

MEDIAFOREUROPE

**INFORMATIVA
FINANZIARIA PERIODICA
AL 31 MARZO 2025**

MEDIAFOREUROPE N.V.

Sede Legale: Amsterdam, Paesi Bassi

Ufficio e Residenza Fiscale: Viale Europa 46, 20093 Cologno Monzese Milano, Italia

Capitale Sociale Euro 161.676.622,14

Iscrizione alla Camera di Commercio olandese (CCI number): 83956859

Codice Fiscale e Partita IVA italiana: IT 09032310154

Sito Internet: <https://www.mfediaforeurope.com/>

SOMMARIO

Organi Sociali	1
Dati di Sintesi.....	2
Premessa	3
Eventi ed operazioni di rilievo del primo trimestre	5
Sintesi dell'andamento della gestione e principali risultati economico-finanziari	6
Eventi successivi al 31 marzo 2025.....	8
Evoluzione prevedibile della gestione.....	9
Prospetti Contabili Consolidati Riclassificati e Informazioni Settoriali	11
Indicatori Alternativi di Performance	16

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Fedele Confalonieri

Amministratore Delegato

Pier Silvio Berlusconi

Consiglieri

Patrizia Arienti

Marina Berlusconi

Stefania Bariatti

Marina Brogi

Consuelo Crespo Bofill

Javier Diez de Polanco

Giulio Gallazzi

Marco Giordani

Gina Nieri

Danilo Pellegrino

Alessandra Piccinino

Niccolo' Querci

Stefano Sala

Comitato Esecutivo

Pier Silvio Berlusconi

Marco Giordani

Gina Nieri

Niccolo' Querci

Stefano Sala

Audit and Sustainability Committee

Alessandra Piccinino (Presidente)

Patrizia Arienti

Marina Brogi

Javier Diez de Polanco

Nomination and Remuneration Committee

Stefania Bariatti (Presidente)

Consuelo Crespo Bofill

Giulio Gallazzi

Società di Revisione

Deloitte Accountants B.V.

DATI DI SINTESI

PRINCIPALI DATI ECONOMICI

Esercizio 2024			1° Trimestre 2025		1° Trimestre 2024	
mio €	%		mio €	%	mio €	%
2.949,5	100%	Ricavi consolidati netti	671,8	100%	699,8	100%
2.124,9	72%	Italia	486,8	72%	501,9	72%
827,3	28%	Spagna	185,5	28%	198,0	28%
355,8		Risultato Operativo (EBIT)	6,3		23,5	
209,4		Italia	0,1		(4,8)	
146,3		Spagna	6,2		28,3	
266,1		Risultato Netto Adjusted ⁽¹⁾	6,8		16,3	
137,9		Risultato Netto	51,4		16,8	

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI

31-dic-24			31-mar-25		31-mar-24	
mio €			mio €		mio €	
3.564,2		Capitale Investito Netto	3.371,3		3.570,4	
2.872,7		Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi	2.910,3		2.893,6	
2.868,7		Patrimonio Netto di Gruppo	2.906,2		2.888,3	
3,9		Patrimonio netto di Terzi	4,1		5,3	
691,5		Posizione Finanziaria Netta Indebitamento/(Liquidità)	460,9		676,9	
343,3		Free Cash Flow	253,6		213,0	
374,5		Investimenti	189,6		180,5	
140,0		Dividendi Distribuiti dalla Capogruppo	0,0		-	
3,3		Dividendi distribuiti da controllate			-	

PERSONALE ⁽²⁾

31-dic-24			31-mar-25		31-mar-24	
	%			%		%
5.194	100%	Dipendenti Gruppo (puntuale)	5.211	100%	5.188	100%
3.509	68%	Italia	3.548	68%	3.481	67%
1.685	32%	Spagna	1.663	32%	1.707	33%

(1) Esercizio 2024: Risultato netto di competenza del Gruppo escludendo la rettifica di valore della partecipazione in ProSiebenSat.1; 1° Trimestre 2025 e 2024: Risultato netto di competenza del Gruppo escludendo il risultato pro-quota della partecipazione in ProSiebenSat.1 ai sensi dello IAS 28 e rettifiche/ripristini del valore contabile della partecipazione.

(2) Il dato include personale a tempo determinato ed indeterminato

PREMESSA

Nella predisposizione della presente Informativa finanziaria, redatta su base volontaria al fine di garantire continuità e regolarità delle informazioni concernenti l'andamento economico-finanziario consolidato su base trimestrale, sono stati applicati i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS), in continuità con i principi e i criteri di valutazione e di stima applicati nella predisposizione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2024 ai quali si rimanda.

