

MFE

MEDIAFOREUROPE

**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2025**

MEDIAFOREUROPE N.V.

Sede Legale: Amsterdam, Paesi Bassi

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

Capitale Sociale Euro 169.873.307,40

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
Relazione intermedia sull'andamento della gestione al 30 giugno 2025.....	4
Eventi ed operazioni di rilievo del primo semestre.....	4
Sintesi dell'andamento della gestione e dei principali risultati economico-finanziari.....	7
Rischi ed incertezze per la restante parte dell'esercizio	9
Evoluzione prevedibile della gestione	11
Schemi di bilancio riclassificati e informazioni settoriali	13
Definizione e riconciliazione delle misure alternative di performance (APM o non-GAAP measures).....	19
Prospetti Contabili Consolidati e Note Esplicative	23
Note esplicative al Bilancio Consolidato Semestrale al 30 Giugno 2025	30
Elenco delle partecipazioni assunte nella situazione contabile consolidata al 30 giugno 2025	72
Dichiarazione di conformità del Consiglio di amministrazione.....	75
Relazione della societa' di revisione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato	79

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° Semestre 2025		1° Semestre 2024	
mio €	%		mio €	%	mio €	%
2.949,5	100%	Ricavi consolidati netti	1.436,8	100%	1.476,5	100%
2.124,9	72%	Italia	1.044,6	73%	1.056,1	72%
827,3	28%	Spagna	393,4	27%	420,8	28%
355,8		Risultato Operativo (EBIT)	105,6		136,3	
209,4		Italia	64,6		59,9	
146,3		Spagna	40,9		76,3	
266,1		Risultato Netto Adjusted ⁽¹⁾	80,7		100,0	
137,9		Risultato Netto	130,2		104,7	

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI

31-dic-24			30-giu-25	30-giu-24
mio €				mio €
3.564,2		Capitale Investito Netto	3.440,8	3.502,8
2.872,7		Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi	2.820,8	2.840,8
2.868,7		Patrimonio Netto di Gruppo	2.819,0	2.835,6
3,9		Patrimonio netto di Terzi	1,8	5,2
691,5		Posizione Finanziaria Netta Indebitamento/(Liquidità)	620,0	662,0
343,3		Free Cash Flow	254,4	223,4
374,5		Investimenti	287,8	254,2
140,0		Dividendi Distribuiti dalla Capogruppo	151,1	-
3,3		Dividendi distribuiti da controllate	1,2	-

PERSONALE (*)

31-dic-24			30-giu-25		30-giu-24	
	%			%		%
5.194	100%	Dipendenti Gruppo (puntuale)	5.235	100%	5.184	100%
3.509	68%	Italia	3.572	68%	3.518	68%
1.685	32%	Spagna	1.663	32%	1.666	32%

(1) Esercizio 2024: Risultato netto di competenza del Gruppo escludendo la rettifica di valore della partecipazione in ProsiebenSat.1; 1° Semestre 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

La presente Relazione Finanziaria Semestrale (di seguito anche la “Relazione”) comprende la Relazione intermedia degli Amministratori sull’andamento della gestione, il Bilancio Semestrale Consolidato Abbreviato e la Dichiarazione di conformità da parte del Consiglio di Amministrazione prevista dalla Sezione 5:25d, paragrafo 2 del Dutch Financial Supervision Act.

Il Bilancio Semestrale Consolidato Abbreviato è predisposto sulla base dei Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) applicabili emessi dall’International Accounting Standard Board (“IASB”) omologati dall’Unione Europea ed in conformità con i contenuti prescritti dallo IAS 34 – Bilanci intermedi. Le note informative del Bilancio Semestrale Consolidato Abbreviato non sono pertanto assimilabili a quelle di un bilancio completo redatto ai sensi dello IAS 1 e devono quindi essere lette in correlazione con quelle contenute nel Bilancio Consolidato annuale al 31 dicembre 2024. Nella predisposizione della presente informativa finanziaria, i principi contabili e i criteri di misurazione e valutazione utilizzati sono in continuità con quelli applicati nella predisposizione del Bilancio Consolidato annuale al 31 dicembre 2024. Nel periodo in esame non sono presenti eventi o transazioni significative che abbiano comportato l’adozione di criteri o policies contabili diversi da quelli utilizzati al 31 dicembre 2024.

La struttura ed il contenuto dei prospetti contabili consolidati riclassificati contenuti nella Relazione Intermedia sull’andamento della gestione corrispondono con quelli contenuti nella Relazione finanziaria annuale. Le misure alternative di performance (APM) contenute in tali prospetti sono sinteticamente descritte nel paragrafo “Definizione e riconciliazione delle misure alternative di performance (apm o non-gaap measures)” al termine della Relazione Intermedia sull’andamento della gestione. Laddove non diversamente indicato, i dati contenuti nella presente Relazione 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 della Relazione 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 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 della predisposizione 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 a cui il Gruppo è esposto” del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2024. Questi fattori potrebbero non essere esaustivi e dovrebbero essere letti congiuntamente alle altre dichiarazioni cautelative incluse nella presente Relazione. 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 finanziaria semestrale al di là degli obblighi di divulgazione previsti dalla legge.

Il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato contenuto nella presente Relazione è stato oggetto di revisione contabile limitata da parte di Deloitte Accountants B.V.

RELAZIONE INTERMEDIA SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2025

EVENTI ED OPERAZIONI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE

Procedimenti legali

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 ha presentato 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. Su queste basi, GAM ritiene che il Tribunale Provinciale ridurrà significativamente l'importo dell'indennizzo stabilito nella sentenza di primo grado, stabilendo un importo più vicino alla stima di questo rischio già precedentemente contabilizzato.

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”) sulle azioni rimanenti di ProSiebenSat.1 Media SE (“P7S1” o “la Società”) non ancora detenute dal Gruppo. Attraverso tale Offerta MFE punta all'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.

L'Offerta che è decorsa dall'8 maggio prevedeva per gli azionisti di P7S1 aderenti durante il periodo d'offerta un corrispettivo pari alla media ponderata per i volumi dei 3 mesi precedenti del prezzo di Borsa del titolo ProSieben (come calcolato dall'Autorità Federale di Vigilanza Finanziaria tedesca, Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, “BaFin”), pari a 5,75 euro per azione corrispondente al corrispettivo d'offerta minimo per legge. Su tale base, MFE ha offerto 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.

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.

Precedentemente all'avvio della fase iniziale di adesione all'Offerta, la quota di partecipazione detenuta da MFE in P7S1 è ulteriormente salita al 30,14% del capitale sociale (30,95% dei diritti di voto e degli interessi economici, escludendo le azioni proprie detenute dalla partecipata). Al **30 giugno 2025** la quota di interessenza economica e dei diritti di voto detenuta da MFE in P7S1 è passata al **30,16%** successivamente alla vendita di azioni proprie corrispondenti al 2,54% del capitale effettuata da P7S1 nell'ambito della transazione perfezionata nel corso del secondo trimestre finalizzata all'acquisto da parte di P7S1 da General Atlantic delle quote di minoranza delle proprie attività non core.

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 con termine del periodo di adesione al 13 agosto 2025. 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 **24 giugno** l'Assemblea straordinaria degli azionisti di MFE ha deliberato di aumentare l'ammontare del capitale sociale autorizzato mediante modifica dello statuto sociale di MFE. L'aumento in questione riguarda le sole azioni ordinarie di categoria "A" al servizio dell'Offerta e comporta l'innalzamento del capitale sociale autorizzato complessivo di MFE a 173.676.622,14 euro. 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.

