Euro pari al 4,99% del capitale; nel 2019 503,5 milioni di Euro pari al 15,1% del capitale).

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Organici

Gli organici al 31 dicembre 2020 (includendo il personale e le reti di vendita di Mediolanum) sono pari a 15,745 unità con un incremento di 159 unità rispetto al 31 dicembre 2019. Mediaset si riduce di 78 unità, Mondadori si riduce di 173 unità. Il Gruppo Mediolanum cresce invece di 386 unità (dipendenti + rete di vendita).



JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Fininvest S.p.A.

Commento sull'andamento del bilancio (in milioni di Euro)

DATI ECONOMICI	31.12.2019	31.12.2020	Variazione % vs. 31.12.2019
RICAVI	6,8	6,6	*-3,4%*
Margine operativo lordo	(39,0)	(36,3)	*7,1%*
% sui ricavi	n.s.	n.s.	
Risultato operativo	(39,1)	(19,5)	*50,0%*
% sui ricavi	n.s.	n.s.	
Risultato netto	84,2	(27,0)	*n.s.*
% sui ricavi	n.s.	n.s.	
DATI PATRIMONIALI	**31.12.2019**	**31.12.2020**	**Variazione valore vs. 31.12.2019**
Capitale Investito netto	1.552,6	1.534,1	*(18,4)*
Patrimonio netto	1.528,5	1.318,1	*(210,3)*
Posiz. finanz.(Surplus)/deficit	24,1	216,0	*191,9*
DATI FINANZIARI	**31.12.2019**	**31.12.2020**	**Variazione valore vs. 31.12.2019**
Avanzo/(Disavanzo) Finanz.	(38,3)	(191,9)	*(153,6)*
Investimenti	26,8	31,3	*4,5*
ORGANICI	**31.12.2019**	**31.12.2020**	**Variazione numero vs. 31.12.2019**
Organici (n. puntuale)	36	32	*(4)*

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Risultato netto

Il risultato netto del 2020 della Capogruppo evidenzia una perdita netta pari a 27,0 milioni di Euro (rispetto all'utile di 84,2 milioni di Euro dell'esercizio 2019). Il risultato negativo conseguito nel 2020 è sostanzialmente riferibile al venir meno della contabilizzazione di dividendi da parte di Banca Mediolanum S.p.A. e, in misura minore, di Mediobanca S.p.A., entrambi soggetti sottoposti all'Autorità di Vigilanza di Banca Centrale Europea e Banca d'Italia. Tali autorità, in considerazione dell'emergenza pandemica, hanno in più occasioni emesso nel corso dell'anno, raccomandazioni volte, tra l'altro, a non distribuire dividendi e non assumere alcun impegno irrevocabile per il pagamento degli stessi, almeno fino al 30 settembre 2021.

I proventi da partecipazioni dell'esercizio 2020 sono pari a 16,8 milioni di Euro e includono unicamente la plusvalenza realizzata dalla cessione integrale della quota di circa il 23% detenuta nella società Molecular Medicine S.p.A. ("Molmed") a seguito dell'adesione all'offerta pubblica di acquisto totalitaria promossa da AGC Biologics Italy S.p.A., conclusasi a fine luglio del 2020; come sopra specificato, l'esercizio 2020 non ha beneficiato di alcun dividendo, a fronte di dividendi contabilizzati nel 2019 che erano stati complessivamente per 111,4 milioni di Euro (di cui 91,4 milioni di Euro da Banca Mediolanum S.p.A., 8,3 milioni di Euro da Mediobanca S.p.A. ed infine 11,7 milioni di Euro dalle controllate Fininvest Real Estate & Services S.p.A e Isim S.p.A.).

Nel 2020 Fininvest S.p.A. ha apportato svalutazioni al valore di carico delle proprie partecipazioni immobilizzate per un importo di 13,7 milioni di Euro (18,4 milioni di Euro nel 2019) di cui l'importo più significativo riguarda la svalutazione relativa a Fininvest Real Estate & Services S.p.A. per 13,3 milioni di Euro (17,5 milioni di Euro nel 2019).
Si ricorda che nel 2019 Fininvest aveva provveduto ad effettuare un ripristino di valore pari a 20,2 milioni di Euro, adeguandosi al valore di borsa del 31 dicembre 2019, relativamente alla parte di azioni detenute in Mediobanca S.p.A. precedentemente iscritte nell'attivo circolante.

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta presenta un indebitamento pari a 216,0 milioni di Euro, rispetto ai 24,1 milioni di Euro del 31 dicembre 2019, con un disavanzo finanziario nell'esercizio di 191,9 milioni di Euro. Su tale disavanzo hanno inciso, in particolare, la cessione delle azioni Molmed che ha comportato un incasso di 55,5 milioni di Euro, gli interventi sul capitale effettuati a favore della controllata A.C. Monza S.p.A. e infine, la distribuzione di dividendi agli azionisti.

Organici

Il numero di organici al 31 dicembre 2020 è pari a 32 unità, con una diminuzione di 4 unità rispetto all'anno precedente.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Mediaset S.p.A.
Dati al 31 dicembre 2020

Capitale sociale
Euro 614.238.333,28 interamente versato
Composto da: n. 1.181.227.564 azioni ordinarie – valore nominale Euro 0,52 cad.

Principali azionisti

Fininvest S.p.A.	44,175%
Vivendi S.A.	28,804%
Mediaset S.p.A. (Azioni proprie al 31 dicembre 2020)	3,559%
Altri Azionisti terzi	23,462%

Consiglio di Amministrazione (in carica al 27 maggio 2021)

Presidente
Fedele Confalonieri

Vice Presidente e Amministratore Delegato
Pier Silvio Berlusconi

Consiglieri
Marina Berlusconi
Marina Brogi
Andrea Canepa
Raffaele Cappiello
Costanza Esclapon De Villeneuve
Giulio Gallazzi
Marco Giordani
Francesca Mariotti
Gina Nieri
Danilo Pellegrino
Niccolò Querci
Stefano Sala
Carlo Secchi

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Gruppo Mediaset

Nel 2020 il Gruppo Mediaset ha affrontato l'espandersi della pandemia gestendo tempestivamente l'emergenza e adottando, nelle diverse fasi, le disposizioni delle autorità nazionali e locali, garantendo la continuità dell'offerta televisiva, radiofonica e digitale. La crisi epidemica sviluppatasi a partire dai primi mesi del 2020 non ha solo causato una grave crisi economica incidendo su gran parte dei mercati e delle attività produttive, ma ha fortemente inciso sugli stili di vita e sulle abitudini dei consumatori, avvicinando anche i più conservatori a modalità di fruizione digitali e accelerando peraltro processi già in atto. In tale contesto Mediaset ha continuato a perseguire il proprio indirizzo strategico focalizzato, sia in Italia che in Spagna, sul presidio e sul rafforzamento del modello di editore di tv commerciale, difendendo le proprie quote di mercato. Inoltre, nonostante l'interruzione del progetto MFE a causa del contenzioso legale con l'azionista Vivendi, Mediaset continua a perseguire il disegno finalizzato alla creazione di un modello di sviluppo Europeo.

Sul fronte dei risultati, il 2020 ha chiuso con un andamento decisamente superiore alla stime aziendali, relativamente al risultato operativo, al risultato netto e alla generazione di cassa caratteristica. Infatti, dopo un primo semestre che, a causa del Covid, aveva visto una flessione dei ricavi pubblicitari, in Italia, del -24,5% ed in Spagna del -30,6%, rispetto al medesimo periodo del 2019, nella seconda parte dell'anno si sono avuti confortanti segnali di miglioramento, con un secondo semestre che ha visto una raccolta lorda in incremento, sempre relativamente all'Italia, di quasi il 4% in Italia e un calo sensibilmente ridotto rispetto al primo semestre in Spagna e pari al -2,2%. Nel frattempo la società ha mantenuto una forte ed efficace azione di controllo dei costi operativi che, considerati nel loro insieme (costo del personale, altri costi e ammortamenti e svalutazioni) sono calati, su base annua, in Italia del 6,8% ed in Spagna dell'11,0%.

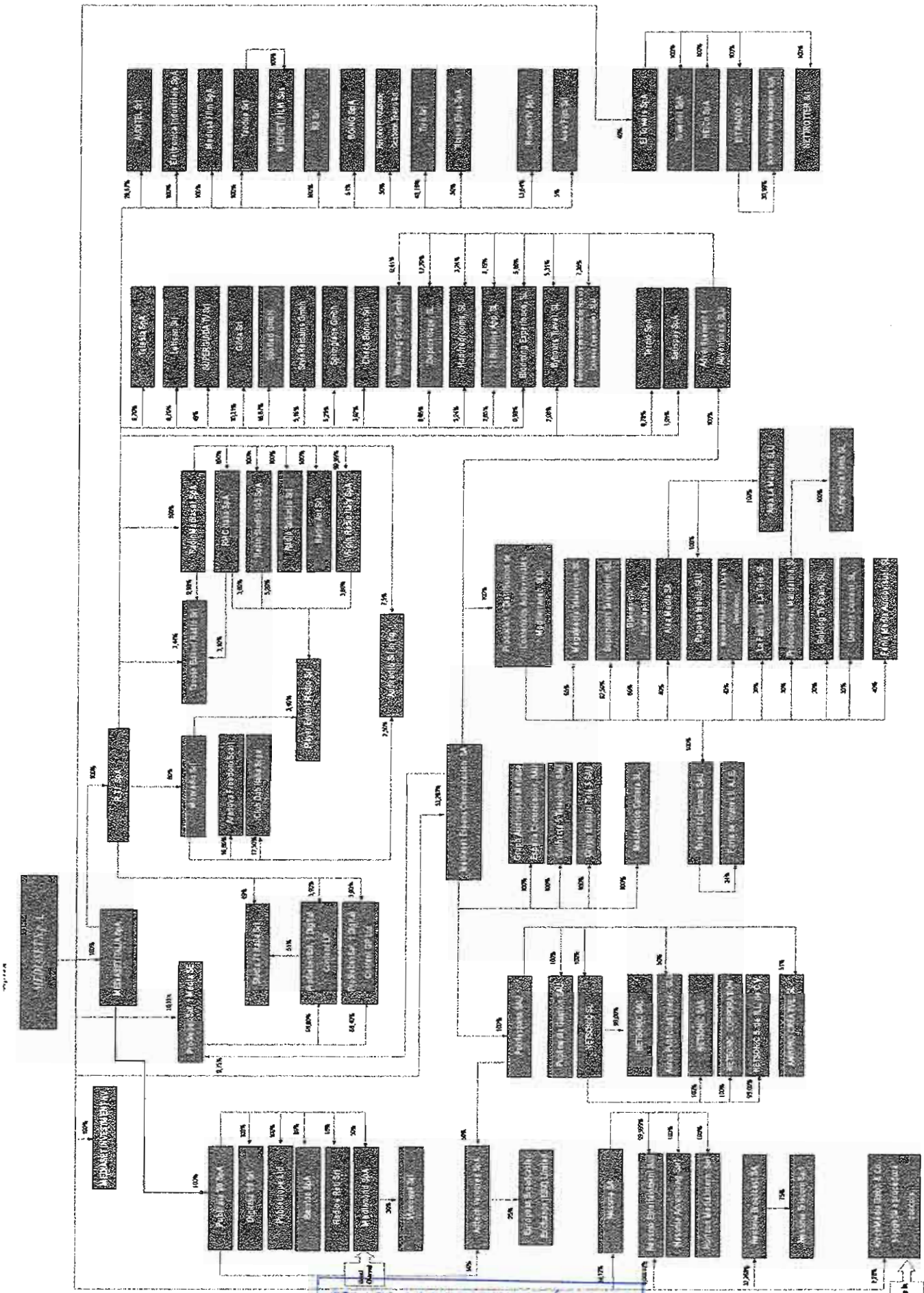
Italia

Il Gruppo Mediaset opera in Italia nel settore delle attività della televisione commerciale, area costituita dalle reti generaliste free (Canale 5, Italia 1 e Rete 4), da un vasto portafoglio di canali tematici gratuiti e a pagamento sia in modalità lineare che non lineare e OTTV, con un'ampia gamma di contenuti cinematografici e serie tv e canali per bambini. Mediaset ha inoltre costituito il proprio comparto radiofonico, riunendo sotto il proprio controllo quattro tra le maggiori emittenti radiofoniche nazionali.

Il mercato pubblicitario italiano, nel 2020, è stato caratterizzato da un primo semestre in forte calo (-26,8%) con un picco di flessione registrato nel trimestre marzo-maggio attestatosi addirittura ad un –43,6%. Il secondo semestre ha evidenziato invece una progressiva ripresa degli investimenti, che ha portato, secondo i dati Nielsen, a chiudere l'intero anno 2020 ad un valore complessivo del mercato pubblicitario italiano (area classica, escluso social e motori i ricerca) pari a 4.996 milioni di Euro, con una diminuzione contenuta al -15,3% rispetto al 2019. Gli investimenti pubblicitari televisivi evidenziano una flessione del -9,5%, con una quota pari 65,1% del mercato totale, in crescita di quattro punti percentuali rispetto al 2019, a conferma della centralità del mezzo televisivo, pur in un anno caratterizzato da forti contrazioni. Il segmento radio subisce una perdita piuttosto netta (-25,0%), così come la carta stampata che arretra complessivamente del -24,1% (-36,6% sui periodici e -16,2% sui quotidiani); più contenuta invece la flessione del digitale (-0,8%).

La raccolta pubblicitaria del Gruppo Mediaset, in Italia, è articolata nell'ambito di due concessionarie, Publitalia '80 S.p.A. la cui attività principale è quella di raccogliere la pubblicità da trasmettere sulle reti in chiaro e Digitalia '08 S.r.l. che raccoglie per i canali televisivi digitali a pagamento, da metà 2019 visibili esclusivamente sulla piattaforma Sky.
Inoltre Mediaset e Mondadori partecipano pariteticamente al capitale di Mediamond S.p.A., concessionaria specializzata nella raccolta pubblicitaria sui siti televisivi e video sviluppati dal

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132



JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Gruppo Mediaset e sui siti del Gruppo Mondadori, nonché di editori terzi. Mediamond S.p.A. è inoltre la concessionaria di pubblicità dei periodici Mondadori e del circuito radio di Mediaset.

La raccolta pubblicitaria lorda delle due concessionarie italiane del Gruppo Mediaset e della quota editore dei siti web e delle emittenti radiofoniche di proprietà è stata pari a 1.735,3 milioni di Euro, con una diminuzione del -10,5% rispetto ai 1.939,0 milioni di Euro del 2019; il confronto risente anche della minor raccolta dei canali pay. L'andamento della raccolta di Mediaset risulta comunque in linea con l'andamento del mercato pubblicitario televisivo.

Le ore di palinsesto complessivamente trasmesse nel 2020 dalle tre reti televisive generaliste di Mediaset sono state pari a 26.352, di cui il 48,7% costituito da produzioni (come nel 2019) ed il restante 51,3% da film, fiction e cartoni. Includendo anche le reti semi-generaliste e i canali Pay, le reti del Gruppo Mediaset hanno trasmesso complessivamente 230.350 ore di palinsesto (214.202 nel 2019), di cui il 63,7% costituito da film, fiction e cartoni (66,2% nel 2019) ed il 36,3% da produzioni (33,8% nel 2019).

Nel 2020 lo share delle tre reti televisive generaliste di Mediaset ha fatto registrare una audience media pari al 23,6% nell'arco delle 24 ore, del 24,8% nel Prime Time e del 23,6% nel Day Time. Includendo il contributo delle reti semi generaliste le reti Mediaset hanno complessivamente ottenuto il 32,2% nelle 24 ore, il 33,3% in Prime Time e il 31,9% nel Day Time.
Nell'ambito del target commerciale (spettatori compresi tra i 15 e i 64 anni), le reti Mediaset nella loro globalità, hanno confermato la leadership in prima serata e nelle 24 ore. Il totale dello share medio, relativo a tutte le reti Mediaset, si è attestato al 34,6% nelle 24 ore, al 36,0% nel prime time ed infine al 34,3% nel day time. Le reti semi generaliste apportano circa 8 punti di share nel totale individui e circa 9 punti di share nel target commerciale, in tutte le fasce orarie.
Canale5 si conferma la rete italiana più vista sia in prima serata (16,7%) sia nelle 24 ore (15,8%), mentre Italia1 è la terza rete italiana in prima serata (6,9%) e nel totale giornata (6,6%).

R.T.I. S.p.A. possiede la più importante library di diritti televisivi italiana ed una delle più importanti a livello Europeo; al 31 dicembre 2020 è costituita da 6.865 titoli, pari a 28.593 episodi riferibili ai diritti per la Free Tv e 2.180 titoli, pari a 10.088 episodi riferibili alla Pay Tv-PPV.
Al fine di gestire e sviluppare il patrimonio dei diritti televisivi del Gruppo Mediaset per l'Italia, R.T.I. S.p.A. ha in essere accordi pluriennali con produttori e distributori internazionali di film (Universal, Twentieth Century Fox, Warner Bros International, Paramount, Walt Disney e Sony) che prevedono l'acquisto di diritti, per una durata media di cinque anni, con possibilità di cinque/sei passaggi televisivi medi.
Si segnalano in particolare gli accordi pluriennali strategici di volume deal esistenti che garantiscono a Mediaset la disponibilità esclusiva per il territorio italiano per tutte le piattaforme e le finestre di sfruttamento televisivo, sia in modalità lineare, free e pay tv, sia in modalità On demand.
Nel corso del 2020, in particolare, è stato sottoscritto un importante accordo biennale con la major ViacomCBS che comprende sia prodotto cinematografico (Paramount) sia prodotto televisivo (CBS).
Permangono inoltre accordi vigenti con produttori televisivi internazionali per garantire l'acquisizione di prodotti nati espressamente per la televisione, quali soap opera, miniserie e telefilm di grande popolarità; vengono anche acquisiti diritti televisivi da produttori e distributori cinematografici nazionali.
Dai produttori e distributori cinematografici nazionali vengono acquisiti pacchetti composti sia da diritti televisivi di film di loro produzione sia da diritti di film internazionali.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán.
Número 132

Permane l'attenzione al cinema italiano, sia per quanto riguarda film prodotti nell'ambito del Gruppo, sia riguardo a quelli realizzati da partner terzi attraverso l'accordo con Vision Distribution relativo alle stagioni cinematografiche 2018 e 2019.
Da segnalare che nel 2020 è stata rinnovata la licenza per lo sfruttamento televisivo dei film di Aldo, Giovanni e Giacomo.
Il canale Free Tv Focus è inoltre molto attivo relativamente all'acquisto di diritti con contenuti documentaristici.
Viene confermata anche per il 2020 la scelta, da parte di R.T.I. di produrre fiction; a tal proposito si segnala anche l'impegno della controllata Taodue S.r.l. che si conferma leader in Italia nella produzione di fiction e opere destinate allo sfruttamento televisivo e/o cinematografico.

Nell'ambito dell'offerta non lineare gratuita, la direzione Business Digital presidia le attività digitali del Gruppo Mediaset con l'obiettivo di realizzare contenuti veicolabili su tutte le piattaforme digitali connesse e di promuovere iniziative di digital extension di programmi tv o radiofonici. L'insieme dei siti e delle applicazioni di Mediaset ha fatto registrare nel 2020 una audience media mensile pari a 28,8 milioni di utenti, in incremento del 4,7% rispetto al 2019.

Relativamente all'offerta non lineare Pay, Infinity è un innovativo servizio di contenuti a pagamento che consente ai propri clienti di accedere in streaming ad un catalogo contenente migliaia di titoli tra film, fiction e programmi TV.
Con tale servizio il Gruppo Mediaset si prefigge l'obiettivo di creare un servizio in grado di mettere a disposizione degli abbonati il grande cinema, senza i vincoli della Pay tv, allargando ulteriormente la propria audience. Infinity è disponibile su un'ampia gamma di dispositivi, tra cui PC, Mac, Tablet Android, iPad, Smartphone, Playstation, XBOX e numerosi modelli di smart tv.

Medusa Film rappresenta uno dei più importanti operatori nel settore della distribuzione cinematografica. L'epidemia di Covid 19 ha avuto effetti pesantissimi sul mercato cinematografico. Le sale cinematografiche sono rimaste infatti chiuse dal 24 febbraio in alcune regioni e dall'8 marzo in tutto il territorio nazionale fino al 14 giugno e hanno richiuso nuovamente dal 25 ottobre.
Fatta questa doverosa premessa, il mercato cinematografico italiano (fonte Cinetel) ha totalizzato nel 2020 ricavi da box office pari a 183 milioni di Euro, corrispondenti a 28 milioni di biglietti venduti (rispetto ai 635 milioni di Euro di ricavi e circa 98 milioni di biglietti venduti nel 2019) con una diminuzione quindi, sia a valore che a presenze, di oltre il -71%. Nei primi due mesi dell'anno, prima dello scoppio della pandemia, il mercato stava tuttavia crescendo con una percentuale superiore al 20% rispetto al 2019.
In tale contesto si segnalano due successi del cinema italiano targati Medusa Film: il primo è "Tolo tolo" di Checco Zalone, che ha totalizzato un incasso di 46,2 milioni di Euro al box office, ed è stato il maggior incasso dell'anno, mentre il secondo è "Odio l'estate" con Aldo, Giovanni e Giacomo con un incasso pari a 7,5 milioni di Euro, terzo incasso dell'anno.

L'attività radiofonica del Gruppo Mediaset è attualmente costituita da R101, Radio 105, Virgin Radio Italy, Radio Subasio e RMC.
La rilevazione dei dati di ascolto del 2020 ha subito delle sospensioni durante il primo semestre, per cui i dati a disposizione riguardano solo il secondo semestre 2020 e sono i seguenti: per R101 2,0 milioni di ascoltatori nel giorno medio e 11,2 milioni di ascoltatori nei 7 giorni; per Radio 105 quasi 4,4 milioni nel giorno medio e 14,3 milioni nei 7 giorni; per Virgin Radio 2,7 milioni nel giorno medio e 7,9 milioni nei 7 giorni; per Radio Subasio 1,7 milioni nel giorno medio e 5,2 milioni nei 7 giorni ed infine per RMC 1,4 milioni nel giorno medio e 6,2 milioni nei 7 giorni.
La raccolta pubblicitaria di tale network è affidata alla concessionaria Mediamond S.p.A. (50% Mediaset; 50% Mondadori).

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

PubliEurope International Ltd ha il compito di organizzare un adeguato presidio nel mercato della pubblicità internazionale ricercando opportunità di business in paesi diversi da Italia e Spagna e di curare contatti con gli headquarter delle multinazionali. L'attività commerciale è svolta nelle sedi di Londra, Monaco, Parigi, in collaborazione con le strutture dedicate di Publitalia '80 e di Publiespaña; il portafoglio prodotti include le reti televisive e i siti Internet del Gruppo Mediaset, sia italiani che spagnoli, le testate, i siti internet e le emittenti radiofoniche gestite da Mediamond, le reti televisive e tematiche e i siti internet del gruppo tedesco ProSiebenSat.1, il principale network multichannel in Europa, Studio 71, controllato dal gruppo tedesco ProSiebenSat 1, che opera sulle principali piattaforme gratuite di distribuzione video, i mezzi del gruppo inglese Channel 4, i canali televisivi, i siti internet e le radio del gruppo francese TF1, il circuito di reti commerciali SBS, diffuse nel Belgio fiammingo, i canali televisivi i siti internet e le reti radiofoniche di Talpa TV in Olanda e gli impianti pubblicitari situati su edifici di grande prestigio nelle principali città italiane e a Londra. Nel corso del 2020 l'offerta della società si è arricchita con i magazine, i siti internet e le App del gruppo francese ReworldMedia e con le campagne digital multi territoriali di EBX (joint venture costituita da Mediaset Italia, Mediaset Espana, ProSiebenSat 1,TF 1 e Channel 4).
Nel 2020 il commissionato generato da PubliEurope è stato di circa 192 milioni di Euro.

Il totale delle "Attività Italia" nell'esercizio 2020 evidenzia ricavi pari a 1.800,5 milioni di Euro con un decremento del -9,2% rispetto ai 1.982,1 milioni di Euro del 2019; la flessione risente principalmente della riduzione del mercato pubblicitario e della cessazione a partire dal mese di giugno del 2019 dell'offerta a pagamento dei canali Premium sul digitale terrestre.
Il risultato operativo evidenzia un utile di 38,5 milioni di Euro, rispetto all'utile di 91,3 milioni di Euro dell'esercizio precedente.
Il totale dei costi e degli ammortamenti si è attestato a 1.762,0 milioni di Euro, con una diminuzione del -6,8% rispetto al 2019, per effetto anche delle azioni di revisione dei palinsesti televisivi attivate a partire dal mese di marzo per fronteggiare gli impatti dell'emergenza Covid 19.
Il risultato netto delle attività Italia evidenzia un utile pari a 39,2 milioni di Euro, rispetto all'utile di 76,3 milioni di Euro del 2019.

L'indebitamento finanziario netto si attesta a 1.187,7 milioni di Euro, rispetto ai 1.318,0 milioni di Euro del 31 dicembre 2019.

Spagna
In Spagna il Gruppo Mediaset è presente quale azionista di controllo di Mediaset España, le cui attività sono costituite da due reti televisive generaliste in chiaro (Telecinco e Cuatro), da reti tematiche gratuite (Divinity, Factoria de Ficcion, Boing, Energy e Be Mad, canale in HD) e da un insieme di canali Internet che distribuiscono contenuti. La pubblicità è raccolta da Publiespaña.

Il mercato pubblicitario spagnolo è il quinto in Europa e il secondo, dopo l'Italia, per incidenza del mezzo televisivo rispetto al totale degli investimenti classici con una quota, nel 2020, che si attesta al 30,0%.
Il mercato pubblicitario spagnolo ha subito, nel 2020, un brusco arretramento, in concomitanza con l'adozione delle misure disposte dalle autorità governative per fronteggiare l'emergenza Covid. Il mercato, nella sua globalità, si è attestato a 4.879 milioni di Euro, con una flessione del -18,0% rispetto al 2019. Il segmento televisivo è calato del -19,1%.

La raccolta pubblicitaria lorda di Mediaset España del 2020 è pari a 759,1 milioni di Euro, con un decremento del -17,2% rispetto ai 916,5 milioni di Euro del 2019 e mantiene la propria leadership pubblicitaria.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Sul fronte degli ascolti, nel 2020 il totale delle reti di Mediaset España, considerando sia le reti generaliste sia le reti tematiche, ha evidenziato una share (totale individui) del 28,4% sull'intera giornata, del 27,2% nel prime time e del 29,0% nel day time. Relativamente al target commerciale la share è stata del 29,6% nelle 24 ore, del 28,3% nel prime time e del 30,2% nel day time.
Telecinco ha ottenuto una share media (sul totale individui) del 14,6% nelle 24 ore, risultando così essere per l'ottavo anno consecutivo il canale televisivo spagnolo più visto; nel prime time ha ottenuto una share media del 13,8%, nel day time del 14,9%.
Nel 2020 le reti generaliste e le reti tematiche del Gruppo Mediaset España hanno trasmesso complessivamente 61.488 ore di palinsesto, di cui il 56,5% rappresentato da film, telefilm, miniserie tv, movies e cartoni ed il restante 43,5% costituita da produzioni.

I ricavi totali dell'esercizio del Gruppo Mediaset España sono stati pari a 836,6 milioni di Euro, con un decremento del -11,6% rispetto ai 946,3 milioni di Euro del 2019.
Il risultato operativo è pari a 230,5 milioni di Euro, rispetto all'utile di 264,9 milioni di Euro del 2019, con una flessione del -13,0%; la redditività operativa è del 27,6%, rispetto al 28,0% del 2019. Il totale dei costi e degli ammortamenti è pari a 606,1 milioni di Euro, in diminuzione del -11,0% rispetto all'esercizio precedente.
Il risultato netto evidenzia un utile di 178,7 milioni di Euro rispetto ai 211,7 milioni di Euro del 2019.

La posizione finanziaria netta evidenzia una liquidità netta di 123,2 milioni di Euro, rispetto all'indebitamento di 30,2 milioni di Euro del 31 dicembre 2019.

ALTRE INFORMAZIONI

VICENDA MEDIASET/VIVENDI

1. IL CONTENZIOSO SUL CONTRATTO DI SCAMBIO AZIONARIO DELL'8 APRILE 2016 E SULLA SCALATA OSTILE

Fininvest, Mediaset e Vivendi, in data **3 maggio 2021** hanno sottoscritto un accordo transattivo generale e tombale per risolvere ogni controversia pendente e futura relativa al contratto dell'8 aprile 2016 ed alla scalata ostile.

Il closing dell'accordo è previsto per il 22 luglio 2021.

Nell'ambito dell'accordo Vivendi si è impegnata:

- a votare a favore dell'abolizione del meccanismo di voto maggiorato (all'assemblea straordinaria di Mediaset S.p.A. convocata per il 27 maggio 2021);
- a favorire lo sviluppo internazionale di Mediaset votando a favore del trasferimento della sede legale di Mediaset S.p.A. in Olanda (all'assemblea straordinaria convocata per il prossimo 23 giugno);
- a vendere sul mercato l'intera quota del 19,19% di Mediaset detenuta da Simon Fiduciaria in un periodo di 5 anni a prezzi minimi prestabiliti. Fininvest potrà acquistare le azioni eventualmente invendute in ciascun periodo di 12 mesi, al prezzo annuale stabilito;
- a non acquistare ulteriori azioni Mediaset e Mediaset Espana per un periodo di 5 anni (standstill);
- e non ostacolare per un periodo di 5 anni l'ulteriore sviluppo internazionale di Mediaset nella televisione free-to-air (buon vicinato).

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Português, Catalán
Número 132

- Attraverso Dailymotion, società controllata da Vivendi, ad effettuare un pagamento di 26,3 milioni di Euro per la definizione del contenzioso relativo ai copyright di RTI e Medusa, società del Gruppo Mediaset.

All'assemblea ordinaria di Mediaset del 23 giugno 2021, Fininvest proporrà la distribuzione a tutti gli azionisti di un dividendo straordinario di 0,30 Euro per azione in pagamento il 21 luglio 2021. Fininvest e Vivendi si sono impegnate a votare a favore di tale deliberazione.

Al closing Fininvest acquisterà il 5% del capitale sociale di Mediaset detenuto direttamente da Vivendi al prezzo di 2,70 Euro per azione, dopo lo stacco del dividendo. Vivendi rimarrà azionista di Mediaset con la quota residua del 4,61% e sarà libera di mantenere o vendere tale partecipazione in qualsiasi momento e a qualsiasi prezzo.

In breve, i principali procedimenti giudiziari, oggetto del predetto accordo transattivo e relativi alla complessa vicenda giudiziaria sorta in seguito:

(i) alla mancata esecuzione del contratto di scambio di partecipazioni azionarie sottoscritto da Mediaset, R.T.I e Vivendi in data **8 Aprile 2016** che prevedeva, tra l'altro, che Fininvest e Vivendi sottoscrivessero un patto parasociale finalizzato a regolare gli acquisti di azioni Mediaset;

(ii) alle operazioni con cui, nei mesi di novembre e dicembre 2016, Vivendi ha acquistato con una scalata ostile una partecipazione nel capitale sociale della stessa Mediaset pari a circa il 28,8%.

- A seguito della sentenza della Corte di Giustizia Europea del **3 settembre 2020** che ha stabilito, in via pregiudiziale, che la libertà di stabilimento sancita dall'articolo 49 del Trattato sul funzionamento dell'Unione Europea confligge con la normativa italiana, il TAR – con pronuncia del 23 dicembre 2020 – ha accolto il ricorso di Vivendi e, per l'effetto, annullato la delibera n. 178/17/CONS del 18 aprile 2017 dell'AgCom. Mediaset ha presentato ricorso al Consiglio di Stato.

- A **fine 2020**, la Procura della Repubblica presso il Tribunale di Milano ha comunicato la conclusione delle indagini nei confronti dei signori Bolloré e De Puyfontaine, contestando, in particolare, il reato di "*manipolazione del mercato*" ed il reato di "*ostacolo all'esercizio delle funzioni delle Autorità pubbliche di vigilanza*".

  Con la sottoscrizione dell'accordo transattivo le parti, venuto meno l'interesse sia all'accertamento della rilevanza penale di talune condotte sia all'accertamento di asserite violazioni di legge, hanno trasmesso alla Procura della Repubblica e alla Consob delle dichiarazioni congiunte con le quali si sono reciprocamente impegnate, con efficacia dalla data di completa esecuzione dell'accordo transattivo (fissata per il 22 luglio) a: (i) rimettere le querele presentate; (ii) non coltivare gli esposti presentati; (iii) non opporsi all'eventuale richiesta di archiviazione; (iv) non costituirsi parte civile né partecipare come parte offesa.

- Quanto ai giudizi civili introdotti nel 2016 per reagire alla rottura dell'Accordo di *partnership* dell'8 aprile 2016 e al crollo di borsa del titolo Mediaset e nel 2017 per reagire al tentativo di scalata ostile il Tribunale, in data **19 aprile 2021** si è pronunciato come segue.

  I) Decidendo nel processo n. 47205/2016 (promosso da Mediaset) ha dichiarato l'avvenuta risoluzione del contratto sospensivamente condizionato; ha accertato

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

l'inadempimento di Vivendi agli obblighi preliminari e prodromici all'avveramento della condizione costituita dall'ottenimento delle autorizzazioni amministrative necessarie all'esecuzione dell'operazione di cui sopra; ha condannato Vivendi al risarcimento del danno in favore di Mediaset e RTI mediante pagamento di una somma complessiva di 1,7 milioni di Euro, oltre accessori.

II) Decidendo nei processi n. 47575/2016 e n. 30071/2017, ha ritenuto che l'operazione di acquisto, da parte di Vivendi, di azioni Mediaset a partire dal dicembre 2016 per un quantitativo complessivamente di poco inferiore al 30% del capitale non sia avvenuto in violazione delle previsioni del contratto stipulato l'8 aprile 2016; che l'operazione non possa essere ritenuta illegittima ai sensi dell'art. 43, comma 11, D. Lgs. 177/2003 (Tusmar), norma non più applicabile nell'ordinamento italiano nella sua formulazione originaria in ragione delle statuizioni di cui alla sentenza della Corte di Giustizia Europea del 3 settembre 2020; che l'operazione non integra le contestate condotte di concorrenza sleale.

2. OPERAZIONE MEDIAFOREUROPE (MFE)

Mediaset, nel mese di giugno 2019, aveva annunciato l'avvio dell'operazione MEDIAFOREUROPE (MFE), che si poneva l'obiettivo di creare un gruppo media pan-Europeo con sede in Olanda che avrebbe consentito di competere su un piano di parità in un settore sempre più dominato da imprese globali.

L'operazione prevedeva la creazione di una nuova holding olandese quotata a Milano e Madrid, attraverso la fusione transfrontaliera tripartita per incorporazione di Mediaset e Mediaset España in DutchCo, società di diritto olandese interamente e direttamente controllata da Mediaset che avrebbe assunto la denominazione di MFE – MEDIAFOREUROPE N.V. alla data di efficacia della fusione.

Il progetto di fusione è stato sottoposto all'approvazione degli azionisti di Mediaset e Mediaset España in occasione delle assemblee straordinarie del 4 settembre 2019 e delle successive assemblee tenutesi rispettivamente il 10 gennaio 2020 ed il 5 febbraio 2020.

Vivendi (da sola o unitamente a Simon Fiduciaria) ha impugnato, avanti Autorità giudiziarie nazionali ed estere le delibere assembleari riguardanti l'avvio dell'operazione MFE.

Purtroppo, nonostante i successi ottenuti nei procedimenti cautelari italiani, a livello internazionale non si sono ottenuti risultati altrettanto positivi. Il Consiglio di Mediaset, riunitosi il 5 agosto 2020, esaminando il provvedimento del 30 luglio 2020 del Tribunale di Madrid che ha confermato lo stop alla delibera di fusione adottata da Mediaset España, e considerati i tempi di impugnazione incompatibili con il termine di completamento della fusione fissato ai sensi della legge olandese (2 ottobre 2020), ha quindi preso atto che il progetto di fusione così come deliberato dal CdA in data 7 giugno 2019 e approvato dall'assemblea il 4 settembre 2019 non risultava più realizzabile.

Con riferimento ai procedimenti di merito instaurati da Vivendi e Simon Fiduciaria avanti il Tribunale di Milano e riguardanti l'impugnazione di talune delibere delle assemblee di Mediaset del 18 aprile 2019 (voto maggiorato), 4 settembre 2019 (fusione transfrontaliera) e 10 gennaio 2020 (modifica allo statuto MFE), la prossima udienza è fissata per l'8 giugno 2021. Anche tali giudizi verranno rinunciati in esecuzione delle intese raggiunte nell'ambito dell'accordo transattivo.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Partecipazione in ProSiebenSat1 Media

Il Gruppo Mediaset (attraverso Mediaset S.p.A e Mediaset Espana) è il principale azionista di ProSiebenSat1 Media SE, di cui detiene, considerando anche la tranche di azioni acquistata nel mese di gennaio del 2021, una quota complessiva pari al 23,5% del capitale (corrispondente al 24,2% di diritti di voto). ProSiebenSat1 Media SE è uno dei più importanti gruppi televisivi Europei con posizione di leadership in Germania, Svizzera ed Austria ed è quotato alla borsa di Francoforte. Nel 2020 ha conseguito ricavi netti consolidati pari a 4.047 milioni di Euro (4.135 milioni di Euro nel 2019), un risultato operativo di 553 milioni di Euro (578 milioni di Euro nel 2019) e un risultato netto di 252 milioni di Euro (413 milioni di Euro nel 2019). In sede di approvazione del Bilancio 2020 è stata proposta la distribuzione di un dividendo pari a 0,49 Euro per azione.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Commento sull'andamento del bilancio (in milioni di Euro)

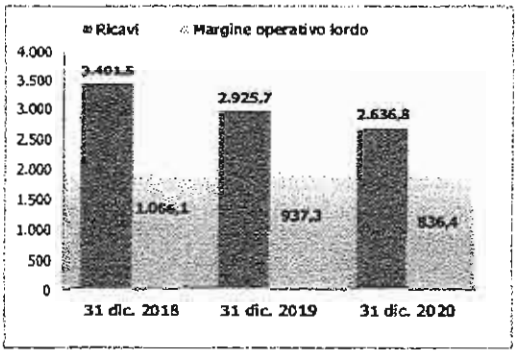
I dati del bilancio consolidato del Gruppo Mediaset sono stati redatti secondo i principi contabili IAS/IFRS obbligatori dal 2005 per le società quotate nei mercati regolamentati Europei.