I contenuti informativi della presente Relazione non sono assimilabili a quelli di un bilancio completo redatto ai sensi dello IAS 1. La struttura e i contenuti della presente informativa finanziaria periodica sono quelli ritenuti maggiormente idonei, in relazione ai fattori che contribuiscono alle decisioni assunte dagli investitori, a descrivere l'andamento economico e la situazione patrimoniale del Gruppo nel suo complesso e nei principali settori di attività e ad illustrare gli eventi e le operazioni rilevanti del periodo di riferimento.

La forma e i contenuti dei prospetti economico, patrimoniali e di rendiconto finanziario consolidati di seguito presentati corrispondono a quelli contenuti nella Relazione degli Amministratori sulla Gestione del Bilancio consolidato annuale e sono pertanto esposti in forma sintetica e riclassificata al fine di evidenziare alcuni livelli intermedi di risultato e gli aggregati patrimoniali e finanziari ritenuti più significativi per la comprensione delle performance operative del Gruppo e dei principali settori di attività. L'informativa sintetica riguardante la definizione delle misure alternative di performance utilizzate in tali prospetti, è riportata al termine della presente informativa finanziaria nel paragrafo "*Indicatori alternativi di performance*".

Le informazioni economiche e finanziarie contenute nella presente Relazione sono fornite con riferimento al primo trimestre 2025 e 2024; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 Marzo 2025 ed al 31 dicembre 2024.

Laddove non diversamente indicato i dati contenuti nella presente rendicontazione sono espressi in milioni di euro al primo decimale, mentre i dati originari sono registrati e consolidati in migliaia di euro. Allo stesso modo, tutte le percentuali relative alle variazioni tra i due periodi o percentuali di ricavo netto o altri indicatori.

La lingua di riferimento di queste informazioni finanziarie è l'inglese. Alcuni riferimenti legislativi e termini tecnici sono stati citati nella loro lingua originale affinché possa essere loro attribuito il corretto significato tecnico ai sensi della legge applicabile. La presente versione in lingua italiana costituisce una traduzione di cortesia della versione originale in lingua inglese.

La presente Relazione trimestrale non è stata oggetto di revisione contabile.

Con efficacia dal 1 gennaio 2024, il Gruppo MFE, quale Gruppo Multinazionale che supera la soglia di ricavi di 750 milioni di euro, per due dei quattro esercizi precedenti, rientra nel campo di applicazione delle imposte sul reddito del secondo pilastro previste dalla Direttiva 2022/2523, adottata in Italia dal Decreto legislativo 209/2023, intesa a garantire un livello di imposizione fiscale minimo globale per i gruppi multinazionali di imprese e i gruppi nazionali su larga scala nell'Unione.

Il Gruppo ha applicato la mandatory temporary exception prevista dall'Amendment allo IAS 12 "International Tax Reform-Pillar Two Model Rules" che prevede, in deroga alle disposizioni di tale Principio, di non rilevare e comunicare informazioni sulle attività e passività fiscali differite relative alle imposte sul reddito del secondo pilastro.

Peraltro, considerata la novità e la complessità sottesa alla determinazione del livello di imposizione effettiva, la legislazione del secondo pilastro prevede, per i primi periodi di efficacia (c.d. regime transitorio valevole per i periodi che iniziano prima del 31/12/2026 e terminano non oltre il 30/6/2028), la possibilità di applicare un regime semplificato (c.d. safe harbour transitori da rendicontazione paese per paese) basato principalmente su

informazioni contabili disponibili per ogni giurisdizione rilevante che, in caso di superamento di almeno uno di tre test, comporta la riduzione degli oneri di adempimento e l'azzeramento delle imposte da secondo pilastro.

Sulla base delle informazioni conosciute o ragionevolmente stimabili per il Gruppo non sono state attualmente identificate giurisdizioni con un ETR inferiore al 16%.

La presente Relazione contiene dichiarazioni previsionali che riflettono la visione attuale del management sul futuro sviluppo del Gruppo. Tali dichiarazioni previsionali devono essere valutate considerando rischi e incertezze che sfuggono al controllo del Gruppo e che richiedono un giudizio significativo. Qualora le assunzioni sottostanti si rivelassero errate o si concretizzassero i rischi o le opportunità descritte, i risultati e gli sviluppi effettivi potrebbero discostarsi materialmente (negativamente o positivamente) da quelli espressi da tali affermazioni. L'outlook si basa su stime che il management del Gruppo ha effettuato sulla base di tutte le informazioni disponibili al momento del completamento della presente relazione.

I fattori che potrebbero far sì che i risultati e gli sviluppi effettivi differiscano da quelli espressi o impliciti nelle dichiarazioni previsionali sono inclusi nella sezione "Informativa sui principali rischi e incertezze" del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2024. Questi fattori potrebbero non essere esaustivi e dovrebbero essere letti congiuntamente alle altre dichiarazioni cautelative incluse nella relazione annuale. Il Gruppo MFE non si assume alcun obbligo o responsabilità in relazione a eventuali inesattezze nelle dichiarazioni previsionali fatte nella presente relazione o per qualsiasi utilizzo da parte di terzi di tali dichiarazioni previsionali. Il Gruppo MFE non si assume alcun obbligo di aggiornare le dichiarazioni previsionali contenute nella presente relazione trimestrale al di là degli obblighi di divulgazione previsti dalla legge.