Come riportato nel paragrafo *Eventi successivi al 30 giugno 2025*, in data 27 luglio, MFE ha assunto la decisione di incrementare il corrispettivo dell'Offerta delle azioni P7S1 a 4,48 euro in denaro (immutato) ed una componente in natura pari a 1,3 Azioni MFE A. ("l'Offerta aumentata di MFE"). In data 27 August PPF ha comunicato il disinvestimento della propria partecipazione in P7S1 e la decisione di conferire la propria quota in P7S1 (approssimativamente pari al 15,68% del the capitale sociale in circolazione) all'Offerta aumentata di MFE. Al termine del periodo dell'Offerta aumentata di MFE e successivamente al perfezionamento dell'ultima condizione sospensiva, la quota di partecipazione di MFE ha raggiunto il 75,61% del capitale sociale di P7S1 (75,67% dei diritti di voto). Il regolamento dell'Offerta aumentata di MFE è avvenuto in data 16 Settembre.

P7S1 ha registrato nel primo semestre 2025 un risultato netto consolidato di competenza degli azionisti della capogruppo negativo pari a -109 milioni di euro (rispetto ad un utile di 16 milioni di euro nello stesso periodo del 2024), risultato sul quale hanno inciso oltre all'andamento della raccolta pubblicitaria (-7% rispetto all'omologo periodo del 2024), componenti one-off legati ad oneri di ristrutturazione lordi per -68 milioni di euro e gli impatti derivanti dalla vendita e dal deconsolidamento di attività non core per -34 milioni di euro. Tale risultato è riflesso nel conto economico consolidato MFE del semestre ai sensi dello IAS 28 sulla linea del risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto per -33,3 milioni di euro (+4,7 milioni di euro nello stesso periodo del 2024) sulla base della propria quota di interessenza economica alle diverse date di reporting intermedie del periodo (30,8% al 31 marzo 2025, 30,16% al 30 giugno 2025; 26,3% nel primo trimestre 2024, 29,8% nel secondo trimestre 2024)

Il valore di carico della partecipazione al 30 giugno 2025 adeguato ai sensi dello IAS 28 sulla base dei risultati del semestre di P7S1 risultava pari a 408,8 milioni di euro (corrispondenti a 5,82 euro per azione) e incorporava un avviamento implicito pari a 44,1 milioni di euro.

In sede di predisposizione della presente Relazione finanziaria consolidata semestrale, in continuità con le valutazioni di recuperabilità già operate al termine del primo trimestre dell'esercizio, l'osservazione delle informazioni disponibili alla data 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 per cassa parziale (fino al 29,99% del capitale) promossa da PPF. Sulla base delle evidenze disponibili alla data di redazione della presente rendicontazione, il valore dell'offerta di PPF, riflesso nel prezzo di Borsa medio e puntuale del periodo in esame, nel target price indicato dal consensus degli analisti alla data e supportato dai range di value in use estrapolabili dalle previsioni economiche pluriennali aggiornate di consensus, è da considerarsi rappresentativo ai sensi dello IAS 36 della più aggiornata configurazione di fair value utilizzabile come valore recuperabile della partecipazione di collegamento detenuta da MFE. Tale allineamento ha determinato ai sensi dello IAS 36 un ripristino parziale dell'importo 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 82,8 milioni di euro.

MFE distribuzione dividendi

In data **18 giugno 2025** l'Assemblea degli azionisti di MFE ha deliberato la distribuzione di un dividendo unitario pari a 0,27 euro per ciascuna azione ordinaria MFE A e MFE B in circolazione alla data di stacco delle relative cedole (escludendo quindi le azioni proprie in portafoglio a tale data) per un ammontare complessivo di 151,5 milioni di euro. Il relativo pagamento per un corrispettivo complessivo pari a 151,1 milioni di euro è avvenuto in data 25 giugno 2025 (con data stacco cedola il 23 giugno 2025 e record date 24 giugno 2025)

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

Nel primo semestre dell'esercizio, in un contesto geopolitico e macroeconomico a livello internazionale ancora estremamente instabile, la raccolta pubblicitaria dei mezzi gestiti dal Gruppo ha registrato una sostanziale stabilità (-0,7% rispetto alla prima parte dell'esercizio precedente), tenuto conto della difficile comparazione con lo stesso periodo dell'esercizio precedente, quando si era registrata una significativa crescita (+6,7%) rispetto al 2023.

In particolare, in Italia i ricavi pubblicitari lordi sono cresciuti del 2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (quando si era registrata una crescita estremamente sostenuta del +7,2% rispetto al 2023) migliorando il dato (+1%) registrato nel primo trimestre, mentre in Spagna, dove il Gruppo prosegue nel processo di rinnovamento della propria offerta editoriale televisiva e digital, nel primo semestre il mercato pubblicitario ha avuto una partenza più lenta e la raccolta del Gruppo che nella prima parte del 2024 era cresciuta del +5,7% sul 2023 è rimasta in territorio negativo.

Nel periodo in esame il Gruppo conferma 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:

- o I **ricavi netti consolidati** ammontano a **1.436,8 milioni di euro** rispetto ai 1.476,5 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente.

In particolare:

- o I **ricavi pubblicitari** lordi su base consolidata si sono attestati a **1.423,5 milioni di euro** (1.247,7 milioni di euro, al netto degli sconti di agenzia) rispetto ai 1.434,2 milioni di euro dell'omologo periodo dell'anno precedente, quando la crescita complessiva era stata estremamente sostenuta (+ 6,7% rispetto al 2023).
- o Gli **altri ricavi** sono pari a **189,1 milioni di euro** (rispetto ai 215,5 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) è cresciuta a **1.060,6 milioni di euro**, +2,0% rispetto allo stesso periodo del 2024, quando aveva registrato un aumento del +7,2% rispetto al 2023. Secondo le rilevazioni Nielsen, nel primo semestre 2025, il mercato pubblicitario complessivo ha registrato una lieve flessione pari al -0,4%.

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 37,1% in Day Time e il 34,8% in Prime Time. Mediaset conferma anche nei primi sei mesi del 2025 la propria leadership sul target commerciale (15-64 anni) nel totale giornata (39,6%), nel Day Time (40,0%) e nel Prime Time (37,4%). 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 7 giugno 2025), Mediaset sul target commerciale ottiene nelle reti generaliste una quota d'ascolto del 28,4% nelle 24 ore, del 29,0% in Day Time e del 27,5% in Prime Time.

In **Spagna**, la raccolta pubblicitaria lorda si è attestata a **363,0 milioni di euro** rispetto ai 394,4 milioni di euro dello stesso periodo del 2024, quando la raccolta pubblicitaria aveva registrato un incremento del +5,7% 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 25,5% sul target commerciale mentre in Day Time ottiene il 25,5% 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 **1.331,2 milioni di euro**, rispetto a 1.340,3 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente.
- Il **risultato operativo (Ebit)** di Gruppo è positivo per **105,6 milioni di euro** (136,3 milioni di euro nello stesso periodo del 2024).
- Sotto l'EBIT, il **Risultato delle partecipazioni** recepisce l'impatto positivo pari a 82,8 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 semestre è positivo e pari a **130,2 milioni di euro** (104,7 milioni di euro nel semestre 2024).
- Il **Risultato netto di competenza del Gruppo rettificato**, 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 **80,7 milioni di euro** (100,0 milioni di euro nello stesso periodo del 2024).
- **L'indebitamento finanziario netto consolidato** al 30 giugno 2025 è pari a **620,0 milioni di euro**, in diminuzione rispetto al dato del 31 dicembre 2024 di 691,5 milioni di euro, in presenza di una **generazione di cassa caratteristica (free cash flow)** del periodo pari a 254,4 milioni di euro, in crescita del 13,9% rispetto al dato dello stesso periodo del 2024, pari a 223,4 milioni di euro e dei dividendi pagati da MFE per 151,1 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 502,4 milioni di euro.