I principali indicatori economici, patrimoniali e finanziari sono riassunti nella seguente tabella:

DATI ECONOMICI	31.12.2019	31.12.2020	Variazione % vs. 31.12.2019
RICAVI	2.925,7	2.636,8	*-9,9%*
Margine operativo lordo	937,3	836,4	*-10,8%*
% sui ricavi	32,0%	31,7%	
Risultato operativo	354,6	269,7	*-23,9%*
% sui ricavi	12,1%	10,2%	
Risultato netto	190,3	139,3	*-26,8%*
% sui ricavi	6,5%	5,3%	
DATI PATRIMONIALI	**31.12.2019**	**31.12.2020**	**Variazione valore vs. 31.12.2019**
Capitale Investito netto	4.238,7	4.230,0	*(8,7)*
Patrimonio netto Gruppo e Terzi	2.890,4	3.165,6	*275,2*
Posizione finanziaria (Surplus)/deficit	1.348,3	1.064,4	*(283,9)*
DATI FINANZIARI	**31.12.2019**	**31.12.2020**	**Variazione valore vs. 31.12.2019**
Avanzo/(Disavanzo) Finanziario	(611,9)	283,9	*895,9*
Investimenti	1.122,6	535,9	*(586,7)*
ORGANICI	**31.12.2019**	**31.12.2020**	**Variazione numero vs. 31.12.2019**
Organici (n. puntuale)	4.984	4.906	*(78)*

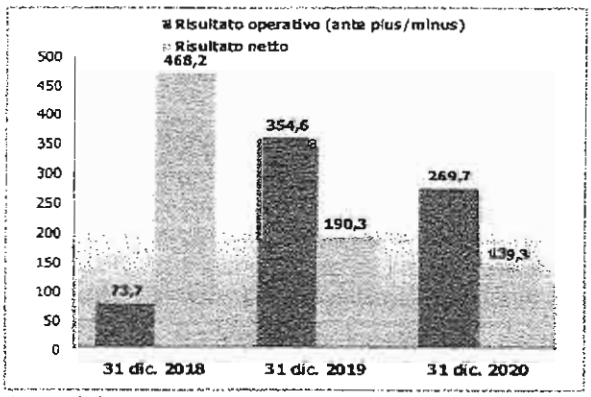
JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Ricavi



I ricavi consolidati del Gruppo Mediaset del 2020 sono stati pari a 2.636,8 milioni di Euro, rispetto ai 2.925,7 milioni di Euro dell'esercizio precedente, con un decremento del 9,9%.
I ricavi delle "attività Italia" sono pari a 1.800,5 milioni di Euro ed evidenziano un decremento del 9,2% rispetto ai 1.982,1 milioni di Euro del 2019. La flessione risente della riduzione del mercato pubblicitario dovuta agli effetti economici derivanti dalle azioni di contenimento attuate nei vari mesi dalle autorità per contenere la pandemia ed anche della cessazione, a partire dal mese di giugno del 2019, dell'offerta a pagamento dei canali Premium sul digitale terrestre.
La raccolta pubblicitaria lorda relativa delle due concessionarie di pubblicità e alla quota di spettanza dei ricavi pubblicitari dei siti web e delle emittenti radiofoniche di proprietà è stata pari a 1.735,3 milioni di Euro, con un decremento del 10,5% rispetto ai 1.939,0 milioni di Euro del 2019.
I ricavi del Gruppo Mediaset España sono pari a 836,6 milioni di Euro, con una flessione dell'11,6% rispetto ai 946,2 milioni di Euro del 2019.

Risultato operativo



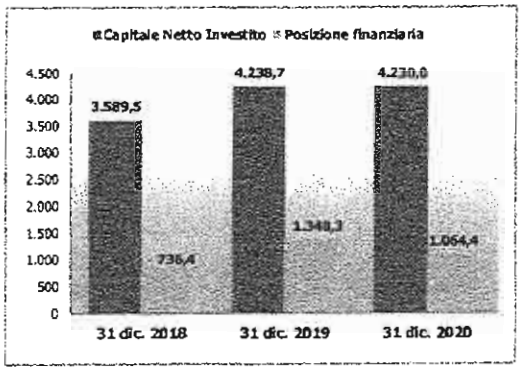
Il risultato operativo è positivo per 269,7 milioni di Euro, rispetto ai 354,6 milioni di Euro dell'esercizio precedente, con una flessione di 84,9 milioni di Euro pari al -23,9%. Il risultato operativo delle "attività Italia" evidenzia un utile di 38,5 milioni di Euro, rispetto ai 91,3 milioni di Euro del 2019. A fronte della diminuzione dei ricavi il totale dei costi complessivi e degli ammortamenti si è attestato a 1,762,0 milioni di Euro, con una diminuzione del -6,8% rispetto al 2019,
In Spagna il risultato operativo è passato da 264,9 milioni di Euro del 2019 ai 230,5 milioni di Euro del 2020, con un decremento del 13,0%. Anche in Spagna vi è stato una importante diminuzione, rispetto all'anno precedente, del totale di costi complessivi e ammortamenti pari all'11,0%.

Risultato netto

Il risultato netto del Gruppo Mediaset evidenzia un utile di 139,3 milioni di Euro rispetto ai 190,3 milioni di Euro del 2019.
Il risultato netto delle attività Italia è pari ad un utile di 39,2 milioni di Euro, rispetto ai 76,3 milioni di Euro del 2019. Il Gruppo Mediaset España evidenzia un risultato netto positivo pari a 178,7 milioni di Euro, contro i 211,7 milioni di Euro del 2019.

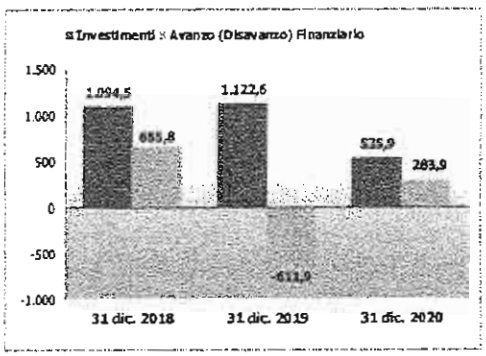
JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Posizione finanziaria netta



La posizione finanziaria netta del Gruppo Mediaset al 31 dicembre 2020 (ante applicazione dell'IFRS 16) è pari ad un indebitamento di 953,4 milioni di Euro (1.216,3 milioni di Euro del 31 dicembre 2019); la posizione finanziaria netta totale, includendo l'applicazione del principio contabile IFRS16, è pari ad un indebitamento di 1.064,4 milioni di Euro, rispetto ai 1.348,3 milioni di Euro del 31 dicembre 2019.
L'indebitamento delle "attività Italia" è pari a 1.187,7 milioni di Euro (1.318,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2019); il Gruppo Mediaset España evidenzia una posizione di liquidità di 123,2 milioni di Euro, rispetto alla posizione di indebitamento di 30,2 milioni di Euro del 31 dicembre 2019.

Avanzo/(Disavanzo) finanziario



Nel 2020 il Gruppo Mediaset evidenzia un avanzo finanziario di 283,9 milioni di Euro. Le "attività Italia" evidenziano un avanzo finanziario pari a 130,4 milioni di Euro; il flusso di cassa ordinario delle attività Italia (ovvero non considerando i dividendi incassati ed i flussi non ricorrenti generati da vendite e acquisti di partecipazioni) è stato pari ad un avanzo di 104,1 milioni di Euro, rispetto al dato del 2019 che era di 78,3 milioni di Euro.
Il Gruppo Mediaset España evidenzia un avanzo finanziario pari a 153,4 milioni di Euro; il flusso di cassa ordinario è pari a 207,7 milioni di Euro.
Nel 2020 il Gruppo Mediaset ha provveduto ad acquistare un ulteriore 4,99% del capitale di ProSiebenSat 1 Media (di cui 4,25% da parte di Mediaset Espana e 0,744% da Mediaset Italia) per un esborso complessivo di 72,9 milioni di Euro (di cui 61,2 milioni di Euro da parte di Mediaset Espana e 11,7 milioni di Euro da parte di Mediaset Italia).

Investimenti

Gli investimenti del 2020 sono stati pari a 535,9 milioni di Euro (1.122,6 milioni di Euro nel 2019), di cui 370,3 milioni di Euro riferibili alle "attività Italia" (764,5 milioni di Euro nel 2019) e 165,6 milioni di Euro alle attività di Mediaset España (358,1 milioni di Euro nel 2019).
Gli investimenti in diritti televisivi sono stati pari a 390,3 milioni di Euro (534,0 milioni di Euro nel 2019), di cui 302,6 milioni di Euro effettuati dalle "attività Italia" (363,1 milioni di Euro nel 2019) e 87,8 milioni di Euro effettuati da Mediaset España (170,9 milioni di Euro nel 2019). Gli investimenti in altre immobilizzazioni sono pari a 60,6 milioni di Euro (64,7 milioni di Euro nel 2019), di cui 49,7 milioni di Euro riferibili alle "attività Italia" e 10,9 milioni di Euro relativi a Mediaset España.
Gli investimenti in partecipazioni e aggregazioni d'impresa sono stati pari a 85,0 milioni di Euro ed hanno riguardato principalmente il già citato acquisto del 4,99% di azioni di ProSiebenSat 1 per un importo di 72,9 milioni di Euro. Gli investimenti in partecipazioni e aggregazioni d'impresa nel 2019 erano stati pari a 524,0 milioni di Euro, di cui 503,5 milioni di Euro (330,9 effettuati da Mediaset S.p.A. e 172,6 milioni di Euro effettuati da Mediaset Espana) riferibili all'acquisto del 15,1% del capitale di ProSiebenSat1 Media SE.

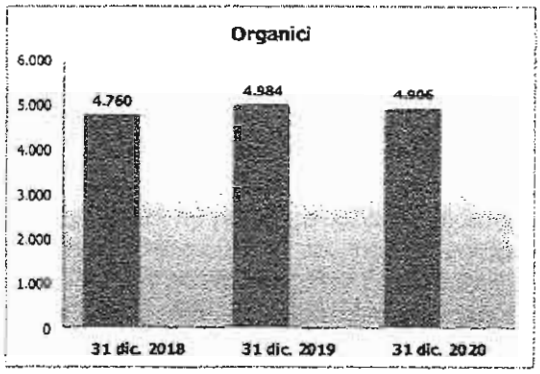
JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Organici

Il numero di organici del Gruppo Mediaset, al 31 dicembre 2020, è pari a 4.906 unità, con una flessione di 78 unità rispetto alle 4.984 unità del 31 dicembre 2019.

Gli organici delle "attività Italia" evidenziano una flessione di 82 unità passando dalle 3.433 unità del 31 dicembre 2019 alle 3.351 unità del 31 dicembre 2020.

Gli organici del Gruppo Mediaset España sono pari a 1.555 unità, in incremento di 4 unità rispetto ai 1.551 dipendenti del 31 dicembre 2019.

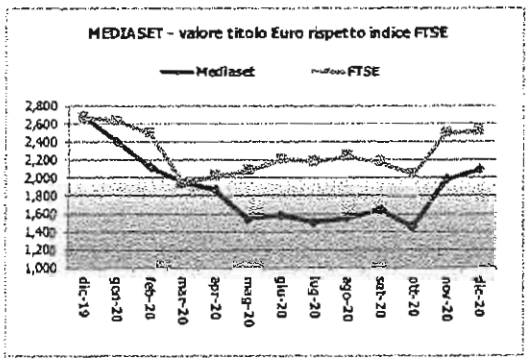


JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Andamento del titolo Mediaset sul mercato borsistico

Valore unitario del titolo

Il valore unitario del titolo Mediaset al 31 dicembre 2020 è pari a 2,086 Euro per azione, mentre all'inizio dell'anno era pari a 2,66 Euro con un decremento del 21,6%. Nello stesso periodo l'indice FTSE All Shares della borsa valori di Milano ha registrato un decremento del 5,6%.



Capitalizzazione globale di Borsa

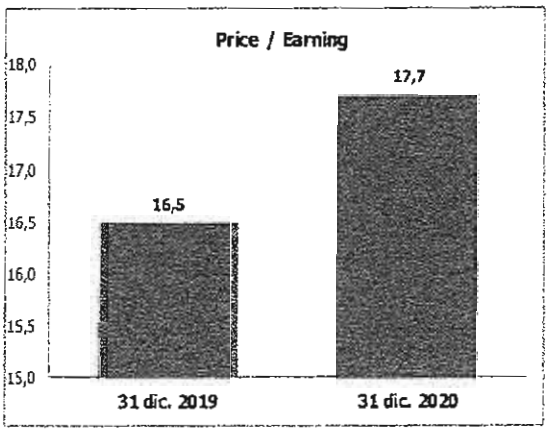
Il valore unitario del titolo al 31 dicembre 2020 esprime una capitalizzazione globale di borsa di 2,46 miliardi di Euro, rispetto a 3,14 miliardi di Euro del 31 dicembre 2019,

Price / earning

Il rapporto price/earning alla fine dell'esercizio 2020 è pari a 17,7 mentre al 31 dicembre 2019 era pari a 16,5.

Utile netto per azione

L'utile netto per azione dell'anno 2020 è di 0,12 Euro, mentre nell'esercizio 2019 era stato pari a 0,17.



JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Andamento del primo trimestre 2021

Nel corso del primo trimestre del 2021 il contesto generale, in Italia e Spagna, è ancora fortemente condizionato dall'emergenza pandemica. Sono rimaste in vigore diverse restrizioni sia a livello nazionale che locale, vi sono state nuove ondate di contagi e le campagne vaccinali hanno avuto un avvio piuttosto lento. In tale contesto il Gruppo Mediaset ha conseguito un significativo incremento dei propri risultati, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. In Italia la raccolta pubblicitaria ha visto un incremento rispetto al primo trimestre 2020 superiore alle aspettative (pari al +6,1%), che consolida per il terzo trimestre consecutivo un trend di crescita rispetto agli omologhi periodi dell'anno precedente. In Spagna invece si è evidenziato un mercato pubblicitario con un andamento meno brillante, soprattutto relativamente al primo bimestre, a cui sono però seguiti nel corso del mese di marzo i primi segnali di ripresa. Sia in Italia che in Spagna si è inoltre mantenuta una forte azione di controllo dei costi di gestione, che risultano inferiori sia a quelli del primo trimestre 2020 che a quelli dello stesso periodo del 2019.

Italia

In Italia, la raccolta pubblicitaria lorda del Gruppo Mediaset del primo trimestre 2021 è stata pari a 453,5 milioni di Euro, rispetto ai 427,5 milioni di Euro del primo trimestre del 2020, con un incremento, come già specificato, del 6,1%. La raccolta di Mediaset risulta in controtendenza rispetto all'andamento del mercato pubblicitario italiano, che nei primi tre mesi del 2021 è calato del -1,4%.

Relativamente agli ascolti televisivi, nel primo trimestre 2021, le reti televisive del Gruppo Mediaset, nella loro globalità, hanno ottenuto il 32,2% di share nelle 24 ore, il 32,3% in Day time e il 32,3% in Prime Time.
Mediaset conferma la propria leadership sul target commerciale (15-64 anni) in tutte le fasce orarie, con share del 34,7% nelle 24 ore, del 34,7% nel Day Time e del 34,5% in Prime Time. Si segnala il primo posto di Canale 5 e il terzo posto di Italia 1 sul target commerciale in tutte le fasce orarie.

Spagna

In Spagna, sulla base dei dati Infoadex disponibili, gli investimenti pubblicitari dei mezzi televisivi e digitali, nel primo trimestre del 2021, sono diminuiti del 7,9%, rispetto alla stesso periodo del 2020.

La raccolta pubblicitaria lorda del Gruppo Mediaset España è stata pari a 171,0 milioni di Euro, con un decremento del 15,7% rispetto ai 202,8 milioni di Euro del primo trimestre del 2020. La quota di mercato, rispetto al segmento televisivo di riferimento, è pari al 42,0%.

Gli ascolti complessivi relativi alle reti del Gruppo Mediaset España hanno raggiunto una quota sul totale individui, nelle 24 ore, pari al 27,8%, mentre è stata pari al 29,6% sul target commerciale. In Prime Time il Gruppo Mediaset Espana raggiunge una quota del 25,6% sul totale individui e del 27,9% sul target commerciale. Telecinco si conferma la rete televisiva spagnola più vista nelle 24 ore, raggiungendo una share del 15,1% (totale individui) e del 15,3% nel target commerciale.

I ricavi consolidati del Gruppo Mediaset del primo trimestre 2021 sono pari a 634,2 milioni di Euro, rispetto ai 682,1 milioni di Euro del primo trimestre 2020, con una flessione del 7,0%.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

I ricavi consolidati netti delle attività Italia sono pari a 450,2 milioni di Euro, rispetto ai 452,3 milioni di Euro del primo trimestre 2020. A fronte di un significativo incremento dei ricavi pubblicitari, gli altri ricavi si sono attestati a 61,3 milioni di Euro, rispetto a 85,4 milioni di Euro del primo trimestre del 2020. La flessione è sostanzialmente riconducibile ai minori proventi derivanti dall'attività di distribuzione cinematograficadi Medusa che a gennaio 2020 aveva proposto il film di Zalone "Tolo Tolo" e il film di Aldo, Giovanni e Giacomo "Odio l'estate".
I ricavi riferibili al Gruppo Mediaset España sono pari a 184,0 milioni di Euro, rispetto ai 229,8 milioni di Euro del primo trimestre del 2020. I ricavi non pubblicitari passano da 35,4 milioni di Euro del primo trimestre 2020 ai 20,1 milioni di Euro del primo trimestre 2021, per effetto dei minori ricavi di vendita e sublicenza di contenuti a operatori terzi e al positivo andamento delle sottoscrizioni al servizio OTT Mitele plus.

Il risultato operativo del Gruppo Mediaset è positivo per 67,9 milioni di Euro, rispetto ai 41,6 milioni di Euro del primo trimestre 2020.
Il risultato operativo delle attività Italia è positivo per 20,6 milioni di Euro, rispetto al risultato negativo di -20,4 milioni di Euro del primo trimestre del 2020.
In Spagna il Gruppo Mediaset España evidenzia un risultato operativo positivo pari a 47,2 milioni di Euro, rispetto ai 61,8 milioni di Euro del primo trimestre 2020.

Il risultato netto di competenza del Gruppo Mediaset evidenzia un utile di 52,5 milioni di Euro, rispetto all'utile di 14,6 milioni di Euro del primo trimestre del 2020.
Il risultato netto delle attività Italia è positivo per 31,9 milioni di Euro, rispetto alla perdita di 12,7 milioni di Euro del primo trimestre del 2020.
In Spagna il Gruppo Mediaset España evidenzia un risultato netto positivo per 36,7 milioni di Euro, rispetto ai 48,9 milioni di Euro del primo trimestre 2020.

La Posizione Finanziaria netta al 31 Marzo 2021 presenta un indebitamento (ante IFRS 16) di 865,6 milioni di Euro, in diminuzione di 87,8 milioni di Euro rispetto ai 953,4 milioni di Euro del 31 dicembre scorso.
La posizione finanziaria totale (dopo l'applicazione dell'IFRS 16) è pari a 975,2 milioni di Euro, in diminuzione di 89,3 milioni di Euro rispetto ai 1.064,4 milioni di Euro del 31 dicembre scorso.
Le attività Italia evidenziano un indebitamento pari a 1.070,9 milioni di Euro (1.187,7 milioni di Euro al 31 Dicembre 2020); il Gruppo Mediaset España presenta una posizione di liquidità di 95,6 milioni di Euro rispetto alla liquidità di inizio periodo che era pari a 123,2 milioni di Euro.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.
Dati al 31 dicembre 2020

Capitale sociale
Euro 67.979.168,40 interamente versato
Composto da: n. 261.458.340 azioni ordinarie – valore nominale Euro 0,26 cad.

Principali azionisti

Fininvest S.p.A.	53,299%
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. (Azioni proprie al 31 dicembre 2020)	0,703%
Azionisti terzi	45,998%

Consiglio di Amministrazione (in carica al 27 maggio 2021)

Presidente
Marina Berlusconi

Amministratore Delegato
Antonio Porro

Consiglieri
Pier Silvio Berlusconi
Elena Biffi
Valentina Casella
Francesco Currò
Alessandro Franzosi
Paola Elisabetta Galbiati
Danilo Pellegrino
Alceo Rapagna
Angelo Renoldi
Cristina Rossello

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Gruppo Mondadori

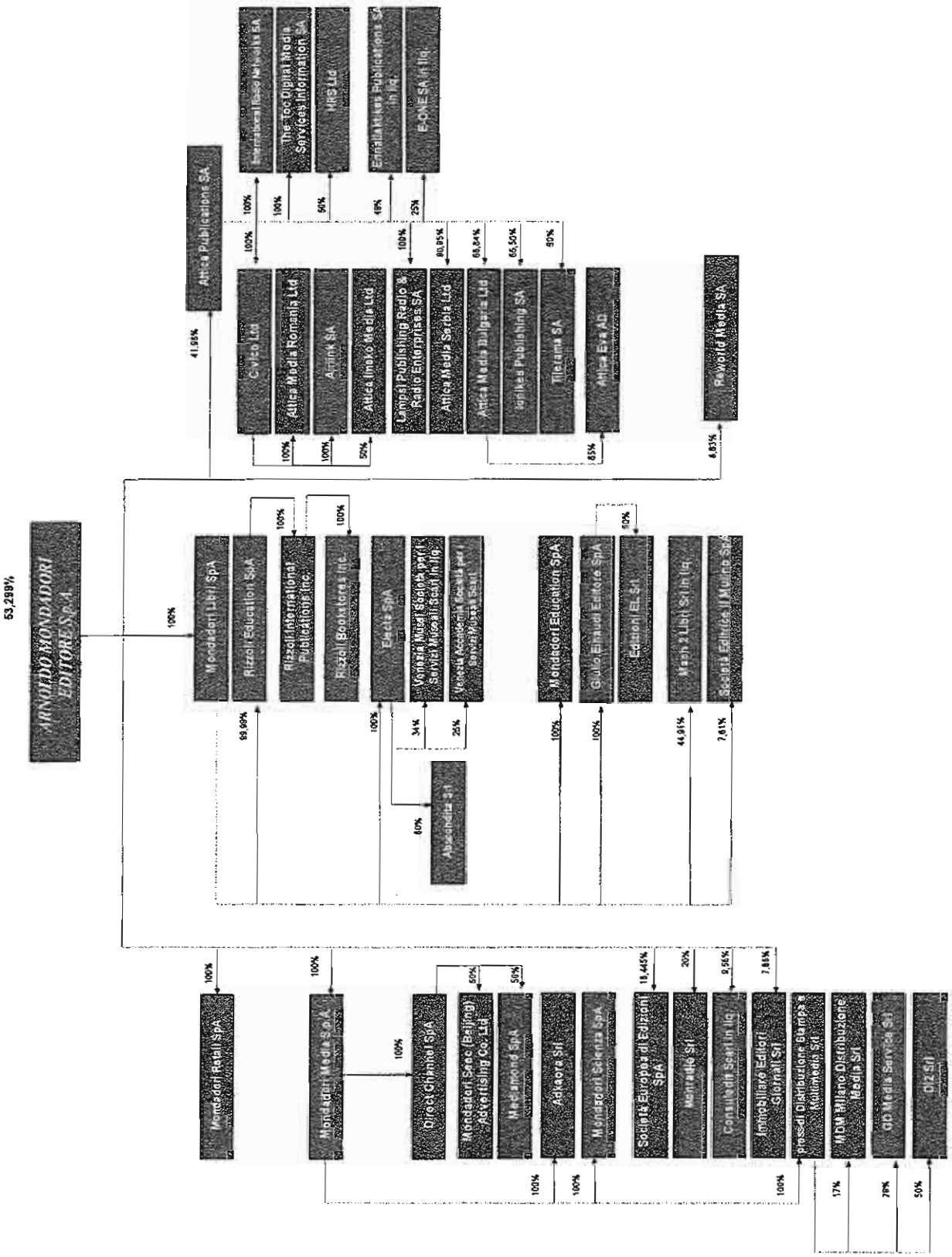
Nel 2020 il Gruppo Mondadori ha fatto fronte agli effetti economici, sociali e di business derivanti dal dilagare della pandemia, garantendo la continuità delle attività aziendali e la sicurezza di dipendenti e collaboratori. La diffusione del virus ha avuto notevoli conseguenze sulle attività economiche del paese; le misure di contenimento della diffusione del Covid 19 attuate dal governo nei mesi di marzo e aprile del 2020 sull'intero territorio nazionale hanno tra l'altro imposto la chiusura di gran parte delle attività commerciali e delle librerie, comportando la sospensione delle vendite del business Retail; conseguentemente, nello stesso periodo, il business dei libri trade ha potuto far conto solo sul canale on line; tali limitazioni hanno naturalmente condizionato l'andamento dei ricavi aziendali. Tuttavia le scelte strategiche perseguite negli anni precedenti hanno confermato la solidità dei business del Gruppo Mondadori, in particolare quello dei libri, che ormai costituisce la componente di business prevalente e contribuisce alla redditività del Gruppo per oltre il 90%. Inoltre il management aziendale ha intrapreso un incisivo piano di contenimento dei costi operativi e di struttura per circa 48 milioni di Euro che ha consentito di aumentare l'efficienza, di sostenere la redditività e di ottenere, nel contempo, un ulteriore miglioramento della posizione finanziaria.

Libri

Mondadori Libri S.p.A. è la controllata all'interno della quale sono concentrate le diverse attività legate all'editoria libraria nell'ottica di rafforzamento e sviluppo del settore.
Il Gruppo Mondadori ha mantenuto la leadership nel mercato trade con una quota del 24,8% nel settore narrativa, saggistica e libri per ragazzi, sia in formato tradizionale sia in formato digitale ed è presente attraverso i marchi editoriali di Mondadori, Giulio Einaudi Editore, PIEMME, Sperling & Kupfer, Frassinelli, Rizzoli, Bur, Fabbri Editori, Rizzoli Lizard e Mondadori Electa.
Nel settore dell'educational è presente con le società Mondadori Education e Rizzoli Education; è presente in Italia nell'editoria scolastica, giuridica e, in misura contenuta, universitaria; opera inoltre nell'editoria d'arte e dei libri illustrati, nella gestione delle concessioni museali e nell'organizzazione di mostre ed eventi culturali. Il Gruppo è presente negli Stati Uniti con la casa editrice Rizzoli International Publications.

Il mercato dei libri Trade ha recuperato nella seconda parte dell'anno le perdite accumulate nel primo semestre a causa della pandemia: a fronte di una flessione del primo semestre del 10,1% rispetto al medesimo periodo del 2019, vi è stato un notevole incremento del +8,4% nel terzo trimestre e soprattutto del +16,8% nel quarto trimestre, chiudendo il totale anno con una crescita complessiva (a valore) del +3,3% rispetto al 2019.
Notevole impulso a tale dinamismo è venuto dallo sviluppo del canale e-commerce, la cui crescita nell'esercizio è stata a doppia cifra, nonché dall'aumento delle vendite di libri in formato digitale (e-book e audiolibri) che rappresentano ormai il 7,4% delle vendite del settore.
Il mercato dell'editoria scolastica ha registrato invece una contrazione del -7%, a causa soprattutto della pandemia, che ha influito significativamente sulle modalità di svolgimento della campagna adozionale; la chiusura degli istituti scolastici ha reso più difficile l'accesso al corpo insegnante a cui proporre le novità editoriali per promuovere l'adozione. In tale contesto Mondadori ha rafforzato la propria leadership del settore aggiudicandosi una quota di mercato del 22,1%.
Il settore museale ha visto la propria attività completamente compromessa dalle chiusure di siti e mostre imposte nell'ambito delle misure di contenimento della pandemia, nonché dal sostanziale azzeramento dei flussi turistici anche durante la stagione estiva. Nell'ultima parte dell'anno tale settore ha potuto beneficiare di ristori (ai sensi del Decreto D.M. 521 del 16 novembre 2020) che hanno parzialmente compensato le perdite subite.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132



JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

La Divisione Libri del Gruppo Mondadori ha registrato complessivamente ricavi pari a 422,9 milioni di Euro, con una flessione del -11,6% rispetto ai 478,4 milioni di Euro dell'esercizio precedente.
I ricavi dell'area Trade si sono attestati a 212,2 milioni di Euro, con un decremento del -5,6% rispetto al 2019; la pubblicazione di novità, da parte del Gruppo Mondadori, è stata di 2.193 titoli (2.464 nel 2019) e ha conseguito una presenza di quattro titoli nella classifica dei dieci libri più venduti.

Le Edizioni Mondadori confermano la posizione di primo player di mercato con una quota del 9,5%, registrando un incremento del sell out del 6,9%, grazie alla crescita sia nel settore degli Hardcover (+3,3%) sia nel settore del Paperback (+11,3%).
Nel segmento *Hardcover*, i titoli più rilevanti sono stati *"Fu sera e fu mattina"* di Ken Follet, che è risultato essere il libro più venduto nel corso del 2020; per la narrativa italiana *"L'appello"* di A D'Avenia e *"Come un respiro"* di F. Ozpetek. Per la saggistica si segnala *"Perché l'Italia amò Mussolini"* di Bruno Vespa.
Nel comparto dei *Paperback* la casa editrice ha consolidato la propria leadership con un quota del 28,1%, in virtù dello storico catalogo, nonché della riedizione in formato tascabile dei successi degli anni precedenti.
Einaudi, si conferma secondo editore italiano dopo Mondadori, con una quota del 5,3%. Tra i titoli di maggior successo vanno segnalati *"Fiori per i bastardi di Pizzofalcone"* e *"Troppo freddo per settembre"*, entrambi di M. De Giovanni; *"Il fratello"* di Jo Nesbo e *"L'inverno più nero"* di C. Lucarelli. Nella narrativa italiana da segnalare *"Borgo Sud"* di D. Di Pietrantonio; *"La città dei vivi"* di N. Lagioia ed infine *"Breviario per un confuso presente"* di C. Augias.
Rizzoli ha conseguito una quota di mercato pari al 3,9%. Tra i titoli da segnalare *"Una lettera per Sara"* di M. De Giovanni e *"Un'amicizia"* di Silvia Avallone.
Per le edizioni Piemme (quota di mercato del 2,2%) i principali titoli del 2020 sono stati *"La morte è il mio mestiere"* e *"La fiamma nel buio"* di M. Connelly e *"Quel che affidiamo al vento"* di L. Imai Messinai. Nel segmento Ragazzi, Piemme conferma la propria posizione di riferimento con Geronimo Stilton e il marchio il Battello a Vapore.
Tra i principali titoli di Sperling & Kupfer (quota di mercato dell'1,9%) si segnala *"Il falco"* di S. Casati Modignani; *"La magia del ritorno"* di N. Sparks e *"Se scorre il sangue"* di S. King.
Mondadori Electa ha confermato la propria quota di mercato dell'1,7%.
I ricavi relativi alle vendite di e-book e degli audiolibri hanno evidenziato una importante crescita del +27,1% rispetto all'esercizio precedente, favoriti dal periodo di lockdown e rappresentano il 7,8% sul totale dei ricavi Libri Trade. I download degli e-book si sono incrementati nel 2020 del 21,9% rispetto al 2019, mentre le ore di ascolto del catalogo audiolibri sono aumentate dell'87%.

I ricavi dell'area Educational sono stati pari a 204,1 milioni di Euro, con una flessione del 16,7% rispetto al 2019, perlopiù riferibile all'area mostre, musei e bookshop, settore in cui opera Mondadori Electa, a causa delle chiusure dei siti museali e di cultura operate a partire dal mese di marzo per contenere l'epidemia.

Mondadori Education si è confermata, anche nel 2020, al terzo posto per numero di sezioni adottate, con una quota di mercato del 12,1%, in linea con quella del 2019; i ricavi realizzati sono stati pari a 79,9 milioni di Euro, con una diminuzione del 2,2% rispetto all'anno precedente.

Rizzoli Education si è confermata al quinto posto nel settore scolastico per numero di sezioni adottate, occupando una quota di mercato pari al 9,9% ed ha registrato ricavi pari a 76,9 milioni di Euro, con una flessione del 7,5% rispetto al 2019.

Nell'ambito del business arte mostre e musei Mondadori Electa ha registrato ricavi pari a 10,2 milioni di Euro, con un decremento di -31,5 milioni di Euro rispetto ai 41,7 milioni di Euro registrati nel 2019. Dal mese di marzo del 2020 la società ha subito gli effetti delle misure

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

straordinarie introdotte dalle autorità per contrastare la diffusione del Covid 19. La riapertura di musei e siti archeologici, attuata a partire dal mese di giugno con notevoli restrizioni di contingentamento nel numero di accessi consentito e negli orari, e comunque attuate in assenza di un normale flusso di turisti nelle città d'arte, non si è concretizzata in risultati economici positivi. Nell'ultimo trimestre dell'anno la società ha beneficiato dei ristori che hanno parzialmente compensato le perdite subite.

Rizzoli International Publications, casa editrice americana che pubblica libri illustrati di fascia alta, ha registrato nel 2020 ricavi per 38,0 milioni Euro, con una diminuzione del -2,6% rispetto ai 39,0 milioni nel 2019, per effetto soprattutto di un peggioramento del tasso di cambio Euro/Dollaro.

Il risultato operativo dell'area Libri si attesta a 69,4 milioni di Euro, in diminuzione del -14,7% rispetto agli 81,4 milioni di Euro dell'esercizio precedente e con un'incidenza sui ricavi pari al 16,4% (17,0% nel 2019); tale flessione riflette principalmente la dinamica negativa dei ricavi dell'area Trade e di quelli relativi alle attività museali, solo parzialmente compensati dai ristori ottenuti, che sono stati pari a circa 8,0 milioni di Euro.

Retail

Mondadori, attraverso la controllata Mondadori Retail S.p.A., è presente sul territorio italiano con un network di 554 punti vendita (575 al 31 dicembre 2019). Tale network è composto di 34 fra librerie e megastore in gestione diretta (erano 35 al 31 dicembre 2019) e 520 negozi in franchising (540 al 31 dicembre scorso). L'attività di razionalizzazione ha comportato la sensibile diminuzione di 21 unità di punti vendita rispetto all'anno precedente, di cui 17 riferibili a negozi di piccole dimensioni ad insegna Point.
Al network di 554 punti vendita devono essere aggiunti gli shop in shop (48 unità, contro i 42 del 31 dicembre 2019) e il canale online col sito di e-commerce www.mondadoristore.it.

Il mercato di riferimento dell'area Retail è principalmente quello del libro, che genera oltre l'80% dei ricavi) e che, come già detto, nel 2020 ha mostrato una crescita del 3,3% rispetto all'esercizio precedente, trainata soprattutto dell'incremento a doppia cifra delle vendite nel canale e-commerce, che ha beneficiato delle restrizioni imposte ai negozi fisici a seguito dell'emergenza Covid.
La quota di mercato di Mondadori Retail nel comparto libro è stata pari all'11,2% (13,2% al 31 dicembre 2019).

Il fatturato complessivo dell'area Retail nel 2020 è stato pari a 153,7 milioni di Euro in flessione del -17,7% rispetto ai 186,9 milioni di Euro del 2019; tale flessione è in gran parte riconducibile alle restrizioni Covid sopra citate e riferibile per circa la metà a prodotti diversi dal libro.

L'analisi per canali di vendita evidenzia una flessione del -36,9% riferibile ai Bookstore diretti, una flessione più contenuta (-14,3%) dei Bookstore in Franchising ed una crescita molto sostanziosa del canale online (+47,7%).

L'analisi per tipologia rileva che il prodotto Libro (che rappresenta oltre l'80% delle vendite) è in contrazione del -12,9% rispetto al 2019, mentre si osserva una flessione intorno al -40% per le categorie cartoleria e giocattolo, tecnologia e media, non solo per gli effetti della pandemia, ma anche per effetto di una precisa scelta strategica che rivolge una maggiore focalizzazione sul prodotto libro.

Il risultato operativo di Mondadori Retail è negativo per -13,0 milioni di Euro, rispetto alla perdita di -7,7 milioni di Euro del 2019. La flessione evidenziata nei ricavi è stata parzialmente mitigata da un'attenta gestione dei costi e da una revisione di organizzazione e processi già iniziata a partire dalla seconda metà del 2019 e proseguita nel 2020. A livello di risultato

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

operativo hanno pesato inoltre sia maggiori costi di carattere straordinario, quali costi di ristrutturazione, sia la chiusura di un contenzioso IMU per gli anni 2013-2019.

Media

A partire dal 1 gennaio 2020 tutte le attività relative ai periodici e ai siti internet, oltre alle partecipazioni dell'area Periodici Italia, sono confluite nella società Mondadori Media S.p.A., interamente detenuta dalla Arnoldo Mondadori S.p.A.
Relativamente al mercato italiano della diffusione dei periodici, Mondadori nel 2020 ha ottenuto una quota pari al 24,2%, rispetto al 25,5% del 2019, a perimetro omogeneo, ovvero escludendo le cessioni di Sale&Pepe, Cucina Moderna, Starbene, Tu Style e Confidenze effettuate alla fine del 2019.

Oltreché nel settore Print, Mondadori si è confermato l'editore italiano multimediale leader nel settore digital: nel web magazine (con una unique audience nel mese di dicembre 2020 di oltre 34 milioni) e nei social con una fan base aggregata di 36,5 milioni e 106 profili.
Nel digitale Mondadori Media si è confermata leader nei segmenti a più alto valore commerciale e di audience:

- il *food* con GialloZafferano che ha registrato 25,7 milioni di utenti unici al mese e una fan base aggregata di 12,6 milioni; tale brand ha inoltre avviato un processo di internazionalizzazione con il lancio, a fine 2020, di una nuova piattaforma in lingua inglese.
- il *wellness* con MyPersonalTrainer con 15,5 milioni di utenti unici mese e una fanbase aggregata di 1,6 milioni.
- il segmento *femminile* con DonnaModerna ed il nuovo brand digitale DMNow, con 12,8 milioni di utenti unici al mese e una fanbase aggregata di 2,8 milioni.

Il mercato dei Periodici Italia, nel 2020, ha visto un'ulteriore contrazione dei tre fattori che lo compongono, i ricavi pubblicitari, quelli diffusionali e le vendite congiunte. Il mercato della pubblicità ha complessivamente evidenziato una flessione del -11,0%; il segmento della carta stampata ha avuto però flessioni più marcate facendo segnare una flessione del -36,6% nei periodici e del -16,2% nei quotidiani; il mercato delle diffusioni dei periodici (edicola e abbonamenti) diminuisce del -11,8%, mentre il mercato dei collaterali registra anch'esso un andamento negativo con un -2,0% (-17,5% per gli allegati ai periodici, +10,0% per quelli dei quotidiani).

L'area Media ha conseguito complessivamente ricavi pari a 197,6 milioni di Euro, con una flessione del -23,0% rispetto ai 256,6 milioni di Euro dell'esercizio precedente; al netto delle testate e dei relativi siti internet ceduti nel dicembre del 2019, la contrazione è pari a -17,5%.

I ricavi diffusionali delle testate Mondadori si attestano a 75,3 milioni di Euro con una flessione del -23,8% rispetto al 2019, riferibile agli impatti derivanti dal Covid e dalla cessione delle cinque testate sopra menzionate. A parità di perimetro la flessione si riduce al –14%.
I ricavi pubblicitari (print + web) si attestano a 54,5 milioni di Euro, con una flessione del -28,1% rispetto all'anno precedente; a parità di perimetro la flessione, rispetto al 2019, sarebbe stata pari al -23%, scomponibile in un -41% del settore Print e di una sostanziale stabilità dei ricavi inerenti la raccolta pubblicitaria del digitale. Nel complesso i ricavi pubblicitari del digital hanno un'incidenza sul totale dei ricavi dell'area Media pari al 57% (dal 42% del 2019).
I ricavi derivanti dai prodotti collaterali (DVD, CD, libri e oggettistica) venduti in allegato ai periodici Mondadori si sono attestati a 28,1 milioni di Euro, con una flessione del -25,9%.
L'attività di distribuzione e altri ricavi infine ha generato ricavi pari a 39,8 milioni di Euro (rispetto ai 44,1 milioni di Euro del 31 dicembre 2019).