EVENTI ED OPERAZIONI DI RILIEVO DEL PRIMO TRIMESTRE

In relazione al procedimento n. 1181/10 avviato da ITV contro Mediaset España (ora Grupo Audiovisual Mediaset España Comunicación – “GAM”) in merito all'utilizzo del formato Pasapalabra, in data **24 febbraio 2025** il Tribunale Commerciale n. 6 di Madrid ha emesso l'Ordinanza n. 69/2025, che stabilisce che GAM deve pagare a ITV un indennizzo di 44,3 milioni di euro. GAM presenterà ricorso contro la sentenza di primo grado al Tribunale Provinciale di Madrid, sostenendo la difformità dei criteri tra la valutazione effettuata dal perito nominato dallo stesso tribunale e la valutazione finale stabilita dal Tribunale, oltre ad altri gravi vizi riscontrati.

Investimento partecipativo in ProSiebenSat1 Media SE

In data **26 marzo 2025** MFE-MEDIAFOREUROPE N.V. (“MFE”) ha annunciato l'intenzione di promuovere un'Offerta Pubblica di Acquisto Volontaria (“l'Offerta”) per incrementare la propria partecipazione in ProSiebenSat.1 Media SE (“P7S1” o “la Società”) con l'obiettivo di ottenere flessibilità e opzionalità nel processo finalizzato a consolidare la propria posizione di primo azionista della Società e di contribuire più attivamente in futuro allo sviluppo della direzione strategica della Società.

MFE offrirà agli azionisti di P7S1 che porteranno in adesione le loro azioni durante il periodo d'offerta un corrispettivo pari alla media ponderata per i volumi degli ultimi 3 mesi del titolo ProSieben (come calcolato dall'Autorità Federale di Vigilanza Finanziaria tedesca, Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, “BaFin”), pari a 5,74 euro per azione che corrisponde al corrispettivo d'offerta minimo per legge. Su tale base, MFE offrirà agli azionisti di P7S1 per ogni azione della Società portata in adesione all'offerta un corrispettivo pari a 4,48 euro in denaro e da 0,4 azioni MFE “A” di nuova emissione.

Come riportato nel paragrafo *Eventi successivi al 31 Marzo 2025*, a seguito del rilascio da parte di BaFin delle relative autorizzazioni, dalla data dell'8 maggio 2025 decorre il periodo iniziale di adesione all'Offerta.

P7S1 ha registrato nel trimestre un risultato netto di competenza degli azionisti della capogruppo pari a -60 milioni di euro (rispetto ad un utile netto di 2 milioni di euro nello stesso periodo del 2024) riflesso nel conto economico consolidato MFE sulla linea del risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto per -18,5 milioni di euro (+0,5 milioni di euro nello stesso periodo del 2024) sulla base della propria quota di interessenza economica (30,8% al 31 marzo 2025, 26,3% valutata ai sensi dello IAS 28 nello stesso periodo del 2024)

In sede di predisposizione della presente informativa finanziaria periodica, l'osservazione degli elementi aggiornati presenti nel quadro valutativo di riferimento, ha comportato l'allineamento del valore contabile della partecipazione di collegamento in P7S1 detenuta da MFE al prezzo (7,0 euro per azione) della recente Offerta Pubblica d'Acquisto promossa da PPF, azionista di P7S1 con una quota prossima al 15% del capitale, nella forma di offerta parziale, avente ad oggetto l'acquisto in contanti di azioni di P7S1 fino ad una quota del 29,99% del capitale. Sulla base delle evidenze disponibili alla data di redazione della presente rendicontazione, il valore dell'offerta di PPF, riflesso nel prezzo di Borsa corrente del titolo P7S1 e nel target price indicato dal consensus degli analisti è da considerarsi rappresentativo ai sensi dello IAS 36 della più aggiornata configurazione di fair value utilizzabile come valore recuperabile della partecipazione. Tale allineamento ha determinato ai sensi dello IAS 36 un ripristino parziale del valore dell'avviamento nozionale incorporato nel valore di carico, adeguato alla data ai sensi dello IAS 28, della partecipazione detenuta da MFE, riflesso come provento nel conto economico del periodo sulla linea del risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto per 63,1 milioni di euro.

SINTESI DELL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE E PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI

Nel primo trimestre dell'esercizio in un contesto geopolitico e macroeconomico a livello internazionale ancora estremamente instabile, la raccolta pubblicitaria del Gruppo si è mantenuta come previsto sostanzialmente in linea con quella del primo trimestre 2024, tenuto conto della difficile comparazione con lo stesso periodo dell'esercizio precedente quando si era registrata per entrambe le aree geografiche una significativa crescita rispetto al 2023.