RISCHI ED INCERTEZZE PER LA RESTANTE PARTE DELL'ESERCIZIO

Il Gruppo, come riportato nella Relazione sulla gestione al Bilancio Consolidato 2024 a cui si rimanda per maggiori dettagli, è esposto strutturalmente a rischi esogeni potenzialmente in grado di minacciare la sostenibilità del proprio modello di business e del proprio posizionamento competitivo (evoluzione del quadro macroeconomico e del mercato pubblicitario, trend della domanda e delle modalità di fruizione e consumo dei contenuti anche in relazione all'evoluzione della struttura demografica e sociale della popolazione, frammentazione del contesto competitivo e rischi di disintermediazione da parte di nuovi operatori operanti su scala internazionale, evoluzione del quadro regolamentare nazionale e internazionale) e interna (gestione della maturità dei mercati di riferimento, sviluppo di nuovi modelli di offerta/prodotto e sviluppo internazionale, gestione e sviluppo delle competenze umane e tecnologiche, gestione dei principali processi di funzionamento atti a garantire in sicurezza la continuità operativa anche in condizioni di crisi e emergenze esterne, gestione dei rischi finanziari, rischi legali e di compliance).

Allo stato attuale è presumibile che il contesto geopolitico e economico a livello internazionale anche nella restante parte dell'anno continui ad essere particolarmente complesso e instabile. Ai perduranti conflitti in corso in Ucraina e Medio Oriente si sono inoltre aggiunte nel quadro economico internazionale nuove turbolenze e instabilità indotte dai ripetuti annunci afferenti l'applicazione di misure protezionistiche da parte dell'amministrazione americana.

In tale contesto, i principali fattori di rischio e incertezza in grado di influenzare i risultati economico-finanziari del Gruppo nella restante parte dell'esercizio rimangono pertanto legati a macro fattori rappresentati dall'andamento della crescita economica, dei consumi e dalla continuità del processo di rientro dell'inflazione e riduzione dei tassi di interesse.

Sulle base delle evidenze attualmente disponibili, le stime di crescita del PIL per l'anno in corso, nelle aree geografiche in cui il Gruppo opera direttamente (Italia e Spagna), continuano comunque a confermare dati positivi generalmente migliori rispetto all'andamento del resto dell'Eurozona. Gli ultimi dati previsionali del PIL per l'anno corrente, disponibili alla data di riferimento della presente Relazione, convergono per l'Italia attorno al 0,6%, sostanzialmente in linea con il 2024, e per la Spagna, ultimo dei paesi europei ad aver recuperato a inizio 2023 i livelli pre-pandemici, attorno al +2,5 % (+3,2% nel 2024). L'inflazione per l'anno in corso, per l'Italia è stimata a attorno al 1,7% (1,1% nel 2024) e per la Spagna attorno al 2,3% (2,9% nel 2024).

Rispetto a tali fattori il Gruppo, in virtù dell'elevata quota di mercato pubblicitario e degli ascolti presidiata, dell'ampia diversificazione settoriale dei propri clienti e della propria struttura dei costi, dispone comunque di adeguate leve gestionali in grado di proteggere prospetticamente la propria generazione di cassa e contenere gli impatti sui margini operativi eventualmente derivanti da andamenti dei ricavi pubblicitari inferiori alle attese.

Il Gruppo, inoltre, attraverso l'attuazione delle proprie policy e strategie di copertura, non risulta sostanzialmente esposto a rischi economici e finanziari significativi legati all'andamento prospettico di tassi e valute, né ha registrato nel corso della prima parte dell'anno segnali di deterioramento nella qualità dei propri crediti commerciali, registrando al contrario un flusso di cassa caratteristico positivo e in linea con quello dello stesso periodo dello scorso esercizio.

Il Gruppo opera costantemente con l'obiettivo di ottimizzare e rafforzare ulteriormente la propria solidità finanziaria in termini di struttura, composizione e diversificazione delle controparti del debito, indice di copertura dell'esposizione finanziaria media con linee committed, allungamento della scadenza media e ottimizzazione delle condizioni di costo medio, nonché disponibilità di linee di affidamento complessive rispetto all'utilizzo medio. In accordo con la propria Policy sul rischio di liquidità, l'esposizione finanziaria media consolidata non deve eccedere

l'80% delle linee complessivamente accordate, mantenendo almeno un 20% di linee disponibili. Mediamente, nella prima parte dell'esercizio in corso, la percentuale di linee di credito disponibili e non utilizzate di MFE è stata pari al 67,2% delle linee totali.

In particolare, al 30 giugno 2025, il Gruppo MFE aveva disponibilità di linee committed totali per 1.023,9 milioni di euro, di cui 300 milioni non utilizzate e prontamente disponibili; tali linee includono 153 milioni di euro (di cui 53 milioni utilizzate) in scadenza entro i prossimi 12 mesi. Inoltre, MFE ha ottenuto una linea di credito a cinque anni per 1.100 milioni di euro (65% bullet) per coprire i possibili esborsi finanziari associati all'offerta MFE sul capitale rimanente di P7S1.

Alla data di riferimento della presente situazione consolidata intermedia, i ratios economico-patrimoniali alla base dei covenants finanziari in essere sulle principali linee di finanziamento stipulate dal Gruppo soggetti a verifica su base semestrale, si mantengono decisamente al di sotto dei limiti massimi previsti. Sulla base delle evidenze e degli elementi ad oggi disponibili è ragionevole attendersi che tali parametri saranno rispettati anche nei prossimi 12 mesi.

Il Gruppo, pur nella consapevolezza delle incertezze legate all'evoluzione del contesto di riferimento, continuerà pertanto ad operare anche nella restante parte dell'esercizio forte del proprio posizionamento di mercato e della robusta solidità finanziaria, della flessibilità gestionale dei propri prodotti editoriali e commerciali per massimizzare la monetizzazione della propria offerta commerciale cross-mediale, adattando costantemente il profilo dei costi ad eventuali evoluzioni imprevedute del contesto al fine di preservare la capacità di generazione di cassa.

Sulla base degli elementi osservabili alla data, non sussistono pertanto a parere degli Amministratori elementi di rischio o incertezza tali da compromettere la continuità aziendale.

In relazione alla partecipazione detenuta in P7S1, MFE, che a seguito della conclusione dell'Offerta lanciata sul capitale rimanente, a partire dal 16 settembre è diventato l'azionista di controllo della Società con una quota pari al 75,61% del capitale, continuerà ad operare nell'interesse di tutti gli azionisti, per dare concreta attuazione alla strategia di focalizzazione sul core business dell'intrattenimento e di valorizzazione degli asset non strategici. I risultati caratteristici di P7S1 nella restante parte dell'esercizio saranno condizionati principalmente dall'andamento dei ricavi pubblicitari in funzione della ripresa dell'economia tedesca, che alla luce delle più recenti evidenze e comunicazioni del management della Società sta mostrando ancora segnali di forte debolezza. Per questo motivo il management di Prosieben il 16 settembre 2025 ha aggiornato le sue previsioni per il mercato e lo sviluppo del business riducendo le proprie stime per l'esercizio 2025 relativamente a Ricavi consolidati, EBITDA adjusted e Risultato netto ed incrementando l'indice di leva finanziaria.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In un contesto generale internazionale ancora estremamente instabile, la raccolta pubblicitaria del Gruppo nei mesi di luglio e agosto, stagionalmente meno rilevanti per il mercato, ha registrato una sostanziale tenuta in Italia dove il dato progressivo si conferma superiore rispetto all'esercizio precedente, mentre in Spagna dove il mercato pubblicitario è ancora debole, la raccolta del Gruppo è rimasta ancora in territorio negativo.

Al netto degli imprevedibili scenari economici mondiali e sulla base dell'attuale visibilità del mercato, l'andamento dei prossimi mesi dell'esercizio, a livello di Gruppo, dovrebbe mantenersi maggiormente allineato a quello dello stesso periodo dell'anno precedente.