Il risultato operativo dell'area media è pari ad una perdita di -30,6 milioni di Euro, rispetto all'utile di 1,1 milioni di Euro dell'esercizio 2019. La perdita è perlopiù riferibile sia all'avvio del

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

processo di ammortamento della testata TV Sorrisi e Canzoni (per un totale di 3,5 milioni di Euro) sia alla svalutazione, di carattere non ricorrente, operata sulla stessa testata, su altri brand e sull'avviamento, a seguito di un processo di impairment test, per un ammontare di 26,5 milioni di Euro, quale conseguenza della forte discontinuità rilevata nel mercato di riferimento, relativamente sia alle contrazioni dei ricavi pubblicitari sia a quelli diffusionali, nei canali edicola e abbonamenti.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Commento sull'andamento del bilancio (in milioni di Euro)

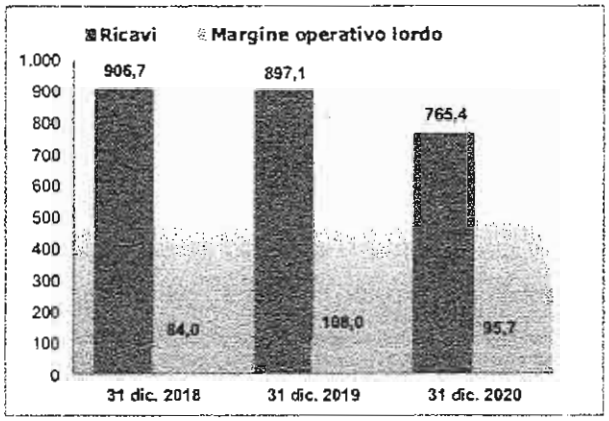
I dati del bilancio consolidato del Gruppo Mondadori sono stati redatti secondo i principi contabili IAS/IFRS.
Il Gruppo Mondadori ha optato per alcune scelte circa l'esposizione di alcune poste economiche che differiscono da quelle effettuate da Fininvest; ne consegue che i dati sotto esposti potrebbero differire nei soli livelli intermedi rispetto al bilancio presentato dal Gruppo Mondadori.

I principali indicatori economici, patrimoniali e finanziari sono riassunti nella seguente tabella:

DATI ECONOMICI	31.12.2019	31.12.2020	Variazione % vs. 31.12.2019
RICAVI	897,1	765,4	*-14,7%*
Margine operativo lordo	108,0	96,5	*-10,7%*
% sui ricavi	12,0%	12,6%	
Risultato operativo	62,3	14,8	*-76,3%*
% sui ricavi	6,9%	1,9%	
Risultato delle attività in continuità	30,5	4,5	*-85,2%*
Risultato netto	28,2	4,5	*-84,0%*
% sui ricavi	3,1%	0,6%	
DATI PATRIMONIALI	**31.12.2019**	**31.12.2020**	**Variazione valore vs. 31.12.2019**
Capitale investito netto	321,3	270,0	*(51,3)*
Patrimonio netto Gruppo e Terzi	170,0	172,4	*2,4*
Posizione finanziaria (surplus)/deficit	151,3	97,6	*(53,7)*
DATI FINANZIARI	**31.12.2019**	**31.12.2020**	**Variazione valore vs. 31.12.2019**
Avanzo/(Disavanzo) Finanziario	(4,0)	53,7	*57,7*
Investimenti	32,0	32,2	*0,2*
ORGANICI	**31.12.2019**	**31.12.2020**	**Variazione numero vs. 31.12.2019**
Organici (n. puntuale)	2.018	1.845	*(173)*

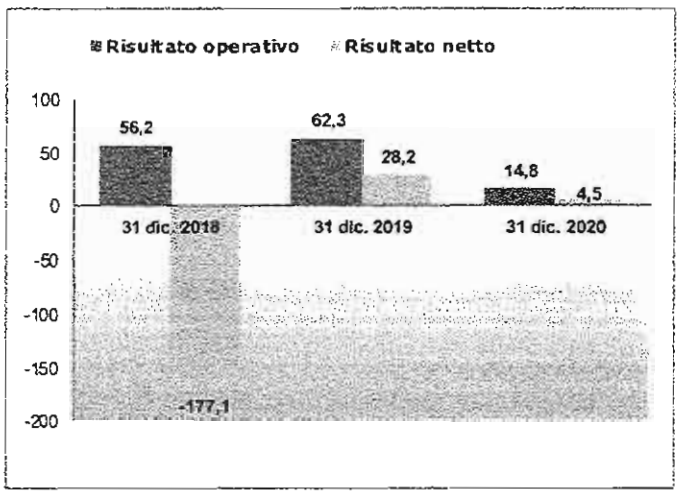
JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Ricavi



I ricavi di business del Gruppo Mondadori nel 2020 si sono attestati a 744,0 milioni di Euro, in flessione del -15,9% rispetto agli 884,9 milioni di Euro del 2019. A perimetro omogeneo, ovvero tenendo conto delle cessioni effettuate nel 2019 nell'area Media, la flessione rispetto all'anno precedente si riduce al -14,3%.
Nel dettaglio l'area Libri ha contribuito con ricavi per 422,9 milioni di Euro, con una flessione del -11,6%; l'area Retail per 153,7 milioni di Euro, con una contrazione del -17,7%; l'area Media, infine, con ricavi per 197,6 milioni di Euro, con una flessione del -23,0% (-14% a perimetro omogeneo).
I ricavi consolidati totali del Gruppo Mondadori sono pari a 765,4 milioni di Euro, con una diminuzione del -14,7% rispetto al 2019.

Risultato operativo



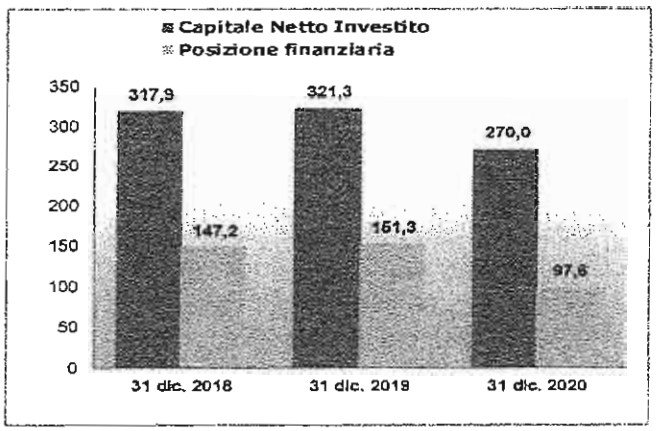
Il risultato operativo consolidato è pari a 14,8 milioni di Euro, rispetto al risultato operativo di 62,3 milioni di Euro del 2019, con una flessione di -47,5 milioni di Euro. Tale variazione è largamente imputabile a maggiori ammortamenti e svalutazioni, per circa 30,0 milioni di Euro operati nel 2020. In particolare si segnala l'avvio del processo di ammortamento della testata TV Sorrisi e Canzoni per 3,5 milioni di Euro e la svalutazione della stessa testata, di altri brand e dell'avviamento per un ammontare complessivo di 26,5 milioni di Euro. Tali svalutazioni, risultanti da un processo di impairment test, si sono resi necessari al fine di riallineare il valore degli attivi dell'area Media al loro valore recuperabile, in conseguenza della forte discontinuità rilevata nel 2020 nel mercato di riferimento, che ha accelerato la fase di contrazione dei ricavi pubblicitari e diffusionali.

Risultato Netto

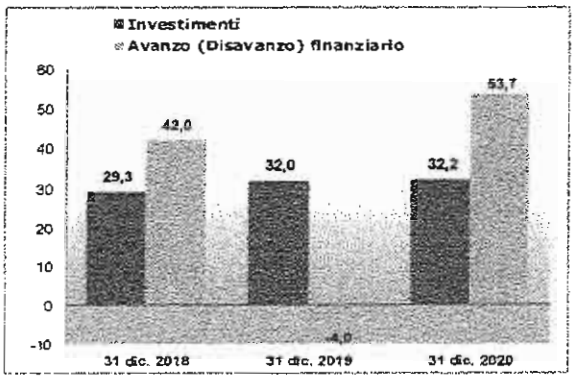
Il risultato netto consolidato del Gruppo Mondadori è positivo per 4,5 milioni di Euro rispetto all'utile di 28,2 milioni di Euro del 2019, con una diminuzione di 23,7 milioni di Euro.
Su tale risultato incide la flessione del risultato operativo, parzialmente compensata dal provento netto per imposte per 3,0 milioni di Euro, a fronte degli oneri fiscali di 18,6 milioni di Euro dell'esercizio 2019. L'esercizio 2020 beneficia della contabilizzazione di un provento fiscale pari a 5,5 milioni di Euro relativo agli effetti derivanti dall'agevolazione inerente la normativa del "patent box".

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Posizione finanziaria netta
La posizione finanziaria netta (ante applicazione dell'IFRS 16) presenta un indebitamento pari a 14,8 milioni di Euro, in netto miglioramento rispetto all'indebitamento di 55,4 milioni di Euro del 31 dicembre 2019. L'indebitamento finanziario totale, ovvero includendo le passività finanziarie previste dall'applicazione dell'IFRS 16, è pari a 97,6 milioni di Euro (151,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2019).

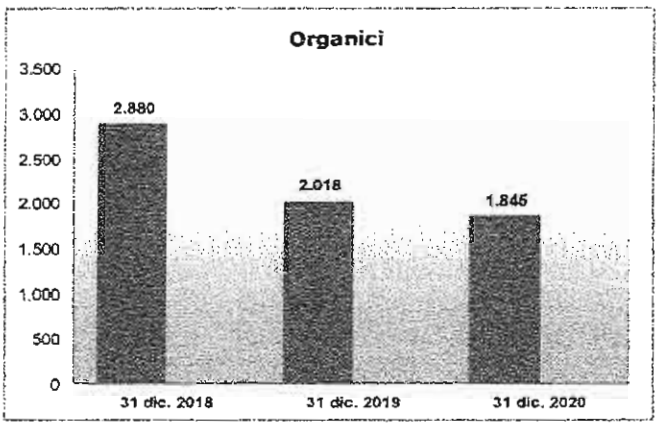


Avanzo finanziario
Nel 2020 si è evidenziato un avanzo finanziario pari a 40,7 milioni di Euro (ante applicazione dell'IFRS 16) costituito per 51,2 milioni di Euro dal cash flow ordinario. Tale dato conferma una stabile capacità di generazione di cassa, pur in un contesto fortemente problematico impattato dagli effetti della pandemia. L'avanzo finanziario totale dell'esercizio 2020, ovvero includendo gli effetti relativi all'IFRS 16 è pari a 53,7 milioni di Euro.



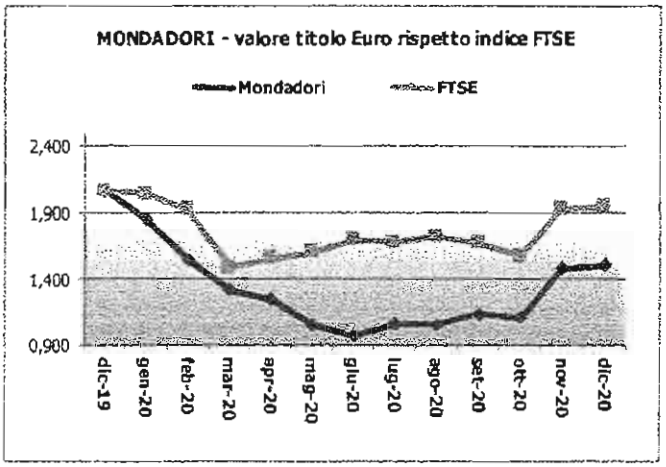
Investimenti
Gli investimenti sono pari a 32,2 milioni di Euro (32,0 milioni di Euro nel 2019) e hanno riguardato principalmente costi per la creazione e lo sviluppo dei prodotti editoriali della scolastica per 14,6, apertura di nuovi negozi per 8,3 milioni di Euro, altri asset e software per circa 7,3 milioni e investimenti riferibili a ricapitalizzazioni di società collegate per 2,0 milioni di Euro.

Organici
Il numero di organici del Gruppo Mondadori (incluso il personale a tempo determinato) al 31 dicembre 2020 è pari a 1.845 unità, contro le 2.018 del 31 dicembre 2019, con una diminuzione di 173 unità.
La riduzione è in larga parte riconducibile alla prosecuzione degli interventi mirati ad incrementare l'efficienza delle diverse aree aziendali.



JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Andamento del titolo Mondadori sul mercato borsistico



Valore unitario del titolo

Al 30 dicembre 2020 il valore unitario del titolo Mondadori è pari a 1,51 Euro ed evidenzia una flessione del 26,7% rispetto ai 2,06 Euro del 31 dicembre 2019. Nello stesso periodo l'indice FTSE All Share della Borsa Valori di Milano ha fatto registrare un decremento del 5,6%.

Capitalizzazione globale di borsa

La capitalizzazione globale di borsa, espressa dai valori unitari del titolo, al 28 dicembre 2020 è pari a 395 milioni di Euro, rispetto ai 539 milioni di Euro del 31 dicembre 2019.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Andamento del primo trimestre 2021

I primi tre mesi del 2021 sono stati caratterizzati da uno straordinario dinamismo evidenziato dal mercato librario, supportato dalla maggiore propensione alla lettura manifestata dagli italiani durante i mesi di pandemia e di lockdown.
Il Gruppo Mondadori, dal canto suo, ha registrato un significativo incremento della redditività, determinato sia dalla crescita dei ricavi dell'area libri sia dalla prosecuzione delle azioni di contenimento dei costi operativi e di struttura.

L'area Libri del Gruppo Mondadori ha registrato ricavi complessivi nel primo trimestre dell'anno pari a 71,6 milioni di Euro in forte crescita (+23,0%) rispetto ai ricavi generati nel medesimo periodo dell'esercizio precedente (58,2 milioni di Euro).
Il mercato dei libri Trade, nel primo trimestre del 2021 è cresciuto del 39,6% rispetto al primo trimestre 2020. Se si analizza l'andamento del mercato limitandosi al bimestre gennaio febbraio, in modo da neutralizzare l'effetto del primo lockdown del mese di marzo 2020, si nota che la crescita del mercato si attesta a oltre il 30%. Inoltre se confrontiamo l'andamento del mercato del primo trimestre del 2021 con il primo trimestre del 2019 (totalmente non influenzato dall'effetto pandemico) l'incremento risulta essere pari al 26,1%. Tali analisi confermano la straordinarietà delle dinamiche dii dinamismo di questo inizio 2021 relativamente al mercato del libro.
Il Gruppo Mondadori consolida la propria leadership nel mercato dei Libri Trade con una quota complessiva che passa dal 23,4% del primo trimestre 2020 al 23,7% del 31 marzo 2021. I ricavi dell'area libri nel primo trimestre del 2021 si sono attestati a 71,6 milioni di Euro, in crescita del 23,0% rispetto ai 58,2 milioni di Euro del 2020. In particolare i ricavi dell'area *Trade* sono stati pari a 55,9 milioni di Euro con un significativo incremento del 39,4% rispetto al primo trimestre 2020; Si segnala anche un incremento del +13,4% rispetto al primo trimestre del 2019, periodo non impattato dalla pandemia. Mondadori posiziona quattro titoli nella classifica dei primi dieci più venduti; tra questi da segnalare il grande successo de "*Il sistema. Potere politica affari: storia della magistratura italiana*", edito da Rizzoli, che ha rappresentato la rivelazione editoriale dei primi mesi del 2021.
I ricavi dell'area *Educational* si sono attestati a 13,8 milioni di Euro, con una flessione del 17,2% rispetto al primo trimestre del 2020, per effetto principalmente della contrazione delle attività di Electa, dovuta alla chiusura dei musei e dei siti archeologici, solo parzialmente compensata dall'incremento dei ricavi di Rizzoli International Publications.
Il risultato operativo dell'area Mondadori Libri registra, nel trimestre, una perdita di 2,5 milioni di Euro, rispetto alla perdita di 8,3 milioni di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

Al 31 marzo 2021 il network di librerie dell'area Retail è composto da 548 punti vendita (554 al 31 dicembre 2020). I ricavi sono stati pari a 33,4 milioni di Euro, con una incremento del 7,4% rispetto ai 31,1 milioni di Euro del 31 marzo 2020. Nel periodo in esame la market share di Mondadori Retail si è attestata al 9,5%, dato penalizzato dalle limitazioni governative imposte alle attività di vendita che hanno favorito il canale e-commerce.
Il risultato operativo è pari -2,4 milioni di Euro (-3,8 milioni di Euro del primo trimestre 2020).

A partire dal 1 gennaio 2020 tutte le attività relative ai magazine e ai siti del Gruppo Mondadori, nonché le partecipazioni dell'area Periodici sono confluite nella società Mondadori Media S.p.A., interamente detenuta da Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.
I ricavi dell'area Media nel primo trimestre 2021 sono pari a 46,8 milioni di Euro, con una contrazione del 3,8% rispetto ai 50,6 milioni di Euro del primo trimestre 2020.
Mondadori detiene la leadership nel mercato delle diffusione dei periodici, con una quota del 23,5%. Mondadori si conferma inoltre il primo editore multimediale in Italia con 10,2 milioni

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

di lettori nel print; con quasi 33 milioni di utenti unici nel mese di marzo nel web; ed infine con una fanbase, al 31 marzo 2021, di 39 milioni con 109 profili nei social.
I ricavi diffusionali sono stati pari a 17,2 milioni di Euro, con una flessione del 7,3% rispetto al primo trimestre del 2020.
I ricavi pubblicitari complessivi, *print + web*, si sono attestati a 11,9 milioni di Euro e sono in crescita del 3,2% grazie al contributo della raccolta dei brand digitali (+18,2% a perimetro omogeneo) e al contributo della neo acquisita *Hei!* Che hanno più che compensato la contrazione della raccolta print (-31%).
I ricavi derivanti dai prodotti collaterali sono pari a 6,7 milioni di Euro, in flessione del 33,8% rispetto al primo trimestre del 2020.
Il risultato operativo dell'area Media è positivo per 0,4 milioni di Euro, rispetto alla perdita di 0,1 milioni di Euro nel primo trimestre 2020).

I ricavi consolidati del Gruppo Mondadori, nel primo trimestre 2021, sono pari a 144,8 milioni di Euro in crescita del 7,0% rispetto ai ricavi del primo trimestre 2020 (135,3 milioni di Euro).

Il risultato operativo è negativo per -9,0 milioni di Euro, in miglioramento rispetto al risultato negativo per -14,0 milioni di Euro del 31 marzo 2020.

Il risultato netto consolidato è pari a una perdita di -10,2 milioni di Euro in significativo miglioramento rispetto alla perdita di -19,1 milioni di Euro del primo trimestre del 2020.

La posizione finanziaria netta (ante applicazione del IFRS 16) al 31 marzo 2021 è pari ad un indebitamento di -47,9 milioni di Euro (-14,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2020) e riflette la stagionalità del settore che prevede flussi positivi nella seconda metà dell'anno.
La posizione finanziaria complessiva, comprensiva dei debiti IFRS 16 è pari a -131,8 milioni di Euro (-97,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2020).

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Banca Mediolanum S.p.A.
Dati al 31 dicembre 2020

Capitale sociale
Euro 600.297.406,90 interamente versato
Composto da: n. 741.375.926 azioni ordinarie, prive di valore nominale

Principali azionisti

Fininvest S.p.A.	30,122%
Gruppo Doris	40,366%
Azionisti terzi	28,563%
Banca Mediolanum (Azioni proprie al 31 dicembre 2020)	0,949%

Consiglio di Amministrazione (in carica al 27 maggio 2021)

Presidente
Ennio Doris

Vice Presidente
Giovanni Pirovano

Amministratore Delegato
Massimo Antonio Doris

Consiglieri
Annalisa Sara Doris
Francesco Maria Frasca
Anna Gervasoni
Giovanni Lo Storto
Mario Notari
Anna Oliva
Anna Omarini
Roberta Pierantoni
Giovanna Redaelli
Giacinto Sarubbi

46

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

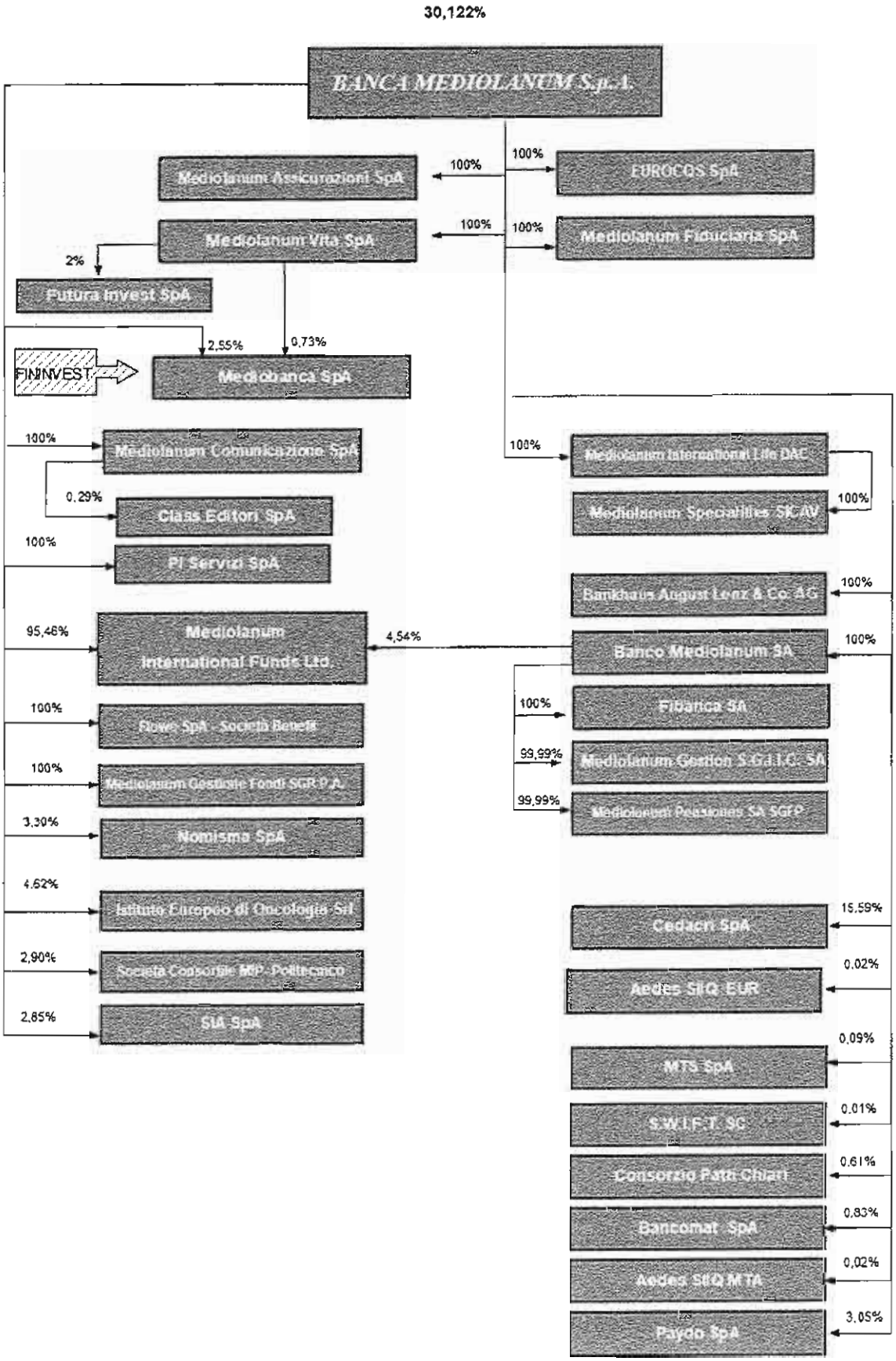
Gruppo Mediolanum

Nel 2020 l'espandersi della pandemia e la necessità di contenerne al massimo la diffusione hanno costretto i governi a limitare le principali attività economiche. Conseguentemente sono state attuate politiche fiscali e monetarie volte ad attenuare l'impatto negativo causato dalle misure di contenimento adottate da vari paesi per affrontare la crisi sanitaria, nonché dalle ingenti spese sanitarie sostenute. In tale ambito i 27 paesi dell'Unione Europea hanno raggiunto uno storico accordo che garantisce il via libera all'approvazione di un nuovo bilancio comunitario cui è associato il Fondo per la Ripresa (Next Generation EU) che prevede l'emissione di debito comune per un ammontare totale di 750 miliardi di Euro. L'Italia risulta tra i paesi che maggiormente beneficeranno di tali fondi, con una quota pari a circa il 28% dell'ammontare totale del fondo, (209 miliardi di Euro, di cui 127 miliardi sotto forma di prestiti e altri strumenti e 82 miliardi a fondo perduto). Relativamente alla situazione riguardante la finanza pubblica italiana, il 2020 ha visto il netto peggioramento dei conti pubblici, con il debito salito a oltre il 155% del Pil (dal 134,6% del 2019). Le agenzie di rating non hanno tuttavia penalizzato il giudizio globale sul debito italiano, sulla base di outlook che comprendono riforme e investimenti pubblici necessari a sostenere una performance dell'economia italiana migliore delle attese.

La performance dei mercati azionari, a livello globale, è stata positiva con una seconda parte dell'anno in netta ripresa, dopo che nel mese di marzo, dopo la dichiarazione di pandemia da parte dell'OMS, vi era stato una brusca e violenta discesa degli indici di borsa di tutto il mondo. Considerando l'intero anno 2020, l'indice MSCI World si è incrementato del 14,1%; positivi anche gli indici degli Stati Uniti: l'indice S&P500 si è incrementato di quasi il 16%, il Dow Jones è cresciuto del 6,84%, mentre l'indice dei titoli tecnologici, il Nasdaq Composite, si è incrementato del 43,9%, in virtù dell'incremento di domanda avvenuta sui prodotti e servizi legati al mondo digitale. In incremento anche l'indice di borsa giapponese (+16%), e quello relativo ai paesi emergenti (+15,2%). Gli indici Europei hanno invece evidenziato degli arretramenti, perlopiù riferibili alla crisi innescata dal Covid: l'indice Stoxx Europe 600 ha visto una flessione del 3,8%, mentre, analizzando più in dettaglio il panorama Europeo, si nota come l'indice di borsa francese mostri una flessione del 6,4%, quello inglese del 13,6%, quello spagnolo del 15,2%; in controtendenza rispetto allo scenario Europeo, la borsa di Francoforte evidenzia una crescita del 3,6%. In Italia l'indice FTSE Mib della borsa valori di Milano ha chiuso l'anno con un decremento del 5,4%.
Sul fronte dei tassi di interesse, il 2020 è stato caratterizzato da una notevole riduzione dei rendimenti, determinata dalle politiche adottate da tutte le banche centrali e dalla BCE in particolare, che ha continuato a supportare l'economia attraverso ingenti acquisti di titoli governativi. Si è inoltre determinato un appiattimento dei differenziali di rendimento all'interno dell'area Euro, con una significativa diminuzione degli spread dei titoli italiani rispetto a quelli tedeschi; per la scadenza decennale lo spread tra titoli governativi italiani e titoli governativi tedeschi è passato dai 160 punti base del 31 dicembre 2019, ai 111 punti base del 31 dicembre 2020.

In tale difficile contesto il Gruppo Mediolanum ha conseguito nel 2020 un'eccellente performance dei volumi commerciali che hanno raggiunto i 10.907 milioni di Euro, con un incremento che ha sfiorato il 60% rispetto ai 6.836 milioni di Euro del 2019; la raccolta netta totale ha raggiunto il livello record di 7.717 milioni di Euro (+89,8% rispetto ai 4.064 milioni di Euro del 2019); i crediti erogati sono stati 3.054 milioni (+15,4%); i premi assicurativi delle polizze di protezione, infine, sono stati pari a 136,5 milioni di Euro, in incremento del 14,5%.
Il patrimonio complessivamente amministrato al 31 dicembre 2020 ha raggiunto la cifra di 93.347 milioni di Euro, con un incremento del 10,2% rispetto agli 84.715,8 milioni di Euro del 31 dicembre 2019.
L'utile d'esercizio si attesta a 434,5 milioni di Euro, in diminuzione del 23,2% rispetto ai 565,4 milioni di Euro del 2019, principalmente dovuto a minori commissioni di performance, particolarmente elevate nel 2019.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Português, Catalán
Número 132



JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Italia

Relativamente al settore assicurazioni – ramo vita, nel 2020 il mercato ha registrato un decremento del -7,8%, a causa soprattutto delle sensibili perdite accumulate nel corso dei primi mesi dell'anno (a maggio il mercato era quasi al -20%), che si sono via via ridotte nel corso della seconda metà dell'anno. I nuovi premi vita emessi nel 2020 sono stati pari a 79,6 miliardi di Euro, rispetto agli 86,3 miliardi di Euro dell'anno precedente.

Il totale dei premi lordi emessi dal Gruppo Mediolanum sono stati pari a 3.726,7 milioni di Euro, contro i 3.787,4 milioni di Euro del 2019, con una flessione del -1,6%.

La nuova produzione Vita è stata pari a 2.804,7 milioni di Euro, con un decremento del -2,8% rispetto ai 2.885,7 milioni di Euro del 2019.

I premi di portafoglio si sono attestati a 922,0 milioni di Euro in crescita del 3,5% rispetto agli 891,0 milioni di Euro del 2019.

Il patrimonio amministrato Vita alla fine dell'esercizio 2020 è pari a 27.138 milioni di Euro, in crescita del 10,4% rispetto al dato del 31 dicembre 2019 (24.588 milioni di Euro).

Nel settore bancario, l'attività di raccolta bancaria in Italia nel 2020, rappresentata da depositi di conto corrente, depositi con durata prestabilita, depositi rimborsabili con preavviso, pronti contro termine e obbligazioni, ha evidenziato un incremento del 7,8% rispetto al 2019, raggiungendo la cifra di 1.955 miliardi di Euro.

In dettaglio, i depositi da clientela (in conto corrente, certificati di deposito, pronti contro termine ecc..) hanno registrato una variazione del +10,3% segnando un aumento, in valore assoluto di circa 162 miliardi di Euro ed attestandosi ad un valore di 1.737 miliardi di Euro; la componente riferibile alle obbligazioni si è attestata a circa 218 miliardi di Euro, con una flessione dell'8,6% rispetto al 2019.

Sul fronte degli impieghi, a dicembre 2020, il totale dei finanziamenti bancari a residenti in Italia (privati più Amministrazioni pubbliche, al netto di pronti contro termine con controparti centrali) si è attestato, a 1.721 miliardi di Euro, segnando una variazione annua attorno al +4%.

I prestiti a residenti in Italia al settore privato sono risultati, a dicembre 2020, pari a 1.462 miliardi di Euro, in aumento del 4,3% rispetto al 2019.

Relativamente alle sofferenze bancarie (al netto delle svalutazioni e degli accantonamenti già effettuati dalle banche con proprie risorse) ammontano, a novembre del 2020, a 23,6 miliardi di Euro, in diminuzione rispetto al dato del novembre 2019 che era pari a circa 29,3 miliardi di Euro. La riduzione, rispetto al livello massimo delle sofferenze raggiunto nel mese di novembre del 2015 e pari a circa 89 miliardi di Euro, è di oltre 65 miliardi di Euro. Il rapporto tra sofferenze nette/impieghi è pari all'1,35% (era pari all1,69% a novembre 2019; 4,89% a novembre 2015).

Nel 2020 Banca Mediolanum ha registrato una raccolta netta positiva pari a 6.638,0 milioni di Euro, con un incremento del 93,4% rispetto ai 3.432,4 milioni di Euro del 2019.

La raccolta netta del risparmio amministrato è stata positiva per 3.211,9 milioni di Euro, con un forte incremento rispetto ai 912,8 milioni di Euro 2019.

La raccolta netta del risparmio gestito, incluso i titoli strutturati di terzi si è attestata a 3.426,1 milioni di Euro, rispetto ai 2.519,5 milioni di Euro del 31 dicembre 2019, con un incremento del +36,0%.

Al 31 dicembre 2020 il numero dei conti correnti è pari a n. 1.105.283

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

La rete di vendita dei promotori finanziari di Banca Mediolanum è composta da 4.099 unità, con una flessione di 27 unità rispetto al dato del 31 dicembre 2019 (4.126 unità).

Al 31 dicembre 2020 il patrimonio complessivamente amministrato da Banca Mediolanum (mercato domestico) ammonta a 85.640 milioni di Euro con un incremento che sfiora il 10% rispetto al 31 dicembre 2019 (78.102 milioni di Euro).

Mercati esteri

Il Gruppo Mediolanum è presente nel mercato spagnolo attraverso Banco Mediolanum, che svolge attività bancaria e di rete distributiva dei prodotti di risparmio gestito del Gruppo Mediolanum. Il risultato consolidato del segmento Spagna relativo al 2020 è pari ad un utile netto di 31,5 milioni di Euro, rispetto all'utile di 34,2 milioni di Euro del 31 dicembre 2019.

Il patrimonio amministrato al 31 dicembre 2020 ammonta a 7.185,0 milioni di Euro, con un incremento del 21,4% rispetto ai 5.916,7 milioni di Euro del 31 dicembre 2019. La raccolta netta complessiva è stata positiva per 1.106,7 milioni di Euro, con un incremento dell'82,3% rispetto ai 607,0 milioni di Euro dell'esercizio 2019. La rete di vendita al 31 dicembre 2020 è costituita da 1.318 unità, in incremento di 289 unità rispetto ai 1.029 professionisti del 31 dicembre 2019.

Il Gruppo Mediolanum opera sul mercato tedesco attraverso la banca Bankhaus August Lenz & Co. AG. Il risultato netto del segmento Germania del 2019 evidenzia una perdita di -8,7 milioni di Euro, rispetto alla perdita del 2019 che era pari a -39,5 milioni di Euro e che includeva oneri straordinari per 30 milioni di Euro relativi alla svalutazione della controllata Bankhaus August Lenz & Co., svalutazione effettuata a fronte della decisione presa di dismettere tale partecipazione ed in considerazione del valore recuperabile.

Il patrimonio amministrato al 31 dicembre 2020 è pari a 522,4 milioni di Euro, rispetto ai 697,1 milioni di Euro del 31 dicembre 2019. La raccolta netta è stata negativa per 27,9 milioni di Euro, rispetto alla raccolta positiva di 24,5 milioni di Euro del 2019.

Alla fine dell'esercizio 2020 il patrimonio complessivamente amministrato dal Gruppo Mediolanum relativamente al mercato estero ammonta a 7.707,4 milioni di Euro, con un incremento del 16,5% rispetto ai 6.613,8 milioni di Euro del 31 dicembre 2019.

ALTRE INFORMAZIONI – VICENDA FININVEST / BANCA D'ITALIA / BCE

Con riferimento al noto contenzioso instauratosi tra Fininvest / Banca d'Italia / Banca Centrale Europea, riguardante la partecipazione detenuta da Fininvest S.p.A in Banca Mediolanum S.p.A., vengono di seguito riepilogati i principali avvenimenti della controversia, che si è sviluppata in due fasi, la prima 7 ottobre 2014/3 marzo 2016 (Prima Fase), la seconda iniziata il 14 luglio 2016 e tuttora in corso (Seconda Fase):

Prima Fase:

- Con provvedimento del 7 ottobre 2014 Banca d'Italia impone a Fininvest la dismissione della quota di partecipazione in Mediolanum S.p.A. eccedente il 9,99% (anche per il tramite di un trust, da costituire all'uopo, osservando le indicazioni imposte da Banca d'Italia) e dispone contestualmente la sospensione dei diritti di voto per la medesima quota.

  Il provvedimento è motivato dal fatto che Silvio Berlusconi - partecipante in via indiretta per oltre il 5% al capitale di Mediolanum (Società a Partecipazione Finanziaria Mista,

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

D.Lgs 4/3/2014 n. 53, a cui si applicano le regole TUB) - a seguito di sentenza, divenuta irrevocabile il 1° agosto 2013, ha subito una condanna a 4 anni di reclusione per frode fiscale ed ha pertanto perso i requisiti di onorabilità necessari, ai sensi del TUB, per mantenere la partecipazione in una SPFM quale Mediolanum.

- Il provvedimento viene impugnato da Fininvest e da Silvio Berlusconi. I ricorrenti sostengono che la norma richiamata dal TUB (DM 144/98) non è applicabile al caso di specie (norma transitoria, art. 2, DM 144/98) perché l'evento che ha determinato la perdita di onorabilità (condanna definitiva) è anteriore (1° agosto 2013) all'entrata in vigore del D.Lgs 4/3/2014 n. 53, in base al quale Mediolanum è considerata SPFM.

- Nelle more del giudizio Mediolanum S.p.A. e Banca Mediolanum S.p.A. decidono e realizzano (30 dicembre 2015) la fusione inversa, autorizzata da Banca d'Italia (23 luglio 2015).

- Al termine dell'iter giudiziale il 3 marzo 2016 il Consiglio di Stato, con sentenza definitiva n. 882, accoglie la tesi di Silvio Berlusconi e di Fininvest (inapplicabilità al caso di specie del DM 144/98, art. 2) e annulla in via definitiva il provvedimento della Banca d'Italia del 7 ottobre 2014. Chiamato da Banca d'Italia ad argomentare anche sull' (avvenuta) fusione, il CDS dichiara in sentenza che, per il principio di continuità, nella società risultante dalla fusione confluiscono tutte le partecipanti alla fusione nello stato in cui si trovano al momento della fusione stessa (quindi Mediolanum S.p.A. con le sue peculiarità di SPFM dal 4/3/2014) e che, per il principio della conservazione degli atti amministrativi, l'autorizzazione alla fusione, già data da Banca D'Italia il 23 luglio 2015, mantiene la sua efficacia, ancorché sia stato annullato il provvedimento precedente del 7 ottobre 2014.

Seconda Fase:

- Dopo la sopracitata sentenza del Consiglio di Stato, in data 14 luglio 2016 Banca d'Italia ha invitato Fininvest a presentare istanza di autorizzazione alla detenzione della partecipazione in Banca Mediolanum; a fronte del diniego di Fininvest, in data 3 agosto 2016, ha avviato d'ufficio un nuovo procedimento autorizzatorio, questa volta avanti la Banca Centrale Europea, sostenendo che, per effetto della fusione, Fininvest è venuta a detenere una partecipazione rilevante in Banca Mediolanum senza essere a ciò autorizzata.

- Fininvest, ritenendo che con l'avvio di un nuovo procedimento autorizzatorio Banca d'Italia operasse in violazione della sentenza del Consiglio di Stato del 3 marzo 2016 (Giudicato), il 13 ottobre 2016 ha avviato il Giudizio di ottemperanza avanti il Consiglio di Stato.