In particolare in Italia i ricavi pubblicitari lordi sono cresciuti dell'1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (quando si era registrata una crescita del +5,7% rispetto al 2023), mentre in Spagna, dove il Gruppo prosegue nel processo di forte rinnovamento della propria offerta editoriale televisiva e digital, nel primo trimestre il mercato pubblicitario ha avuto una partenza più lenta e la raccolta del Gruppo che nel primo trimestre del 2024 era cresciuta dell'8% sul 2023 è rimasta nel complesso in territorio leggermente negativo, evidenziando comunque un progressivo recupero nel corso del trimestre.

Nel periodo in esame il Gruppo ha mantenuto margini economici consolidati positivi sia in termini di Risultato operativo che di Risultato netto. I risultati consolidati del periodo in rapporto a quelli registrati dello stesso periodo dell'esercizio precedente hanno principalmente risentito di una differente dinamica degli Altri Ricavi, mentre i costi complessivi si sono mantenuti al di sotto di quelli registrati nello stesso periodo del 2024. La generazione di cassa caratteristica consolidata (Free Cash Flow) si è mantenuta decisamente positiva determinando la significativa riduzione dell'indebitamento finanziario netto consolidato rispetto al 31 dicembre 2024.

Di seguito si riepilogano i **principali risultati economico-finanziari** e gli indicatori gestionali del periodo:

- I **ricavi netti consolidati** ammontano a **671,8** rispetto ai 699,8 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente.

In particolare:

- i **ricavi pubblicitari lordi** su base consolidata si sono attestati a **662,2 milioni di euro** (580,6 milioni di euro, al netto degli sconti di agenzia) con una variazione del -1,1% rispetto ai 669,4 milioni di euro dell'omologo periodo dell'anno precedente, quando la crescita complessiva era stata estremamente sostenuta (+ 6,3% rispetto al 2023).
- Gli **altri ricavi** sono pari a **91,2 milioni di euro** (rispetto ai 111,8 milioni di euro, nel 2024), con un andamento che riflette in particolare per alcune componenti (proventi generati dall'attività di distribuzione cinematografica e rivendita di diritti sportivi e contenuti streaming alle piattaforme OTT) anche una comparazione non omogenea rispetto alla prima parte del 2024, andamento che dovrebbe progressivamente riallinearsi nel corso dell'esercizio.

Relativamente all'andamento dei **ricavi pubblicitari**:

In **Italia**, la **raccolta pubblicitaria lorda** sui mezzi gestiti dal Gruppo (canali televisivi free, emittenti radiofoniche di proprietà, siti web e DOOH) si è attestata a **494,3 milioni di euro**, +1,0% rispetto allo stesso periodo del 2024 quando aveva registrato un aumento del +5,7%. Secondo le rilevazioni Nielsen, nel primo trimestre 2025, il mercato pubblicitario complessivo è cresciuto in misura pari allo 0,9%.

Nel periodo in esame, sulla base delle rilevazioni Auditel (dati live/Vosdal TV), il totale delle Reti Mediaset, ha ottenuto il 36,9% di share nelle 24 ore, il 37,2% in Day Time e il 34,9% in Prime Time. Mediaset conferma anche nei primi tre mesi del 2025 la propria leadership sul target commerciale (15-64 anni) nel totale giornata (39,9%),

nel Day Time (40,4%) e nel Prime Time (37,7%). Canale 5 si conferma prima rete nazionale nelle 24 ore ed in Day Time su tale target. Per quanto riguarda il periodo di garanzia primaverile (dal 5 gennaio al 29 marzo 2025), Mediaset sul target commerciale ottiene nelle reti generaliste una quota d'ascolto del 28,8% nelle 24 ore, del 29,4% in Day Time e del 28,1% in Prime Time.

In **Spagna**, la **raccolta pubblicitaria lorda** si è attestata a **167,9 milioni di euro** rispetto ai 180,2 milioni di euro dello stesso periodo del 2024, quando la raccolta pubblicitaria aveva registrato un incremento del +8,0% rispetto allo stesso periodo del 2023.

In termini di ascolti Mediaset España nelle 24 ore registra sul totale individui una quota pari al 24,9% e al 27,4% sul target commerciale. In Prime Time il Gruppo Mediaset raggiunge una quota del 23,7% sul totale individui e del 25,9% sul target commerciale mentre in Day Time ottiene il 25,4% sul totale individui e il 28,2% sul target commerciale.