Sulla base di tali aspettative, il Gruppo conferma l'obiettivo di mantenimento su base annua e a parità di perimetro di consolidamento un Risultato operativo, un Risultato netto e una generazione di cassa caratteristica (Free Cash Flow) consolidati decisamente positivi, la cui entità dipenderà principalmente dall'andamento economico generale degli ultimi mesi dell'anno.

Nell'ultimo trimestre dell'esercizio a seguito del perfezionamento dell'Offerta di MFE saranno inoltre consolidati line by line i risultati economico-finanziari di competenza del periodo di P7S1 di cui MFE detiene alla data odierna il 75,67% degli interessi economici e dei diritti di voto. I risultati del Gruppo tedesco sulla base delle indicazioni recentemente fornite al mercato dall'attuale management potrebbe risentire anche, nell'ultimo trimestre, il periodo più importante per il mercato pubblicitario dei paesi di lingua tedesca in cui opera il Gruppo delle perduranti difficoltà dell'economia e del mercato pubblicitario.

SCHEMI DI BILANCIO RICLASSIFICATI E INFORMAZIONI SETTORIALI

GRUPPO MFE
Conto Economico Riclassificato
 milioni €

	1° Semestre 2025	1° Semestre 2024	var.ml./euro	var.%
Ricavi netti consolidati	1.436,8	1.476,5	(39,7)	-2,7%
Costo del personale	(264,4)	(256,2)	(8,3)	3,2%
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	(853,2)	(863,4)	10,2	-1,2%
Costi operativi	(1.117,6)	(1.119,6)	2,0	-0,2%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	319,2	357,0	(37,7)	-10,6%
Ammortamenti e svalutazioni Diritti TV	(171,7)	(178,8)	7,1	-3,9%
Altri ammortamenti, svalutazioni e impairments	(41,9)	(41,9)	0,1	-0,2%
Ammortamenti e svalutazioni	(213,6)	(220,7)	7,1	-3,2%
Risultato Operativo (EBIT)	105,6	136,3	(30,6)	-22,5%
Oneri/Proventi finanziari	(6,5)	(8,0)	1,5	-19,0%
Risultato partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	57,1	10,3	46,8	455,1%
Risultato ante-imposte (EBT)	156,3	138,6	17,7	12,8%
Imposte sul reddito	(25,6)	(32,9)	7,2	-22,1%
(Utile)/Perdita di competenza di terzi azionisti	(0,5)	(1,0)	0,5	-53,8%
Risultato Netto di competenza del Gruppo	130,2	104,7	25,5	24,4%
Risultato Netto di competenza del Gruppo Adjusted	80,7	100,0	(19,3)	-19,3%

GRUPPO MFE
Ricavi Netti Consolidati
 milioni €

	1° Semestre 2025	1° Semestre 2024	var.ml./euro	var.%
Ricavi pubblicitari lordi	1.423,5	1.434,2	(10,7)	-0,7%
Agenzie	(175,8)	(173,2)	(2,6)	1,5%
Ricavi pubblicitari netti	1.247,7	1.261,0	(13,3)	-1,1%
Altri ricavi	189,1	215,5	(26,4)	-12,3%
Ricavi Netti Consolidati	1.436,8	1.476,5	(39,7)	-2,7%

Gruppo MFE Stato Patrimoniale riclassificato milioni €	30-giu-25	31-dic-24
Diritti televisivi e cinematografici	793,4	716,8
Avviamenti	809,6	809,6
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	718,6	733,2
Partecipazioni e altre attività finanziarie	938,5	904,5
Capitale circolante netto e altre attività/passività	226,3	446,5
Fondo trattamento di fine rapporto	(45,6)	(46,4)
Capitale investito netto	3.440,8	3.564,2
Patrimonio netto di Gruppo	2.819,0	2.868,7
Patrimonio netto di terzi	1,8	3,9
Patrimonio netto	2.820,8	2.872,7
Posizione Finanziaria netta Indebitamento/(Liquidità)	620,0	691,5

Gruppo MFE Rendiconto finanziario sintetico consolidato milioni €	Giugno 2025	Giugno 2024
Posizione finanziaria netta iniziale	(691,5)	(902,8)
Flusso di cassa gestione caratteristico (Free Cash Flow)	254,4	223,4
Flusso di cassa operativo (*)	301,6	344,3
Incremento di immobilizzazioni	(287,8)	(254,2)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	0,3	0,1
Variazione Circolante / Altre attività e passività	240,4	133,2
Variazioni area di consolidamento	-	6,8
(Acquisti)/vendite azioni proprie della capogruppo e delle controllate	-	-
Partecipazioni/attività finanziarie e variazione di quota in società controllate	(45,4)	(3,3)
Dividendi incassati	14,9	13,9
Dividendi distribuiti	(152,3)	-
Avanzo/(Disavanzo)	71,5	240,8
Posizione finanziaria netta finale	(620,0)	(662,0)

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

ITALIA**Principali indicatori**

milioni €

	1° Semestre 2025	1° Semestre 2024	var.ml./euro	var.%
Ricavi pubblicitari lordi	1.060,6	1.039,9	20,8	2,0%
Agenzie	(158,7)	(155,7)	(3,0)	-1,9%
Ricavi pubblicitari netti	901,9	884,2	17,8	2,0%
Altri ricavi	142,6	171,9	-29,3	-17,0%
Ricavi Netti Consolidati	1.044,6	1.056,1	(11,5)	-1,1%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	223,3	222,8	0,5	0,2%
Risultato Operativo (EBIT)	64,6	59,9	4,7	7,9%

SPAGNA**Principali indicatori**

milioni €

	1° Semestre 2025	1° Semestre 2024	var.ml./euro	var.%
Ricavi pubblicitari lordi	363,0	394,4	(31,4)	-8,0%
Agenzie	(17,9)	(17,5)	(0,4)	-2,5%
Ricavi pubblicitari netti	345,1	376,9	(31,8)	-8,4%
Altri ricavi	48,4	43,9	4,5	10,2%
Ricavi Netti Consolidati	393,4	420,8	(27,3)	-6,5%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	96,0	134,4	(38,4)	-28,6%
Risultato Operativo (EBIT)	40,9	76,3	(35,4)	-46,4%

DEFINIZIONE E RICONCILIAZIONE DELLE MISURE ALTERNATIVE DI PERFORMANCE (APM O NON-GAAP MEASURES)

Nella presente Relazione degli amministratori sulla gestione i prospetti di conto economico, stato patrimoniale e rendiconto finanziario sono esposti in forma 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 in cui operato. 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 IFRS a cui si riferiscono.

Le misure alternative di performance (Alternative Performance Measures - APM) incluse nella presente Relazione intermedia sull'andamento della gestione sono le seguenti:

Ricavi netti consolidati indicano la somma dei *Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi 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 del periodo* (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 del periodo* (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 del periodo*. Sebbene il Risultato netto 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 rettificato** 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 della Situazione Patrimoniale e Finanziaria *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:

- o 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";
- o 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.

Nelle tabelle seguenti sono riportate le **riconciliazioni** delle misure alternative di performance al 30 giugno 2025, 30 giugno 2024 e 31 dicembre 2024 rispetto alle principali voci IFRS.