- Inoltre, sostenendo che la fusione per incorporazione infragruppo non rientra nel novero delle operazioni che richiedono l'attivazione di un procedimento autorizzatorio (la fusione è una fusione infragruppo alla pari, che non ha modificato l'influenza che gli azionisti esercitavano sulla banca prima della fusione) ha impugnato gli atti di Banca d'Italia e di Banca Centrale Europea, rispettivamente avanti l'Autorità Giudiziaria nazionale e avanti l'Autorità Giudiziaria sovranazionale (il procedimento autorizzatorio, impropriamente avviato da Banca d'Italia è un procedimento composto, costituito da atti emessi sia dall'Autorità di Vigilanza nazionale (Banca d'Italia), che dalla Autorità di vigilanza sovrannazionale (BCE)).

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Allo stato il quadro complessivo del contenzioso, che vede contrapposti Fininvest e Silvio Berlusconi da una parte e Banca d'Italia e B.C.E. dall'altra, è il seguente:

Consiglio di Stato - Giudizio di ottemperanza - RG n. 8163/2016

- Nel corso del Giudizio di ottemperanza avanti il Consiglio di Stato - in cui Fininvest e Silvio Berlusconi sostengono la violazione da parte di Banca d'Italia del giudicato formatosi con sentenza definitiva del 3 marzo 2016 - il Giudice ha trasmesso in via pregiudiziale gli atti alla Corte di Giustizia Europea in merito alla competenza dell'Autorità Giudizia nazionale o sovrannazionale con riferimento ai provvedimenti amministrativi composti come quelli di cui trattasi. Con sentenza del 19 dicembre 2018 la Corte di Giustizia Europea ha statuito la competenza esclusiva dell'autorità giudiziaria dell'Unione; tale competenza esclusiva esclude qualunque ricorso al giudice nazionale, ivi compreso il Consiglio di Stato avanti il quale pende il Giudizio di ottemperanza.
  Fininvest e Silvio Berlusconi, nel riassumere il giudizio dopo la sospensione per la trasmissione degli atti in via pregiudiziale alla Corte di Giustizia, hanno sollevato questione di incostituzionalità in relazione alla decisione della Corte di Giustizia Europea in merito alla competenza esclusiva del giudice dell'unione. Il Consiglio di Stato, con sentenza pubblicata il 3 maggio 2019, ha dichiarato l'inammissibilità dei ricorsi per difetto di giurisdizione.

  Il 3 dicembre 2019 il suddetto provvedimento è stato impugnato avanti le Sezioni Unite della Corte di Cassazione, unico organo competente in materia di giurisdizione. Con sentenza pubblicata il 20 aprile 2021 la Corte ha ritenuto che la competenza esclusiva a giudicare ogni profilo di legittimità degli atti di Banca d'Italia spetti al Giudice dell'Unione Europea.

Tribunale Unione Europea - RG. n. T 913/2016

- La BCE, a seguito di proposta da parte della Banca d'Italia, ha emesso il provvedimento del 25 ottobre 2016, con il quale, ritenendo difettassero i requisiti di onorabilità, ha statuito di opporsi all'"acquisizione" (da parte di Fininvest) di una partecipazione qualificata in Banca Mediolanum, con ciò assimilando la fusione ad un'acquisizione.
  Di conseguenza si intendono automaticamente sospesi i diritti di voto per la partecipazione di Fininvest in Banca Mediolanum eccedente il 9,99% e, per l'effetto, il patto di sindacato stipulato tra Fininvest e il Gruppo Doris già non operativo, a settembre 2019 non è stato rinnovato.
  Tale provvedimento ha costituito il presupposto per il successivo provvedimento di dismissione di Banca d'Italia (v. oltre).

  Il provvedimento della BCE è stato prontamente impugnato da Fininvest e Silvio Berlusconi e, dopo la sentenza della Corte di Giustizia di cui sopra, i ricorrenti hanno riproposto avanti il Tribunale anche le questioni già oggetto dei giudizi pendenti avanti i giudici nazionali, Consiglio di stato (v. sopra) e TAR (v. oltre).

  Si è in attesa della fissazione dell'udienza avanti il Tribunale UE.

TAR - RG n. 5900/2017

- L'11 aprile 2017, Banca d'Italia, in esecuzione del provvedimento di BCE del 25 ottobre 2016, ha emesso il provvedimento di dismissione della quota di Banca Mediolanum eccedente il 9,99%.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

- In data 5 aprile 2018 Fininvest S.p.A. e Silvio Berlusconi, hanno depositato avanti il TAR l'istanza cautelare di sospensione. Con ordinanza pubblicata il 17 aprile 2018 il TAR ha accolto l'istanza cautelare ed ha sospeso il provvedimento di dismissione della Banca d'Italia dell'11 aprile 2017 fino al passaggio in giudicato della causa in cui si discute della legittimità del provvedimento presupposto (Tribunale UE RG. T 913/2016, v. sopra).

CORTE EUROPEA DEI DIRITTI DELL'UOMO - N. 59012/19

- Il 31 ottobre 2019 è stato depositato avanti la Corte Europea dei diritti dell'Uomo il ricorso (predisposto nell'interesse di Fininvest e del Dottor Berlusconi) avente ad oggetto la violazione da parte della Banca d'Italia del giudicato formatosi con la sentenza del Consiglio di Stato del 2016 e la sostanziale cancellazione del giudizio di ottemperanza. Il ricorso, che ha positivamente superato il primo sommario esame di non manifesta infondatezza delle doglianze, è giunto a registrazione e sarà portato all'esame della Corte.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Commento sull'andamento del bilancio (in milioni di Euro)

I dati del bilancio consolidato del Gruppo Mediolanum sono stati redatti secondo i principi contabili IAS/IFRS obbligatori dal 2005 per le società quotate nei mercati regolamentati Europei.

I principali indicatori economici, patrimoniali e finanziari sono riassunte nelle seguenti tabelle:

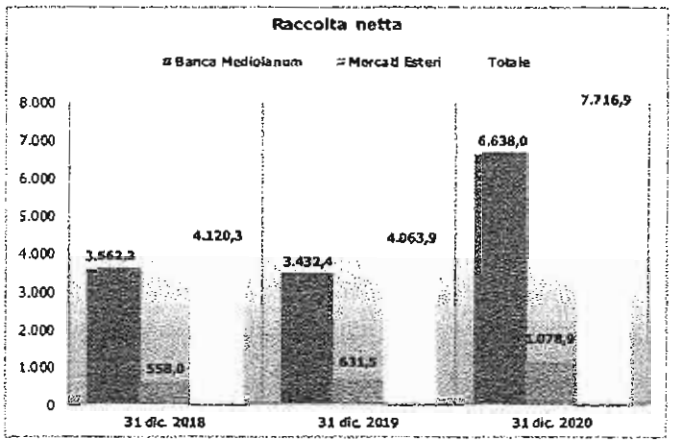
	31.12.2019	31.12.2020	Variazione % vs. 31.12.2019
RACCOLTA NETTA			
Patrimonio Gestito	2.024,9	3.006,7	*48,5%*
Titoli strutturati di terzi	494,7	419,4	*-15,2%*
Patrimonio Amministrato	946,0	3.211,9	*n.s.*
Polizze Vita Freedom	(33,1)	0,0	*100,0%*
BANCA MEDIOLANUM	3.432,4	6.638,0	*93,4%*
MERCATI ESTERI	631,5	1.078,9	*70,8%*
TOTALE RACCOLTA NETTA	**4.063,9**	**7.716,9**	***89,9%***
PATRIMONIO AMMINISTRATO			
Mercato Italia	78.102,0	85.639,9	*9,7%*
Mercati Esteri	6.613,8	7.707,4	*16,5%*
TOTALE PATRIMONIO AMMINISTRATO	**84.715,8**	**93.347,3**	***10,2%***

DATI DI BILANCIO	31.12.2019	31.12.2020	Variazione % vs. 31.12.2019
Risultato netto	565,4	434,5	*-23,2%*
Patrimonio netto di Gruppo	2.343,1	2.738,5	*16,9%*

ORGANICI	31.12.2019	31.12.2020	Variazione numero vs. 31.12.2019
Totale Organici	2.926	3.092	*166*
Totale Rete di Vendita	5.197	5.417	*220*
Mercato Italia	4.126	4.099	*(27)*
Mercati Esteri	1.071	1.318	*247*

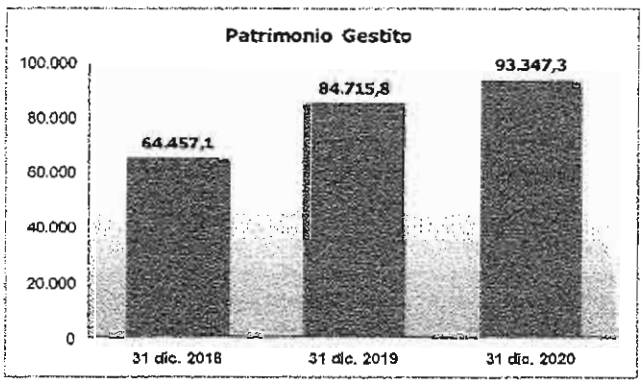
JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Raccolta netta



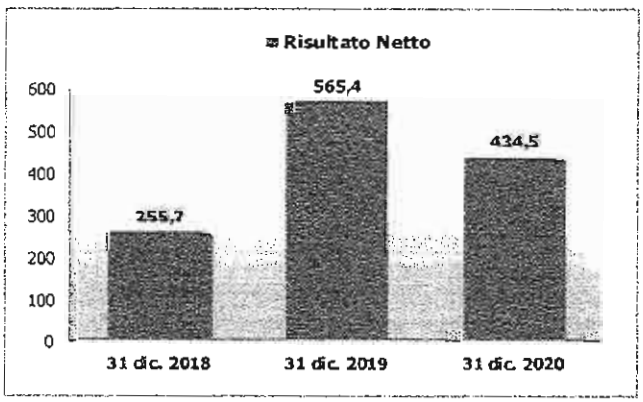
Al 31 dicembre 2020 la raccolta netta del Gruppo Mediolanum si attesta a 7.716,9 milioni di Euro, rispetto ai 4.063,9 milioni di Euro del 31 dicembre 2019, con un incremento dell'89,9%. La raccolta netta di Banca Mediolanum S.p.A. è pari a 6.638,0 milioni di Euro, rispetto ai 3.432,4 milioni di Euro del 31 dicembre 2019; il forte incremento è riferibile sia alla raccolta del risparmio gestito, che includendo anche la raccolta di titoli strutturati di terzi è stata pari a 3.426,1 milioni di Euro, rispetto ai 2.519,5 milioni di Euro del 2019, sia alla raccolta del risparmio amministrato che è passata dai 912,8 milioni di Euro dell'anno 2019 ai 3.211,9 milioni di Euro del 2020.
I mercati esteri evidenziano una raccolta netta positiva di 1.078,9 milioni di Euro, rispetto alla raccolta netta positiva di 631,5 milioni di Euro del 2019, con un incremento del 70,9%.

Patrimonio amministrato



Il patrimonio complessivamente amministrato al 31 dicembre 2020 dal Gruppo Mediolanum ammonta a 93.347,2 milioni di Euro, con un incremento del 10,2% rispetto agli 84.715,8 milioni di Euro di fine 2019. Tale incremento è riconducibile all'aumento della raccolta netta totale e anche alla performance positiva dei mercati nel secondo semestre.

Risultato netto

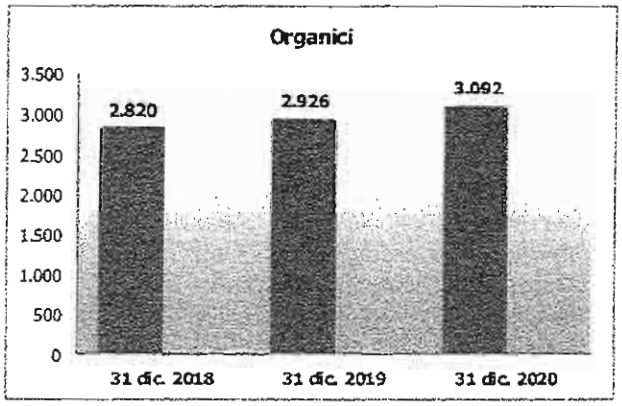


Il risultato netto al 31 dicembre 2020 è pari a 434,5 milioni di Euro, in flessione rispetto ai 565,4 milioni di Euro dell'esercizio 2019, che aveva beneficiato di commissioni di performances particolarmente elevate. Il risultato operativo del 2020 (ovvero escludendo gli effetti dei mercati) ha raggiunto i 389,5 milioni di Euro, con una flessione di -41,4 milioni di Euro rispetto ai 430,9 milioni di Euro del 2019 (-9,6%).

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

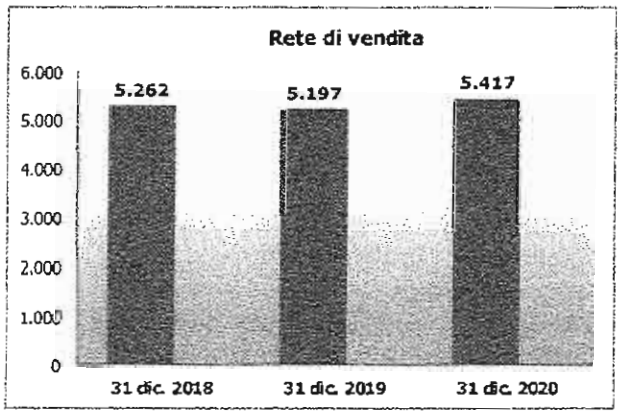
Organici

Il numero di organici (incluso personale atipico) del Gruppo Mediolanum al 31 dicembre 2020 è pari a 3.092 unità, rispetto alle 2.926 unità del 31 dicembre 2019.



Rete di vendita

La rete di vendita al 31 dicembre 2020 è costituita da 5.417 professionisti, con un incremento di 220 unità rispetto al 31 dicembre 2019 (5.197 unità). La rete di Banca Mediolanum è pari a 4.099 unità (contro 4.126 del 31 dicembre 2019).
La rete di vendita del mercato estero è pari a 1.318 unità, rispetto al dato di 1.071 unità del 31 dicembre dello scorso esercizio.

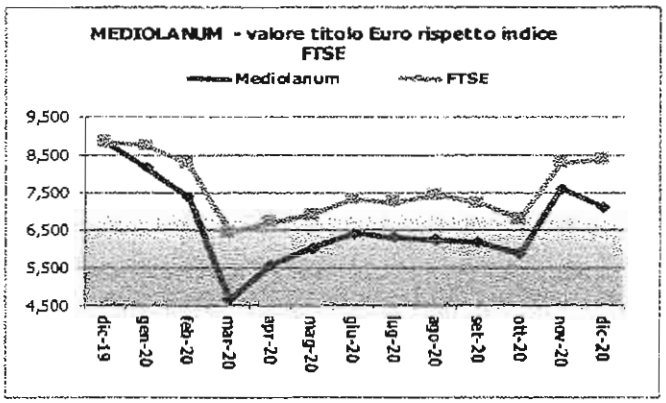


JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Andamento del titolo Banca Mediolanum sul mercato borsistico

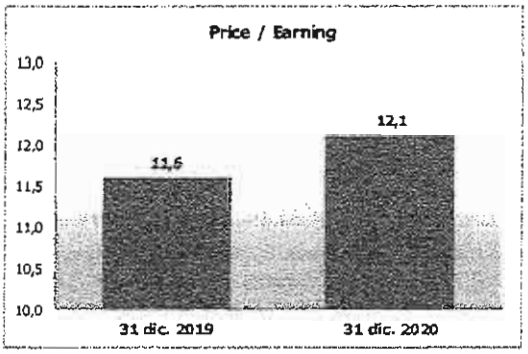
Valore unitario del titolo

Al 31 dicembre 2020 il valore unitario del titolo Banca Mediolanum è pari a 7,1 Euro per azione, rispetto a 8,855 Euro del 31 dicembre 2019, con un decremento del -19,8%. Nello stesso periodo l'indice FTSE All Share della borsa valori di Milano ha fatto registrare un decremento del 5,56%.



Capitalizzazione di borsa

Il valore del titolo al 31 dicembre 2020 esprime una capitalizzazione di borsa pari a 5.264 milioni di Euro rispetto ai 6.559 milioni di Euro del 31 dicembre dell'anno precedente.



Price/earning

Il rapporto price/earning alla fine dell'esercizio 2020 è pari a 12,1 (11,6 al 31 dicembre 2019).

Utile netto per azione

L'utile netto per azione dell'anno 2020 è di 0,59 Euro, mentre al 31 dicembre 2019 era di 0,77 Euro.

Dividendo rapportato al valore delle azioni

Il dividendo deliberato (pari a 0,78 Euro per azione) rapportato al valore delle azioni a fine esercizio è pari all'11,0%, tenuto conto sia della parte di dividendo riferibile agli utili 2020 (0,44 Euro per azione) sia al dividendo riferibile alla distribuzione di riserve di utili 2019 (0,34 Euro per azione).

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Andamento del primo trimestre 2021

Il quadro congiunturale del primo trimestre del 2021 è stato favorevolmente caratterizzato dal buon andamento dei corsi borsistici, per effetto delle rinnovate prospettive di ripresa economica. L'avvio delle campagne vaccinali a contrasto della pandemia da Covid 19 (anche se qualche paese ha evidenziato alcuni ritardi nelle fasi iniziali della campagna) e le politiche monetarie e fiscali promosse a supporto di economie fortemente depresse dai lunghi periodi di lockdown hanno generalmente ridato fiducia ai mercati finanziari.

Al 31 marzo scorso i principali indici azionari Europei evidenziavano incrementi molto sensibili rispetto all'inizio dell'anno; il principale indice delle borse Europee (STOXX Europe 600) segnava un incremento del 7,3%; la borsa di Francoforte si è incrementata del 9,4%, quella di Parigi dell'8,35%; più contenuto l'incremento della borsa di Londra, +2,4%. In Italia l'indice FTSE MIB si è incrementato del 10,9%.
Il Gruppo Mediolanum, in tale contesto, ha conseguito un buon andamento dei risultati commerciali, in flessione rispetto all'anno precedente per effetto dell'iniziativa promozionale sui vincoli in conto corrente presente lo scorso anno. Relativamente ai risultato economico si registra un incremento molto importante rispetto al primo trimestre del 2020, grazie al contributo di tutte le linee di business.

La raccolta netta totale è stata di 2.188,1 milioni di Euro, rispetto alla raccolta del primo trimestre 2020, che era stata pari a 3.293,9 milioni di Euro. La raccolta netta di Banca Mediolanum S.p.A. è stata di 1.785,4 milioni di Euro, rispetto ai 3.068,2 milioni di Euro del primo trimestre del 2020. La raccolta del risparmio gestito è stata pari a 1.135,0 milioni di Euro (rispetto ai 234,4 milioni di Euro del 31 marzo 2020); la raccolta del risparmio amministrato si è attastata a 650,4 milioni di Euro, rispetto ai 2.833,8 milioni di Euro del primo trimestre del 2020. La raccolta netta relativa al mercato estero è pari a 402,7 milioni di Euro, contro i 225,7 milioni di Euro del 31 marzo 2020.

Il risultato netto del Gruppo Mediolanum del primo trimestre 2021 è pari ad un utile di 133,4 milioni di Euro, in forte incremento (+84,8%) rispetto ai 72,2 milioni di Euro del primo trimestre del 2020. Il margine operativo è stato pari a 125,3 milioni di Euro, con un incrementato del 25,9% rispetto al 31 marzo 2020. La valutazione degli investimenti al fair value evidenzia un utile di 39,1 milioni di Euro, rispetto alla perdita di 19,0 milioni di Euro relativa al primo trimestre dell'anno precedente.

Il patrimonio complessivamente amministrato dal Gruppo Mediolanum al 31 Marzo 2021 ammonta a 97,7 miliardi di Euro, in crescita del 4,7% rispetto al valore di 93,3 miliardi di Euro del 31 dicembre 2020. L'incremento è da ricollegare al contributo della raccolta netta totale e alla performance positiva dei mercati registrata nel trimestre.
Il patrimonio amministrato da Banca Mediolanum S.p.A ammonta a 89,4 miliardi di Euro, evidenziando un incremento del 4,4% rispetto alla consistenza al 31 dicembre 2020 (85,6 miliardi di Euro).
Relativamente al mercato estero, il patrimonio amministrato dal Gruppo Mediolanum al 31 marzo 2021 ammonta a 8,3 miliardi di Euro, rispetto ai 7,7 miliardi di Euro di valore del patrimonio del 31 dicembre scorso.

La rete di vendita al 31 Marzo 2021 è costituita complessivamente da 5.530 professionisti, con un incremento di 113 unità rispetto al 31 dicembre 2020 (5.417 unità). La rete di Banca Mediolanum è costituita da 4.170 unità (4.099 al 31 dicembre 2020), mentre la rete di vendita del mercato estero è pari a 1.360 unità, rispetto al dato di 1.318 unità del 31 dicembre scorso.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Altre società

Fininvest Real Estate & Services S.p.A. e società immobiliari

Isim S.p.A.

Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A

Il Teatro Manzoni S.p.A.

A.C. Monza S.p.A.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

La società Fininvest Real Estate & Services S.p.A. al 31 dicembre 2020 detiene il 100% di Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A., di Costa Turchese e di Immobiliare Leonardo S.r.l. e il 50% di Vacanze Italia S.p.A. in liquidazione.
Nell'ambito della propria attività operativa Fininvest Real Estate & Services S.p.A. fornisce servizi aziendali alla Capogruppo e ad alcune società facenti parte del Gruppo Fininvest e garantisce inoltre la gestione e la valorizzazione del proprio patrimonio immobiliare, costituito principalmente da sale cinematografiche situate nel centro di Roma e dal complesso immobiliare "Villa Gernetto", prestigioso sito all'interno di un parco di circa 40 ettari nel comune di Lesmo (MB).

Relativamente alle sale cinematografiche "Fiamma, Giulio Cesare e King" di Roma proseguono le attività orientate ad una loro eventuale cessione.

Costa Turchese S.p.A. è proprietaria di un vasto compendio immobiliare nel Comune di Olbia, oggetto di un importante progetto urbanistico finalizzato alla edificazione di un comprensorio turistico alberghiero sul quale gravano vincoli urbanistici e di salvaguardia ambientale particolarmente restrittivi. Nel mese di luglio del 2020 il Consiglio Comunale di Olbia ha adottato il nuovo Piano Urbanistico Comunale, nell'ambito del quale hanno trovato positivo riscontro parte delle richieste contenute nella "proposta di progetto imprenditoriale produttivo" presentato dalla società nel 2017. La prosecuzione in sede regionale dell'iter del nuovo strumento urbanistico comunale trova un imprevisto ostacolo nell'eccezione di incostituzionalità della legge Regionale 1/2021 (cd Piano Casa) recentemente sollevata dal Consiglio dei Ministri. Tale situazione potrebbe allontanare nel tempo l'ottenimento di uno strumento attuativo atto a consentire l'avvio delle attività di sviluppo della società.

Vacanze Italia S.p.A. in liquidazione, l'attività liquidatoria potrebbe richiedere tempi lunghi viste le caratteristiche dell'attivo da liquidare, costituito da quote di multiproprietà immobiliare.

Immobiliare Leonardo S.r.l. ha concluso nel 2019 l'operazione di cessione delle aree edificabili di proprietà site nel comune di Basiglio. Il contratto di compravendita è stato sottoscritto con un primario operatore del mercato immobiliare e prevede che a Immobiliare Leonardo vengano riconosciute, nel medio periodo, ulteriori quote di prezzo da determinare in funzione del risultato dell'iniziativa di sviluppo immobiliare che sarà realizzata dall'acquirente.

Commento sull'andamento del bilancio

Il risultato netto dell'area Immobiliare relativo all'esercizio 2020 evidenzia una perdita pari a 11,4 milioni di Euro, (perdita di 16,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) dopo avere contabilizzato svalutazioni nella controllata Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A. per 5,5 milioni di Euro (4,7 milioni di Euro nel 2019).

La posizione finanziaria netta delle società immobiliari al 31 dicembre 2020 presenta un saldo negativo pari a 22,7 milioni di Euro, rispetto al saldo negativo di 9,3 milioni di Euro del 31 dicembre 2019.

L'organico al 31 dicembre 2020 è costituito da 37 unità contro le 38 risorse del 31 dicembre dell'anno precedente.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

La società Isim S.p.A. detiene un portafoglio di titoli che rappresenta un investimento con finalità di stabile detenzione, costituito da fondi di *Private Equity,* azioni di SPAC "*Special Purpose Acquisition Companies*" negoziate su mercati regolamentati ed infine una partecipazione di circa il 5% in Soldo Software and Services Ltd, società con sede a Dublino e uffici a Londra, Milano e Roma la cui attività principale consiste nell'offrire soluzioni multi utente per la gestione ed il controllo delle spese aziendali attraverso un sistema basato sull'emissione di carte prepagate per i dipendenti associate ad una app mobile per i pagamenti e su una web console per il monitoraggio e la riconciliazione delle uscite.

Il valore di consolidato delle attività investite in fondi di Private Equity al 31 dicembre 2020 ammonta a 16,4 milioni di Euro (18,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) che include un *commitment* residuo di 4,3 milioni di Euro (4,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2019).
Nel corso dell'anno sono intervenuti adeguamenti dei *Net Asset Value*, sulla base dei rendiconti redatti dalle rispettive società di gestione di ogni singolo investimento, per complessivi 1,6 milioni di Euro, che tengono conto anche delle distribuzioni effettuate per 2,5 milioni di Euro.

Il valore di bilancio delle azioni relative alle SPAC al 31 dicembre 2020 ammonta a 1,9 milioni di Euro, mentre quello relativo alla partecipazione in Soldo è pari a 4,0 milioni di Euro.

Commento sull'andamento del bilancio

Il risultato netto civilistico dell'esercizio 2020 evidenzia un utile di 1,4 milioni di Euro, in netto miglioramento rispetto all'utile di 0,4 milioni di Euro dell'esercizio precedente per effetto dei maggiori dividendi percepiti dal portafoglio fondi di private equity.

La posizione finanziaria netta è positiva per 11,2 milioni di Euro, ed evidenzia un incremento di 3,7 milioni di Euro rispetto alla posizione di liquidità di 7,5 milioni di Euro del 31 dicembre dell'anno precedente.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

ALBA SERVIZI AEROTRASPORTI S.p.A.

Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A. è una società controllata interamente da Fininvest Real Estate & Services S.p.A. e gestisce la flotta aerea del Gruppo. Ha come oggetto principale la fornitura di servizi di trasporto aereo passeggeri non di linea, avvalendosi di aeromobili di proprietà o di terzi.
L'assetto della flotta al 31 dicembre 2020 è composto da un aeromobile di medio raggio Hawker 750 e un aeromobile (oggetto di un contratto di associazione in partecipazione) "Gulfstream 550" a lungo raggio, oltre ad un aeromobile "Gulfstream 450" in esercenza. Alla fine dell'esercizio, inoltre, è stato perfezionato l'acquisto, per un importo complessivo di 2,0 milioni di Euro, di un aeromobile Hawker 800, che entrerà in esercizio nel corso del 2021.
Infine Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A. detiene un elicottero Agusta Westland AW139.

Nel 2020 l'attività della società è stata pesantemente condizionata dall'emergenza Covid 19, non solo per effetto delle chiusure di gran parte degli aeroporti italiani (tra cui Milano Linate) nel periodo intercorrente tra marzo fino a tutto maggio del 2020, ma anche per gli effetti che la pandemia ha provocato sull'economia in generale e, conseguentemente, sulla mutata propensione agli spostamenti aerei da parte dei clienti business.

Commento sull'andamento del bilancio

I ricavi dell'esercizio 2020 sono stati pari a 8,8 milioni di Euro, rispetto a 11,8 milioni di Euro nel 2019, con un decremento di circa il 25,2% rispetto all'esercizio precedente.

Il risultato netto evidenzia una perdita di 5,5 milioni di Euro rispetto alla perdita di 4,7 milioni di Euro registrata nel 2019.

La posizione finanziaria netta presenta un indebitamento di 8,8 milioni di Euro rispetto ai 7,6 milioni di Euro di inizio anno. Nel 2020 la società ha ricevuto dalla società controllante Fininvest Real Estate & Services 5,0 milioni di Euro a titolo di versamenti in conto capitale.

L'organico, al 31 dicembre 2020, è pari a 22 unità, di cui 11 piloti (21 unità al 31 dicembre 2019, di cui 10 piloti).

652

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Il settore dell'intrattenimento, degli eventi e degli spettacoli dal vivo è stato uno tra quelli maggiormente colpiti dall'insorgere e dal dilagare della pandemia di Covid. Le misure di contenimento adottate dalle autorità centrali e regionali hanno consentito il normale svolgimento dell'attività teatrale solo nel periodo compreso tra il 1° gennaio e il 23 febbraio 2020, dopodiché sono state cancellate 72 date relative alla stagione teatrale 2019/2020 e 60 date della stagione 2020/2021, mai avviata malgrado ne fosse prevista la partenza, pur con notevoli limitazioni di capienza in sala di spettatori.

A fronte di una notevole riduzione dei ricavi del 2020, si è conseguentemente registrata una notevole flessione dei costi delle produzioni teatrali ed inoltre sono stati notevolmente ridotti i costi fissi di struttura. Infine l'incasso di contributi pubblici straordinari erogati a fronte del prolungato periodo di forzata chiusura ha consentito di contenere le perdite di esercizio.

Commento sull'andamento del bilancio

I ricavi dell'esercizio 2020 relativi a biglietteria, sponsorizzazioni e altri ricavi sono pari a 1,3 milioni di Euro, rispetto ai 3,7 milioni di Euro del 2019. I contributi in conto esercizio son pari a 0,9 milioni di Euro.

Il risultato netto presenta una perdita di 0,3 milioni di Euro, rispetto alla perdita di 0,6 milioni di Euro dell'esercizio 2019.

La posizione finanziaria presenta una liquidità di 1,4 milioni di Euro (2,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2019).

Il numero di organici al 31 dicembre 2020 è pari a 19 unità (29 unità al 31 dicembre 2019).

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

L'A.C. Monza S.p.A. ha disputato nella stagione sportiva 2019/2020 il campionato italiano di Serie C, vincendo agevolmente il Girone A e conquistando direttamente l'accesso al campionato di Calcio di serie B per la stagione sportiva 2020/2021, dopo un'assenza da tale categoria di 19 anni. La squadra ha terminato il torneo occupando il terzo posto.

La Società ha ottenuto l'affidamento in concessione d'uso dal comune di Monza dello Stadio Brianteo e del Centro Sportivo Monzello, per una durata di 44 anni.

Lo Stadio Brianteo è utilizzato dalla prima Squadra per le partite in casa; nel mese di settembre del 2020 sono stati venduti a U-Power i diritti di *naming* dello stadio che ha assunto il nome di U-Power Stadium. Nella seconda metà dell'anno sono stati effettuati alcuni interventi finalizzati in primo luogo ad aumentare la capienza portandola a 9.999 spettatori, Sono state inoltre ristrutturate alcune aree interne allo stadio al fine di allestire le sale per la stampa e le troupe televisive e per ricavare spazi per gli uffici operativi ed amministrativi della società.

La prima squadra è stata notevolmente rafforzata sia nel corso della campagna trasferimenti invernale (gennaio 2020) sia nel corso del mercato estivo (settembre/ottobre 2020); in particolare, nel corso di quest'ultima sessione, sono stati inseriti tredici nuovi calciatori, con l'obiettivo di formare una compagine con caratteristiche di categoria superiore.

Nel corso del 2020 il valore relativo ai diritti pluriennali alle prestazioni di calciatori ha visto un incremento netto di circa 18,8 milioni di Euro.

Commento sull'andamento del bilancio

Il risultato netto dell'A.C. Monza dell'esercizio 2020 evidenzia una perdita pari a 26,8 milioni di Euro (rispetto alla perdita di 9,3 milioni di Euro del 2019).

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2020 presenta un saldo negativo pari a 7,1 milioni di Euro (saldo negativo per 4,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2019). Nel corso del 2020 la Capogruppo Fininvest S.p.A. ha provveduto a effettuare versamenti in conto capitale per un importo complessivo di 29 milioni di Euro.

L'organico al 31 dicembre 2020 è costituito da 136 persone, di cui 118 tesserati (99 unità, di cui 90 tesserati al 31 dicembre 2019).

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Informativa sui rischi aziendali

Fininvest S.p.A., in qualità di holding di partecipazioni, esercita attività finanziaria non nei confronti del pubblico; detiene e gestisce partecipazioni in società controllate, collegate e/o in altre società con quote di minoranza e svolge attività di finanziamento di altre società, imprese ed enti, sia in Italia che all'estero, limitatamente alle società partecipate anche indirettamente. Conseguentemente i principali rischi a cui la società è esposta sono quelli derivanti dalla gestione delle attività finanziarie, quelli inerenti la gestione del portafoglio delle partecipazioni strategiche che rientrano nel *core business* aziendale e quelli derivanti dal rischio connesso alla redditività e valorizzazione del capitale investito in quote di partecipazioni in imprese collegate e/o non di controllo.

Fininvest S.p.A. ha sviluppato un sistema di controlli interni, costituito dall'insieme delle regole e delle procedure organizzative finalizzate ad assicurare l'efficacia e l'efficienza dei processi aziendali, la salvaguardia del patrimonio aziendale, l'affidabilità ed integrità delle informazioni contabili e gestionali nonché la conformità delle operazioni alle normative vigenti.

Nell'ambito di tali sistemi di controllo Fininvest S.p.A. ha definito procedure aziendali finalizzate alla gestione e controllo dei rischi finanziari, sostanzialmente recepita anche dalle società controllate per le quali Fininvest esercita il ruolo di direzione e coordinamento.

I principi di riferimento adottati per la gestione dei rischi finanziari sono differenziati a seconda del tipo di rischio da gestire. I rischi finanziari a cui Fininvest S.p.A. e le società controllate sono maggiormente esposte riguardano i profili di rischio impliciti nell'attività di impiego di liquidità, il rischio di tasso di cambio e il rischio di tasso di interesse.

Nell'ambito della gestione della liquidità, Fininvest ha adottato una procedura organizzativa finalizzata a garantire una adeguata separazione dei compiti, con la finalità di coinvolgere diverse strutture aziendali nel processo degli investimenti finanziari. Ove ne ricorrano i presupposti per complessità ed articolazione degli investimenti, Fininvest richiede la definizione di una adeguata *"investment policy"* finalizzata a stabilire, su un orizzonte temporale di riferimento, gli obiettivi di rendimento e profili di rischio, sia in termini di allocazione di portafoglio sia in termini di esposizione per singola controparte ed emittente.

Relativamente al rischio di tasso di cambio Fininvest si è posta l'obiettivo di coprire integralmente l'esposizione al rischio di cambio derivante sia da poste in valuta già iscritte in bilancio sia da flussi attesi. Il raggiungimento di tale obiettivo può essere perseguito anche attraverso contratti derivati, stipulati con controparti terze, finalizzati a predeterminare o limitare la variazione dei flussi di cassa dovuta alla variazione di mercato dei tassi di cambio.

Il rischio di tasso è collegato all'incertezza derivante dall'andamento dei tassi di interesse. Le esposizioni aziendali ricollegabili a tale fattore sono rappresentate prevalentemente da operazioni di indebitamento a tasso variabile, tra le quali anche contratti di leasing finanziario che espongono il contraente ad un rischio di cash flow. Fininvest ha definito rapporti di indebitamento "obiettivo" tra tasso fisso / variabile, prevedendo anche che il raggiungimento di tale bilanciamento possa essere perseguito attraverso contratti derivati stipulati ad hoc.

Per quanto attiene invece ai rischi connessi agli investimenti di liquidità, Fininvest S.p.A., nel corso del 2020, ha gestito secondo un profilo di rischio contenuto, sia in termini di tasso di interesse che di credito, attraverso strumenti finanziari a breve scadenza, quali depositi bancari, polizze assicurative a capitale rivalutabile e titoli obbligazionari senior emessi prevalentemente da società operanti nel settore bancario.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Oltre ai rischi strettamente finanziari fin qui descritti, esistono per Fininvest i rischi derivanti dalla gestione del portafoglio delle partecipazioni strategiche, a loro volta legati all'andamento della gestione delle società / aree di business.

In tale ambito le principali tipologie di rischio sono perlopiù legate all'andamento del ciclo economico con le conseguenti ricadute sui rispettivi mercati di riferimento, nonché alle incertezze connesse all'evoluzione del contesto competitivo; il settore dei media, nel corso degli ultimi anni, è stato caratterizzato da un'evoluzione tecnologica che sta via via modificando le modalità di fruizione dei contenuti verso forme di media più interattive / on demand e da una sempre maggior presenza di canali distributivi fortemente innovativi rispetto a quelli tradizionali, con conseguente frammentazione della domanda di contenuti con il notevole incremento dei competitor.

Per il Gruppo Mediaset, la raccolta pubblicitaria televisiva continua a rappresentare la principale fonte di ricavo, anche se nel corso degli ultimi anni sono state avviate ulteriori linee di ricavo costituite dalle attività televisive a pagamento, e sono state sviluppate iniziative di diversificazione complementari quali vendita di contenuti multipiattaforma, teleshopping, distribuzione cinematografica. L'andamento del mercato pubblicitario è generalmente correlato, seppur con differenziazioni tra i diversi settori merceologici, all'andamento generale del contesto economico. L'andamento degli investimenti pubblicitari negli ultimi anni ha risentito degli impatti negativi legati a fasi economiche recessive o comunque deboli dell'economia; tuttavia, in tali periodi gli investimenti pubblicitari tendono a concentrarsi sulla televisione generalista che garantisce maggiore visibilità sul mass market; tale circostanza ha consentito a Mediaset di consolidare le rispettive quote di mercato, sia in Italia sia in Spagna. Nel 2020 la crisi generale dell'economia esplosa a causa della pandemia da Covid 19 ha pesantemente influito sull'andamento dei mercati pubblicitari. In tale contesto Mediaset ha confermato la propria leadership sulle quote del mercato pubblicitario, ottenendo peraltro ottimi risultati editoriali in termini di raggiungimento dei target di riferimento; inoltre è stato avviato un piano di forte riduzione dei costi che ha consentito di consolidare l'equilibrio economico e finanziario di medio periodo e di porre le premesse per recuperare ulteriormente marginalità economica in presenza di condizioni di mercato stabilizzate.

Si ritiene che il modello della televisione generalista costituirà anche nei prossimi anni il principale mezzo in grado di raggiungere un elevato numero di contatti, anche se appare evidente come, nell'ambito dell'attuale contesto di forte discontinuità, sia aumentata soprattutto la competizione da parte di canali semi generalisti e supporti diversi da quello strettamente televisivo, in grado di raggiungere target più specifici.
La strategia commerciale del Gruppo Mediaset è improntata principalmente nel mantenere e consolidare le quote complessive di ascolto, facendo leva sulla possibilità e sulla capacità di offrire un ampio palinsesto generalista in chiaro. Le concessionarie di pubblicità del Gruppo hanno consolidato le rispettive posizioni di leadership nei rispettivi paesi, Italia e Spagna, sviluppando modelli di gestione e politiche commerciali in grado di rispondere tempestivamente alle mutate esigenze degli investitori ed ai cambiamenti di mercato, attraendo nuovi investitori, segmentando i target commerciali e ottimizzando la collocazione degli spazi pubblicitari nei palinsesti. Mediaset, attraverso le proprie concessionarie di pubblicità e considerando anche la partecipazione detenuta pariteticamente con Mondadori in Mediamond, punta a sfruttare in ottica di vendita cross mediale le sinergie nell'attività di vendita di pubblicità televisiva, sul web e sui mezzi di stampa e radio con un presidio unico nel panorama nazionale.