- I **costi totali** (costi del personale, acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi, ammortamenti e svalutazioni di diritti e altre immobilizzazioni) sono pari a **665,4 milioni di euro** con una riduzione del 1,6% rispetto al 2024 (676,3 milioni di euro).
- Il **risultato operativo (Ebit) di Gruppo** è positivo per **6,3 milioni di euro** (23,5 milioni di euro, nello stesso periodo del 2024).
- Sotto l'EBIT, il **Risultato delle partecipazioni** recepisce l'impatto positivo pari a 63,1 milioni di euro generato dal ripristino parziale dell'avviamento implicito incorporato nel valore di carico della partecipazione detenuta in P7S1, il cui valore di carico è stato allineato al prezzo dell'Offerta Pubblica parziale fino al 29,99% del capitale della Società promosso da PPF.
- Il **Risultato netto di competenza del Gruppo** del trimestre è positivo e pari a **51,4 milioni di euro** (16,8 milioni di euro nel primo trimestre 2024).
- Il **Risultato netto di competenza del Gruppo adjusted**, escludendo il contributo nei due periodi generato dalla partecipazione detenuta in P7S1, in relazione per la quota di interessenza economica del Gruppo al risultato netto della partecipata e agli impatti contabili derivanti da rettifiche e/o ripristini di valore della medesima partecipazione, è positivo per **6,8 milioni di euro** (16,3 milioni di euro nello stesso periodo del 2024).
- L'**indebitamento finanziario netto consolidato** al 31 marzo 2025 è pari a **460,9 milioni di euro**, in decisa diminuzione rispetto al dato del 31 dicembre 2024 quando si era attestato a 691,5 milioni di euro, per effetto della positiva **generazione di cassa caratteristica (free cash flow)** del periodo, pari a **253,6 milioni di euro**, con un incremento del 19,1% rispetto al dato dello stesso periodo del 2024 pari a 213,0 milioni di euro. Escludendo le passività rilevate a partire dal 2019 ai sensi dell'IFRS 16, l'**indebitamento finanziario netto rettificato alla data** è pari a **340,7 milioni di euro**.

EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2025

In relazione all'**Offerta Pubblica di Acquisto Volontaria** ("l'Offerta") per incrementare la propria partecipazione in P7S1 annunciata da MFE in data 26 marzo 2025, in data **2 aprile 2025**, BaFin ha comunicato a MFE che la media ponderata per i volumi degli ultimi 3 mesi del titolo ProSieben fino a (ed inclusa) la data di riferimento (25 marzo 2025) corrisponde a 5,74 euro, che è il corrispettivo d'offerta minimo per legge. Su tale base, MFE offrirà agli azionisti di P7S1 per ogni azione della Società portata in adesione all'offerta un corrispettivo pari a 4,48 euro in denaro e da 0,4 azioni MFE "A" di nuova emissione.

Il prezzo medio di chiusura delle azioni MFE "A" nel mercato regolamentato Euronext Milan fino a (ed inclusa) la data di riferimento (25 marzo 2025) corrisponde a 3,18 euro. Sulla base di tale prezzo medio, il valore della componente azionaria è quindi pari a 1,27 euro (3,18 euro moltiplicato per 0,4 azioni MFE "A").

In data **15 aprile 2025** MFE ha notificato a BaFin l'aggiornamento della propria quota di partecipazione in P7S1 passata dal 29,99% del 31 dicembre 2024 al 30,09% del capitale sociale.

In data **7 maggio** l'Assemblea degli azionisti di MFE ha deliberato di autorizzare il consiglio di amministrazione di MFE a emettere nuove azioni ordinarie di categoria "A" al servizio dell'offerta pubblica di acquisto che prevede un corrispettivo in parte in denaro e in parte in natura. L'autorizzazione potrà essere esercitata dal consiglio di amministrazione di MFE, nei limiti dell'ammontare massimo del capitale sociale autorizzato (non oggetto di alcuna modifica da parte dell'Assemblea), nella misura necessaria a soddisfare il concambio delle azioni P7 portate in adesione all'Offerta, con esclusione quindi del diritto di opzione degli azionisti di MFE.

In data **8 maggio**, a seguito dell'approvazione da parte di BaFin, sono stati pubblicati il Documento di Offerta, il Documento di esenzione ai sensi dell'art. 1, c. 4, lett. (f), e c. 5, lett. (e), del Regolamento UE n° 2017/1129 in materia di prospetto informativo (relativo all'offerta ed all'ammissione alla negoziazione delle azioni ordinarie MFE di categorie "A" di nuova emissione) ed altre informazioni relative all'Offerta. Da tale data decorre il periodo iniziale di adesione all'Offerta.