	I semestre 2025	I semestre 2024
milioni €		
Riconciliazione EBITDA		
Risultato netto del periodo	130,7	105,7
+ Imposte sul reddito	25,6	32,9
+/- Proventi/(Oneri) finanziari	6,5	8,0
+/- Risultato delle partecipazioni	(57,1)	(10,3)
+ Ammortamenti e svalutazioni	213,6	220,7
Margine operativo lordo (EBITDA)	319,2	357,0

	I semestre 2025	I semestre 2024
milioni €		
Riconciliazione EBIT		
Risultato netto del periodo	130,7	105,7
+ Imposte sul reddito	25,6	32,9
+/- Proventi/(Oneri) finanziari	6,5	8,0
+/- Risultato delle partecipazioni	(57,1)	(10,3)
Risultato operativo (EBIT)	105,6	136,3

	I semestre 2025	I semestre 2024
milioni €		
Riconciliazione Risultato netto di competenza del Gruppo rettificato		
Risultato netto di competenza del Gruppo del periodo	130,2	104,7
+/- Quota risultato partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	33,3	(4,7)
+/- Impairment partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(82,8)	-
Risultato netto di competenza del Gruppo rettificato	80,7	100,0

	milioni €	30/06/2025	31/12/2024
Riconciliazione Posizione Finanziaria Netta			
Attività finanziarie correnti		7,3	21,4
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		71,2	132,5
Debiti e passività finanziarie		(556,1)	(372,6)
Debiti verso banche		(81,5)	(409,5)
Altre passività finanziarie		(69,1)	(64,4)
Differenza sui derivati ¹		7,5	(13,3)
Differenza su crediti e finanziamenti ²		0,8	14,4
Posizione Finanziaria Netta		(620,0)	(691,5)

¹ Differenze sui derivati sono costituite da: (i) il fair value degli strumenti relative al rischio di cambio, fatta eccezione per la parte inefficace del cash flow hedge; e (ii) il fair value degli strumenti derivati relativi agli strumenti rappresentativi di capitale.

² Le differenze su crediti e finanziamenti sono costituite dai finanziamenti verso entità collegate e dalle passività finanziarie relative a opzioni su quote di minoranza in società controllate.

	milioni €	30/06/2025	31/12/2024
Riconciliazione Capitale Investito Netto			
Patrimonio netto di Gruppo e Terzi		2.820,8	2.872,7
+/- Posizione finanziaria netta ((Indebitamento)/Liquidità)		(620,0)	(691,5)
Capitale Investito netto		3.440,8	3.564,2

	milioni €	I semestre 2025	I semestre 2024
Riconciliazione Free Cash Flow			
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa		471,2	480,1
+/- incassi per vendita di immobilizzazioni		0,3	0,1
+/- Pagamenti per investimenti in diritti televisivi e cinematografici		(182,1)	(214,9)
+/- Pagamenti per investimenti in immobili, impianti e macchinari e immobilizzazioni immateriali		(29,2)	(24,3)
+/- interessi versati		(7,1)	(12,2)
+/- Altre rettifiche		1,4	(5,6)
Flusso di cassa della gestione caratteristica		254,4	223,4

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E
NOTE ESPLICATIVE**

GRUPPO MFE - MEDIAFOREUROPE

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

CONTO ECONOMICO	Note	I semestre 2025	I semestre 2024
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	4.1	1.425,6	1.455,7
Altri proventi	4.2	11,2	20,8
Costo del personale	4.3	264,4	256,2
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	4.4	853,2	863,4
Ammortamenti, svalutazioni e impairment	4.5	213,6	220,7
TOTALE COSTI		1.331,2	1.340,3
RISULTATO OPERATIVO		105,6	136,3
Oneri finanziari	4.6	(25,6)	(22,6)
Proventi finanziari	4.6	19,1	14,6
Risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	4.7	57,1	10,3
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		156,3	138,6
Imposte sul reddito	4.8	(25,6)	(32,9)
RISULTATO NETTO DEL PERIODO		130,7	105,7
Attribuibile a:			
- Capogruppo		130,2	104,7
- Interessi di minoranza		0,5	1,0
Utile/(perdita) per azione:	4.9		
- Base		0,23	0,19
- Diluito		0,23	0,19

GRUPPO MFE - MEDIAFOREUROPE

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

	Note	I semestre 2025	I semestre 2024
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO (A):		130,7	105,7
Utili/(perdite) complessivi che transitano da Conto Economico		(35,3)	4,2
Parte efficace di utile/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	6.1	(22,5)	(0,5)
Quota di utili/(perdite) complessivi relativi a società collegate e joint venture	6.2	(18,2)	4,6
Effetto fiscale		5,4	0,1
Utili/(perdite) complessivi che non transitano da Conto Economico		0,2	1,8
Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti	6.2	-	-
Utili e perdite derivanti da valutazione su opzioni	6.1	0,1	(4,3)
Utili e perdite derivanti da attività finanziarie classificate fair value to OCI	6.1	0,4	6,1
Effetto fiscale		(0,2)	-
TOTALE ALTRI UTILI/(PERDITE) AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (B)		(35,1)	6,0
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO (A+B)		95,6	111,7
attribuibile ai soci della controllante:		95,1	110,7
attribuibile ai soci di minoranza:		0,5	1,0

GRUPPO MFE - MEDIAFOREUROPE

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

CONSOLIDATA

ATTIVITA'	Note	30/06/2025	31/12/2024
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Immobili, impianti e macchinari	5.1	282,8	285,0
Diritti televisivi e cinematografici	5.2	793,4	716,8
Avviamenti	5.2	809,6	809,6
Altre immobilizzazioni immateriali	5.2	435,8	448,2
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto	5.4	893,2	862,8
Altre attività finanziarie	5.4	46,1	50,5
Attività per imposte anticipate	5.5	266,0	281,1
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		3.526,9	3.454,1
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze		42,9	80,8
Crediti commerciali	5.6	680,3	783,9
Crediti tributari		9,2	27,3
Altri Crediti e attività correnti	5.7	229,1	276,7
Attività finanziarie correnti	6.9	7,3	21,4
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	6.9	71,2	132,5
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		1.039,9	1.322,6
Attività non correnti possedute per la vendita	5.1.1	13,5	11,5
TOTALE ATTIVITA'		4.580,4	4.788,2

GRUPPO MFE - MEDIAFOREUROPE

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	Note	30/06/2025	31/12/2024
CAPITALE E RISERVE			
Capitale Sociale		161,7	161,7
Riserva da sovrapprezzo azioni		1.149,6	1.149,6
Azioni proprie		(337,1)	(337,1)
Riserve da valutazione	6.1	(15,9)	(0,5)
Utili/(perdite) di esercizi precedenti e altre riserve	6.2	1.730,5	1.757,1
Utile/(perdita) del periodo		130,2	137,9
Patrimonio Netto di Gruppo		2.819,0	2.868,7
Utile (perdita) di terzi		0,5	2,4
Capitale e riserve di terzi		1,3	1,5
Patrimonio netto di Terzi		1,8	3,9
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO E DI TERZI		2.820,8	2.872,7
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Trattamento di fine rapporto		45,6	46,4
Passività fiscali differite	5.5	90,6	88,9
Debiti e passività finanziarie	6.3	556,1	372,6
Fondi rischi e oneri (quota non corrente)	6.6	32,7	32,2
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		725,1	540,1
PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti verso banche	6.4	81,5	409,5
Debiti verso fornitori	6.7	648,0	617,9
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	6.6	47,2	60,8
Debiti tributari		1,4	21,0
Altre passività finanziarie	6.5	69,1	64,4
Altre passività correnti	6.8	187,3	201,7
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		1.034,5	1.375,4
TOTALE PASSIVITA'		1.759,6	1.915,5
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		4.580,4	4.788,2