Per quanto riguarda i rischi connessi all'evoluzione del contesto competitivo, nel corso degli ultimi anni il business dei media e dei contenuti ha subito una profonda trasformazione indotta principalmente dall'avvento della tecnologia digitale e di Internet, con la conseguente convergenza delle varie piattaforme distributive. Le modalità di fruizione del mezzo televisivo stanno procedendo sempre di più verso soluzioni interattive / on demand, favorendo in

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

particolare la migrazione del pubblico più giovane verso forme di televisione maggiormente personalizzate. Tale evoluzione ha naturalmente creato maggiori complessità nel contesto competitivo delineando, da un lato, una sempre maggiore frammentazione dell'audience e, dall'altro, notevoli opportunità di sviluppo, costringendo gli operatori del settore a presidiare adeguatamente le aree di business emergenti. L'approccio strategico di Mediaset finalizzato ad affrontare i rischi generati da tali dinamiche è quello di consolidare l'attuale modello di aggregatore e distributore multipiattaforma e multicanale, modello che consente di fronteggiare le sfide del mercato e l'evoluzione dei modelli di consumo, attraverso un sistema editoriale integrato composto da tv generalista, free multichannel, Pay non lineare e web.
Mediaset dispone di un notevole vantaggio competitivo costituito dal radicato know-how acquisito come broadcaster generalista che per primo ha sviluppato offerte innovative.

Inoltre, il diffondersi delle piattaforme distributive ha aumentato notevolmente il valore dei contenuti editoriali; il Gruppo Mediaset è storicamente molto attivo nel presidiare tale mercato e nel corso degli ultimi anni ha ulteriormente effettuato significativi investimenti finalizzati a rafforzare tale know-how: possiede, ormai da diversi anni, la più importante library italiana di diritti televisivi e una delle più importanti in Europa, grazie ad accordi pluriennali stipulati con major americane e con produttori Europei che assicurano la copertura dei fabbisogni per la tv commerciale free e Pay on demand. Inoltre Mediaset detiene le partecipazioni in Medusa e in TaoDue, società leader nella distribuzione e produzione originale di prodotti e contenuti cinematografici e televisivi, assicurandosi così la disponibilità di prodotti di qualità.

Anche il Gruppo Mondadori opera in uno scenario competitivo reso altamente incerto dalla congiuntura economica sfavorevole e dai rapidi mutamenti dettati dalle nuove tecnologie, che implicano impatti piuttosto profondi sui modelli di business tradizionali.
Inoltre il quadro recessivo del 2020 venutosi a delineare a causa della pandemia ha avuto effetti rilevanti nei settori di attività in cui Mondadori opera, con forti contrazioni nel mercato pubblicitario e diffusionale; il mercato dei libri trade ha invece registrato un leggero incremento su base annua, dopo un primo semestre piuttosto problematico.

Nel corso degli anni Mondadori ha implementato una costante innovazione del portafoglio prodotti al fine di rispondere tempestivamente alle richieste degli investitori pubblicitari; in particolare si è notevolmente sviluppata la multimedialità, con l'obiettivo di diversificare al massimo le fonti possibili di ricavo, valorizzando i brand delle testate in portafoglio.
La crescita della concorrenza nei mercati di riferimento determina una maggiore competitività dei soggetti già presenti, facilitando, nel contempo, l'ingresso di nuovi operatori. Conseguentemente il Gruppo Mondadori è impegnato in un costante monitoraggio dell'evoluzione della tecnologia digitale nel settore dell'editoria e nel tempestivo sviluppo di prodotti e servizi in linea con l'evoluzione richiesta dai mercati di riferimento. Il ripensamento costante dei prodotti editoriali (restyling delle testate, revisione delle collane, adattamento delle linee editoriali) viene svolto con la finalità di differenziarsi il più possibile dai Competitor perseguendo l'integrazione tra media tradizionali e media digitali.

Il Gruppo Mediolanum si è dotato di un sistema di policy interne che definiscono il quadro generale per la gestione ed il controllo dei rischi. I principali obiettivi di tali policy sono quelli di assicurare che il sistema dei controlli sia in grado di individuare prontamente le anomalie significative e di predisporre le adeguate misure correttive, garantire la condivisione e l'omogeneità delle regole e dei principi di gestione dei rischi all'interno del Gruppo, garantire l'efficacia dei processi aziendali, la salvaguardia del patrimonio aziendale e la buona gestione di quello detenuto per conto della clientela, nonché la conformità alle normative di riferimento.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Português, Catalán
Número 132

Emergenza COVID 19

Fininvest S.p.A., in data 4 maggio 2020, ha adottato un protocollo anti-contagio redatto in attuazione di quello nazionale sottoscritto dalle Parti Sociali il 24 aprile 2020. Il protocollo aziendale è stato in seguito aggiornato a più riprese.

Il protocollo introduce diverse disposizioni atte a regolamentare le attività svolte all'interno della Sede aziendale quali ad esempio il divieto di accesso e permanenza laddove sussistano condizioni di possibile contagio, la misurazione della temperatura a tutti coloro che entrano in Azienda, la limitazione all'accesso agli ambienti interni (consentita solo ad aziende ritenute funzionali al mantenimento dell'attività), l'obbligo del costante utilizzo delle mascherine distribuite dall'Azienda a tutti i lavoratori e il rispetto del distanziamento sociale di almeno un metro, la richiesta di intensificare la frequenza del lavaggio delle mani, la dislocazione in ogni piano della Sede di distributori automatici di liquido igienizzante, l'intensificazione delle attività di pulizia anche tramite l'utilizzo di appositi prodotti sanificanti, la promozione – nel corso della fase di maggiore emergenza – del lavoro agile come principale modalità operativa per tutte le mansioni che lo consentono.

Parallelamente all'approvazione del protocollo anti-contagio, è stato inoltre istituito un comitato di crisi operante al fine di valutare l'applicazione e la verifica delle regole del protocollo stesso, composto dalle seguenti figure: Datore di Lavoro, Responsabile del Servizio di Prevenzione e Protezione, Medico Competente, Rappresentante dei Lavoratori per la Sicurezza, Direzione del Personale, Direzione Legale.

In aggiunta a quanto disciplinato all'interno del protocollo aziendale, sono state inoltre messe in atto delle azioni ulteriori finalizzate alla tutela della salute dei lavoratori e alla minimizzazione dei rischi, quali ad esempio sanificazioni periodiche dei locali e degli impianti di climatizzazione della Sede, effettuazione a tutto il personale (su base volontaria) del test sierologico, installazione di pannelli di plexiglass di separazione tra le scrivanie, campagna per tutto il personale (su base volontaria) finalizzata alla somministrazione del vaccino antinfluenzale e antipneumococcico (attività completata nel corso del mese di novembre 2020), avvio (a partire da dicembre 2020) di un percorso di screening permanente (su base volontaria con cadenza quindicinale) a tutta la popolazione aziendale tramite effettuazione di tamponi antigenici rapidi, finalizzato ad intercettare tempestivamente eventuali casi di positività e arginare il possibile contagio.

La Società ha infine messo in atto una politica di massima cautela di fronte a casi di positività o di possibile contagio. Qualunque lavoratore presenti una situazione di possibile contagio viene immediatamente allontanato dalla Sede aziendale e invitato a contattare il proprio medico curante.

In tutti questi casi viene inoltre attivata una attività di tracciamento finalizzata a individuare e allontanare dai locali aziendali tutti coloro che sono entrati in contatto stretto con il lavoratore interessato. Parallelamente, tramite il supporto di una azienda specializzata, si procede a una sanificazione dei locali in cui sono permasi i soggetti identificati come a rischio.

I lavoratori allontanati in questo modo sono tenuti sotto "osservazione" nei giorni successivi e sono fatti rientrare in Azienda esclusivamente dopo esito negativo di un tampone di verifica effettuato nel momento ritenuto più opportuno a seguito di confronto con i medici della Struttura che supporta la Società nell'attività di screening permanente sopra ricordata.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Termini di presentazione del bilancio di esercizio

Il Consiglio di Amministrazione del 3 febbraio 2021, come consentito statutariamente dall'articolo 13 ed in linea con il disposto dell'articolo 2364 del codice civile, ha deciso di usufruire del maggior termine di 180 giorni dalla chiusura dell'esercizio, per la convocazione dell'assemblea degli azionisti per l'approvazione del bilancio civilistico e per l'informativa su quello consolidato al 31 dicembre 2020.
Ciò in relazione all'impossibilità, a causa della complessa struttura societaria del Gruppo, di procedere entro il termine di 120 giorni dalla chiusura dell'esercizio alla convocazione dell'assemblea di bilancio, in quanto:

- Mediaset aveva già comunicato, in tale data, che l'assemblea degli azionisti per l'approvazione del bilancio 2020 si sarebbe tenuta il 23 giugno 2021;

- le riunioni degli Organi di Amministrazione delle altre società del Gruppo per l'approvazione dei rispettivi progetti di bilancio erano programmate nel corso del mese di marzo 2020;

- la tenuta delle relative assemblee dei soci (ad esclusione di Mediaset) erano previste nella seconda metà del mese di aprile 2021.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Dettaglio organici – Dato puntuale e medio

	31/12/2019		31/12/2020	
	Puntuali	Medi	Puntuali	Medi
Fininvest S.p.A.	36	35,7	32	32,3
Gruppo Mediaset	4.984	5.114,0	4.906	4.898,0
Gruppo Mondadori (a)	2.018	2.101,0	1.845	1.924,0
A.C. Monza S.p.A.	99	80,0	136	106,4
Mediamond	162	160,0	155	157,3
Altre società consolidate integralmente (b)	60	60,7	60	61,3
Totale società consolidate integralmente	**7.359**	**7.551,4**	**7.134**	**7.179,3**
Gruppo Mediolanum (*)	2.926	2.872,0	3.092	3.026,0
Altre società minori al costo (c)	38		29	
Totale organico	**10.323**	**10.423,4**	**10.255**	**10.205,3**
Rete Gruppo Mediolanum	5.197		5.417	
Rete Mediamond	66		73	
Totale	**15.586**		**15.745**	

a) Si segnala che l'organico del Gruppo Mondadori include il personale assunto a tempo determinato

b) Le altre società consolidate integralmente sono: Fininvest Real Estate & Services S.p.A., Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A. e Isim S.p.A.

c) Le altre società minori al costo sono state scorporate dalle divisioni di appartenenza (Consorzio Servizi di Vigilanza e Il Teatro Manzoni S.p.A.)

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Evoluzione prevedibile della gestione

Pur in un contesto complessivamente ancora incerto, i segnali di ripresa emersi nel primo trimestre del 2021 e la previsione per il resto dell'esercizio di un progressivo miglioramento della situazione economica globale - grazie alla campagna vaccinale e al conseguente attenuarsi delle restrizioni ancora vigenti - permettono di guardare con ottimismo all'anno in corso.

I dati economici e finanziari relativi alla prima trimestrale del 2021 presentati da Mediaset, Mondadori e Mediolanum sono in effetti estremamente positivi, e lo sono ancora di più quelli relativi al mese di aprile.
Mediaset ha infatti evidenziato nel quarto mese dell'anno sensibili miglioramenti sia in Italia sia in Spagna, con una raccolta pubblicitaria particolarmente sostenuta se confrontata con lo stesso mese del 2020, periodo tra i più penalizzati dall'emergenza sanitaria. In particolare, i ricavi pubblicitari di Mediaset in Italia hanno visto nel primo quadrimestre un incremento del 21% rispetto allo stesso periodo del 2020. Il secondo trimestre del 2021 dovrebbe quindi rappresentare il quarto consecutivo con raccolta pubblicitaria in crescita. Anche in Spagna il mese di aprile ha visto un incremento straordinario dei ricavi (+150% su aprile 2020).
Su tali premesse e grazie al mantenimento di una costante azione di controllo dei costi, il Gruppo Mediaset conferma per il 2021 l'obiettivo di rafforzare ulteriormente i risultati economici e la generazione di cassa caratteristici consolidati. I risultati di Mediaset beneficeranno inoltre dei proventi derivanti dall'accordo concluso con Vivendi e dalla cessione di Towertel da parte di EI Towers (entrambi descritti all'interno di questa relazione). Da ultimo, l'esecuzione del trasferimento della sede legale in Olanda, prevista entro il 2021, sarà un passo decisivo nell'avanzamento del piano strategico di espansione internazionale.

Anche Mondadori ha registrato un andamento notevolmente positivo nei primi mesi dell'anno, grazie in particolare alla significativa crescita fatta segnare dal mercato dei libri trade; tale crescita, destinata inevitabilmente a normalizzarsi rispetto all'eccellente andamento del primo trimestre, si prevede permetterà a Mondadori di ottenere a fine 2021 ricavi e marginalità in miglioramento e un risultato netto in forte incremento, anche per il venir meno di alcune svalutazioni di poste patrimoniali che hanno impattato l'esercizio 2020. Sul fronte dell'indebitamento finanziario Mondadori ritiene ragionevole aspettarsi una generazione di cassa nel 2021 pari a circa 50-55 milioni di Euro, stima che consente di confermare il conseguimento di una posizione finanziaria netta consolidata positiva a fine esercizio.

Il Gruppo Mediolanum ha chiuso il primo trimestre del 2021 conseguendo un buon andamento dei risultati commerciali e registrando nel contempo un rilevante incremento del risultato netto, anche per effetto della ripresa dei mercati finanziari del primo trimestre del 2021. Sulla base di tali considerazioni si prevede che anche il Gruppo Mediolanum possa ottenere un ottimo risultato d'esercizio.

A fronte di tali evidenze, si ritiene che la redditività, il risultato netto e la generazione di cassa ordinaria del Gruppo Fininvest possano risultare, al termine del 2021, ampiamente positivi.

Infine per la capogruppo Fininvest S.p.A. ci si attende a fine esercizio un risultato netto ampiamente positivo e un notevole rafforzamento della posizione patrimoniale e finanziaria. In particolare, recentemente è stata ceduta l'intera partecipazione detenuta in Mediobanca S.p.A. per un controvalore di circa 174 milioni di euro. Inoltre, in virtù degli accordi stipulati il 3 maggio scorso tra Mediaset, Fininvest e Vivendi, nell'assemblea ordinaria del 23 giugno 2021 Mediaset delibererà la distribuzione di un dividendo straordinario di 0,30 Euro per azione, con

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

un incasso previsto per Fininvest S.p.A. pari a circa 156 milioni di euro. Da ultimo, nell'assemblea degli azionisti del 15 aprile 2021 Banca Mediolanum S.p.A ha deliberato la distribuzione di un dividendo, pagabile a ottobre 2021 subordinatamente all'assenza di nuovi provvedimenti e/o raccomandazioni ostative alla distribuzione emanata da parte dell'Autorità di Vigilanza, che consentirebbe a Fininvest S.p.A. l'incasso di un dividendo pari a circa 168 milioni di euro.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

Di seguito si espongono i principali eventi avvenuti nei primi mesi del 2021:

- I principali eventi di maggior rilievo dei primi mesi del 2021 che riguardano il contenzioso tra Fininvest, Mediaset e Vivendi sono descritti nell'apposita sezione della presente relazione, nel capitolo dedicato a Mediaset.

- In data 21 gennaio 2021 Mediaset Espana ha incrementato la quota di partecipazione in ProsiebenSat 1 Media SE acquisendo una quota pari al 3,4% del capitale per un corrispettivo di circa 104 milioni di Euro. Dopo tale operazione il Gruppo Mediaset detiene una quota complessiva di partecipazione in tale società pari al 23,5% del capitale e al 24,2% dei diritti di voto.

- In data 30 aprile 2021 EI Towers S.p.A, società partecipata al 40% da Mediaset, ha perfezionato la cessione a Phoenix Towers Italy S.p.A. della partecipazione del 100% detenuta in Towertel S.p.A., società a cui fanno capo le infrastrutture e i contratti di servizio con gli operatori telecom. In pari data Mediaset ha incassato, sulla base della delibera di distribuzione assunta dall'assemblea di EI Towers S.p.A del 15 aprile 2021, dividendi per 133,9 milioni di Euro. Per effetto di tale operazione il risultato di Ei Tower beneficerà, nel secondo trimestre 2021, di una plusvalenza lorda stimabile in circa 222 milioni di Euro, recepita pro quota nel risultato di Mediaset per circa 89 milioni di Euro.

- In data 17 maggio 2021 Fininvest S.p.A ha ceduto l'intera partecipazione detenuta in Mediobanca S.p.A. (pari a 17.713.785 azioni, corrispondenti a circa il 2% del capitale sociale di Mediobanca S.p.A.) per un controvalore di circa 174 milioni di Euro, in linea con il valore di bilancio civilistico al 31 dicembre 2020. L'operazione rientra in una logica di razionalizzazione e ribilanciamento del portafoglio di investimenti finanziari.

per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente
(Marina Berlusconi)

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

FININVEST S.p.A.

Sede legale: Roma: Largo Del Nazareno, 8

Capitale sociale: € 208.000.000 i.v.

Codice Fiscale/Registro Imprese di Roma 03202170589

Partita IVA 04942331002

* *

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI CONVOCATA PER L' APPROVAZIONE DEL BILANCIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2020 AI SENSI DELL'ART. 2429 2° COMMA CODICE CIVILE

* *

Signori Azionisti,

il bilancio al 31 dicembre 2020, sottoposto alla Vostra approvazione, chiude con una perdita di euro 27.009.740 (31 dicembre 2019 utile di euro 84.151.103).

Detto bilancio è stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile, così come modificata dal Decreto Legislativo n. 139 del 18 /08/2015 , interpretata ed integrata dai principi contabili nazionali emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità .

* * * * *

Per quanto attiene alla funzione di revisione legale dei conti annuali, ricordiamo che essa è affidata alla società Deloitte&Touche S.p.A..

Il Collegio ha vigilato sull'osservanza della legge, dello Statuto sociale e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, in ottemperanza alla normativa di riferimento, tenuto anche conto dei principi di comportamento emanati dal Consiglio nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili. Ha effettuato periodiche verifiche con la partecipazione dei responsabili amministrativi, finanziari e legali e col rappresentante della funzione di Internal Auditing. Nell'ambito di dette verifiche, oltre al controllo dell'adempimento degli ordinari e periodici obblighi di legge, si è provveduto al reciproco scambio di informazioni e osservazioni in relazione all'andamento gestionale al controllo dei rischi e al sistema amministrativo - contabile.
Nel corso di quanto sopra non sono emersi rilievi o censure di sorta.

Il Collegio Sindacale nel corso dell'esercizio si è riunito sette volte.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Il Collegio Sindacale ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie e legislative e che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.
Nel corso di dette riunioni abbiamo ottenuto dagli Amministratori informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, con particolare attenzione all'impatto sulla Società derivante dalla pandemia da Covid-19, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo economico, finanziario e patrimoniale deliberate e poste in essere nel corso dell'esercizio. Tali informazioni sono adeguatamente rappresentate nella relazione sulla gestione, cui si rinvia.

Non abbiamo riscontrato né ricevuto indicazioni dal Consiglio di Amministrazione, dalla società di revisione legale o dalla funzione di Internal Auditing, sull'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali rispetto alla normale gestione di impresa effettuate con terzi e/o con parti correlate.
In relazione a queste ultime abbiamo verificato, con il supporto dei responsabili amministrativi della Società, che le stesse fossero concluse nell'ambito dell'interesse sociale e regolate a condizione di mercato.

Non sono pervenute al Collegio denunce ex art. 2408 del Codice Civile, né sono stati presentati esposti.

Abbiamo vigilato e verificato, per quanto di nostra competenza, la corrispondenza della struttura organizzativa e dell'amministrazione ai principi legali e statutari della Società, tramite osservazioni dirette e raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni aziendali e a tale riguardo non abbiamo osservazioni.

Abbiamo vigilato e verificato l'adeguatezza del sistema amministrativo - contabile, nonché l'affidabilità di questo a rappresentare correttamente i fatti di gestione mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle relative funzioni nonché l'esame di documenti aziendali, ove opportuno.

Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza delle richieste effettuate alle società controllate: tali richieste hanno permesso a queste ultime di fornire tempestivamente alla controllante le notizie necessarie per adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge.

In merito allo scambio di informazioni con l'Organismo di Vigilanza istituito ex lege 231 del 2001 segnaliamo che per quanto concerne le attività di monitoraggio svolte sul Modello Organizzativo adottato dalla società non sono emersi profili di criticità.

Abbiamo incontrato i responsabili della società di revisione legale Deloitte&Touche S.p.A. al fine di essere informati sui principali rischi cui la Società è esposta e sui relativi presidi posti in essere, nonché sulle verifiche eseguite in merito alla regolare tenuta della contabilità e alla corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili, nonché con riferimento alle tematiche operative che si sono manifestate a

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

seguito dell'emergenza sanitaria da Covid-19. In particolare, il Collegio Sindacale ha vigilato sugli impatti collegati alle modalità di lavoro "a distanza" attuate dalla società di revisione legale , supportata dalle strutture aziendali, senza riscontrare criticità. Dai colloqui avuti non sono emerse osservazioni rilevanti, né da parte loro né da parte del Collegio.
Per quanto attiene ai rapporti con la società di revisione legale il Collegio Sindacale riferisce che Deloitte&Touche S.p.A., in data odierna , ha rilasciato ai sensi dell' art. 14 del D.Lgs. n. 39/2010 le relazioni dalle quali risulta che i bilanci d'esercizio e consolidato chiusi al 31 dicembre 2020 rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico e i flussi di cassa della Società e del Gruppo per l'esercizio chiuso a tale data.

Per quanto di nostra competenza, possiamo attestarVi che:
- la struttura e il contenuto dei documenti che compongono il bilancio, i principi di redazione dello stesso e i criteri di valutazione delle relative voci sono conformi a quanto prescritto dalla normativa vigente;
- la relazione degli Amministratori illustra la situazione della Vostra Società e l'andamento della gestione nel periodo in esame e contiene le informazioni previste dall'art. 2428 del Codice Civile.

Vi segnaliamo infine che nel corso dell'attività di vigilanza non sono emersi fatti censurabili, omissioni o irregolarità .

Il Collegio Sindacale, tenuto conto dell'esito degli specifici compiti svolti dalla società di revisione legale in tema di controllo della contabilità e di verifica dell'attendibilità del bilancio d'esercizio, nonché dell'attività di vigilanza svolta, esprime parere favorevole in merito all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020 ed alle proposte di delibera formulate dal Consiglio di Amministrazione.

Milano, 10 giugno 2021

Per il Collegio Sindacale

Il Presidente
Pellegrino Libroia

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Deloitte.

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

Tel: +39 02 830321111
Fax: +39 02 83032175
www.deloitte.it

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

Agli Azionisti della
Fininvest S.p.A.

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del gruppo Fininvest (il "Gruppo"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle movimentazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note esplicative al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2020, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla società Fininvest S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio consolidato

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Fininvest S.p.A. o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- Abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno.
- Abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo.
- Abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa.
- Siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

- Abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.
- Abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori della Fininvest S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Gruppo Fininvest al 31 dicembre 2020, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato del Gruppo Fininvest al 31 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Fininvest al 31 dicembre 2020 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Stefano Marnati
Socio

Milano, 10 giugno 2021

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Português, Catalán
Número 132

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Verbale dell'assemblea degli azionisti

Il giorno 28 giugno 2021, alle ore 16,00, si è riunita in Milano, via Paleocapa n. 3, l'assemblea degli azionisti della società "FINANZIARIA D'INVESTIMENTO FININVEST S.p.A." per deliberare sul seguente

ordine del giorno

1. Approvazione del Bilancio di esercizio; Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione; Relazione del Collegio Sindacale e Relazioni della Società di Revisione Legale dei conti; Presentazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2020;

Assume la presidenza dell'assemblea il Presidente del Consiglio di Amministrazione Signora Marina Berlusconi la quale, con il consenso dei presenti, chiama a redigere il verbale il Segretario del Consiglio Signor Rolando Vitrò.

Il Presidente ringrazia gli intervenuti e, prima di iniziare la riunione, nell'esprimere vivo cordoglio, ricorda la figura del Dottor Bruno Ermolli, recentemente scomparso e che per oltre 15 anni è stato nel Consiglio di Amministrazione della Società rappresentandone figura di grande riferimento per le sue straordinarie qualità professionali oltre che umane.

L'intero Consiglio, il Collegio Sindacale e tutti i presenti si uniscono nel ricordo.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Il Presidente comunica che:

- la presente assemblea è stata convocata con lettera del 18 giugno 2021;
- è presente l'intero capitale sociale rappresentato da n. 208.000.000 di azioni, di cui n. 203.705.658 azioni rappresentanti la totalità delle azioni aventi diritto di voto, essendo la società in possesso di n. 4.294.342 azioni proprie;
- in osservanza delle disposizioni di cui ai DD.LL. n. 18/2020 e n. 104/2020 e loro successive modificazioni e tenuto conto anche di quanto disposto dalla Massima n. 187 del Consiglio Notarile di Milano, la presente riunione si svolgerà esclusivamente attraverso l'utilizzo di mezzi di telecomunicazione;
- sono presenti in proprio per teleconferenza tutti gli azionisti rappresentanti tutte le n. 208.000.000 di azioni, pari al 100% dell'intero capitale sociale, come risulta dall'elenco che viene allegato al verbale sotto la lettera "A";
- sono presenti in teleconferenza, oltre ad esso Presidente, gli amministratori Signori:

  Danilo Pellegrino, Amministratore Delegato;

  Luigi Berlusconi;

  Adriano Galliani;

  Niccolò Ghedini;

  Salvatore Sciascia;
- assistono, sempre in teleconferenza, i Sindaci signori:

  Pellegrino Libroia, Presidente del Collegio Sindacale;

  Francesco Antonio Giampaolo;

  Francesco Vittadini;

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

- hanno giustificato la propria assenza i Consiglieri signori Barbara Berlusconi e Pier Silvio Berlusconi;
- sono stati effettuati gli accertamenti sulla legittimazione ad intervenire dei presenti;
- le votazioni, salvo diverse decisioni dell'assemblea, saranno effettuate per dichiarazione palese di voto;
- nel verbale dell'assemblea saranno indicati i nominativi degli azionisti che hanno espresso voto favorevole o voto contrario o si sono astenuti e saranno riassunti, su loro richiesta, i rispettivi interventi;
- informa che tutti i documenti relativi ai bilanci civilistico e consolidato al 31 dicembre 2020 sono stati depositati nei termini di legge presso la sede sociale e fatti pervenire ai presenti;
- chiede che gli azionisti partecipanti all'assemblea dichiarino l'eventuale loro carenza di legittimazione al voto.

Comunica quindi che l'assemblea è validamente costituita in prima convocazione e passa alla trattazione del primo argomento all'ordine del giorno:

1. **Approvazione del Bilancio di esercizio; Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione; Relazione del Collegio Sindacale e Relazioni della Società di Revisione Legale dei conti; Presentazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2020.**

Chiede la parola il Signor Giuseppe Spinelli, rappresentante di azionisti portatori di n. 159.154.307 azioni, il quale propone all'assemblea di omettere la lettura di tutti i documenti relativi ai Bilanci di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2020, fatta eccezione per la Relazione del Collegio Sindacale e delle

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Relazioni del soggetto incaricato della revisione legale dei conti.

Il Presidente mette in votazione la proposta per dichiarazione palese di voto, che viene approvata all'unanimità del capitale avente diritto di voto.

Il Presidente invita il Segretario del Consiglio a dare lettura della Relazione del Collegio Sindacale e delle Relazioni del soggetto incaricato della revisione legale dei conti.

Al termine della lettura, il Presidente, prima di aprire la discussione sull'argomento in esame, dà lettura della proposta di delibera formulata dal Consiglio di Amministrazione per la parte di interesse in relazione all'argomento oggetto di trattazione così come riportata nella Nota Integrativa:

" Signori Azionisti,

confidiamo nel Vostro consenso sull'impostazione e sui criteri adottati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2020 e della Relazione sulla gestione e Vi invitiamo:

- *ad approvare il bilancio al 31 dicembre 2020 e la Relazione del Consiglio di Amministrazione;*
- *a deliberare la copertura della perdita dell'esercizio ammontante ad Euro 27.009.740,95, mediante parziale utilizzo, per pari importo, della voce "Utili portati a nuovo".*

Il Presidente apre la discussione al termine della quale mette in votazione la proposta per dichiarazione palese di voto.

Il Presidente dichiara che la delibera è approvata all'unanimità del capitale avente diritto di voto.

I predetti documenti vengono allegati al presente verbale come segue:

- sub "B" il Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020;

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

- sub "C" il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2020;
- sub "D" la Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione nell'esercizio 2020 (bilancio di esercizio e consolidato);
- sub "E" la Relazione del Collegio Sindacale sul bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020;
- sub "F" la Relazione del soggetto incaricato della revisione legale dei conti Deloitte & Touche S.p.A. sul bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020;
- sub "G" la Relazione del soggetto incaricato della revisione legale dei conti Deloitte & Touche S.p.A. sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2020.

OMISSIS

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

OMISSIS

Nessuno avendo chiesto la parola e null'altro essendovi da deliberare, il Presidente dichiara chiusa l'assemblea alle ore 16,25, previa lettura ed approvazione del presente verbale.

Il Segretario

Rolando Vitrò

Il Presidente

Marina Berlusconi

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Repertorio n. 31861

Certifico io sottoscritta Chiara Clerici, notaio in Milano, iscritto al Collegio Notarile di Milano, che il presente estratto è conforme alle risultanze del libro delle adunanze e delle deliberazioni delle assemblee della "FINANZIARIA D'INVESTIMENTO FININVEST S.P.A." o in forma abbreviata "FININVEST S.P.A.", con sede in Roma (RM), largo del Nazareno n. 8, capitale sociale euro 208.000.000,00 (duecentoottomilioni virgola zero zero), Codice Fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Roma 03202170589 libro numerato, bollato, vidimato e tenuto a' sensi tutti di legge.

Le parti omesse non contraddicono quanto riportato.

Milano, via Mario Pagano n. 65

22 (ventidue) luglio 2021 (duemilaventuno)

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

Copia su supporto informatico conforme all'originale del documento su supporto cartaceo, ai sensi dell'articolo 22 comma 1, d.lgs. 82/2005, che si trasmette in termini utili di registrazione ad uso del Registro delle Imprese.
Autorizzazione bollo virtuale dell'Ufficio delle Entrate di Roma n. 204354/01 del 6 dicembre 2001.

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

JUAN AMOR FERNÁNDEZ
Traductor-Intérprete Jurado
Alemán, Inglés, Italiano,
Portugués, Catalán
Número 132

ANEXO 9

Certificados acreditando la inmovilización de las acciones titularidad de MFE-MEDIAFOREUROPE N.V. en Mediaset España Comunicación, S.A.

CERTIFICADO DE LEGITIMACIÓN

Valores representados por medio de anotaciones en cuenta

(Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 octubre y Real Decreto 878/2015, de 2 octubre)

Entidad bancaria: Citibank Europe PLC
Certificado número: 1
Código cuenta Valores: [redacted]
Fecha de Expedición: 1 de abril de 2022
Fecha de Validez: Hasta la fecha de liquidación de la oferta pública voluntaria de adquisición de las acciones de Mediaset España Comunicación, S.A. formulada por parte de MFE-MEDIAFOEUROPE N.V. (MFE) anunciada el 15 de marzo de 2022 (la "**OPA**") o de las operaciones de compraventa forzosa si se cumplieran los requisitos previstos en el artículo 47 del Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, sobre el régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores.

Titular/es

STATE STREET BANK AND TRUST CO

Código de Valor	Clase de Valor y emisión	Núm. Valores	Valor Nominal
[redacted]	**MEDIASET ESPAÑA COMUNICACIÓN, S.A.**	**174.402.718**	**87.201.359€**

Número de Acciones
174.402.718

- **Derechos reales limitados u otros gravámenes**: No existen cargas, derechos limitados ni gravámenes.
- **Finalidad de Expedición:** Acreditar la inmovilización de las acciones con motivo de la OPA ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- **Observaciones:** Y para que así conste, a petición del interesado y en cumplimiento del Art. 14 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y de los artículos 19 y siguientes del Real Decreto 878/2015, de 2 octubre, se expide el presente Certificado de conformidad con el registro contable de valores representados por medio de anotaciones en cuenta.

CITIBANK EUROPE PLC

Citibank Europe plc
citi

Fdo.: Manuel Pineda [redacted]

Notas:

1. Los valores a los que se refiere este certificado quedarán inmovilizados hasta la fecha de validez salvo que sea devuelto en fecha anterior.
2. Los certificados caducarán por el transcurso del plazo de seis meses.

State Street Bank and Trust

State Street Financial Center
One Lincoln Street
Boston, Massachusetts 02111

T +1 617 786 3000
F +1 617 664 8888

Abril 07, 2022

Ian Lorraine, actuando como representante de State Street Bank and Trust, con domicilio social en State Street Financial Center, One Lincoln Street, Boston, Massachusetts 02111

CERTIFICACIÓN

1. Que el día 1 de abril de 2022, la cuenta de valores número INP1 con nombre de registro ISP TERZI EST y abierta por Intesa Sanpaolo S.p.A., como titular, está vinculada al cliente subyacente, MFE-MEDIAFOREUROPE N.V. En esta fecha, la cuenta tenía la siguiente posición:

ISIN	Denominación del valor	Número de acciones
[redacted]	MEDIASET ESPAÑA COMUNICACIÓN, S.A.	174.402.718

2. Que las citadas acciones están depositadas en CITIBANK EUROPE PLC, en la cuenta de valores número [redacted] tal y como se describe en el certificado de legitimación emitido por CITIBANK EUROPE PLC el día 1 de abril de 2022, con número 1.

3. Que las acciones se encuentran inmovilizadas en los mismos términos previstos en el referido certificado de legitimación emitido por CITIBANK EUROPE PLC, el 1 de abril de 2022, con número 1.

[redacted]

Ian Lorraine
Vice President
State Street Bank and Trust

INTESA SANPAOLO

Milan 07 Abril 2022

Federico Giordano, actuando como representante de Intesa Sanpaolo S.p.A., con domicilio social en Torino, Piazza S. Carlo n.156 – 10121 y secundario en Milan, Via Monte di Pietà n.8 – 20121, Italia.

CERTIFICACIÓN

1. Que el día 1 de abril de 2022, la cuenta de valores número [redacted] con nombre de registro MFE-MEDIAFOREUROPE N.V., es titularidad de nuestro cliente MFE-MEDIAFOREUROPE N.V. En esta fecha, la cuenta tenía la siguiente posición:

ISIN	Denominación del valor	Número de acciones
[redacted]	MEDIASET ESPAÑA COMUNICACIÓN, S.A.	174.402.718

2. Que Intesa Sanpaolo S.p.A. es, a su vez, titular de la cuenta de valores número INP1 con nombre de registro Intesa Sanpaolo S.p.A., abierta en la entidad State Street Bank and Trust y en la que están depositadas las citadas acciones, tal y como se describe en el certificado emitido por State Street Bank and Trust el día 07 de abril de 2022.

3. Las citadas acciones, a su vez, están depositadas por State Street Bank and Trust en la cuenta de valores de su titularidad en CITIBANK EUROPE PLC, tal y como se describe en el certificado de legitimación emitido por CITIBANK EUROPE PLC el día 1 de abril de 2022, con número 1.

4. Que las acciones se encuentran inmovilizadas en los mismos términos previstos en el referido certificado de legitimación emitido por CITIBANK EUROPE PLC, el 1 de abril de 2022, con número 1.

[redacted]

Federico Giordano
Intesa Sanpaolo S.p.A.

IMI CORPORATE & INVESTMENT BANKING

ANEXO 10

Certificado acreditando la inmovilización de las acciones en autocartera de Mediaset España Comunicación, S.A.

Santander

Certificado de Legitimación

Valores representados por medio de anotaciones en cuenta

Sucursal: **1500 MADRID, OFICINA CORPORATIVA**

Codigo Cuenta Valores:
[redacted]

Destinatario:

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES.

Certificado Núm.: 004928032202

Fecha de expedición: 28-03-2022

Fecha validez hasta: Según finalidad de expedición.

Titular/es	NIF/CIF
MEDIASET ESPAÑA COMUNICACIÓN, S.A.	**A79075438**

Código de valor	Clase de valor y emisión	Núm. valores	Valor nominal
ES01525030	**AC. MEDIASET ESPAÑA COMUNICACIÓN**	**2**	**1,00 €**

Finalidad de expedición: **Acreditar la inmovilización de las acciones con motivo de la OPA ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores hasta la fecha de liquidación de la oferta pública voluntaria de adquisición de las acciones de Mediaset España Comunicación, S.A. formulada por parte de MFE-MEDIAFOEUROPE N.V. (MFE) anunciada el 15 de marzo de 2022 (la "OPA") o de las operaciones de compraventa forzosa si se cumplieran los requisitos previstos en el artículo 47 del Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, sobre el régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores.**

Derechos reales limitados u otros gravámenes: **Libre de cargas y gravámenes.**

Y para que así conste, a petición del interesado y en cumplimiento del artículo 14 del Real Decreto Legislativo 4/2015 de 23 de octubre por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores y del artículo 19 del Real Decreto 878/2015 de 2 de octubre, se expide el presente certificado de conformidad con el Registro contable de valores representados por medio de anotaciones en cuenta.

Entidad depositaria:
BANCO SANTANDER, S.A.

[redacted]

Fdo.: Mª Carmen Castedo Jiménez

[redacted]

Fdo.: José Ignacio Vadillo Arrieta

ANEXO 11

Cartas de compromiso de no pignoración de las acciones de Mediaset España Comunicación, S.A. titularidad de MFE-MEDIAFOREUROPE N.V. y Mediaset España Comunicación, S.A.

A LA COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

MFE-MEDIAFOREUROPE N.V. (anteriormente Mediaset N.V.), sociedad anónima (*naamloze vennootschap*) constituida bajo las leyes de Países Bajos, con domicilio social en Ámsterdam (Países Bajos) y residente fiscal en Italia, con código LEI 213800DIFN7NR7B97A50 ("**MFE**")

DECLARA

1. Que MFE, es titular de 174.402.718 acciones de Mediaset España Comunicación, S.A. ("**MES**"), representativas del 55,69% de su capital social.

2. Que MFE ha inmovilizado, en virtud del certificado de legitimación emitido por Citibank Europe PLC con fecha 1 de abril de 2022, las acciones de MES de las que es titular hasta la finalización de la oferta pública voluntaria de adquisición de acciones de MES (la "**OPA**") formulada por MFE.

3. Que MFE se compromete a no pignorar ninguna acción de MES hasta que no finalice el periodo de aceptación de la OPA.

En Milán, Italia, a 8 de abril de 2022

TO THE SPANISH SECURITIES MARKET COMMISSION

MFE-MEDIAFOREUROPE N.V. (formerly Mediaset N.V.), a public limited company (*naamloze vennootschap*) incorporated under the laws of the Netherlands, with its registered office in Amsterdam (the Netherlands) and resident for tax purposes in Italy, with LEI code number 213800DIFN7NR7B97A50 ("**MFE**")

STATES

1. That MFE holds 174,402,718 shares in Mediaset España Comunnicación, S.A. ("**MES**"), representing 55.69% of its share capital.