A tale data precedentemente all'avvio della fase iniziale di adesione all'Offerta, la quota di partecipazione detenuta da MFE in P7S1 è pari al 30,14% del capitale sociale (30,95% dei diritti di voto e degli interessi economici, escludendo le azioni proprie detenute dalla partecipata)

In data **12 maggio** PPF IM LTD, controllata indiretta di PPF Group N.V. ("PPF"), ha annunciato il lancio di un'offerta pubblica di acquisto parziale per l'acquisizione di un numero di azioni P7S1 fino al 29,99% del capitale. Al momento dell'annuncio dell'offerta di acquisizione, PPF deteneva quasi il 15% del capitale di P7S1 tramite azioni e strumenti finanziari. In data **16 maggio** PPF ha notificato a BaFin di aver incrementato la propria quota tramite azioni e strumenti finanziari al 15,44% del capitale sociale di P7S1.

In data **13 maggio** il Consiglio di Amministrazione di MFE ha deliberato di convocare per il giorno 24 giugno 2025 l'Assemblea straordinaria degli azionisti con all'ordine del giorno la modifica dello Statuto della Società per aumentare il capitale sociale autorizzato.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nonostante il contesto macroeconomico internazionale ancora estremamente instabile, anche nei mesi di aprile e maggio la raccolta pubblicitaria in Italia ha registrato un risultato in crescita di oltre il 2% verso lo stesso periodo dello scorso anno, migliorando ulteriormente la crescita da inizio anno oltre le aspettative iniziali.

In Spagna dove il mercato pubblicitario ha avuto una partenza più lenta, al termine dei cinque mesi la raccolta del Gruppo rimane ancora in territorio negativo, tenuto conto anche della difficile comparazione con lo stesso periodo dell'anno scorso in cui era registrata una crescita leggermente inferiore all'8% sul 2023.

Al netto degli imprevedibili scenari economici mondiali, l'andamento dei prossimi mesi dell'esercizio, sia in Italia che in Spagna dovrebbe essere più favorevole per la raccolta del Gruppo grazie ad un confronto più facile rispetto alla prima parte dell'anno. Inoltre, il Gruppo, sia in Italia che in Spagna, si è assicurato la disponibilità dei diritti TV in chiaro della migliore della partita in Peak Time della prima edizione dei Mondiali di calcio per club che si svolgeranno in Nord America, nei mesi di giugno e luglio. Lo scorso anno, nel corso dell'estate i competitor avevano trasmesso eventi sportivi internazionali di grande rilievo (campionati europei di calcio e Olimpiadi).

Sulla base di tali aspettative, il Gruppo conferma l'obiettivo di mantenimento su base annua di un Risultato operativo, un Risultato netto e una generazione di cassa (Free Cash Flow) consolidati decisamente positivi, la cui entità dipenderà principalmente dall'andamento economico generale nella seconda parte dell'anno, previsto in miglioramento in tutta Europa.

**PROSPETTI CONTABILI
CONSOLIDATI RICLASSIFICATI E
INFORMAZIONI SETTORIALI**

GRUPPO MFE

Conto Economico Riclassificato milioni €

	1° Trimestre 2025	1° Trimestre 2024	var.ml./euro	var.%
Ricavi netti consolidati	671,8	699,8	(28,0)	-4,0%
Costo del personale	(133,0)	(125,8)	(7,2)	5,7%
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	(424,0)	(433,7)	9,7	-2,2%
Costi operativi	(556,9)	(559,4)	2,5	-0,4%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	114,8	140,4	(25,5)	-18,2%
Ammortamenti e svalutazioni Diritti TV	(87,2)	(95,5)	8,3	-8,7%
Altri ammortamenti, svalutazioni e impairments	(21,2)	(21,4)	0,1	-0,5%
Ammortamenti e svalutazioni	(108,5)	(116,9)	8,4	-7,2%
Risultato Operativo (EBIT)	6,3	23,5	(17,1)	-73,0%
Oneri/Proventi finanziari	(2,9)	(3,9)	1,0	-25,4%
Risultato partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	48,1	2,7	45,5	1697,8%
Risultato ante-imposte (EBT)	51,6	22,3	29,3	131,6%
Imposte sul reddito	0,0	(5,1)	5,1	-100,7%
(Utile)/Perdita di competenza di terzi azionisti	(0,2)	(0,4)	0,2	-50,5%
Risultato Netto di competenza del Gruppo	51,4	16,8	34,7	206,4%
Risultato Netto di competenza del Gruppo Adjusted	6,8	16,3	(9,5)	-58,3%

GRUPPO MFE**Ricavi Netti Consolidati**

milioni €

	1° Trimestre 2025	1° Trimestre 2024	var.ml./euro	var.%
Ricavi pubblicitari lordi	662,2	669,4	(7,1)	-1,1%
Agenzie	(81,7)	(81,4)	(0,2)	-0,3%
Ricavi pubblicitari netti	580,6	588,0	(7,4)	-1,3%
Altri ricavi	91,2	111,8	(20,6)	-18,5%
Ricavi Netti Consolidati	671,8	699,8	(28,0)	-4,0%