GRUPPO MFE - MEDIAFOREUROPE

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

ATTIVITA' OPERATIVA:	note	I semestre 2025	I semestre 2024
Risultato Operativo		105,6	136,3
+ Ammortamenti, svalutazioni e impairment		213,6	220,7
+ Altri Accantonamenti e variazioni non monetarie	8.1	2,9	4,9
+/- variazione crediti commerciali		103,6	72,7
+ variazione debiti commerciali		29,1	31,1
+ variazione altre attività e passività	8.2	27,5	24,1
- imposte sul reddito pagate		(11,2)	(9,7)
Disponibilità liquide nette derivanti/(derivanti) dall'attività operativa [A]		471,2	480,1
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:			
incassi per vendita di immobili, impianti e macchinari e immobilizzazioni immateriali		0,3	0,1
Pagamenti per investimenti in diritti televisivi e cinematografici		(182,1)	(214,9)
Pagamenti per investimenti in immobili, impianti e macchinari e immobilizzazioni immateriali		(29,2)	(24,3)
Pagamenti per investimenti in partecipazioni in società collegate e joint venture	8.3	(1,8)	(7,8)
Incassi/(pagamenti) derivanti da operazioni di copertura	8.4	-	9,7
(Incrementi)/decrementi di attività finanziarie	8.5	3,0	0,4
Dividendi incassati	8.6	14,9	13,9
Aggregazioni d'impresa al netto delle disponibilità acquisite	8.7	-	6,0
Disponibilità liquide nette derivanti/(impiegate) dall'attività di investimento [B]		(195,0)	(216,8)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:			
incassi da ottenimento finanziamenti		212,0	-
rimborso finanziamenti		(369,6)	(179,4)
pagamento dividendi	8.8	(152,3)	-
variazione netta altre attività/passività finanziarie		(2,4)	(16,9)
interessi pagati		(7,1)	(12,2)
Variazioni quote in società controllate/variazione area di consolidamento	8.9	(18,1)	-
Disponibilità liquide nette derivanti/(impiegate) dall'attività di finanziamento [C]		(337,6)	(208,4)
VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]		(61,4)	55,0
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO [E]		132,5	175,3
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO [F=D+E]		71,2	230,2

GRUPPO MFE - MEDIAFOREUROPE

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Azioni proprie	Riserva da valutazione	Risultati di esercizi precedenti e altre riserve	Utile (perdita) del periodo	Totale Patrimonio Netto di Gruppo	Totale Patrimonio Netto Terzi	TOTALE PATRIMONIO NETTO
Note				6.1	6.2				
Saldo al 31/12/2023	161,6	1.149,6	(358,0)	(38,2)	1.744,8	209,2	2.869,1	4,9	2.874,0
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2023	-	-	-	-	209,2	(209,2)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	(140,1)	-	(140,1)	(0,7)	(140,8)
Valutazione Riserva pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	1,6	-	1,6	-	1,6
Aggregazioni di impresa/variazioni area di consolidamento	-	-	-	-	(2,9)	-	(2,9)	-	(2,9)
Altri movimenti	-	-	-	38,5	(41,3)	-	(2,8)	-	(2,8)
Utile/(perdita) complessivo	-	-	-	1,5	4,6	104,7	110,7	1,0	111,7
Saldo al 30/06/2024	161,6	1.149,6	(358,0)	1,7	1.776,0	104,7	2.835,6	5,2	2.840,8
Saldo al 31/12/2024	161,7	1.149,6	(337,1)	(0,5)	1.757,1	137,9	2.868,7	3,9	2.872,7
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2024	-	-	-	-	137,9	(137,9)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	(151,5)	-	(151,5)	(1,2)	(152,7)
Valutazione Riserva pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	1,8	-	1,8	-	1,8
Aggregazioni di impresa/variazioni area di consolidamento	-	-	-	-	1,4	-	1,4	(1,4)	0,0
Altri movimenti	-	-	-	1,4	2,1	-	3,5	-	3,5
Utile/(perdita) complessivo	-	-	-	(16,8)	(18,2)	130,2	95,1	0,5	95,6
Saldo al 30/06/2025	161,7	1.149,6	(337,1)	(15,9)	1.730,5	130,2	2.819,0	1,8	2.820,8

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2025

1. CRITERI DI REDAZIONE

Il presente bilancio consolidato abbreviato semestrale è:

- o redatto in conformità agli International Financial Reporting Standard (IAS/IFRS) come adottati dall'Unione Europea (UE). Alla data di riferimento non si riscontrano significative differenze tra i principi e le interpretazioni emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e dall'International Financing Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e quelli adottati dall'UE. Conseguentemente i principi contabili applicati dalla Società rispettano pienamente gli IFRS emessi dallo IASB;
- o predisposto dal Consiglio di Amministrazione della Società e autorizzato alla pubblicazione in data 24 settembre 2025;
- o redatto sulla base del criterio del costo storico, ad eccezione di alcuni strumenti finanziari valutati al fair value secondo quanto previsto ai sensi dell'IFRS 9 e IFRS 13;
- o presentato sul presupposto della continuità aziendale, previa verifica da parte degli Amministratori che non vi siano indicazioni finanziarie, gestionali o di altro genere che indichino criticità che possano incidere sulla capacità del Gruppo di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro. I principali rischi e le incertezze riguardanti l'attività sono descritti nella Relazione Intermedia sull'Andamento Gestione. Le modalità in cui il Gruppo gestisce in dettaglio i propri rischi finanziari, inclusi il rischio di liquidità e di capitale, sono descritte nella sezione "Informativa sugli strumenti finanziari e sulle politiche di gestione dei rischi" delle note esplicative del Bilancio Consolidato Annuale al 31 Dicembre 2024 a cui si rimanda.
- o presentato in Euro, che è la valuta funzionale utilizzata per la maggior parte delle operazioni del Gruppo. Gli importi riportati nella presente nota sono espressi in milioni di euro.

Il presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato redatto secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi non contiene tutte le informazioni e le note esplicative richieste per il bilancio annuale e deve, quindi, essere letto congiuntamente al Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2024.

L'andamento dei risultati economico- finanziari consolidati del Gruppo non risente in maniera significativa di effetti legati alla stagionalità o ciclicità delle proprie attività.

La redazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato richiede da parte del management l'effettuazione di stime e assunzioni che possono avere effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio intermedio. Qualora in futuro tali stime e assunzioni, che si basano sul miglior giudizio del management alla data del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato, si discostassero dalle circostanze effettive, le stime e le assunzioni originarie saranno opportunamente modificate nel periodo in cui le circostanze si modificheranno.

In particolare si segnala che nella predisposizione del presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato gli amministratori dopo aver valutato i fatti e le circostanze intervenute nel periodo in esame con riferimento alla partecipazione del 30,16% dei diritti di voto detenuta dal Gruppo in ProsiebenSat1 Media SE ("P7S1") hanno confermato anche alla data del 30 giugno 2025 il riconoscimento dell'influenza notevole esercitata dal Gruppo su tale partecipazione, già accertata a partire dal 30 giugno 2023, per effetto della quale la partecipazione viene quindi contabilizzata anche nel primo semestre dell'esercizio ai sensi dello IAS 28 (Partecipazioni in società

collegate e joint venture). Tali valutazioni sono riportate in dettaglio nella successiva nota esplicativa 3 “Principali informazioni relative all’area di consolidamento e operazioni di rilievo del semestre”, in cui vengono descritte le principali operazioni societarie e le variazioni dell’area di consolidamento intervenute nel corso dell’esercizio.

Nella redazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato si è reso inoltre necessario riverificare il valore recuperabile della partecipazione detenuta nella collegata P7S1, ripristinando parzialmente sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili il valore dell’avviamento nozionale incorporato nel valore di carico, oggetto di rettifica di valore al 31 dicembre 2024. Per ulteriori informazioni si rimanda alla nota 5.4.

Si rimanda al paragrafo “Stime contabili e valutazioni discrezionali” del Bilancio Consolidato Annuale al 31 dicembre 2024 per una descrizione dettagliata delle aree più significative del bilancio per le quali si rende necessario operare processi di stima e delle relative principali modalità e processi di valutazione utilizzati dal Gruppo. Inoltre, ai sensi dello IAS 34, alcune procedure di valutazione, in particolare quelle di natura più complessa in materia di eventuali riduzioni di valore di attività non correnti, sono integralmente svolte solo in sede di redazione del bilancio consolidato annuale, quando sono disponibili tutte le relative informazioni necessarie, salvo nel caso in cui vi siano evidenti indicatori di impairment, nel qual caso si renderebbe necessaria un’immediata valutazione. Parimenti, le valutazioni attuariali necessarie per la determinazione dei fondi per benefici ai dipendenti sono di norma effettuate in sede di redazione del bilancio consolidato annuale, salvo in caso di significative oscillazioni di mercato, o significative modifiche al piano, riduzioni o liquidazioni.