2. That MFE has blocked its MES shares pursuant to the blocking certificate issued by Citibank Europe PLC on 1 April 2022, through the completion of the voluntary tender offer for shares in MES (the "**VTO**") issued by MFE.

3. That MFE hereby undertakes not to pledge any share of MES until the acceptance period for the VTO ends.

In Milan, Italy, on 8 April 2022.

[redacted]

D./Mr. Marco Giordani

A LA COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

Mediaset España Comunicación, S.A., sociedad anónima de nacionalidad española, con domicilio social en Carretera de Fuencarral a Alcobendas 4, 28049, Madrid, España e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, con número NIF A-79075438 y código LEI 95980020140005021479 ("**MES**"), debidamente representada por D. Mario Rodríguez Valderas

DECLARA

1. Que, el pasado 15 de marzo de 2022, MFE-MEDIAFOREUROPE N.V. ("**MFE**") anunció la formulación de una oferta pública voluntaria de adquisición de acciones sobre la totalidad de las acciones representativas del capital social de MES (la "**OPA**").

2. Que MES cuenta con dos acciones en autocartera que no podrán aceptar la OPA y que han sido inmovilizadas, en virtud del certificado de legitimación emitido por Banco Santander, S.A., con fecha 28 de marzo de 2022, hasta la finalización de la OPA.

3. Que MES se compromete a no pignorar ninguna acción propia hasta que no finalice el periodo de aceptación de la OPA.

En Madrid a 11 de abril de 2022

[redacted]

D. Mario Rodríguez Valderas

ANEXO 12

Certificado de Borsa Italiana S.p.A. sobre el precio medio ponderado de cotización de las Acciones A de MFE-MEDIAFOREUROPE N.V. en los tres meses anteriores al anuncio previo de la Oferta, junto con su traducción al español.

BORSA ITALIANA

Borsa Italiana S.p.A.
Sede Legale
Piazza degli Affari, 6
20123 Milano
Italia

Prot n. 274/2022

Milan, 12 April 2022

Re: MFE | "MFE A" volume-weighted average price [BEP-ACTIVE.FID1484347]

Con riferimento alla Vostra richiesta del 22 marzo u.s. e successive integrazioni, alleghiamo alla presente la seguente documentazione contenente la media del prezzo ufficiale ponderata in ragione delle quantità scambiate del titolo MFE A, ISIN NL0015000MZ1, relativa al periodo 14/12/2021-14/03/2022:

PERIODO	ISIN	STRUMENTO FINANZIARIO	MEDIA PREZZO UFFICIALE PONDERATA IN RAGIONE DELLE QUANTITA' SCAMBIATE euro
14/12/2021-14/03/2022	NL0015000MZ1	MFE A	0.8334

Con i migliori saluti,

[redacted]

Fabrizio Testa
CEO Borsa
Borsa Italiana Spa

EURONEXT

T. +39 02 72426 1
F. +39 02 72004333
borsa@pec.borsaitaliana.it
www.borsaitaliana.it

Borsa Italiana S.p.A. | Cap. Soc. € 11.000.000,00 i.v. - Iscritta al Registro delle Imprese di Milano | Partita IVA di Gruppo n. 10977060960 - Codice Fiscale n. 12066470159 - R.E.A. n. 1522426 | Società sottoposta all'attività di direzione e coordinamento di Euronext Holdings Italia S.p.A.

BORSA ITALIANA

Borsa Italiana S.p.A.
Domicilio social
Piazza degli Affari, 6
20123 Milán
Italia

Prot. n.º 274/2022

Milán, 12 de abril de 2022

Ref.: MFE | "MFE A" precio medio ponderado [BEP-ACTIVE.FID1484347]

Con referencia a su solicitud del pasado 22 de marzo y sucesivas ampliaciones, adjuntamos a la presente la siguiente documentación que contiene la media del precio oficial ponderada en función de las cantidades negociadas del título MFE A, ISIN NL0015000MZ1, relativa al periodo 14/12/2021-14/03/2022:

PERIODO	ISIN	INSTRUMENTO FINANCIERO	MEDIA PRECIO OFICIAL PONDERADA EN FUNCIÓN DE LAS CANTIDADES NEGOCIADAS Euro
14/12/2021-14/03/2022	NL0015000MZ1	MFE A	0,8334

Con nuestros mejores saludos,

[Consta firma]

Fabrizio Testa
Consejero Delegado Borsa
Borsa Italiana Spa

T. +39 0272426 1
F. +39 0272004333
borsa@pec.borsaitaliana.it
www.borsaitaliana.it

EURONEXT

Borsa Italiana S.p.A. | Cap. Soc. 11 000 000,00 € ínt. desemb.- Inscrita en el Registro Mercantil de Milán | C.I.F. de Grupo n.º 10977060960 - Código Fiscal n.º 12066470159 - R.E.A. n.º 1522426 | Sociedad sujeta a la actividad de dirección y coordinación de Euronext Holdings Italia S.p.A.

ANEXO 13

Avales bancarios.

LIBRO REGISTRO DE OPERACIONES, ASIENTO N.º: 8 SECC B
FECHA: 13/4/22

AVAL

En Madrid, a 13 de abril de 2022.

UNICREDIT S.p.A. (la "**Entidad Avalista**"), entidad válidamente constituida y existente de conformidad con las leyes de Italia, inscrita en el Registro de sociedades de Milán-Monza-Brianza-Lodi, con el número de registro 00348170101 y con domicilio social en Piazza Gae Aulenti 3 – Tower A – 20154 Milán, Italia, con N.I.F. N0051489C y representada por D. Rafael Palacios Viñas, mayor de edad, con número de D.N.I. [redacted], con facultades suficientes para este acto en virtud del poder especial otorgado a su favor de fecha 15 de marzo de 2022, ante el notario de Londres, D. Robert Scott Kerss, debidamente notarizado y apostillado

AVALA

ante la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES ("**CNMV**"), y en beneficio de los accionistas de la sociedad Mediaset España Comunicación, S.A. (la "**Compañía**") que acepten la oferta pública voluntaria de adquisición (la "**Oferta**") formulada por la sociedad MFE-MEDIAFOREUROPE N.V. (anteriormente Mediaset N.V.), sociedad anónima (*naamloze vennootschap*) constituida de conformidad con las leyes de los Países Bajos, con domicilio social en Ámsterdam (Países Bajos) e inscrita en la Cámara de Comercio de Holanda con el número de registro 83956859 y con N.I.F. N0239727A (el "**Oferente**"), las obligaciones de pago en efectivo asumidas por el Oferente en la Oferta, cuyos términos y condiciones se describen en el folleto explicativo de la misma presentado para su registro en la CNMV, en cumplimiento de lo dispuesto en el Real Decreto 1066/2007 de 27 de julio sobre el Régimen de las Ofertas Públicas de Adquisición de Valores.

El importe máximo de este aval es de cincuenta y un millones seiscientos sesenta mil euros (51.660.000,00 €).

El presente aval se otorga con carácter incondicional, irrevocable y solidario con respecto a las obligaciones de pago del Oferente derivadas de la Oferta, y con renuncia expresa a los beneficios de excusión, orden y división.

El pago de las responsabilidades dimanantes de este aval se llevará a efecto en Madrid, a primer requerimiento de la SOCIEDAD DE GESTIÓN DE LOS SISTEMAS DE REGISTRO, COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES, S.A. ("**IBERCLEAR**") o de la CNMV, mediante requerimiento escrito dirigido a la Entidad Avalista y al siguiente domicilio de UniCredit, S.p.A., Sucursal en España: calle Miguel Ángel 11, 28010 Madrid, España. Recibido el requerimiento de pago correspondiente, la Entidad Avalista procederá a efectuar el pago del importe correspondiente, en la cuenta que el requirente haya designado, transcurrido un (1) día hábil desde el día de la recepción de dicho requerimiento.

El presente aval permanecerá en vigor hasta el completo cumplimiento de las obligaciones de pago del Oferente derivadas de la Oferta o, en su caso, hasta la fecha en que la Oferta sea retirada, anulada o declarada sin efecto.

Este aval se rige por la ley española. La Entidad Avalista, con renuncia a cualquier otro fuero que pudiera corresponderle, expresamente se somete a los tribunales de la ciudad de Madrid para dirimir cualquier disputa o controversia que pudiese surgir en relación con la interpretación, alcance, cumplimiento, efectos y ejecución del presente aval.

UNICREDIT S.p.A.

[redacted]

D. Rafael Palacios Viñas

.../...GENCIA ANEXA AL AVAL EMITIDO POR LA ENTIDAD DENOMINADA "UNICREDIT S.p.A.", EN MADRID A TRECE DE ABRIL DE DOS MIL VEINTIDÓS .----------

Yo, **Andrés Domínguez Nafría,** Notario del Ilustre Colegio de Madrid, con residencia en la capital, INTERVENGO el Aval que precede a esta Diligencia, número ocho (8) de Asiento de mi Libro Registro de Operaciones, -Sección B-.----------

CON MI INTERVENCIÓN, doy fe de la identidad, capacidad y legitimidad de la firma de **Don Rafael Palacios Viñas**, mayor de edad, empleado, con documento nacional de identidad (DNI) número [redacted] y con domicilio profesional en calle [redacted] el cual INTERVIENE, como apoderado con facultades solidarias, en nombre y representación de la entidad financiera denominada **UNICREDIT S.p.A.**, sociedad válidamente constituida y existente de acuerdo con las leyes de Italia, con domicilio en Piazza Gae Aulenti, 3, Torre A, 20154 Milán, Italia, con número de registro en el Registro de Sociedad de Milano-Monza-Brianza-Lodi 00348170101.----------

Con NIF español N-0051489C. ----------

Constituye su objeto social la actividad bancaria. ----------

Sus facultades para este acto resultan del poder de representación, vigente según afirma, otorgado, entre otros a su favor, por Doña Meritxell Rotes Biosca, el día 15 de marzo de 2022, ante el Notario Público de Londres, don Robert Scott Kerss, protocolo nº 11/22, cuyo original me exhibe en este acto, redactado a doble columna en idiomas inglés y castellano, legalizado mediante Apostilla el día 15 de marzo de 2022, con el número APO-2871643. ----------

Yo, el Notario, hago constar, en relación a la representación de esta Sociedad lo siguiente:----------

(i) Que la entidad representada está válida y legalmente constituida conforme a las leyes de Italia.----------

(ii) Que el/la otorgante de dicho apoderamiento ha sido debidamente identificado/a por el Notario del país del otorgamiento. ----------

(iii) Que dicho Notario ha realizado debidamente juicio de suficiencia de las facultades del/la otorgante, haciendo constar en dicho apoderamiento su aptitud y capacidad legal para que el citado poder pueda desplegar toda su eficacia.----------

(iv) Que se han observado las formas y solemnidades requeridas en el país en el que se ha otorgado. ----------

En relación con la Ley 10/2010, de 28 de abril, de Prevención del Blanqueo de Capitales y de la Financiación del Terrorismo, y el Reglamento que la desarrolla aprobado por RD 304/2014 de 5 de mayo, hace/n constar el/los compareciente/s, conforme actúa/n, que no procede en el presente instrumento la identificación del titular real por tratarse de una entidad financiera.----------

Identifico al/los compareciente/s por su/s reseñado/s documento/s de identidad, me asevera/n la subsistencia e ilimitación de la representación que ostenta/n, siendo a mi juicio y bajo mi responsabilidad, suficientes las facultades representativas acreditadas para el otorgamiento del presente aval.

V08156089

De conformidad con lo previsto en el Reglamento General de Protección de Datos (RGPD), se informa de que los datos personales del/los interviniente/s serán tratados por el notario autorizante, cuyos datos de contacto figuran en el presente documento. Si se facilitan datos de personas distintas del/los interviniente/s, este/os deberá/n haberles informado previamente de todo lo previsto en el artículo 14 del RGPD. ----------

La finalidad del tratamiento es realizar las funciones propias de la actividad notarial y la facturación y gestión de clientes, el tratamiento y cesión de los datos a gestoría o colaboradores del Notario, con el propósito, en su caso, de la tramitación ante los distintos organismos públicos, se realizarán las comunicaciones previstas en la ley a las administraciones públicas y, en su caso al notario que le suceda en la actual plaza, para lo cual se conservarán durante los plazos previstos en la normativa aplicable y, en cualquier caso, mientras se mantenga la relación con el interesado. ----------

La base del tratamiento es el desempeño de las funciones públicas notariales, lo que obliga a que los datos sean facilitados al notario e impedirá su intervención en caso contrario. ----------

El tratamiento se basa en su consentimiento expreso que otorgan en este acto las personas físicas, mediante la aceptación de la presenta cláusula sobre protección de datos y política de privacidad. ----------

El/los interviniente/s tiene/n derecho a solicitar el acceso a sus datos personales, rectificación, su supresión, su portabilidad y la limitación de su tratamiento, así como oponerse a este. Frente a cualquier eventual vulneración de sus derechos, puede presentarse una reclamación ante la agencia española de protección de datos. ----------

El aval a que se refiere esta intervención va extendido en una hoja de papel común de la que el presente folio de papel timbrado es hoja anexa, y queda asentado en mi Libro Registro de Operaciones, -Sección B- correspondiente al año dos mil veintidós. ----------

En Madrid, a 13 de abril de 2022. ----------

EL NOTARIO

FE PÚBLICA NOTARIAL

CONSEJO GENERAL DEL NOTARIADO ESPAÑOL

NOTARIADO EUROPA

NIHIL PRIUS FIDE

0273270640

ANDRÉS DOMÍNGUEZ NÁJERA

NIHIL PRIUS FIDE

NOTARIO DE MADRID

LIBRO REGISTRO DE OPERACIONES, ASIENTO N.º: 4 SECC B
FECHA: 13/4/22

AVAL

En Madrid, a 13 de abril de 2022.

BANCO BPM S.p.A. (la "**Entidad Avalista**"), entidad válidamente constituida y existente de conformidad con las leyes de Italia, inscrita en el registro de sociedades de Milán-Monza-Brianza-Lodi con el número de registro 09722490969, con domicilio social en Piazza Filippo Meda, 4, 20121, Milán, Italia, con N.I.F. N0057186I y representada por D. Alberto Conesa Alonso, mayor de edad, con número de D.N.I. [redacted], con facultades suficientes para este acto en virtud del poder especial otorgado a su favor de fecha 28 de marzo de 2022, ante el notario de Londres, D. Robert Scott Kerss, debidamente notarizado y apostillado

AVALA

ante la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES ("**CNMV**"), y en beneficio de los accionistas de la sociedad Mediaset España Comunicación, S.A. (la "**Compañía**") que acepten la oferta pública voluntaria de adquisición (la "**Oferta**") formulada por la sociedad MFE-MEDIAFOREUROPE N.V. (anteriormente Mediaset N.V.), sociedad anónima (*naamloze vennootschap*) constituida de conformidad con las leyes de los Países Bajos, con domicilio social en Ámsterdam (Países Bajos) e inscrita en la Cámara de Comercio de Holanda con el número de registro 83956859 y con N.I.F. N0239727A (el "**Oferente**"), las obligaciones de pago en efectivo asumidas por el Oferente en la Oferta, cuyos términos y condiciones se describen en el folleto explicativo de la misma presentado para su registro en la CNMV, en cumplimiento de lo dispuesto en el Real Decreto 1066/2007 de 27 de julio sobre el Régimen de las Ofertas Públicas de Adquisición de Valores.

El importe máximo de este aval es de cincuenta y un millones seiscientos sesenta mil euros (51.660.000,00 €).

El presente aval se otorga con carácter incondicional, irrevocable y solidario con respecto a las obligaciones de pago del Oferente derivadas de la Oferta, y con renuncia expresa a los beneficios de excusión, orden y división.

El pago de las responsabilidades dimanantes de este aval se llevará a efecto en Madrid, a primer requerimiento de la SOCIEDAD DE GESTIÓN DE LOS SISTEMAS DE REGISTRO, COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES, S.A. ("**IBERCLEAR**") o de la CNMV, mediante requerimiento escrito dirigido a la Entidad Avalista y remitido al siguiente domicilio de su representante legal en España a estos efectos, Afiens Legal, S.L.P.: Calle de Maldonado, 4, Bajo D, 28006 Madrid, España. Recibido el requerimiento de pago correspondiente, la Entidad Avalista procederá a efectuar el pago del importe correspondiente, en la cuenta que el requirente haya designado, transcurrido un (1) día hábil desde el día de la recepción de dicho requerimiento.

El presente aval permanecerá en vigor hasta el completo cumplimiento de las obligaciones de pago del Oferente derivadas de la Oferta o, en su caso, hasta la fecha en que la Oferta sea retirada, anulada o declarada sin efecto.

Este aval se rige por la ley española. La Entidad Avalista, con renuncia a cualquier otro fuero que pudiera corresponderle, expresamente se somete a los tribunales de la ciudad de Madrid para dirimir cualquier disputa o controversia que pudiese surgir en relación con la interpretación, alcance, cumplimiento, efectos y ejecución del presente aval.

BANCO BPM S.p.A.

[redacted]

D. Alberto Conesa Alonso

.../...GENCIA ANEXA AL AVAL EMITIDO POR LA ENTIDAD DENOMINADA "BANCO BPM S.p.A.", EN MADRID A TRECE DE ABRIL DE DOS MIL VEINTIDÓS .----------

Yo, **Andrés Domínguez Nafría,** Notario del Ilustre Colegio de Madrid, con residencia en la capital, INTERVENGO el Aval que precede a esta Diligencia, número cuatro (4) de Asiento de mi Libro Registro de Operaciones, -Sección B-.----------

CON MI INTERVENCIÓN, doy fe de la identidad, capacidad y legitimidad de la firma de **Don Alberto Conesa Alonso**, mayor de edad, empleado de Afiens Legal SLP, con documento nacional de identidad (DNI) número[redacted] y con domicilio profesional en calle [redacted] el cual INTERVIENE, como apoderado con facultades solidarias, en nombre y representación de la entidad financiera denominada **BANCO BPM S.p.A.**, entidad de crédito debidamente constituida y válidamente existente bajo las leyes de Italia, con domicilio social en Piazza Filippo Meda, 4, 20121 Milán (Italia), inscrita en el registro de compañías de Milán-Monza-Brianza-Lodi bajo el número 09722490969.

Con NIF español para entidades no residentes N0057186I.----------

Manifiesta que su objeto social es "la actividad bancaria". ----------

Sus facultades para este acto resultan del poder de representación, vigente según afirma, otorgado, entre otros a su favor, por Doña Lidyya Ivanova Savov, el día 28 de marzo de 2022, ante el Notario Público de Londres, don Robert Scott Kerss, protocolo nº 18/22, cuyo original me exhibe en este acto, redactado a doble columna en idiomas inglés y castellano, legalizado mediante Apostilla el día 28 de marzo de 2022, con el número APO-2893492. ----------

Yo, el Notario, hago constar, en relación a la representación de esta Sociedad lo siguiente:----------

(i) Que la entidad representada está válida y legalmente constituida conforme a las leyes de Italia.----------

(ii) Que el/la otorgante de dicho apoderamiento ha sido debidamente identificado/a por el Notario del país del otorgamiento. ----------

(iii) Que dicho Notario ha realizado debidamente juicio de suficiencia de las facultades del/la otorgante, haciendo constar en dicho apoderamiento su aptitud y capacidad legal para que el citado poder pueda desplegar toda su eficacia. ----------

(iv) Que se han observado las formas y solemnidades requeridas en el país en el que se ha otorgado. ----------

En relación con la Ley 10/2010, de 28 de abril, de Prevención del Blanqueo de Capitales y de la Financiación del Terrorismo, y el Reglamento que la desarrolla aprobado por RD 304/2014 de 5 de mayo, hace/n constar el/los compareciente/s, conforme actúa/n, que no procede en el presente instrumento la identificación del titular real por tratarse de una entidad financiera. ----------

Identifico al/los compareciente/s por su/s reseñado/s documento/s de identidad, me asevera/n la subsistencia e ilimitación de la representación que ostenta/n, siendo a mi juicio y bajo mi responsabilidad, suficientes las facultades representativas acreditadas para el otorgamiento del presente aval.

V08156085

De conformidad con lo previsto en el Reglamento General de Protección de Datos (RGPD), se informa de que los datos personales del/los interviniente/s serán tratados por el notario autorizante, cuyos datos de contacto figuran en el presente documento. Si se facilitan datos de personas distintas del/los interviniente/s, este/os deberá/n haberles informado previamente de todo lo previsto en el artículo 14 del RGPD. ----------

La finalidad del tratamiento es realizar las funciones propias de la actividad notarial y la facturación y gestión de clientes, el tratamiento y cesión de los datos a gestoría o colaboradores del Notario, con el propósito, en su caso, de la tramitación ante los distintos organismos públicos, se realizarán las comunicaciones previstas en la ley a las administraciones públicas y, en su caso al notario que le suceda en la actual plaza, para lo cual se conservarán durante los plazos previstos en la normativa aplicable y, en cualquier caso, mientras se mantenga la relación con el interesado. ----------

La base del tratamiento es el desempeño de las funciones públicas notariales, lo que obliga a que los datos sean facilitados al notario e impedirá su intervención en caso contrario. ----------

El tratamiento se basa en su consentimiento expreso que otorgan en este acto las personas físicas, mediante la aceptación de la presenta cláusula sobre protección de datos y política de privacidad. ----------

El/los interviniente/s tiene/n derecho a solicitar el acceso a sus datos personales, rectificación, su supresión, su portabilidad y la limitación de su tratamiento, así como oponerse a este. Frente a cualquier eventual vulneración de sus derechos, puede presentarse una reclamación ante la agencia española de protección de datos. ----------

El aval a que se refiere esta intervención va extendido en una hoja de papel común de la que el presente folio de papel timbrado es hoja anexa, y queda asentado en mi Libro Registro de Operaciones, -Sección B- correspondientes al año dos mil veintidós. ----------

En Madrid, a 13 de Abril de 2022. ----------

EL NOTARIO

FE PÚBLICA NOTARIAL

CONSEJO GENERAL DEL NOTARIADO ESPAÑOL · NOTARIADO EUROPA · NIHIL PRIUS FIDE

DOMÍNGUEZ · PRIUS FIDE · NOTARIO DE MADRID

0273270637

LIBRO REGISTRO DE OPERACIONES, ASIENTO N.º: 5 SECC B
FECHA: 13/4/22

AVAL

En Madrid, a 13 de abril de 2022.

BNP Paribas S.A., Sucursal en Italia (la "**Entidad Avalista**"), sucursal de la entidad financiera de nacionalidad francesa BNP Paribas S.A., inscrita en el registro de sociedades de Milán-Monza-Brianza-Lordi con el número de registro 04449690157, R.E.A. nº MB-731270, con domicilio social en Piazza Lina Bo Bardi, nº3, 20124, Milán, Italia, con N.I.F. N0054889A y representada por D. Germán Bernal Jiménez, mayor de edad, con número de D.N.I. [redacted], con facultades suficientes para este acto en virtud del poder especial otorgado a su favor de fecha 28 de marzo de 2022, ante el notario de Londres, D. Robert Scott Kerss, debidamente notarizado y apostillado

AVALA

ante la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES ("**CNMV**"), y en beneficio de los accionistas de la sociedad Mediaset España Comunicación, S.A. (la "**Compañía**") que acepten la oferta pública voluntaria de adquisición (la "**Oferta**") formulada por la sociedad MFE-MEDIAFOREUROPE N.V. (anteriormente Mediaset N.V.), sociedad anónima (*naamloze vennootschap*) constituida de conformidad con las leyes de los Países Bajos, con domicilio social en Ámsterdam (Países Bajos) e inscrita en la Cámara de Comercio de Holanda con el número de registro 83956859 y con N.I.F. N0239727A (el "**Oferente**"), las obligaciones de pago en efectivo asumidas por el Oferente en la Oferta, cuyos términos y condiciones se describen en el folleto explicativo de la misma presentado para su registro en la CNMV, en cumplimiento de lo dispuesto en el Real Decreto 1066/2007 de 27 de julio sobre el Régimen de las Ofertas Públicas de Adquisición de Valores.

El importe máximo de este aval es de cincuenta y un millones seiscientos sesenta mil euros (51.660.000,00 €).

El presente aval se otorga con carácter incondicional, irrevocable y solidario con respecto a las obligaciones de pago del Oferente derivadas de la Oferta, y con renuncia expresa a los beneficios de excusión, orden y división.

El pago de las responsabilidades dimanantes de este aval se llevará a efecto en Madrid, a primer requerimiento de la SOCIEDAD DE GESTIÓN DE LOS SISTEMAS DE REGISTRO, COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES, S.A. ("**IBERCLEAR**") o de la CNMV, mediante requerimiento escrito dirigido a la Entidad Avalista y remitido al siguiente domicilio de BNP Paribas S.A., Sucursal en España: calle de Emilio Vargas nº4, 28043 Madrid, España. Recibido el requerimiento de pago correspondiente, la Entidad Avalista procederá a efectuar el pago del importe correspondiente, en la cuenta que el requirente haya designado, transcurrido un (1) día hábil desde el día de la recepción de dicho requerimiento.

El presente aval permanecerá en vigor hasta el completo cumplimiento de las obligaciones de pago del Oferente derivadas de la Oferta o, en su caso, hasta la fecha en que la Oferta sea retirada, anulada o declarada sin efecto.

Este aval se rige por la ley española. La Entidad Avalista, con renuncia a cualquier otro fuero que pudiera corresponderle, expresamente se somete a los tribunales de la ciudad de Madrid para dirimir cualquier disputa o controversia que pudiese surgir en relación con la interpretación, alcance, cumplimiento, efectos y ejecución del presente aval.

BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ITALIA

[redacted]

D. Germán Bernal Jiménez

.../...GENCIA ANEXA AL AVAL EMITIDO POR LA ENTIDAD DENOMINADA "BNP Paribas, S.A., Sucursal en Italia", EN MADRID A TRECE DE ABRIL DE DOS MIL VEINTIDÓS . ----------

Yo, **Andrés Domínguez Nafría,** Notario del Ilustre Colegio de Madrid, con residencia en la capital, INTERVENGO el Aval que precede a esta Diligencia, número cinco (5) de Asiento de mi Libro Registro de Operaciones, -Sección B-.----------

CON MI INTERVENCIÓN, doy fe de la identidad, capacidad y legitimidad de la firma de **Don Germán Bernal Jiménez**, mayor de edad, empleado de Afiens Legal SLP, con documento nacional de identidad (DNI) número [redacted] y con domicilio profesional en calle [redacted] el cual INTERVIENE, como apoderado con facultades solidarias, en nombre y representación de la entidad financiera denominada **BNP PARIBAS, S.A**, constituida y existente conforme a las leyes de Francia, con domicilio social en 16 boulevard des Italiens, 75009 Paris (Francia), e inscrita en el Registro Mercantil de París con el número B662042449; actuando a través de su **Sucursal en Italia**, con domicilio social en Piazza Lina Bo Bardi, nº 3, 20214 Milán-Italia, inscrita en el Registro de Sociedades de Milán-Monza-Brianza-Lordi con el número de registro 04449690157, R.E.A. nº MB-731270 y con NIF español **N-0054889-A**. ----------

Constituye su objeto social el propio de las entidades de crédito.----------

Sus facultades para este acto resultan del poder de representación, vigente según afirma, otorgado, entre otros a su favor, por Doña Louise Mathilde Parsons, el día 28 de marzo de 2022, ante el Notario Público de Londres, don Robert Scott Kerss, protocolo nº 21/22, cuyo original me exhibe en este acto, redactado a doble columna en idiomas inglés y castellano, legalizado mediante Apostilla el día 29 de marzo de 2022, con el número APO-2895650. ----------

Yo, el Notario, hago constar, en relación a la representación de esta Sociedad lo siguiente:----------

(i) Que la entidad representada está válida y legalmente constituida conforme a las leyes de Francia, actuando a través de su Sucursal en Italia. --

(ii) Que el/la otorgante de dicho apoderamiento ha sido debidamente identificado/a por el Notario del país del otorgamiento. ----------

(iii) Que dicho Notario ha realizado debidamente juicio de suficiencia de las facultades del/la otorgante, haciendo constar en dicho apoderamiento su aptitud y capacidad legal para que el citado poder pueda desplegar toda su eficacia. ----------

(iv) Que se han observado las formas y solemnidades requeridas en el país en el que se ha otorgado. ----------

En relación con la Ley 10/2010, de 28 de abril, de Prevención del Blanqueo de Capitales y de la Financiación del Terrorismo, y el Reglamento que la desarrolla aprobado por RD 304/2014 de 5 de mayo, hace/n constar el/los compareciente/s, conforme actúa/n, que no procede en el presente instrumento la identificación del titular real por tratarse de una entidad financiera. ----------

Identifico al/los compareciente/s por su/s reseñado/s documento/s de identidad, me asevera/n la subsistencia e ilimitación de la representación que ostenta/n, siendo a mi juicio y bajo mi responsabilidad, suficientes las facul-

V08156084

tades representativas acreditadas para el otorgamiento del presente aval.------

De conformidad con lo previsto en el Reglamento General de Protección de Datos (RGPD), se informa de que los datos personales del/los interviniente/s serán tratados por el notario autorizante, cuyos datos de contacto figuran en el presente documento. Si se facilitan datos de personas distintas del/los interviniente/s, este/os deberá/n haberles informado previamente de todo lo previsto en el artículo 14 del RGPD. ----------

La finalidad del tratamiento es realizar las funciones propias de la actividad notarial y la facturación y gestión de clientes, el tratamiento y cesión de los datos a gestoría o colaboradores del Notario, con el propósito, en su caso, de la tramitación ante los distintos organismos públicos, se realizarán las comunicaciones previstas en la ley a las administraciones públicas y, en su caso al notario que le suceda en la actual plaza, para lo cual se conservarán durante los plazos previstos en la normativa aplicable y, en cualquier caso, mientras se mantenga la relación con el interesado. ----------

La base del tratamiento es el desempeño de las funciones públicas notariales, lo que obliga a que los datos sean facilitados al notario e impedirá su intervención en caso contrario. ----------

El tratamiento se basa en su consentimiento expreso que otorgan en este acto las personas físicas, mediante la aceptación de la presenta cláusula sobre protección de datos y política de privacidad. ----------

El/los interviniente/s tiene/n derecho a solicitar el acceso a sus datos personales, rectificación, su supresión, su portabilidad y la limitación de su tratamiento, así como oponerse a este. Frente a cualquier eventual vulneración de sus derechos, puede presentarse una reclamación ante la agencia española de protección de datos. ----------

El aval a que se refiere esta intervención va extendido en una hoja de papel común de la que el presente folio de papel timbrado es hoja anexa, y queda asentado en mi Libro Registro de Operaciones, -Sección B- correspondientes al año dos mil veintidós. ----------

En Madrid, a 13 de Abril de 2022. ----------

EL NOTARIO

FE PÚBLICA NOTARIAL

CONSEJO GENERAL DEL NOTARIADO ESPAÑOL

NOTARIADO EUROPA

NIHIL PRIUS FIDE

NOTARIO DE MADRID

0273270638

LIBRO REGISTRO DE OPERACIONES, ASIENTO N.º: 7-SECC B
FECHA: 13/4/22

INTESA SANPAOLO

D. ANDRÉS DOMÍNGUEZ NAFRÍA NIHIL PRIUS FIDE NOTARIO DE MADRID

AVAL Nº OBG22M00000136

En Madrid, a 13 de abril de 2022.

Intesa Sanpaolo S.p.A., Sucursal en España (la "**Entidad Avalista**"), sucursal inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, con domicilio social en Paseo de la Castellana nº31, 6ºA, Edificio Pirámide, 28046 Madrid, España, con N.I.F. W-0051962-I y representada por D. Pietro Quarta, mayor de edad, de nacionalidad italiana, con número de pasaporte de su nacionalidad [redacted] y con N.I.E. [redacted] y D. Ricardo Petidier Torregrossa, mayor de edad, de nacionalidad española, con número de D.N.I. [redacted] ambos con facultades suficientes para este acto en virtud de la escritura de poder otorgada a su favor el 26 de abril de 2021 ante la notario de Madrid, Dña. Eloísa López-Monís Gallego, con el número 1.042 de su protocolo,

AVALA

ante la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES ("**CNMV**"), y en beneficio de los accionistas de la sociedad Mediaset España Comunicación, S.A. (la "**Compañía**") que acepten la oferta pública voluntaria de adquisición (la "**Oferta**") formulada por la sociedad MFE-MEDIAFOREUROPE N.V. (anteriormente Mediaset N.V.), sociedad anónima (*naamloze vennootschap*) constituida de conformidad con las leyes de los Países Bajos, con domicilio social en Ámsterdam (Países Bajos) e inscrita en la Cámara de Comercio de Holanda con el número de registro 83956859 y con N.I.F. N0239727A (el "**Oferente**"), las obligaciones de pago en efectivo asumidas por el Oferente en la Oferta, cuyos términos y condiciones se describen en el folleto explicativo de la misma presentado para su registro en la CNMV, en cumplimiento de lo dispuesto en el Real Decreto 1066/2007 de 27 de julio sobre el Régimen de las Ofertas Públicas de Adquisición de Valores.

El importe máximo de este aval es de cincuenta y un millones seiscientos sesenta mil euros (51.660.000,00 €).

El presente aval se otorga con carácter incondicional, irrevocable y solidario con respecto a las obligaciones de pago del Oferente derivadas de la Oferta, y con renuncia expresa a los beneficios de excusión, orden y división.

El pago de las responsabilidades dimanantes de este aval se llevará a efecto en Madrid, a primer requerimiento de la SOCIEDAD DE GESTIÓN DE LOS SISTEMAS DE REGISTRO, COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES, S.A. ("**IBERCLEAR**") o de la CNMV, mediante requerimiento escrito dirigido a la Entidad Avalista a su domicilio: Paseo de la Castellana nº31, 6ºA, Edificio Pirámide, 28046 Madrid, España. Recibido el requerimiento de pago correspondiente, la Entidad Avalista procederá a efectuar el pago del importe correspondiente, en la cuenta que el requirente haya designado, transcurrido un (1) día hábil desde el día de la recepción de dicho requerimiento.

El presente aval permanecerá en vigor hasta el completo cumplimiento de las obligaciones de pago del Oferente derivadas de la Oferta o, en su caso, hasta la fecha en que la Oferta sea retirada, anulada o declarada sin efecto.

Intesa Sanpaolo S.p.A. Sucursal en España
Libro 0, Folio: 219, Sección: 8, Hoja: M 365151, Inscripción 23 – CIF W0051962I

INTESA SANPAOLO

Este aval se rige por la ley española. La Entidad Avalista, con renuncia a cualquier otro fuero que pudiera corresponderle, expresamente se somete a los tribunales de la ciudad de Madrid para dirimir cualquier disputa o controversia que pudiese surgir en relación con la interpretación, alcance, cumplimiento, efectos y ejecución del presente aval.

El presente aval ha sido inscrito en el registro interno de avales de la Entidad Avalista con el número OBG22M0000136.

Intesa Sanpaolo S.p.A., Sucursal en España

[redacted]

D. Pietro Quarta

[redacted]

D. Ricardo Petidier Torregrossa

.../...GENCIA ANEXA AL AVAL NÚMERO OBG22M0000136 EMITIDO POR LA ENTIDAD DENOMINADA "INTESA SANPAOLO S.p.A., SUCURSAL EN ESPAÑA", EN MADRID A TRECE DE ABRIL DE DOS MIL VEINTIDÓS.----------

Yo, **Andrés Domínguez Nafría,** Notario del Ilustre Colegio de Madrid, con residencia en la capital, INTERVENGO el Aval que precede a esta Diligencia, número Siete (7) de Asiento de mi Libro Registro de Operaciones, -Sección B-.----------

CON MI INTERVENCIÓN, doy fe de la identidad, capacidad y legitimidad de las firmas de **D. Pietro Quarta,** mayor de edad, de nacionalidad italiana, con número de pasaporte de su nacionalidad [redacted] y con N.I.E. [redacted] y **D. Ricardo Petidier Torregrossa,** mayor de edad, de nacionalidad española, con número de D.N.I. [redacted], ambos con domicilio professional en [redacted] los cuales INTERVIENEN, como apoderados mancomunados, en nombre y representación de la entidad financiera denominada **"INTESA SANPAOLO S.p.A., SUCURSAL EN ESPAÑA"** , con domicilio en Madrid, Paseo de Castellana, 31, 6° A, Edificio Pirámide, C.P. 28046. ----------

Con CIF número W-0051962-I. ----------

Constituida por tiempo indefinido en virtud de escritura pública de apertura de dicha Sucursal, otorgada ante el Notario de Madrid Don Rafael Bonardell Lenzano con fecha 10 de Noviembre de 2004, con el n° 3.698 de su protocolo (la "Escritura de Establecimiento"); anteriormente denominada SANPAOLO IMI SpA., Sucursal en España, cambió su denominación por la actual en virtud de Escritura de cambio de Titularidad de la Sucursal otorgada ante el Notario de Madrid Don Antonio de la Esperanza Rodríguez el 23 de enero de 2007 con el n° 363 de su Protocolo. ----------

INSCRITA en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 20.625, folio 24, libro O de la Sección 8' de Sociedades, hoja M-365151, inscripción 5', y en el Registro de Sucursales de Entidades de Crédito Extranjeras Comunitarias del Banco de España con el n° 1.494. ----------

Trasladado su domicilio social al actual en virtud de escritura autorizada por el Notario de Madrid, Don Antonio Fernández-Golfín Aparicio, el día 15 de julio de 2011, número 1740 de su protocolo, que causó la inscripción 12ª de la citada hoja social. ----------

Su objeto social lo constituye, según manifiesta el compareciente, el ejercicio en España de la actividad bancaria, siempre dentro del estricto respeto de los límites impuestos por la legislación vigente y por las indicaciones vinculantes del Banco de España. ----------

Sus facultades para este acto resultan de la escritura de poder autorizada por la Notario de Madrid, doña Eloisa López-Monis Gallego, con fecha 26 de abril de 2021 y con el número 1042 de orden de su protocolo, que causó la inscripción 27ª en la hoja social. ----------

En relación con la Ley 10/2010, de 28 de abril, de Prevención del Blanqueo de Capitales y de la Financiación del Terrorismo, y el Reglamento que la desarrolla aprobado por RD 304/2014 de 5 de mayo, hacen constar los comparecientes, conforme actúan, que no procede en el presente instrumento la identificación del titular real por tratarse de una entidad financiera. ----------

D. ANDRÉS DOMÍNGUEZ NAFRÍA · NOTARIO DE MADRID

V08156083

Identifico a los comparecientes por sus reseñados documentos de identidad, me aseveran la subsistencia e ilimitación de la representación que ostentan, siendo a mi juicio y bajo mi responsabilidad, suficientes las facultades representativas acreditadas para el otorgamiento del presente aval.