Gruppo MFE Stato Patrimoniale riclassificato milioni €	31-mar-25	31-dic-24
Diritti televisivi e cinematografici	798,3	716,8
Avviamenti	809,6	809,6
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	733,4	733,2
Partecipazioni e altre attività finanziarie	949,6	904,5
Capitale circolante netto e altre attività/passività	127,1	446,5
Fondo trattamento di fine rapporto	(46,6)	(46,4)
Capitale investito netto	3.371,3	3.564,2
Patrimonio netto di Gruppo	2.906,2	2.868,7
Patrimonio netto di terzi	4,1	3,9
Patrimonio netto	2.910,3	2.872,7
Posizione Finanziaria netta Indebitamento/(Liquidità)	460,9	691,5

Gruppo MFE Rendiconto finanziario sintetico consolidato milioni €	Marzo 2025	Marzo 2024
Posizione finanziaria netta iniziale	(691,5)	(902,8)
Flusso di cassa gestione caratteristico (Free Cash Flow)	253,6	213,0
Flusso di cassa operativo (*)	113,8	136,4
Incremento di immobilizzazioni	(189,6)	(180,5)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	0,8	0,9
Variazione Circolante / Altre attività e passività	328,6	256,2
Variazioni area di consolidamento	-	7,3
Partecipazioni/attività finanziarie e variazione di quota in società controllate	(23,0)	5,7
Dividendi distribuiti	(0,0)	-
Avanzo/(Disavanzo)	230,6	226,0
Posizione finanziaria netta finale	(460,9)	(676,9)

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

ITALIA**Principali indicatori**

milioni €

	1° Trimestre 2025	1° Trimestre 2024	var.ml./euro	var.%
Ricavi pubblicitari lordi	494,3	489,2	5,1	1,0%
Agenzie	(73,7)	(73,2)	(0,5)	-0,7%
Ricavi pubblicitari netti	420,6	416,0	4,6	1,1%
Altri ricavi	66,2	86,0	-19,7	-23,0%
Ricavi Netti Consolidati	486,8	501,9	(15,1)	-3,0%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	79,9	79,4	0,5	0,6%
Risultato Operativo (EBIT)	0,1	(4,8)	4,9	101,7%

SPAGNA**Principali indicatori**

milioni €

	1° Trimestre 2025	1° Trimestre 2024	var.ml./euro	var.%
Ricavi pubblicitari lordi	167,9	180,2	(12,3)	-6,8%
Agenzie	(7,9)	(8,2)	0,3	3,6%
Ricavi pubblicitari netti	160,0	172,0	(12,0)	-7,0%
Altri ricavi	25,6	26,1	-0,5	-1,9%
Ricavi Netti Consolidati	185,6	198,0	(12,5)	-6,3%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	34,9	61,2	(26,2)	-42,9%
Risultato Operativo (EBIT)	6,2	28,3	(22,1)	-78,0%

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

I prospetti di conto economico, stato patrimoniale e rendiconto finanziario consolidati inclusi nella presente Informativa Finanziaria Periodica corrispondono a quelli contenuti nella Relazione degli amministratori sulla Gestione del Bilancio Consolidato annuale e sono pertanto esposti in forma sintetica e riclassificata anche al fine di evidenziare alcuni livelli intermedi di risultato e gli aggregati patrimoniali e finanziari ritenuti più significativi per la comprensione delle performance operative del Gruppo e dei principali settori di attività in cui opera. Tali grandezze vengono fornite, laddove previsto in conformità con le indicazioni contenute nella Comunicazione ESMA/2015/1415 emessa dalla European Securities and Markets Authority (ESMA). Gli Indicatori alternativi di performance integrano le informazioni richieste dagli IFRS e aiutano a comprendere meglio la posizione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo. Le misure di performance alternative possono servire a facilitare la comparazione con gruppi operanti nello stesso settore, anche se, in alcuni casi, il metodo di calcolo può differire da quelli utilizzati da altre società. Questi dati vanno quindi considerati complementari e non sostitutivi delle misure GAAP a cui si riferiscono.

Le misure alternative di performance (Alternative Performance Measures- APM) incluse nella presente Relazione degli amministratori sulla gestione sono le seguenti:

Ricavi netti consolidati indicano la somma dei Ricavi delle vendite e prestazioni di servizio e degli Altri Proventi al fine di rappresentare in forma aggregata le componenti positive di reddito generate dal core business e fornire una misura di riferimento per il calcolo dei principali indicatori di redditività operativa e netta.

Margine Operativo Lordo (EBITDA) è determinato partendo dal Risultato netto dell'esercizio (misura prevista dai Principi contabili Internazionali), aggiungendo le imposte sul reddito, sottraendo o sommando le voci Proventi finanziari, Oneri finanziari e il Risultato delle partecipazioni ed aggiungendo la voce Ammortamenti, svalutazioni e impairment.