Non vi sono nella presente rendicontazione cambiamenti significativi per natura o importo in relazione a poste oggetto di stima nelle precedenti rendicontazioni intermedie o annuali.

Il presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato è oggetto di revisione contabile limitata.

2. NUOVI PRINCIPI CONTABILI, INTERPRETAZIONI ED EMENDAMENTI APPLICABILI DAL 1 GENNAIO 2025

A partire dal 1° gennaio 2025 sono applicabili i seguenti nuovi principi contabili e/o interpretazioni ed emendamenti di principi precedentemente in vigore.

Come riportato nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 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, 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 si evidenziano tematiche che potrebbero impattare significativamente il presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato.

In data **15 agosto 2023** lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "**Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability**". Il documento richiede ad un'entità di utilizzare una metodologia da applicare in maniera coerente al fine di verificare se una valuta può essere convertita in un'altra e, quando ciò non è possibile, come determinare il tasso di cambio da utilizzare e l'informativa da fornire in nota integrativa. L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA NON ANCORA APPLICABILI

Di seguito sono illustrati i principi che, alla data di redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo risultavano omologati ma non sono obbligatoriamente applicabili e non sono stati adottati in via anticipata dal Gruppo. Il Gruppo sta ancora valutando l'impatto di tali modifiche sulla propria posizione patrimoniale - finanziaria o sui risultati economici, per quanto applicabili.

In data **30 maggio 2024** lo IASB ha pubblicato il documento "**Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments—Amendments to IFRS 9 and IFRS 7**". Il documento chiarisce alcuni aspetti problematici emersi dalla post-implementation review dell'IFRS 9, tra cui il trattamento contabile delle attività finanziarie i cui rendimenti variano al raggiungimento di obiettivi ESG (i.e. green bonds). In particolare, le modifiche hanno l'obiettivo di:

- chiarire la classificazione delle attività finanziarie con rendimenti variabili e legati ad obiettivi ambientali, sociali e di governance aziendale (ESG) ed i criteri da utilizzare per l'assessment del SPPI test;

- determinare che la data di regolamento delle passività tramite sistemi di pagamento elettronici è quella in cui la passività risulta estinta. Tuttavia, è consentito ad un'entità di adottare una politica contabile per consentire di eliminare contabilmente una passività finanziaria prima di consegnare liquidità alla data di regolamento in presenza di determinate condizioni specifiche.

Con queste modifiche, lo IASB ha inoltre introdotto ulteriori requisiti di informativa riguardo in particolare ad investimenti in strumenti di capitale designati a FVOCI.

Le modifiche si applicheranno a partire dai bilanci degli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2026.

Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di questi emendamenti sul bilancio consolidato del Gruppo.

In data **18 dicembre 2024** lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato **“Contracts Referencing Nature-dependent Electricity – Amendment to IFRS 9 and IFRS 7”**. Il documento ha l'obiettivo di supportare le entità nel rendicontare gli effetti finanziari dei contratti di acquisto di elettricità prodotta da fonti rinnovabili (spesso strutturati come Power Purchase Agreements). Sulla base di tali contratti, la quantità di elettricità generata ed acquistata può variare in base a fattori incontrollabili quali le condizioni meteorologiche. Lo IASB ha apportato emendamenti mirati ai principi IFRS 9 e IFRS 7. Gli emendamenti includono:

- un chiarimento riguardo all'applicazione dei requisiti di “own use” a questa tipologia di contratti;
- dei criteri per consentire la contabilizzazione di tali contratti come strumenti di copertura; e,
- dei nuovi requisiti di informativa per consentire agli utilizzatori del bilancio di comprendere l'effetto di questi contratti sulle performance finanziarie e sui flussi di cassa di un'entità.

La modifica si applicherà dal 1° gennaio 2026, ma è consentita un'applicazione anticipata. Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di questo emendamento sul bilancio consolidato del Gruppo.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI NON ANCORA OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA

Alla data di riferimento del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi di seguito descritti.

In data **9 aprile 2024** lo IASB ha pubblicato un nuovo principio **IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements** che sostituirà il principio IAS 1 *Presentation of Financial Statements*. Il nuovo principio si pone l'obiettivo di migliorare la presentazione dei principali schemi di bilancio con particolare riferimento al conto economico. In particolare, il nuovo principio richiede di:

- Classificare i ricavi e i costi in tre nuove categorie (sezione operativa, sezione investimento e sezione finanziaria), oltre alle categorie imposte e attività cessate già presenti nello schema di conto economico;
- Presentare due nuovi sub-totali, il risultato operativo e il risultato prima degli interessi e tasse (i.e. EBIT).

Il nuovo principio, inoltre, richiede maggiori informazioni sugli indicatori di performance definiti dal management, introduce nuovi criteri per l'aggregazione e la disaggregazione delle informazioni ed introduce alcune modifiche allo schema del rendiconto finanziario, tra cui la richiesta di utilizzare il risultato operativo come punto di partenza per la presentazione del rendiconto finanziario predisposto con il metodo indiretto e l'eliminazione di alcune opzioni di classificazione di alcune voci attualmente esistenti (come ad esempio interessi pagati, interessi incassati, dividendi pagati e dividendi incassati).

Il nuovo principio entrerà in vigore dal 1° gennaio 2027, ma è consentita un'applicazione anticipata.

Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di questo emendamento sul bilancio consolidato del Gruppo.

In data **9 maggio 2024** lo IASB ha pubblicato un nuovo principio IFRS 19 **Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures**. Il nuovo principio introduce alcune semplificazioni con riferimento all'informativa richiesta dagli IFRS Accounting Standard nel bilancio di esercizio di una società controllata, che rispetta i seguenti requisiti:

- non ha emesso strumenti di capitale o di debito quotati su un mercato regolamentato e non è in procinto di emetterli;
- la propria società controllante predispone un bilancio consolidato in conformità con i principi IFRS.

Il nuovo principio entrerà in vigore dal 1° gennaio 2027, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tale emendamento.

In data **18 luglio 2024** lo IASB ha pubblicato un documento denominato "**Annual Improvements Volume 11**". Il documento include chiarimenti, semplificazioni, correzioni e cambiamenti volti a migliorare la coerenza di diversi IFRS Accounting Standards.

I principi modificati sono:

- IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards;
- IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures e le relative linee guida sull'implementazione dell'IFRS 7;
- IFRS 9 Financial Instruments;
- IFRS 10 Consolidated Financial Statements; e
- IAS 7 Statement of Cash Flows.

Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2026, ma è consentita un'applicazione anticipata. Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di questi emendamenti sul bilancio consolidato del Gruppo.

3. PRINCIPALI INFORMAZIONI RELATIVE ALL'AREA DI CONSOLIDAMENTO E OPERAZIONI DI RILIEVO DEL SEMESTRE

Di seguito sono riepilogate, le principali variazioni che hanno interessato il perimetro di consolidamento nel periodo in esame.

Costituzione, acquisizione di nuove società, aumenti di capitale e cessione di società controllate o loro quote

In data **21 maggio 2025** la società controllata Publiespaña SAU ha aumentato la propria partecipazione nella società **Aninpro Creative SLU**, passando dal 52,5% al 100% del capitale sociale.

In data **25 giugno 2025**, Publieurope Ltd ha acquisito il 30% residuo del capitale della società **Dr Podcast Audio Factory Limited**, passando dal 70% al 100% del capitale sociale.

In data **30 giugno 2025**, Publitalia '80 S.p.A., ha acquisito il 20% residuo del capitale della società **Beintoo S.r.l.**, passando dall'80% al 100% del capitale sociale.