De conformidad con lo previsto en el Reglamento General de Protección de Datos (RGPD), se informa de que los datos personales de los intervinientes serán tratados por el notario autorizante, cuyos datos de contacto figuran en el presente documento. Si se facilitan datos de personas distintas de los intervinientes, estos deberán haberles informado previamente de todo lo previsto en el artículo 14 del RGPD. ----------

La finalidad del tratamiento es realizar las funciones propias de la actividad notarial y la facturación y gestión de clientes, el tratamiento y cesión de los datos a gestoría o colaboradores del Notario, con el propósito, en su caso, de la tramitación ante los distintos organismos públicos, se realizarán las comunicaciones previstas en la ley a las administraciones públicas y, en su caso al notario que le suceda en la actual plaza, para lo cual se conservarán durante los plazos previstos en la normativa aplicable y, en cualquier caso, mientras se mantenga la relación con el interesado. ----------

La base del tratamiento es el desempeño de las funciones públicas notariales, lo que obliga a que los datos sean facilitados al notario e impedirá su intervención en caso contrario. ----------

El tratamiento se basa en su consentimiento expreso que otorgan en este acto las personas físicas, mediante la aceptación de la presenta cláusula sobre protección de datos y política de privacidad. ----------

Los intervinientes tienen derecho a solicitar el acceso a sus datos personales, rectificación, su supresión, su portabilidad y la limitación de su tratamiento, así como oponerse a este. Frente a cualquier eventual vulneración de sus derechos, puede presentarse una reclamación ante la agencia española de protección de datos. ----------

El aval a que se refiere esta intervención va extendido en dos hojas de papel común, mecanografiada a una cara y de la que el presente folio de papel timbrado es hoja anexa, y queda asentado en mi Libro Registro de Operaciones, -Sección B- correspondientes al año dos mil veintidós. ----------

En Madrid, a 13 de abril de 2022. ----------

EL NOTARIO

FE PÚBLICA NOTARIAL

CONSEJO GENERAL DEL NOTARIADO ESPAÑOL

NOTARIADO EUROPA

NIHIL PRIUS FIDE

ANDRÉS DOMÍNGUEZ NAFRÍA

NOTARIO DE MADRID

0273270641

LIBRO REGISTRO DE OPERACIONES, ASIENTO N.º: 6 Secc B.
FECHA: 13/4/2022

CaixaBank

D. ANDRÉS DOMÍNGUEZ NAFRÍA NIHIL PRIUS FIDE NOTARIO DE MADRID

AVAL

En Madrid, a 13 de abril de 2022.

CaixaBank, S.A. (la "**Entidad Avalista**"), entidad de crédito debidamente inscrita en el Registro de entidades del Banco de España con el código 2100 y en el Registro Mercantil de Valencia, Tomo 10.370, Folio 1, Hoja V-178351, con domicilio social en calle Pintor Sorolla 2-4, 46002 Valencia (España), con N.I.F. A08663619 y representada por D. Pablo Moscoso del Prado Monteagudo, mayor de edad, con D.N.I. número [redacted] con facultades suficientes para este acto en virtud de la escritura de poder especial otorgada a su favor el 28 de marzo de 2022 ante la notario de Barcelona, Dña. María Dolores Giménez Arbona, con el número 803 de su protocolo,

AVALA

ante la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES ("**CNMV**"), y en beneficio de los accionistas de la sociedad Mediaset España Comunicación, S.A. (la "**Compañía**") que acepten la oferta pública voluntaria de adquisición (la "**Oferta**") formulada por la sociedad MFE-MEDIAFOREUROPE N.V. (anteriormente Mediaset N.V.), sociedad anónima (*naamloze vennootschap*) constituida de conformidad con las leyes de los Países Bajos, con domicilio social en Ámsterdam (Países Bajos) e inscrita en la Cámara de Comercio de Holanda con el número de registro 83956859 y con N.I.F. N0239727A (el "**Oferente**"), las obligaciones de pago en efectivo asumidas por el Oferente en la Oferta, cuyos términos y condiciones se describen en el folleto explicativo de la misma presentado para su registro en la CNMV, en cumplimiento de lo dispuesto en el Real Decreto 1066/2007 de 27 de julio sobre el Régimen de las Ofertas Públicas de Adquisición de Valores.

El importe máximo de este aval es de cincuenta y un millones seiscientos sesenta mil euros (51.660.000,00 €).

El presente aval se otorga con carácter incondicional, irrevocable y solidario con respecto a las obligaciones de pago del Oferente derivadas de la Oferta, y con renuncia expresa a los beneficios de excusión, orden y división.

El pago de las responsabilidades dimanantes de este aval se llevará a efecto en Madrid, a primer requerimiento de la SOCIEDAD DE GESTIÓN DE LOS SISTEMAS DE REGISTRO, COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES, S.A. ("**IBERCLEAR**") o de la CNMV, mediante requerimiento escrito dirigido a la Entidad Avalista a su domicilio en Paseo de la Castellana, 189, 28046 Madrid (España). Recibido el requerimiento de pago correspondiente, la Entidad Avalista procederá a efectuar el pago del importe correspondiente, en la cuenta que el requirente haya designado, transcurrido un (1) día hábil desde el día de la recepción de dicho requerimiento.

El presente aval permanecerá en vigor hasta el completo cumplimiento de las obligaciones de pago del Oferente derivadas de la Oferta o, en su caso, hasta la fecha en que la Oferta sea retirada, anulada o declarada sin efecto.

Este aval se rige por la ley española. La Entidad Avalista, con renuncia a cualquier otro fuero que pudiera corresponderle, expresamente se somete a los tribunales de la ciudad de Madrid para dirimir cualquier disputa o controversia que pudiese surgir en relación con la interpretación, alcance, cumplimiento, efectos y ejecución del presente aval.

CaixaBank

El presente aval ha sido inscrito en el registro interno de avales de la Entidad Avalista con el número 9340.03.2511793-67.

CAIXABANK, S.A.

[redacted]

D. Pablo Moscoso del Prado Monteagudo

.../...GENCIA ANEXA AL AVAL NÚMERO 9340.03.2511793-67 EMITIDO POR LA ENTIDAD DENOMINADA "CAIXABANK, S.A.", EN MADRID A TRECE DE ABRIL DE DOS MIL VEINTIDÓS .--------

Yo, **Andrés Domínguez Nafría,** Notario del Ilustre Colegio de Madrid, con residencia en la capital, INTERVENGO el Aval que precede a esta Diligencia, número seis (6) de Asiento de mi Libro Registro de Operaciones, -Sección B-.----------

CON MI INTERVENCIÓN, doy fe de la identidad, capacidad y legitimidad de la firma de **Don Pablo Moscoso del Prado Monteagudo**, mayor de edad, empleado de banca, con documento nacional de identidad (DNI) número [redacted] con domicilio a estos efectos en calle [redacted] el cual INTERVIENE, como apoderado con facultades solidarias, en nombre y representación de la entidad financiera denominada **CAIXABANK, S.A.**, domiciliada en Valencia, calle Pintor Sorolla, 2-4, inscrita en el Registro Mercantil de Valencia al tomo 10370, folio 1, hoja V-178351; de duración indefinida, constituida con la denominación de "Grupo de Servicios, S.A.", mediante escritura autorizada por el Notario de Barcelona D. Eduardo Blat Gimeno, el día 12 de diciembre de 1980, modificada su denominación varias veces y adoptado el nombre de "Criteria CaixaCorp, S.A.", inmediatamente anterior al actual, mediante escritura autorizada por el Notario de Barcelona, D. Tomás Giménez Duart, con el número 3.511 de su protocolo, consta inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona, hoja B-41232 y con N.I.F. A-08663619.----------

Manifiesta que el objeto social de su representada es la actividad bancaria. ----------

Sus facultades para este acto resultan del poder especial, vigente según afirman, que tienen conferido mediante escritura otorgada en Barcelona, el día 28 de marzo de 2022, ante la Notario Doña María Dolores Giménez Arbona, con el número 803 de orden de su protocolo, de la que tengo a la vista copia autorizada.----------

Me asevera la vigencia íntegra de la representación y facultades que ostenta, no haber variado la capacidad legal de la entidad, y que los datos de identificación de su representada no han variado respecto de los consignados en la escritura reseñada. ----------

En relación con la Ley 10/2010, de 28 de abril, de Prevención del Blanqueo de Capitales y de la Financiación del Terrorismo, y el Reglamento que la desarrolla aprobado por RD 304/2014 de 5 de mayo, hace constar el compareciente, conforme actúa, que no procede en el presente instrumento la identificación del titular real por tratarse de una entidad financiera. ----------

Identifico al compareciente por sus reseñados documentos de identidad, me asevera la subsistencia e ilimitación de la representación que ostenta, siendo a mi juicio y bajo mi responsabilidad, suficientes las facultades representativas acreditadas para el otorgamiento del presente aval. ----------

De conformidad con lo previsto en el Reglamento General de Protección de Datos (RGPD), se informa de que los datos personales del interviniente serán tratados por el notario autorizante, cuyos datos de contacto figuran en el presente documento. Si se facilitan datos de personas ----------

V08156093

distintas del interviniente, éste deberá haberles informado previamente de todo lo previsto en el artículo 14 del RGPD. ----------

La finalidad del tratamiento es realizar las funciones propias de la actividad notarial y la facturación y gestión de clientes, el tratamiento y cesión de los datos a gestoría o colaboradores del Notario, con el propósito, en su caso, de la tramitación ante los distintos organismos públicos, se realizarán las comunicaciones previstas en la ley a las administraciones públicas y, en su caso al notario que le suceda en la actual plaza, para lo cual se conservarán durante los plazos previstos en la normativa aplicable y, en cualquier caso, mientras se mantenga la relación con el interesado. ----------

La base del tratamiento es el desempeño de las funciones públicas notariales, lo que obliga a que los datos sean facilitados al notario e impedirá su intervención en caso contrario. ----------

El tratamiento se basa en su consentimiento expreso que otorga en este acto la persona física, mediante la aceptación de la presenta cláusula sobre protección de datos y política de privacidad. ----------

El interviniente tiene derecho a solicitar el acceso a sus datos personales, rectificación, su supresión, su portabilidad y la limitación de su tratamiento, así como oponerse a este. Frente a cualquier eventual vulneración de sus derechos, puede presentarse una reclamación ante la agencia española de protección de datos. ----------

El aval a que se refiere esta intervención va extendido en dos hojas de papel común, mecanografiada a una cara y de la que el presente folio de papel timbrado es hoja anexa, y queda asentado en mi Libro Registro de Operaciones, -Sección B- correspondientes al año dos mil veintidós. ----------

En Madrid, a 13 de abril de 2022. ----------

EL NOTARIO

FE PÚBLICA NOTARIAL

CONSEJO GENERAL DEL NOTARIADO ESPAÑOL

NOTARIADO EUROPA

NIHIL PRIUS FIDE

NOTARIO DE MADRID

0273270639

ANEXO 14

Modelo de anuncio a publicar por MFE-MEDIAFOREUROPE, N.V. en los términos del artículo 22 del Real Decreto 1066/2007.

ANUNCIO DE LA OFERTA PÚBLICA VOLUNTARIA DE ADQUISICIÓN DE ACCIONES QUE FORMULA MFE-MEDIAFOREUROPE N.V. SOBRE LA TOTALIDAD DE LAS ACCIONES DE MEDIASET ESPAÑA COMUNICACIÓN, S.A.

La Comisión Nacional del Mercado de Valores ("**CNMV**") ha autorizado con fecha [*] la oferta pública de adquisición de acciones de tipo voluntario formulada por MFE-MEDIAFOREUROPE N.V. ("**MFE**" o el "**Oferente**") sobre la totalidad de las acciones representativas del capital social de Mediaset España Comunicación, S.A. ("**MES**" o la "**Sociedad Afectada**") (la "**Oferta**").

La Oferta se rige por lo dispuesto en el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre (la "**Ley del Mercado de Valores**"), el Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, sobre el régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores (el "**Real Decreto 1066/2007**") y demás legislación aplicable.

De conformidad con lo establecido en el artículo 22 del Real Decreto 1066/2007, este anuncio incluye la información esencial de la Oferta, que consta en el folleto explicativo de la misma (el "**Folleto**").

El Folleto, así como la documentación que lo acompaña, estará a disposición de los interesados desde, al menos, el día siguiente a la publicación del primero de los anuncios previstos en el artículo 22.1 del Real Decreto 1066/2007 en los siguientes lugares:

Entidad	Dirección
A) Comisión Nacional del Mercado de Valores	
- CNMV Madrid	Calle Edison 4, Madrid
- CNMV Barcelona	Calle Bolivia 56, Barcelona
B) Sociedades Rectoras de las Bolsas de Valores	
- Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid	Plaza de la Lealtad, 1, Madrid
- Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Barcelona	Paseo de Gracia, 19, Barcelona
- Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Valencia	Calle del Pintor Sorolla, 23, Valencia
- Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Bilbao	Calle José María Olábarri, 1, , Bilbao
C) Oferente y Sociedad Afectada	
- MFE	Viale Europa 46, Cologno Monzese, Milán, Italia
- MES	Ctra. Fuencarral a Alcobendas, 4, Madrid

Asimismo, el Folleto y sus anexos estarán disponibles en las respectivas páginas web de la CNMV (www.cnmv.es), MFE (www.mfemediaforeurope.com/) y MES (www.mediaset.es/inversores/), a partir del día siguiente a la publicación del primero de los anuncios previstos en el artículo 22.1 del Real Decreto 1066/2007.

1. SOCIEDAD AFECTADA

La Sociedad Afectada es Mediaset España Comunicación, S.A., comercialmente conocida como Mediaset España, sociedad anónima española con domicilio social en Carretera de Fuencarral a Alcobendas 4, 28049 Madrid, con NIF A-79075438. Su código LEI es 95980020140005021479. El capital social de MES es de 156.583.072 euros, dividido en 313.166.144 acciones de 0,50 euros de valor nominal cada una, pertenecientes a una única clase y serie, totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones de MES están admitidas a negociación en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo).

MES es una filial del Grupo MFE.

El apartado 1.3 del Folleto contiene más información sobre la Sociedad Afectada.

2. OFERENTE Y SU GRUPO

La entidad oferente es MFE-MEDIAFOREUROPE N.V. (anteriormente Mediaset N.V.), sociedad anónima (*naamloze vennootschap*) existente bajo las leyes de Países Bajos, con domicilio social en Ámsterdam (Países Bajos). El Oferente es residente fiscal en Italia y su código de identificación de persona jurídica es 213800DIFN7NR7B97A50.

El capital social emitido de MFE es de 777.186.257,34 euros y está dividido en un total de 2.322.056.213 acciones, de las cuales 1.140.828.649 son acciones ordinarias A (de 0,06 euros de valor nominal cada una de ellas y con el derecho a emitir un voto por cada acción – con código "MFE A") (las "**Acciones A de MFE**"), y 1.181.227.564 son acciones ordinarias B (de 0,60 euros de valor nominal cada una de ellas y con el derecho a emitir diez votos por cada acción – con código "MFE B") (las "**Acciones B de MFE**" y conjuntamente con las Acciones A de MFE, las "**Acciones de MFE**"), de las cuales 40.398.915 Acciones B de MFE son acciones en autocartera.

Las características principales de las Acciones de MFE son las siguientes:

	Acciones A de MFE	Acciones B de MFE
Denominación	Denominadas y negociadas en euros	
Valor nominal	0,06 euros	0,60 euros
Derechos de voto	1 voto por acción	10 votos por acción
Derechos económicos sobre las distribuciones	Las Acciones A de MFE y las Acciones B de MFE otorgan los mismos derechos sobre cualquier tipo de distribuciones que haga el Oferente respecto de las Acciones, que se harán en igualdad de condiciones, esto, es, en proporción al número de Acciones que cada uno posea. En el supuesto de liquidación de MFE, el saldo restante tras el pago de las deudas de MFE deberá ser transferido a los titulares de Acciones A de MFE y Acciones B de MFE en proporción al número de Acciones que	

	Acciones A de MFE	Acciones B de MFE
	cada uno posea.	
Derechos de suscripción preferente	Los derechos de suscripción preferente son proporcionales al valor nominal por Acción, lo que significa que un titular de una Acción B de MFE tendrá un derecho de suscripción preferente diez veces mayor que el titular de una Acción A de MFE.	
Cotización	Cotizan en Euronext Milan	
ISIN	NL 0015000MZ1	NL 0015000N09

Finanziaria d'investimento Fininvest S.p.A. ("**Fininvest**") es titular de una participación directa en MFE que representa el 49,33% del valor nominal de su capital social y el 50,93% de sus derechos de voto (excluyendo acciones propias). Se hace constar que Fininvest está controlada por D. Silvio Berlusconi (el "**Accionista de Control**").

Las Acciones del Oferente son nominativas, están emitidas como anotaciones en cuenta y están admitidas a negociación en Euronext Milan, mercado regulado, organizado y gestionado por Borsa Italiana S.p.A.

El apartado 1.4 del Folleto contiene más información sobre el Oferente.

3. ACUERDOS SOBRE LA OFERTA Y LA SOCIEDAD AFECTADA

Ni MFE, ni Fininvest, ni su Accionista de Control, ni ninguna sociedad controlada, directa o indirectamente, por el Accionista de Control, tienen ningún acuerdo de ninguna naturaleza con cualquier otro accionista de MFE, ni con ningún accionista de MES, ni con el consejo de administración de MES, ni con ninguno de los miembros de dicho consejo en relación con MES o la Oferta. No se han otorgado ventajas a los miembros del órgano de administración de MES.

4. ACCIONES DE LA SOCIEDAD AFECTADA PERTENECIENTES A MFE

El Oferente, que está controlado por Fininvest y, en última instancia, por su Accionista de Control, posee una participación directa en la Sociedad Afectada de 174.402.718 acciones, lo que representa el 55,69% de su capital social emitido. La Sociedad Afectada posee dos acciones propias. El Oferente y, en última instancia, su Accionista de Control, se atribuye el 55,69% de los derechos de voto de la Sociedad Afectada, según las reglas de cálculo del artículo 5 del Real Decreto 1066/2007.

Adicionalmente, el Oferente y, en última instancia, su Accionista de Control, se atribuye conforme a las citadas reglas del artículo 5 del Real Decreto 1066/2007, los derechos de voto correspondientes a las acciones de MES titularidad de D. Borja Prado Eulate (8.219 acciones), D. Paolo Vasile (110.885 acciones), D. Massimo Musolino (43.054 acciones) y D. Mario Rodríguez Valderas (26.717 acciones) consejeros designados a propuesta del Oferente; en total 188.875 acciones, representativas aproximadamente, del 0,06% del capital social de MES.

Por consiguiente, el porcentaje de derechos de voto atribuible a MFE y, en última instancia, a su Accionista de Control es del 55,75% (excluyendo la autocartera) correspondiente a 174.591.593 acciones de MES, a los efectos del artículo 5 del Real Decreto 1066/2007. No existen otros derechos de voto que deban ser atribuidos al Oferente ni a su Accionista de Control.

5. VALORES A LOS QUE SE DIRIGE LA OFERTA

La Oferta se dirige a la totalidad del capital social de la Sociedad Afectada, representado por 313.166.144 acciones con un valor nominal de 0,50 euros cada una de ellas, excluyendo (i) aquellas acciones que ya son titularidad del Oferente, es decir 174.402.718 acciones, representativas del 55,69% del capital social de la Sociedad Afectada; y (ii) las dos acciones en autocartera titularidad de MES, que no podrán aceptar la Oferta por ser contrario a lo previsto en el artículo 2:98 del Código Civil holandés, en tanto que la contraprestación de la Oferta incluye una parte en Acciones A de MFE; En consecuencia, la Oferta se dirige de forma efectiva a un total de 138.763.424 de acciones de MES, representativas del 44,31% de su capital social.

6. CONTRAPRESTACIÓN DE LA OFERTA

6.1 Contraprestación de la Oferta

La contraprestación de la Oferta es mixta y consiste en el pago en efectivo de 3,72 euros en efectivo (la "**Contraprestación en Efectivo**") y el canje de 9 Acciones A de MFE de nueva emisión por cada dos acciones de la Sociedad Afectada a las que se dirige la Oferta, (de forma agregada, la "**Contraprestación de la Oferta**" o la "**Ecuación de Canje**"). La Oferta se formula, por tanto, como compraventa y canje de acciones.

Dicha ecuación de canje es equivalente a 1,86 euros y 4,5 Acciones A de MFE por cada acción de MES (la "**Contraprestación de la Oferta por Acción**").

La Oferta se liquidará mediante el pago en metálico y con entrega de Acciones A de MFE de nueva emisión, en la proporción señalada anteriormente. Teniendo en cuenta la Ecuación de Canje, es posible que acepten la Oferta accionistas de MES que no alcancen el mínimo establecido de 2 acciones de MES —o a un número múltiplo de 2 — necesarias para poder proceder al canje conforme a la propia Ecuación de Canje establecida por el Oferente, dando lugar la acción sobrante tras la aplicación de la Ecuación de Canje al pico (el "**Pico**"). En el apartado 3.1.2 (C) del Folleto se explica el régimen y funcionamiento de los Picos.

La contraprestación se abonará según lo dispuesto en el Capítulo III del Folleto.

Si bien la equivalencia en efectivo de la Contraprestación de la Oferta variará en cada momento según la cotización de las Acciones A de MFE en Euronext Milan, el precio efectivo equivalente de la Ecuación de Canje, según lo previsto en el artículo 14 del Real Decreto 1066/2007, aplicando a la Ecuación de Canje la cotización media ponderada por el volumen efectivo de las Acciones A de MFE del trimestre anterior al Anuncio Previo, es de 5,61 euros por acción de la Sociedad Afectada (el "**Precio Efectivo Equivalente**"). La cotización media

ponderada por el volumen efectivo de las Acciones A de MFE durante las últimas 63 sesiones bursátiles previas al Anuncio Previo (trimestre inmediatamente anterior al Anuncio Previo), es de 0,8334 euros por Acción A de MFE.

Los datos que se ofrecen a continuación no suponen una justificación sobre la consideración de la Contraprestación de la Oferta por Acción como precio equitativo a los efectos del artículo 130 de la Ley del Mercado de Valores y del artículo 9 del Real Decreto 1066/2007, y las primas resultantes podrán cambiar a partir de la fecha del Folleto en función de las variaciones en el precio de cotización tanto de las acciones de MFE como de las acciones de MES. El Precio Efectivo Equivalente de la Contraprestación de la Oferta por Acción calculado como se ha indicado anteriormente, representa una prima[1] de aproximadamente:

(i) 12,1 % sobre el precio de cierre de las acciones de MES el 11 de marzo de 2022 (5,005 euros);

(ii) 25,1 % sobre el precio medio ponderado por volumen efectivo de las acciones de MES durante el mes anterior al 11 de marzo de 2022 (4,485 euros); y

(iii) 30,0 % sobre el precio medio ponderado por volumen efectivo de las acciones de MES durante el trimestre anterior al 11 de marzo de 2022 (4,316 euros).

6.2 Dividendos de MFE

El consejo de administración de MFE, en la reunión celebrada el 27 de abril de 2022, en la que se aprobó la formulación de las cuentas anuales de MFE a 31 de diciembre de 2021, acordó proponer para su aprobación por la Junta General de Accionistas de MFE, convocada el 17 de mayo de 2022 para su celebración el 29 de junio de 2022, el reparto de un dividendo por importe de 0,05 euros por acción de MFE a repartir tanto a las Acciones A de MFE como las Acciones B de MFE.

MFE ha decidido retrasar el pago de dicho dividendo al 21 de septiembre de 2022 (siendo, en este caso, el 19 de septiembre de 2022 la fecha ex-dividendo), una vez se haya liquidado la Oferta y, si procede, la operación de venta forzosa, de forma que los accionistas de MES que acepten la Oferta o transmitan sus acciones en la venta forzosa perciban dicho dividendo.

El dividendo se pagará una vez liquidada la Oferta y si se cumplen los requisitos, después de la operación de venta forzosa, si ocurren con anterioridad al 21 de septiembre de 2022, de forma que el mencionado dividendo será abonado tan pronto como sea posible tras dicha liquidación, sin necesidad de que se produzca ningún ajuste a la Contraprestación de la Oferta.

---

[1] No se ha tomado el valor de la cotización de las acciones de MES ni de las acciones de MFE del día 14 de marzo de 2022 como referencia, dada la suspensión de la negociación de las acciones de MES que tuvo lugar a las 9:42 a.m. en virtud de la comunicación de información privilegiada de esa misma fecha hecha pública por la CNMV y con número de registro 1.357 y que fue seguido por la comunicación de información privilegiada realizada por MFE en el mismo día y con número de registro 1.361. Por esta razón se ha incluido como fecha de referencia el 11 de marzo de 2022 para el cálculo de la prima, debido a que ésta fue la última sesión bursátil anterior a dicha suspensión.

En caso de que la liquidación de la Oferta o, si se cumplen los requisitos de la compraventa forzosa, la liquidación de las operaciones de venta forzosa, tenga lugar después de la fecha ex-dividendo (19 de septiembre de 2022), la Ecuación de Canje será ajustada en el importe bruto del dividendo por acción de MFE pagado, incrementando el importe de la Contraprestación en Efectivo de la Ecuación de Canje en 0,45 euros (equivalente a multiplicar 9 acciones por 0,05 euros), ascendiendo la Contraprestación en Efectivo a un total de 4,17 euros por cada dos acciones de la Sociedad Afectada. En dicho supuesto, la Contraprestación de la Oferta tras el ajuste consistirá en el pago en efectivo de 4,17 euros y el canje de 9 Acciones A de MFE de nueva emisión por cada dos acciones de MES a la que se dirige la Oferta.

No obstante, en caso de que la liquidación de la Oferta o, si se cumplen los requisitos de la compraventa forzosa, la liquidación de la venta forzosa, tenga lugar con anterioridad a la fecha ex-dividendo (19 de septiembre de 2022), no procederá ajuste a la Contraprestación de la Oferta.

6.3 Información relativa a las Acciones A de MFE de nueva emisión

Las Acciones A de MFE que el Oferente entregará a los accionistas de MES serán emitidas por el Oferente y estarán denominadas y se negociarán en euros. Las Acciones A de MFE que se emitan tendrán un valor nominal unitario de 0,06 euros. Las nuevas Acciones A de MFE tendrán los mismos derechos de voto y económicos que las Acciones A de MFE actualmente emitidas y sean admitidas a negociación en Euronext Milan.

No habrá restricciones a la transmisibilidad de las nuevas Acciones A de MFE emitidas y, por lo tanto, serán libremente transmisibles.

En la reunión del consejo de administración celebrado el 14 de marzo de 2022, el consejo de administración del Oferente acordó por unanimidad aprobar, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 14.5 del Real Decreto 1066/2007, la convocatoria de la Junta General Extraordinaria del Oferente. Dicha convocatoria fue publicada el 16 de marzo de 2022 y la Junta General Extraordinaria del Oferente se celebró el 27 de abril de 2022.

La Junta General Extraordinaria del Oferente aprobó el 27 de abril de 2022 la modificación de los estatutos sociales del Oferente para reflejar el aumento del capital autorizado de MFE por un importe nominal máximo de 817.076.316,72 euros, dividido en 1.805.662.972 Acciones A de MFE, de 0,06 euros de valor nominal cada una de ellas y 1.181.227.564 Acciones B de MFE, de 0,60 euros de valor nominal cada una de ellas.

Las nuevas Acciones A de MFE que deberá emitir MFE, ascienden a una cifra máxima de 37.466.124,48 euros de valor nominal (es decir, 624.435.408 acciones de 0,06 euros de valor nominal cada una de ellas), serán todas de la misma clase, serie y con los mismos derechos que las Acciones A de MFE existentes en circulación, y deberán ser suscritas y desembolsadas en su totalidad mediante aportaciones no dinerarias consistentes en acciones de la Sociedad Afectada o mediante el cargo del valor nominal de las nuevas Acciones A de MFE contra las reservas existentes del Oferente. El 4 de mayo de 2022, se otorgó escritura pública de modificación de los estatutos sociales de MFE ante un notario holandés, reflejando el aumento del capital autorizado.

La Junta General Extraordinaria del Oferente aprobó asimismo delegar en el consejo de administración de MFE las facultades oportunas para que éste apruebe (i) la emisión de las nuevas Acciones A de MFE necesarias para atender la Contraprestación de la Oferta en la parte del canje de acciones y (ii) limitar o excluir el derecho de suscripción preferente. Este acuerdo es eficaz desde su adopción por parte de la Junta General Extraordinaria del Oferente. El texto del acuerdo adoptado ha sido depositado por el Oferente e inscrito por el Registro Mercantil holandés.

El consejo de administración del Oferente celebrado el 14 de marzo de 2022 también aprobó solicitar la admisión a negociación de las nuevas Acciones A de MFE que se emitan en Euronext Milan en el plazo máximo de tres meses desde la publicación del resultado de la Oferta.

La solicitud de la admisión a negociación de las nuevas Acciones A de MFE no requiere autorización de la Junta General de Accionistas de MFE.

Adicionalmente, el consejo de administración de MFE, celebrado el 27 de abril de 2022, ha aprobado el compromiso de hacer uso de la delegación otorgada por la Junta General Extraordinaria del Oferente a su favor, para aprobar la emisión de las Acciones A de MFE que sean necesarias para atender la parte de la contraprestación de la Oferta consistente en canje de acciones.

El Oferente no precisa la obtención de ninguna autorización o verificación administrativa para la emisión de las Acciones A de MFE para atender al canje de la Contraprestación de la Oferta, ni la obtención de ningún informe de tercero o del consejo de administración de MFE.

MFE no emitirá ningún folleto a los efectos del Reglamento 2017/1129 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2017, sobre el folleto que debe publicarse en caso de oferta pública o admisión a cotización de valores en un mercado regulado y por el que se deroga la Directiva 2003/71/CE (el "**Reglamento de Folletos**") en relación con las Acciones A de MFE que debe emitir como parte de la contraprestación de la Oferta, ni para su admisión a cotización en Euronext Milan que será solicitada por MFE en el marco de la liquidación de la Oferta, dado que MFE ha optado por acogerse a las exenciones para las ofertas de canje establecidas en el artículo 1, apartados 4.f) y 5.e) del Reglamento de Folletos. A tal efecto, MFE ha publicado de forma separada en su página web (www.mfemediaforeurope.com) un documento de exención (el "**Documento de Exención**") de conformidad con los requisitos del Reglamento Delegado 2021/528, de 16 de diciembre de 2020, por el que se completa el Reglamento 2017/1129 del Parlamento Europeo y del Consejo en lo que respecta al contenido mínimo de información del documento que debe publicarse con objeto de acogerse a una exención de la obligación de publicar un folleto en relación con una adquisición mediante una oferta de canje, una fusión o una escisión.

No resulta necesario que el Documento de Exención haya sido revisado ni aprobado por ninguna autoridad y, concretamente, no ha sido aprobado ni registrado ante la autoridad del mercado de valores de los Países Bajos (*Autoriteit Financiële Markten*, la "**AFM**"), la autoridad de Italia (*Commissione Nazionale per le Società e la Borsa*, la "**CONSOB**") o la CNMV.

Asumiendo que la Oferta fuera aceptada por la totalidad de las acciones de MES a las que efectivamente se dirige la Oferta y que los actuales accionistas de MFE no modifican su participación en MFE, la estructura accionarial de MFE tras la liquidación de la Oferta, será la siguiente:

Accionista	Nº de Acciones A	Nº de Acciones B	% titularidad				% derechos de voto (excluyendo autocartera)
			Nº de acciones (% MFE A + MFE B) (3)	Capital social por valor nominal			
				% MFE B + MFE A(4)	% MFE B	% MFE A	
D. Silvio Berlusconi(1)	582.007.240	580.865.369	39,47%	47,07%	49,17%	32,97%	48,51%
Vivendi S.E(2)	281.051.873	281.043.323	19,08%	22,77%	23,79%	15,93%	23,47%
Antiguos accionistas de MES*	624.435.408	--	21,19%	4,60%	--	35,37%	4,74%
MFE – MEDIAFOREUROPE N.V. (acciones en autocartera)	--	40.398.915	1,37%	2,98%	3,42%	--	--
Flotante	277.769.536	278.919.357	18,89%	22,59%	23,61%	15,73%	23,28%
Total	**1.765.264.057**	**1.181.227.564**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**

Nota (1): El accionista directo es Finanziaria d'investimento Fininvest S.p.A. (Fininvest).

Nota (2): Vivendi S.E. ("**Vivendi**") es titular directo de 54.471.923 Acciones A de MFE y 54.471.923 Acciones B de MFE. Simon Fiduciaria S.p.A. ("**SimonFid**") es titular directo de 226.579.950 Acciones A de MFE y 226.572.000 Acciones B de MFE.

Nota (3): Los porcentajes se calculan aplicando la siguiente fórmula: número de acciones MFE B + MFE A que posee cada accionista / número total de acciones MFE B + MFE A emitidas.

Nota (4): Según los criterios de la AFM, los porcentajes se calculan aplicando la siguiente fórmula: número de acciones MFE B + MFE A que posee cada accionista * valor nominal de cada acción / nominal total.

(*) Accionistas titulares de las 138.763.424 acciones de MES a las que se dirige la Oferta.

Para más información, véanse los apartados 1.2.1, 1.4.4 y 2.2.3 del Folleto.

7. CONDICIONES A LAS QUE ESTÁ SUJETA LA OFERTA

7.1 Condición de Aceptación Mínima

De conformidad con lo previsto en el artículo 13.2(b) del Real Decreto 1066/2007, el Oferente condiciona la efectividad de la Oferta a su aceptación por accionistas de la Sociedad Afectada titulares, en su conjunto, de al menos el 66,15% de los derechos de voto de las acciones a las que la Oferta se dirige efectivamente, esto es, el 29,31% de la totalidad de los derechos de voto de las acciones, distintos de los que ya obran en poder del Oferente. Por lo tanto, la condición de aceptación mínima se entenderá satisfecha si la Oferta es aceptada al menos por 91.788.505 acciones de MES, representativas del 29,31% del capital social de la Sociedad Afectada, que conjuntamente con el 55,69% del capital social del que ya es titular el Oferente, permitiría al Oferente alcanzar una participación mínima del 85%.

Los efectos de que no se cumpla la condición de la Oferta y la posible renuncia del Oferente a dicha condición, están descritos en los apartados 2.3.2, 2.3.3 y 2.3.4 del Folleto.

8. GARANTÍAS Y FINANCIACIÓN DE LA OFERTA

8.1 Garantías constituidas por el Oferente

De conformidad con el artículo 15 del Real Decreto 1066/2007 y con el objetivo de garantizar en su totalidad el pago de la Contraprestación en Efectivo (por un importe máximo de 258.099.968,64 euros) y el pago de los Picos (estimado en 150.012 euros), el Oferente ha aportado a la CNMV cinco avales bancarios emitidos por las siguientes entidades: UniCredit S.p.A., Banco BPM S.p.A., BNP Paribas S.A., Sucursal en Italia, Intesa Sanpaolo S.p.A., Sucursal en España y CaixaBank, S.A., por un importe agregado de 258.300.000 euros.

Adicionalmente, de conformidad con el artículo 15.4 del Real Decreto 1066/2007, los administradores del Oferente han actuado y continuarán actuando de modo no contradictorio con la decisión de formular la Oferta.

Para más información sobre las garantías de la Oferta, véase el apartado 2.4.1 del Folleto.

8.2 Fuentes de financiación de la Oferta

La parte de la Contraprestación de la Oferta relativa a las Acciones A de MFE de nueva emisión se atenderá mediante la emisión del número de Acciones A de MFE necesarias para satisfacer dicha parte de la contraprestación, mientras que la parte de la Contraprestación en Efectivo y los Picos se financiarán mediante una financiación otorgada a favor del Oferente el 30 de marzo de 2022 por UniCredit S.p.A., Banco BPM S.p.A., BNP Paribas Sucursal en Italia, CaixaBank, S.A. e Intesa Sanpaolo S.p.A por un importe máximo de 300.000.000 de euros, según se describe en el apartado 2.4.2 y 2.4.3 y sus efectos sobre la Sociedad Afectada en el apartado 2.4.4 del Folleto.

La financiación de la Oferta se describe con detalle en los apartados 2.4.2 y 2.4.3 del Folleto.

9. FINALIDAD DE LA OPERACIÓN

9.1 Finalidad perseguida con la adquisición

La finalidad perseguida por el Oferente con la formulación de la Oferta es incrementar su participación en el capital social de la Sociedad Afectada a fin de alcanzar al menos un 85% de su capital social.

Adicionalmente y en el supuesto de que se cumplan los requisitos reglamentarios para ejercer los derechos de compraventa forzosa, previstos en el artículo 136 de la Ley del Mercado de Valores y en el artículo 47 del Real Decreto 1066/2007, MFE procederá a ejercer el derecho de venta forzosa, convirtiéndose en accionista único de MES, lo que conllevará la exclusión de cotización de las acciones de la Sociedad Afectada en las Bolsas de Valores españolas, convirtiéndose todos los accionistas de MES en accionistas de MFE, cuyas Acciones A de MFE

se encontrarán no sólo admitidas a negociación en Euronext Milan, sino también en las Bolsas de Valores españolas, según se detalla en los apartados 4.10 y 4.11 del Folleto.

Desde una perspectiva estratégica, industrial y operativa, el Oferente pretende crear un grupo de medios de comunicación paneuropeo en la industria del entretenimiento y los contenidos, formado por MFE y las sociedades de su grupo, incluyendo a MES y las sociedades filiales de MES, con una base accionarial común, a fin de alinear los intereses de MFE y MES, consolidando una posición de liderazgo en sus mercados locales, consiguiendo una mayor escala para competir y potencial para ampliar aún más su alcance geográfico en determinados países de toda Europa.

El Oferente formula la Oferta con el fin de lograr:

(a) Una completa alineación de los intereses de los accionistas de MES y MFE.

(b) Una inversión coordinada entre países que permita un uso más eficiente de los recursos financieros, pudiendo reinvertir en el desarrollo del negocio en España, Italia y el resto de Europa (contenido local, talento, tecnología, etc.).

(c) Un uso más eficiente de los recursos financieros que permita un ahorro de efectivo y un mayor retorno para todos los accionistas de MFE.

(d) Para los accionistas de MES, la Oferta representa, al mismo tiempo, una oportunidad de obtener dinero en efectivo y formar parte del accionariado de MFE, con un equity story paneuropeo más atractivo, en opinión de MFE.

Ventajas estratégicas y operativas consideradas por MFE: (i) Tamaño para competir; (ii) nuevas oportunidades de negocio; (iii) protección del pluralismo; (iv) más recursos para invertir en contenidos locales y tecnología; (v) organización más efectiva; y (vi) sinergias operativas.

Sinergias operativas: El aumento de la participación de MFE en MES permitirá, en opinión de MFE, alcanzar importantes sinergias crecientes de ingresos y costes en las que participarán todos los accionistas de MFE considerando una completa alineación de sus intereses.

MFE ha estimado, como caso base, de forma preliminar y desde una perspectiva que considera prudente, sinergias por valor de 55.000.000 euros al año a nivel de ingresos (EBIT) en el supuesto en el que MFE se convierta en accionista único de MES como consecuencia de la Oferta. MFE estima que las sinergias se irán alcanzando de forma progresiva y que dicha cifra se alcanzará en el cuarto año desde que adquiera el 100% de los derechos de voto de MES. Las sinergias previstas se han calculado sobre la base de las estructuras operativas existentes de MFE y MES y todas las cifras relativas a las sinergias son cifras no auditadas basadas en estimaciones de MFE.