Risultato operativo (EBIT) è ottenuto partendo dal Risultato netto dell'esercizio (misura prevista dai Principi contabili Internazionali), aggiungendo le imposte sul reddito, sottraendo o sommando le voci Proventi finanziari, Oneri finanziari e il Risultato partecipazioni. Il Risultato operativo è altresì riportato nel prospetto di Conto economico consolidato.

Il Margine operativo lordo (EBITDA) e il Risultato Operativo (EBIT) sono tipiche misure intermedie di performance economica rispetto alla misura di performance IFRS rappresentata dal Risultato netto dell'esercizio. Sebbene il Risultato netto dell'esercizio fornisca una misura completa della redditività aziendale, non fornisce, invece, una visione adeguata della redditività operativa. L'EBITDA e l'EBIT mostrano infatti la capacità del Gruppo di generare reddito operativo senza tenere conto della gestione Finanziaria, della valutazione delle partecipazioni e di qualsiasi impatto fiscale.

Il **Risultato netto di competenza del Gruppo adjusted** è determinato escludendo dal Risultato netto di competenza del Gruppo il contributo (inclusivo di eventuali rettifiche/ripristini del valore contabile della partecipazione) generato dalla partecipazione detenuta in P7S1 valutata nel bilancio consolidato MFE con il metodo del patrimonio netto ai sensi del principio contabile internazionale IAS 28.

Posizione Finanziaria Netta viene ottenuta aggregando le voci IFRS Debiti e passività finanziarie (non correnti), i debiti verso banche e le passività finanziarie correnti al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti e delle Attività finanziarie correnti e operando rispetto a tali voci alcune rettifiche per escludere: i) il fair value di strumenti derivati a copertura del rischio cambio fatta eccezione per la parte eccedente rispetto alla variazione dei debiti in valuta coperti; (ii) il fair value di strumenti derivati a copertura degli strumenti di equity e (iii) i finanziamenti concessi a società collegate e le passività finanziarie relative alle opzioni su quote di minoranza in società controllate.

La posizione finanziaria netta mostra l'eccedenza del debito finanziario rispetto alle proprie disponibilità liquide e attività finanziarie e rappresenta l'indicatore sintetico utilizzato dal management per misurare la capacità del Gruppo di far fronte alle proprie obbligazioni finanziarie.

Capitale Investito Netto è ottenuto partendo dalla voce IFRS Patrimonio Netto e a cui si aggiunge la Posizione Finanziaria Netta, il capitale investito netto è una misura sintetica delle attività nette investite e fornisce un'immediata visione degli impieghi del Gruppo, mostrando in quali attività il Gruppo ha investito le risorse di capitale fornite dai mezzi di finanziamento, come i Diritti televisivi e cinematografici. Con riferimento ad alcune componenti del Capitale Investito netto si segnala che nella voce Partecipazioni e altre attività finanziarie sono incluse le attività inserite nel prospetto di Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata nelle voci Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto e Altre attività finanziarie (limitatamente per quest'ultima voce alle Partecipazioni e ai Crediti finanziari non correnti, con esclusione degli strumenti derivati designati di copertura inclusi nella voce Capitale Circolante Netto e Altre Attività/Passività), mentre la voce Capitale circolante netto e altre attività e passività include le attività correnti (con l'esclusione delle Disponibilità liquide e mezzi equivalenti e delle Attività finanziarie correnti incluse nella Posizione finanziaria netta), le attività e passività per imposte anticipate e differite, le attività non correnti possedute per la vendita, i Fondi per rischi e oneri, i Debiti verso fornitori e i Debiti tributari.

Flusso di cassa della gestione caratteristica (Free Cash Flow) è ottenuto partendo dalle grandezze previste dai principi IAS/IFRS Flusso di cassa netto derivante dalle attività operative (con l'esclusione della voce "Disponibilità liquide nette derivanti dalle attività discontinue"), alle quali si aggiungono:

- relativamente al Flusso di cassa netto nette derivante/impiegato dall'attività di investimento le voci relative agli "incassi per vendita di immobilizzazioni", agli "interessi versati o incassati", ai "Flussi per investimenti in diritti televisivi e cinematografici", ai "Flussi per investimenti in altre immobilizzazioni" con l'esclusione dei pagamenti relativi ad investimenti in attività strategiche e degli incrementi di attività materiali (right of use) iscritti ai sensi dell'IFRS 16";
- la voce "interessi incassati o pagati" presente nel "Flusso di cassa netto derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento".

Il flusso di cassa della gestione caratteristica (free cash flow) rappresenta la grandezza sintetica con la quale il management misura il flusso di cassa netto derivante dalla gestione caratteristica. Si tratta di un indicatore della performance finanziaria organica del Gruppo, e della propria capacità di pagare dividendi agli azionisti e supportare operazioni di sviluppo e crescita esterna.

Per il Consiglio di Amministrazione
Marco Giordani
(Chief Financial Officer)