En el caso de que, como resultado de la Oferta, MFE no consiga alcanzar el 100% de MES y, en consecuencia, no pueda proceder a la exclusión de negociación de las acciones de la Sociedad Afectada de las Bolsas de Valores españolas, MFE considera que podrá alcanzar, igualmente,

las sinergias detalladas en este apartado (vi) si bien, en ese caso, para una participación final del 85% de MES, el Oferente estima que solo podrá conseguir cerca del 80% de dichas sinergias, y a un ritmo más lento, en un plazo superior al de cuatro años indicado.

Para más información sobre las ventajas estratégicas y operativas consideradas por MFE, véase el apartado 4.1 del Folleto.

9.2 Planes estratégicos e intenciones sobre las actividades futuras y la localización de los centros de trabajo de la Sociedad Afectada y su grupo

El Oferente tiene previsto mantener las actividades desarrolladas por la Sociedad Afectada y su grupo y los lugares en los que la Sociedad Afectada y su grupo desarrollan su actividad durante, al menos, los 12 meses siguientes a la liquidación de la Oferta, sin perjuicio de los cambios que puedan ser necesarios si se produjera una evolución inesperada de la situación financiera o de negocio del sector.

9.3 Planes estratégicos e intenciones respecto al mantenimiento de los puestos de trabajo del personal y directivos de la Sociedad Afectada y su grupo, incluyendo cualquier cambio importante en las condiciones de trabajo

El Oferente no tiene un plan de integración, ni prevé, ningún cambio en el equipo directivo y los empleados de la Sociedad Afectada y las sociedades de su grupo en los próximos 12 meses tras la liquidación de la Oferta. Asimismo, el Oferente no tiene planes estratégicos ni intención de modificar las condiciones laborales de los empleados y directivos de la Sociedad Afectada y de las sociedades de su grupo en dicho horizonte temporal.

No obstante, y en línea con medidas ya ejecutadas en el pasado, el Oferente podrá revisar recurrentemente la estructura organizativa de la Sociedad Afectada, de las sociedades de su grupo y de todo el Grupo MFE en función de los cambios que puedan surgir de la evolución futura del sector.

9.4 Planes relativos a la utilización o disposición de activos de la Sociedad Afectada y su grupo; variaciones previstas en su endeudamiento financiero neto

Planes relativos a la utilización o disposición de activos de la Sociedad Afectada y las sociedades de su grupo

El Oferente tiene la intención de mantener el uso de los activos de la Sociedad Afectada y de su grupo y no pretende utilizar ni disponer de activos materiales de la Sociedad Afectada o su grupo.

Variaciones previstas en el endeudamiento financiero neto de la Sociedad Afectada y las sociedades de su grupo

El Oferente no tiene ningún plan, fuera del curso ordinario de los negocios, en relación con las operaciones, actividades u otras transacciones que puedan tener un impacto directo o indirecto

en la posición financiera neta de la Sociedad Afectada, que a fecha de 31 de diciembre de 2021 asciende a 266,3 millones de euros y a fecha 31 de marzo de 2022 asciende a 312,2 millones de euros de caja a nivel consolidado.

El Oferente no puede descartar la utilización de la deuda financiera neta de la Sociedad Afectada para financiar futuras oportunidades de negocio, que no están actualmente identificadas o planeadas.

En el supuesto de que, como consecuencia de la Oferta, MFE se convierta en el accionista único de MES, el Oferente no descarta implementar un *cash pooling* como instrumento para lograr una mejor y más efectiva asignación de capital dentro del Grupo MFE.

9.5 Reestructuraciones societarias

El Oferente no tiene prevista ninguna reestructuración societaria, aunque no descarta llevar a cabo en el futuro una operación de fusión transfronteriza intracomunitaria por absorción de MES por parte de MFE u otra operación similar en la que los accionistas de MES recibirían Acciones A de MFE admitidas a negociación en Euronext Milan y que, en caso de ser aprobada por las respectivas juntas generales de accionistas de MES y MFE, supondría la extinción de MES y su exclusión bursátil.

Tanto si MFE alcanza el 100% del capital de MES como consecuencia de la Oferta como si su participación final es inferior, MFE no promoverá ninguna operación de fusión antes de que transcurran al menos seis meses a contar desde la liquidación de la Oferta y en el supuesto de que finalmente y una vez transcurrido, al menos, dicho plazo, MFE decida llevar a cabo la referida operación de fusión o cualquier otra operación similar solicitará la admisión a negociación de todas las Acciones A de MFE en circulación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, así como su incorporación al Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) tan pronto como sea posible dentro del periodo de tres meses desde la finalización de cualquier operación de tales características. Lo anterior se entiende sin perjuicio del derecho de separación de los accionistas de MES que voten en contra de la operación de fusión o equivalente. En consecuencia, y considerando que, en ese caso, las Acciones A de MFE estarán admitidas a negociación tanto en Euronext Milan como en las Bolsas de Valores españolas, de conformidad con el artículo 10.1 del Real Decreto 1066/2007, no será preciso realizar con carácter previo a la operación de fusión o equivalente una oferta pública de exclusión sobre las acciones de MES.

Al margen de lo anterior, MFE no tiene intención de llevar a cabo ninguna otra operación societaria o corporativa que pudiera afectar de forma material, directa o indirectamente, a MES o a las sociedades de su grupo.

9.6 Política de dividendos y retribución del accionista

(1) MES

De acuerdo con la política de remuneración al accionista publicada por MES, en tanto no concurran compromisos financieros y económicos en general y/o la posibilidad de acometer inversiones estratégicas, la remuneración del accionista, cualquiera que sea la modalidad por la que particularmente se opte, tomará como base mínima el 50% del beneficio neto atribuido a MES, como sociedad dominante, en sus cuentas anuales consolidadas.

El Oferente no ha tomado una decisión sobre la futura política de dividendos de la Sociedad Afectada. No obstante, debido a posibles inversiones en tecnología y contenidos locales que, pese a no estar planeados o previstos actualmente, podrán ser eventualmente considerados en el futuro para tener una mayor competitividad en el mercado, el Oferente no puede descartar que la futura política de dividendos de la Sociedad Afectada podrá ser inferior comparada con los dividendos que MES ha pagado históricamente, o incluso podría mantenerse la situación de los tres últimos ejercicios en los que MES no ha distribuido ningún dividendo. Tras la liquidación de la Oferta, MFE no prevé proponer, para su aprobación por parte de los órganos de gobierno pertinentes de la Sociedad Afectada, otras formas de remuneración al accionista de MES.

(2) MFE

En cuanto a la política de retribución al accionista de MFE que no estaba establecida, el consejo de administración de MFE ha propuesto a la próxima junta general de accionistas de MFE, convocada para su celebración el 29 de junio de 2022, deliberación, como punto a debatir, de una política de dividendos para las acciones de MFE, en la que se prevea la distribución de al menos el 50% del beneficio neto ordinario del ejercicio, teniendo en cuenta varios factores que incluyen, pero no se limitan a: los beneficios de MFE, el flujo de caja, la situación financiera, las necesidades de gastos de capital y otros factores que puedan ser considerados importantes por el consejo de administración de MFE.

Al margen de lo anterior, MFE no prevé otras formas de remuneración a sus accionistas, sin perjuicio de aquellas que pueda evaluar en el futuro e implementar, en su caso, conjuntamente o en sustitución de la política de retribución al accionista.

Para más información, véase el apartado 4.7 del Folleto.

9.7 Planes relativos a los órganos de administración, dirección y control de la Sociedad Afectada y su grupo

El Oferente continuará cumpliendo con la normativa de aplicación respecto a la composición y funcionamiento del consejo de administración y las comisiones de las sociedades cotizadas previstas en la Ley de Sociedades de Capital y demás legislación aplicable en cada momento. En consecuencia, se mantendrá la figura del consejero independiente en el consejo de administración de MES si bien el Oferente podría promover la reducción del número de consejeros independientes, proponiendo en su lugar consejeros dominicales adicionales con lo que se apartaría de las recomendaciones de buen gobierno corporativo de las sociedades cotizadas.

Si, como resultado de la Oferta, MFE alcanza el 100% del capital de MES, y, en consecuencia las acciones de la Sociedad Afectada son excluidas de negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, el Oferente prevé mantener un consejo de administración de MES con el mismo número de miembros, cambiando su estructura y la de sus comisiones, de forma que los consejeros independientes tras la terminación de sus respectivos nombramientos podrían ser sustituidos por consejeros ejecutivos o consejeros dominicales a propuesta de MFE y las comisiones podrían mantenerse o no. En consecuencia y en tal caso, MFE contempla que la Sociedad Afectada deje de aplicar la legislación y regulación relativa a la composición y funcionamiento del consejo de administración y las comisiones de las sociedades cotizadas previstas en la Ley de Sociedades de Capital y demás legislación aplicable, así como las recomendaciones de buen gobierno corporativo de las sociedades cotizadas españolas.

9.8 Intenciones con respecto a la cotización de la Sociedad Afectada y la venta forzosa

En el supuesto de que se cumplan los requisitos previstos en el artículo 136 de la Ley del Mercado Valores y en el artículo 47 del Real Decreto 1066/2007, el Oferente ejercitará su derecho de venta forzosa sobre las restantes acciones de MES, con la misma Contraprestación de la Oferta por Acción. En tal caso, el Oferente solicitará la admisión a negociación de todas las Acciones A de MFE en circulación de MFE en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, tan pronto como sea posible y como máximo en el plazo de tres meses a contar desde la fecha de la operación de venta forzosa.

La ejecución de dicha operación resultante del ejercicio del citado derecho de venta forzosa dará lugar a la exclusión de cotización de las acciones de la Sociedad Afectada de las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, de conformidad con lo dispuesto en los artículos 47 y 48 del Real Decreto 1066/2007 y normativa relacionada. Dicha exclusión de cotización será efectiva a partir de la fecha de liquidación de la operación de venta forzosa.

En el supuesto de que no se cumplan los mencionados requisitos para la compraventa forzosa, las acciones de MES continuarán cotizando en las bolsas de valores donde actualmente se encuentran admitidas a negociación, salvo en los supuestos indicados en el aparatado 4.6 (fusión transfronteriza) del Folleto.

El Oferente no tiene intención de promover una oferta de exclusión sobre las acciones de MES. En el supuesto de que en un futuro y no antes de seis meses desde la fecha de liquidación de la Oferta, MFE o MES decidan solicitar la exclusión de negociación de las acciones de MES, la contraprestación de la oferta tendrá que estar justificada mediante un informe de valoración en el que se aplicarán los criterios del artículo 10 del Real Decreto 1066/2007 y deberá establecerse en efectivo en su totalidad.

10. PROCEDIMIENTO DE ACEPTACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE LA OFERTA

10.1 Plazo de aceptación de la Oferta

El plazo de aceptación de la Oferta es de 30 días naturales contados a partir del día hábil bursátil siguiente a la fecha de publicación del primero de los anuncios a los que se refiere el artículo 22

del Real Decreto 1066/2007. Se tomará como fecha de publicación de los anuncios en los boletines de cotización la fecha de la sesión bursátil a la que éstos se refieran.

El Oferente podrá ampliar el plazo de aceptación de la Oferta una o más veces de conformidad con el artículo 23 del Real Decreto 1066/2007, siempre que no rebase el límite máximo de 70 días naturales y que comunique la prórroga previamente a la CNMV. El Oferente deberá anunciar la ampliación del plazo de aceptación, en su caso, en los mismos medios en los que hubiera publicado la Oferta, con una antelación mínima de tres días naturales a la fecha de terminación del plazo inicial, o de la correspondiente prórroga, indicando las circunstancias que la motivan.

10.2 Formalidades que deben cumplir los destinatarios de la Oferta para manifestar su aceptación, así como la forma y el plazo en los que recibirán la Contraprestación de la Oferta

(i) Declaraciones de aceptación de la Oferta

Las declaraciones de aceptación de la Oferta por parte de sus destinatarios se realizarán de acuerdo con el procedimiento señalado en el Folleto.

Las declaraciones de aceptación remitidas por los destinatarios de la Oferta con posterioridad al último día del plazo de aceptación no serán válidas por lo que no se computarán en el resultado de la Oferta.

Las declaraciones de aceptación de la Oferta serán revocables en cualquier momento antes del último día de dicho plazo y carecerán de validez si se someten a condición, de conformidad con lo previsto en el artículo 34.3 del Real Decreto 1066/2007. Asimismo, carecerán de validez las declaraciones de aceptación referidas a acciones cuyas fechas de contratación sean posteriores al último día del plazo de aceptación de la Oferta y aquellas declaraciones de aceptación remitidas por los destinatarios de la Oferta fuera de dicho plazo.

(ii) Procedimiento de aceptación de la Oferta

Los destinatarios de la Oferta que deseen aceptarla deberán dirigirse a la entidad financiera correspondiente y manifestar por escrito ante la misma su declaración de aceptación de forma presencial, por medios electrónicos o por cualesquiera otros medios admitidos por la entidad.

Los destinatarios de la Oferta podrán aceptarla, respecto de la totalidad o una parte de las acciones de la Sociedad Afectada, desde el primer día del plazo de aceptación de la Oferta hasta el último, ambos incluidos. Toda declaración de aceptación deberá comprender, al menos, una acción de MES.

Las acciones respecto de las que se acepte la Oferta deberán comprender todos los derechos políticos y económicos, cualquiera que sea su naturaleza, que pudieran corresponder a las mismas. Las acciones deberán ser transmitidas (i) con todos los derechos económicos y políticos que les correspondan; (ii) libres de cargas, gravámenes y de derechos de terceros que

limiten sus derechos políticos o económicos o su libre transmisibilidad; y (iii) por persona legitimada para transmitirlas según los asientos del correspondiente registro contable, de forma que el Oferente adquiera la propiedad irreivindicable sobre las acciones de acuerdo con lo establecido en el artículo 11 de la Ley del Mercado de Valores.

De conformidad con lo establecido en el artículo 34.2 del Real Decreto 1066/2007, durante el plazo de aceptación de la Oferta, las entidades financieras que reciban las declaraciones de aceptación de los destinatarios de la Oferta remitirán diariamente al Oferente, a través del representante designado a estos efectos que se indica a continuación, y a las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, de forma globalizada, los datos relativos al número de acciones comprendidas en las declaraciones de aceptación presentadas, tanto si se trata de aceptaciones que los interesados les hayan hecho llegar directamente, como si se refieren a aceptaciones cursadas a través de una entidad participante en Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. ("**Iberclear**").

Las entidades que hubieran comunicado declaraciones globales de aceptación de destinatarios de la Oferta que, con posterioridad, revoquen sus aceptaciones deberán presentar nuevas declaraciones globales que modifiquen y sustituyan a las anteriores.

Las declaraciones de aceptación remitidas por los destinatarios de la Oferta con posterioridad al último día del plazo de aceptación no serán válidas por lo que se rechazarán y no se computarán como aceptación ni por lo tanto en el resultado de la Oferta.

El representante del Oferente a los efectos de las comunicaciones de dichas declaraciones de aceptación es CaixaBank, S.A., con domicilio en la Calle del Pintor Sorolla número 2-4, Valencia (46002) en la dirección de correo electrónico entidad.agente@caixabank.com.

El Oferente y las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia facilitarán a la CNMV, cuando esta lo solicite, información sobre las declaraciones de aceptación recibidas.

Una vez finalizado el plazo de aceptación y dentro del plazo establecido en la instrucción operativa emitida y publicada por las Bolsas de Valores españolas, las aceptaciones válidas de la Oferta serán cursadas por las entidades receptoras a las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia a través de las entidades depositarias participantes en Iberclear en las que se encuentren depositadas las acciones correspondientes, quienes se encargarán de recoger dichas aceptaciones por escrito, de forma presencial, por medios electrónicos o por cualesquiera otros medios admitidos por las entidades depositarias, y responderán, de acuerdo con sus registros de detalle, de la titularidad y tenencia de las acciones a las que se refieren las aceptaciones, así como de la inexistencia de cargas y gravámenes o derechos de terceros que limiten los derechos políticos o económicos de dichas acciones o su libre transmisibilidad.

Las aceptaciones de los titulares de acciones de la Sociedad Afectada se acompañarán de la documentación suficiente para que se pueda proceder a la transmisión de dichas acciones y

deberán incluir todos los datos identificativos exigidos por la normativa aplicable para este tipo de operaciones que, a título enunciativo pero no limitativo, serán (i) nombre completo o denominación social; (ii) domicilio; y (iii) número de identificación fiscal o, en caso de accionistas que no sean residentes en España y no tengan un número de identificación fiscal español, su número de pasaporte o identificación, nacionalidad y lugar de residencia.

En ningún caso el Oferente aceptará acciones cuya fecha de contratación sea posterior al último día del plazo de aceptación de la Oferta ni declaraciones de aceptación remitidas por los destinatarios de la Oferta fuera de dicho plazo. Es decir, la fecha de contratación de aquellas acciones que se ofrezcan en venta deberá haber tenido lugar no más tarde del último día del plazo de aceptación de la Oferta y las declaraciones de aceptación deberán ser remitidas por los destinatarios de la Oferta, asimismo, en dicho plazo como máximo.

Todo lo anterior se refiere a las aceptaciones de los titulares de acciones de la Sociedad Afectada y al papel de las entidades financieras y entidades de servicios de inversión que las reciben en primer lugar. No afecta, por tanto, a los flujos de información subsiguientes entre las entidades que las reciben, los custodios, los participantes de Iberclear y las infraestructuras del mercado para realizar los procesos necesarios para la comunicación a las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia del detalle de las aceptaciones que resulten de las declaraciones u órdenes de aceptación.

La información sobre el número de aceptaciones presentadas, según lo dispuesto en el artículo 35.2 del Real Decreto 1066/2007, podrá ser obtenida por los interesados durante el plazo de aceptación de la Oferta, previa solicitud e identificación completa del solicitante, bien en el domicilio del Oferente, bien en el de sus representantes.

(iii) Publicación del resultado de la Oferta

De conformidad con el artículo 36 del Real Decreto 1066/2007, transcurrido el plazo de aceptación previsto en el apartado 3.1 del Folleto, o el que resulte, en su caso, de prórroga o modificación, y en un plazo que no excederá los siete días hábiles bursátiles desde esa fecha, las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia publicarán el resultado de la Oferta en los Boletines de Cotización en los términos y en la sesión que indique expresamente la CNMV.

Se entenderá por fecha de publicación del resultado de la Oferta la fecha de la sesión a la que se refieran los mencionados Boletines de Cotización en que se publique el resultado de la Oferta.

(iv) Intervención y liquidación de la Oferta en relación con la parte de la Contraprestación de la Oferta consistente en Acciones A de MFE de nueva emisión

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 37.2 del Real Decreto 1066/2007, al consistir parte de la contraprestación ofrecida en un canje de valores, su liquidación se producirá en la forma prevista en el Folleto y según se indica en este apartado.

(a) Entidad encargada del cálculo de las nuevas Acciones A de MFE que sea necesario emitir, así como de los Picos a pagar en el contexto de la Oferta

CaixaBank, S.A., en virtud de un contrato de agencia suscrito con el Oferente, intermediará en la adquisición de las acciones objeto de la Oferta y se encargará de efectuar la liquidación por cuenta del Oferente, actuando igualmente como entidad agente española de la Oferta, correspondiéndole, entre otras, la función de calcular las acciones nuevas que sea necesario emitir de acuerdo con la Ecuación de Canje, así como de los Picos que resulten de dicha Ecuación de Canje.

(b) Canje de acciones

Dentro de los dos días hábiles bursátiles siguientes a la publicación del resultado de la Oferta en los Boletines de Cotización, CaixaBank, S.A. solicitará a Iberclear que ponga a disposición del Oferente las acciones de MES que hayan sido ofrecidas en la Oferta.

A estos efectos, el mismo día hábil bursátil en que se publique el resultado de la Oferta por la CNMV, CaixaBank, S.A. comunicará a MFE el número de acciones a emitir como parte de la Contraprestación de la Oferta, de conformidad con lo establecido en el apartado (iii) a continuación.

(c) Ejecución del aumento de capital del Oferente

Entre la publicación del resultado de la Oferta por la CNMV en su página web y hasta la publicación del resultado de la Oferta en los Boletines de Cotización de las Bolsas de Valores, CaixaBank, S.A. comunicará a MFE el número de acciones a emitir por el Oferente, teniendo en cuenta el número de acciones que han aceptado la Oferta y los Picos generados.

Del mismo modo, durante el referido plazo, el consejo de administración del Oferente, aprobará la emisión del número exacto de Acciones A de MFE necesarias para atender las aceptaciones de la Oferta, considerando la ecuación de canje, el número de acciones de MES de quienes hayan aceptado la Oferta según la comunicación de CaixaBank, S.A. referida en el apartado (b) anterior. El Oferente comunicará en el mismo día a la CNMV, mediante una comunicación de información privilegiada u otra información relevante, el acuerdo de emitir dichas nuevas Acciones A de MFE para su publicación en la página web de la CNMV.

Inmediatamente tras la aprobación por parte del consejo de administración del Oferente de la emisión de nuevas Acciones A de MFE, según se indica en el párrafo anterior, el mismo día hábil bursátil (i) el Oferente elevará a público la emisión de las nuevas Acciones A de MFE (que no será necesario inscribir en ningún registro público), sujeta a la condición de la efectiva transmisión de las acciones de MES al Oferente; y (ii) el Oferente comunicará a la CNMV mediante una comunicación de otra información

relevante que todas las actuaciones y formalidades mercantiles para la emisión y admisión a negociación han sido debidamente llevadas a cabo y que la emisión de las nuevas Acciones A de MFE será efectiva en el momento en que Iberclear haya hecho efectiva la aportación de las correspondientes acciones de MES por parte de los accionistas aceptantes de la Oferta.

(d) Entrega de las nuevas Acciones A de MFE a los accionistas de MES que hayan aceptado la Oferta

Intesa Sanpaolo S.p.A. actuará como entidad agente italiana de la Oferta, correspondiéndole, entre otras, la función de realizar la entrega de las nuevas Acciones A de MFE a los accionistas de MES que hayan aceptado la Oferta.

Para ello, MFE instruirá a Euronext Securities Milan quien, por cuenta de y a petición de MFE, emitirá formalmente y dará de alta, esto es, registrará en los libros de MFE, las nuevas Acciones A de MFE, que serán registradas en la cuenta de Intesa Sanpaolo S.p.A. designada por MFE, a efectos de proceder a la entrega de las nuevas Acciones A de MFE a los accionistas de MES aceptantes de la Oferta.

El efectivo cambio de titularidad a favor del Oferente de las acciones de MES se producirá en el mismo día de la inscripción en los registros de Euronext Securities Milan de las nuevas Acciones A de MFE a nombre de los aceptantes de la Oferta, que tendrá lugar dos días hábiles bursátiles tras la fecha de publicación del resultado de la Oferta en los Boletines de Cotización de las Bolsas de Valores.

Se considerará fecha de liquidación de la Oferta la fecha en que se produzca la inscripción de la titularidad de las nuevas Acciones A de MFE a favor de los accionistas de MES que hayan aceptado la Oferta en los registros contables de Euronext Securities Milan y hayan recibido la parte de Contraprestación en Efectivo y el efectivo por los Picos, esto es, dos días hábiles bursátiles tras la fecha de publicación del resultado de la Oferta en los Boletines de Cotización de las Bolsas de Valores. Esta fecha se considerará como fecha de canje de las acciones de MES y las Acciones A de MFE de nueva emisión. El Oferente comunicará a la CNMV por medio de comunicación de información privilegiada u otra información relevante la liquidación de la Oferta para la publicación en su página web.

(e) Admisión a negociación

MFE realizará todos los trámites necesarios para obtener la admisión a negociación de las nuevas Acciones A de MFE en Euronext Milán y prevé que dicha admisión se produzca el mismo día hábil bursátil de su inscripción en los registros de Euronext Securities Milan, esto es, dos días hábiles bursátiles tras la fecha de publicación del resultado de la Oferta en los Boletines de Cotización de las Bolsas de Valores. La autoridad competente

que autorizará la admisión a negociación de las nuevas Acciones A de MFE en Euronext Milan es Borsa Italiana S.p.A.

(v) Intervención y liquidación de la Oferta en relación con la parte de la Contraprestación de la Oferta consistente en dinero en efectivo y los Picos

La adquisición de las acciones objeto de la Oferta se intermediará y liquidará por CaixaBank, S.A., en su condición de miembro de las Bolsas de Valores españolas, como entidad participante en Iberclear y como intermediario de la operación por cuenta del Oferente.

La liquidación y el pago del precio de las acciones se realizará siguiendo el procedimiento establecido al efecto por Iberclear, esto es, a los dos días hábiles bursátiles siguientes a la fecha de publicación del resultado de la Oferta en los Boletines de Cotización de las Bolsas de Valores.

En relación con los Picos, la liquidación se producirá el mismo día que el de la liquidación de la Contraprestación de la Oferta, esto es, a los dos días hábiles bursátiles siguientes a la fecha de publicación del resultado de la Oferta en los Boletines de Cotización de las Bolsas de Valores.

Para más información sobre el procedimiento de aceptación de la Oferta y sobre el régimen de Picos, véase el apartado 3.1.2 del Folleto.

10.3 Gastos de aceptación y liquidación de la Oferta

Todos los gastos derivados de la emisión de las nuevas Acciones A de MFE serán por cuenta del Oferente.

Los titulares de las acciones de la Sociedad Afectada que acepten la Oferta a través de CaixaBank, S.A. no soportarán los gastos de corretaje derivados de la intervención de un miembro del mercado en la compraventa y canje, ni los cánones de liquidación de Iberclear, ni los de contratación de las Bolsas de Valores españolas, que serán satisfechos íntegramente por el Oferente.

En el supuesto de que intervengan por cuenta del accionista aceptante de la Oferta otros miembros del mercado distintos de CaixaBank, S.A., los gastos de corretaje y demás gastos de la parte vendedora de la operación –entre los que se incluyen los cánones de liquidación de Iberclear y los de contratación de las Bolsas de Valores españolas– serán a cargo del accionista aceptante.

Los gastos en los que incurra el Oferente para la adquisición de las acciones y su liquidación, incluido el pago de los Picos, así como de la emisión de las nuevas Acciones A de MFE serán satisfechos por el Oferente.

El Oferente no se hará cargo, en ningún caso, de las eventuales comisiones y gastos que las entidades depositarias y administradoras de las acciones carguen a sus clientes por la tramitación de órdenes de aceptación de la Oferta y el mantenimiento de los saldos.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 33.5 del Real Decreto 1066/2007, en caso de que la Oferta quede sin efecto, una vez publicado el resultado negativo de la misma quedarán sin efecto las aceptaciones que se hubieren presentado, corriendo a cargo del Oferente los gastos ocasionados por la aceptación. Asimismo, de acuerdo con el artículo 39.1 del Real Decreto 1066/2007, en caso de resultado negativo de la Oferta, las entidades o personas que hubieran recibido aceptaciones por cuenta del Oferente estarán obligadas a la devolución de los documentos acreditativos de la titularidad de los valores que les hubieran sido entregados por los accionistas aceptantes. Todos los gastos de la devolución serán por cuenta del Oferente.

Cualesquiera otros gastos distintos de los anteriormente reseñados serán asumidos por quien incurra en ellos.

El Oferente advierte que es posible que los gastos derivados de la administración y custodia de las Acciones A de MFE admitidas a negociación en Euronext Milan sean distintos de los aplicables en España. En consecuencia, se recomienda a los accionistas de MES que se informen convenientemente sobre el tratamiento de dichos gastos.

10.4 Intermediarios financieros que actúen por cuenta del Oferente en el procedimiento de aceptación y liquidación

El Oferente ha designado a CaixaBank, S.A., como entidad encargada de la intervención y liquidación de las operaciones de adquisición de las acciones de la Sociedad Afectada en España que pudiera resultar de la Oferta y como entidad encargada del pago en efectivo de los Picos y como entidad agente española de la Oferta.

Asimismo, CaixaBank, S.A. será la entidad encargada de la intervención y liquidación de la adquisición de las acciones de la Sociedad Afectada que pudiera resultar de la operación de venta forzosa, en el caso que proceda, de conformidad con lo que se establece en el Folleto.

Adicionalmente, el Oferente ha designado a Intesa Sanpaolo S.p.A., como entidad agente italiana de la Oferta, correspondiéndole, entre otras, la función de realizar la entrega de las nuevas Acciones A de MFE a los accionistas de MES que hayan aceptado la Oferta.

Asimismo, Intesa Sanpaolo S.p.A. será la entidad encargada de la entrega de las nuevas Acciones A de MFE a los accionistas de MES que pudieran resultar necesarias como consecuencia de las operaciones de compraventa forzosa, en su caso, de conformidad con lo que se establece en el Folleto.

10.5 Información relativa a las compraventas forzosas

El Oferente ejercitará su derecho de venta forzosa si se alcanzan los umbrales mínimos establecidos a tal efecto.

Se hace constar que, en el supuesto de que algún accionista de MES tenga intención de ejercer el derecho de compra forzosa, todas las compras forzosas se realizarán de una sola vez para todas las solicitudes de compra forzosa que se reciban fijándose la fecha de las operaciones de

compra forzosa en la fecha de operación de la venta forzosa, y dicha operación se realizará en los términos previstos en los apartados 3.2.1 y 3.2.2 del Folleto. En consecuencia, no será preciso que los restantes accionistas de MES lleven a cabo ninguno de los trámites a los que se refiere el apartado 3.2.3 del Folleto.

Para más información sobre las compraventas forzosas, véase el apartado 3.2 del Folleto.

11. AUTORIZACIONES

11.1 Autorizaciones en materia de derecho de la competencia

Teniendo en consideración que el Oferente ya tiene el control de la Sociedad Afectada, la adquisición derivada de la Oferta no requiere autorización (o no oposición) ni notificación alguna a la Comisión Europea de acuerdo con el Reglamento (CE) nº 139/2004 del Consejo, de 20 de enero de 2004, sobre el control de las concentraciones entre empresas, ni a la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) de acuerdo con la Ley 15/2007, de 3 de julio, de Defensa de la Competencia, ni a ninguna otra jurisdicción.

11.2 Otras autorizaciones administrativas

El Oferente considera que no tiene obligación de notificar a ninguna autoridad española o extranjera, ni de obtener autorización de ninguna otra autoridad administrativa española o extranjera distinta de la CNMV para llevar a cabo la Oferta y su liquidación.

Sin perjuicio de lo anterior, de conformidad con el artículo 19 del Real Decreto 847/2015, de 28 de septiembre, por el que se regula el Registro Estatal de Prestadores de Servicios de Comunicación Audiovisual y el procedimiento de comunicación previa de inicio de actividad, una vez liquidada la Oferta, el Oferente deberá comunicar al Registro Estatal de Prestadores de Servicios de Comunicación Audiovisual la participación resultante del Oferente en la Sociedad Afectada.

Milán, [*] 2022

MFE-MEDIAFOREUROPE N.V.

_____

D. Marco Giordani

ANEXO 15

Carta de MFE-MEDIAFOREUROPE N.V. en relación con la publicidad de la Oferta.

Comisión Nacional del Mercado de Valores
Dirección General de Mercados
Calle Edison, 4
28006 Madrid

Milán, 20 de mayo de 2022

Re.: Carta relativa a la publicidad de la oferta pública voluntaria de adquisición formulada por MFE-MEDIAFOREUROPE N.V. sobre la totalidad de las acciones emitidas de Mediaset España Comunicación, S.A.

Muy Sres. nuestros:

En relación con la publicidad de la oferta pública voluntaria de adquisición (la "**Oferta**") formulada por MFE-MEDIAFOREUROPE N.V. ("**MFE**" o el "**Oferente**") sobre la totalidad de las acciones emitidas de Mediaset España Comunicación, S.A. ("**MES**" o la "**Sociedad Afectada**"), les manifestamos que, al margen de los preceptivos anuncios a los que se refiere el artículo 22 del Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, sobre el régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores, tras la autorización de la Oferta por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (la "**CNMV**"), MFE tiene previsto realizar las siguientes actividades de publicidad, promoción y difusión de la Oferta:

(i) solicitará a MES que remita a sus accionistas, tras la publicación por el Oferente de los preceptivos anuncios y por MES del informe sobre la Oferta previsto en el artículo 24 del Real Decreto 1066/2007, la carta informativa en español e inglés que se adjuntan a la presente como **Anexo I**, con el objeto de comunicar de manera individualizada la existencia, los principales términos y los plazos de la Oferta;

(ii) publicará una nota de prensa en inglés, italiano y español en la que se informe a los accionistas e inversores de la autorización de la Oferta por la CNMV, de las características principales de la Oferta y de la duración del plazo de aceptación de la Oferta. MFE enviará a la CNMV dicha nota de prensa a la mayor brevedad posible y con antelación suficiente para su revisión con carácter previo a su difusión;

(iii) habilitará un *call center* operado por un tercero para informar a los accionistas de MES sobre los términos de la Oferta siguiendo un guion y un documento de preguntas y respuestas en español e inglés, que serán empleados en llamadas con inversores minoristas. Se adjuntan como **Anexo II** a la presente carta el guion y el documento de preguntas y respuestas;

(iv) realizará una campaña de publicidad en prensa escrita, medios digitales, televisión y emisoras de radio en España que se desarrollará durante el período de

aceptación de la Oferta. MFE enviará a la CNMV los documentos y materiales que serán utilizados en dicha campaña de publicidad a la mayor brevedad posible y con antelación suficiente para su revisión con carácter previo a su difusión. En la campaña se señalarán las características básicas de la Oferta y los canales a través de los cuales se puede obtener información sobre la misma, y se informará sobre la publicación del folleto explicativo de la Oferta (el "**Folleto**") y cómo obtenerlo;

(v) publicará en la página web que ha habilitado el Oferente a estos efectos (https://www.mfemediaforeurope.com/en/tender-offer/mediaset-espana-voluntary-tender-offer/, para su versión en inglés y https://www.mfemediaforeurope.com/it/tender-offer/mediaset-espana-voluntary-tender-offer/, para su versión en italiano) documentación y otra información distribuida o publicada en relación con la Oferta en español e inglés, incluyendo el anuncio previo y la solicitud de autorización de la Oferta y el Folleto y sus anexos; y

(vi) asimismo, tiene previsto publicar una traducción no oficial del Folleto sin sus anexos al inglés a efectos meramente informativos, que estará disponible en la página web a la que se ha hecho referencia en el apartado (v) anterior y en la web de la CNMV. La traducción no ha sido revisada ni aprobada por la CNMV y en caso de discrepancias prevalecerá la versión original en español.

Si, tras la fecha de la presente carta, MFE decide llevar a cabo cualquier otro tipo de actividad de publicidad, promoción y difusión adicional en relación con la Oferta, informará a la CNMV a la mayor brevedad posible y enviará los documentos y materiales que en su caso tenga previsto utilizar a la CNMV con antelación suficiente para su revisión con carácter previo a su difusión.

Todas las actuaciones descritas anteriormente cumplirán con lo previsto en la Orden EHA/1717/2010, de 11 de junio, de regulación y control de la publicidad de servicios y productos de inversión y la Circular 2/2020, de 28 de octubre, de la CNMV, sobre publicidad de los productos y servicios de inversión.

El contenido de los anexos I y II, así como cualesquiera otros documentos y materiales que puedan ser enviados con carácter previo a su difusión a la CNMV de conformidad con lo previsto en la presente carta, no serán puestos a disposición de ninguna entidad o persona distinta de la CNMV, hasta su previa autorización por parte de la CNMV.

Atentamente,

MFE-MEDIAFOREUROPE N.V.

_____

D. Marco Giordani
Chief Financial Officer

ANEXO 16

Cartas de aceptación de CaixaBank, S.A. e Intesa Sanpaolo S.p.A. como agentes liquidadores que actúan en nombre de MFE-MEDIAFOREUROPE N.V. para la aceptación y liquidación de la Oferta y como entidades agentes de la Oferta.

CaixaBank

MFE-MEDIAFOREUROPE N.V.
Viale Europa 46
20093 Cologno Monzese
Milan, Italia

12 de abril de 2022

Estimados Sres.:

En relación con la oferta pública de adquisición (la **"Oferta"**), anunciada por MFE-MEDIAFOREUROPE N.V. el pasado 15 de marzo de 2022, sobre las acciones en que se divide el capital social de Mediaset España Comunicación, S.A., por la presente les comunicamos que CaixaBank, S.A., sociedad con domicilio en Calle Pintor Sorolla, 2, 46002, Valencia, y provista de CIF A08663619, acepta desempeñar las funciones de entidad agente encargada de intervenir en la adquisición de las acciones de Mediaset España Comunicación, S.A. por cuenta del oferente esto es, MFE-MEDIAFOREUROPE N.V en las Bolsas de Valores españolas y liquidar las operaciones en Iberclear de quienes acepten acudir a la Oferta en los términos previstos en el folleto explicativo relativo a la Oferta que se inscriba en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

Las citadas funciones incluirán, en su caso, las operaciones de adquisición de las acciones de Mediaset España Comunicación, S.A. que pudieran realizarse como consecuencia del ejercicio de los derechos de compra o venta forzosa en los términos descritos en el folleto explicativo de la Oferta y de conformidad con lo dispuesto en los artículos 47 y 48 del Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, sobre el régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores.

Atentamente,

CaixaBank, S.A.

[redacted]

p.p. D. Carlos González Serrano

[redacted]

p.p. D. Ignacio Zango Macías

INTESA SANPAOLO

MFE-MEDIAFOREUROPE N.V.
Viale Europa 46
20093 Cologno Monzese
Milan, Italia

8 de Abril de 2022

Estimados Sres.:

En relación con la oferta pública voluntaria de adquisición (la **"Oferta"**), anunciada por MFE-MEDIAFOREUROPE N.V. ("**MFE**") el pasado 15 de marzo de 2022, sobre las acciones en que se divide el capital social de Mediaset España Comunicación, S.A. ("**MES**"), por la presente les comunicamos que Intesa Sanpaolo S.p.A., sociedad italiana con domicilio en piazza San Carlo, 156 - 10121 Torino y con código de identificación fiscal italiano número 00799960158 ("**Intesa**"), acepta desempeñar las funciones de entidad agente de liquidación de la Oferta, en los términos previstos en el folleto explicativo de la Oferta, una vez haya sido registrado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), incluyendo, entre otras funciones, la de recibir las acciones ordinaras A de MFE de nueva emisión ("**Acciones Ordinarias A**") en la cuenta de Intesa registrada en Euronext Securities Milan (nombre comercial de la entidad Monte Titoli S.p.A.) y proceder a su depósito en la cuenta de valores titularidad de MFE, recibir y verificar toda la información necesaria para la transmisión de las Acciones Ordinarias A y proceder a la ejecución y supervisión de las correspondientes ordenes de transferencia para la efectiva entrega de las Acciones Ordinarias A los accionistas de MES que acepten la Oferta.

Atentamente,

Intesa Sanpaolo S.p.A

[redacted]

Federico Giordano

IMI CORPORATE & INVESTMENT BANKING