L'acquisizione di tali quote non ha comportato nel periodo in esame impatti significativi sul Risultato netto economico del Gruppo.

Costituzione, acquisizione di nuove società, aumenti di capitale e cessione di società collegate

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.

L'Offerta che decorre dall'8 maggio prevede per gli 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 5,75 euro per azione che corrisponde al corrispettivo d'offerta minimo per legge. Su tale base, MFE ha offerto 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.

Precedentemente all'avvio della fase iniziale di adesione all'Offerta, la quota di partecipazione detenuta da MFE in P7S1 era pari al 30,14% del capitale sociale (30,95% dei diritti di voto e degli interessi economici, escludendo le azioni proprie detenute dalla partecipata). Al **30 giugno 2025** la quota di interessenza economica e dei diritti di voto detenuta da MFE in P7S1 è passata al **30,16%** successivamente alla vendita di azioni proprie corrispondenti al 2,54% del capitale effettuata da P7S1 nell'ambito della transazione perfezionata nel corso del secondo trimestre, finalizzata all'acquisto da parte di P7S1 da General Atlantic delle quote di minoranza delle proprie attività non core.

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 con termine

il 13 agosto 2025. 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.

Come riportato nel paragrafo *Eventi successivi al 30 giugno 2025*, in data 27 luglio, MFE ha assunto la decisione di incrementare il corrispettivo dell'Offerta delle azioni P7S1 a 4,48 euro in denaro (immutato) ed una componente in natura pari a 1,3 Azioni MFE A. Il periodo di adesione si è concluso il 13 agosto 2025.

Alla data del 30 giugno 2025, gli amministratori di MFE, dopo aver analizzato i fatti e le circostanze intervenute nel periodo in esame anche in relazione alle delibere assunte e alle percentuali di partecipazione all'Assemblea degli azionisti del 28 maggio 2025, hanno accertato che non sono mutate le condizioni in base alle quali, a partire dal 30 giugno 2023, MFE ha riscontrato la presenza di influenza notevole sulla partecipata ai sensi dello IAS 28. Pertanto, sotto il profilo contabile, alla data del 30 giugno 2025, viene confermata la classificazione come partecipazione di collegamento valutata con il metodo del patrimonio netto.

Costituzione, acquisizione di nuove società, aumenti di capitale e cessione di partecipazioni di minoranza

Di seguito si riportano le principali operazioni effettuate nell'ambito dell'attività denominate AD4Ventures.

Nel corso del mese di **febbraio 2025** RTI S.p.A. e Grupo Audiovisual Mediaset España S.A., attraverso la conversione di un prestito convertibile hanno acquisito rispettivamente il 1,32% e il 1,35% del capitale sociale della società **AJ Motor Europa S.L.**, marketplace per l'acquisto, la vendita e il noleggio di moto nuove e usate.

Nel corso del mese di **febbraio 2025**, a seguito della conversione di un prestito convertibile, Advertisement 4 Adventures SLU e RTI S.p.A. hanno acquisito rispettivamente una partecipazione pari al 2,65% e al 5,43% del capitale sociale della società **Faba S.r.l.**, startup operante nel settore dell'Edutech (tecnologia applicata all'educazione).

4. COMMENTI ALLE PRINCIPALE VARIAZIONI DI RICAVI E COSTI

4.1 RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI DI SERVIZI

	I semestre 2025	I semestre 2024
Ricavi pubblicitari	1.316,2	1.337,6
Commercializzazione diritti e produzioni televisive	57,6	52,7
Offerta streaming a pagamento	9,3	16,8
Realizzazione, noleggio e manutenzione impianti televisivi	11,4	11,2
Ricavi da distribuzione cinematografica	8,5	11,8
Altri ricavi	22,6	25,6
TOTALE	1.425,6	1.455,7

I **Ricavi pubblicitari** esposti al netto degli sconti di agenzia, fanno riferimento all'attività di vendita di spazi televisivi delle emittenti generaliste e semigeneraliste in chiaro di proprietà di Mediaset e Grupo Audiovisual Mediaset Espana (gestita rispettivamente per Italia e Spagna dalle concessionarie del Gruppo, Publitalia '80 e Publiespana S.A.U.) e di quelle (canali Kids) gestite nell'ambito di joint venture (Boing) ed alle attività di raccolta gestita in Italia dalla concessionaria Digitalia '08 dei diritti televisivi del Campionato Italiano di Calcio di Serie A detenuti da Dazn. La voce si riferisce inoltre, alla raccolta gestita dalla concessionaria del Gruppo Digitalia '08 sulle emittenti radiofoniche sia di proprietà che di terzi e alla raccolta relativa ai siti e alle properties web del Gruppo e alle postazioni "DOOH" (Digital Out Of Home) di gruppo e di terzi. L'andamento del periodo riflette principalmente il calo dei ricavi pubblicitari netti televisivi in Spagna.

La voce **Ricavi da commercializzazione diritti e produzioni televisive** del periodo è sostanzialmente stabile nei due periodi in esame.

La variazione della voce **Ricavi da offerta streaming a pagamento**, che fa riferimento ai proventi generati dalle sottoscrizioni ai servizi e contenuti OTT del Gruppo, riflette la diversa composizione dei pacchetti di offerta della piattaforma Infinity che nella prima parte del 2024 disponeva dei diritti della partite della UEFA Champions League.

I ricavi generati dalla **realizzazione, noleggio e manutenzione impianti televisivi** sono sostanzialmente stabili nei due periodi in esami.

I **Ricavi da distribuzione cinematografica** diminuiscono nel periodo in esame a seguito dei minori proventi generati dall'attività di distribuzione cinematografica di Medusa in Italia.

4.2 ALTRI PROVENTI

La voce comprende principalmente ricavi e proventi non caratteristici, proventi per locazioni, affitti immobiliari, sopravvenienze e contributi pubblici (contributi in conto esercizio) ottenuti a fronte di investimenti in impianti e di produzioni cinematografiche. Il decremento della voce si riferisce principalmente agli indennizzi riconosciuti nell'esercizio precedente ad alcune società del Gruppo da controparti terze, a fronte dell'accertamento di sfruttamenti e utilizzi illeciti di contenuti video coperti da diritto d'autore da parte di tali soggetti sancito da procedimenti giudiziari.

4.3 COSTI DEL PERSONALE

	I semestre 2025	I semestre 2024
Retribuzioni ordinarie	147,5	141,9
Retribuzioni straordinarie	5,5	6,0
Indennità speciali	13,2	13,0
13a e 14a mensilità	19,9	19,6
Ferie maturate e non godute	4,2	3,8
Totale salari e stipendi	190,3	184,3
Oneri sociali	56,4	54,4
Trattamento di fine rapporto	0,1	0,1
Piani di incentivazione a MLT	1,8	1,6
Altri costi del personale	15,7	15,8
Totale costi del personale	264,4	256,2

La tabella seguente mostra il dettaglio degli **organici medi** del gruppo, determinati su base *full time equivalent*, suddivisi per categoria professionale e localizzazione sulla base del segmento di attività di appartenenza, quest'ultimo riconducibile alle due aree geografiche principali, Italia e Spagna, nelle quali si svolgono le attività del Gruppo. Si segnala che nessun dipendente opera presso società con sede legale in Olanda in quanto la sede effettiva e le attività operative del Gruppo continuano ad essere ubicate in Italia e Spagna.

ORGANICI MEDI	I semestre 2025	I semestre 2024
Italia	3.493	3.341
Spagna	1.660	1.686
Totale	5.153	5.027

4.4 ACQUISTI, PRESTAZIONI DI SERVIZI E COSTI DIVERSI

	I Semestre 2025	I Semestre 2024
Acquisti	29,0	28,9
Variazioni magazzino materie prime, semilavorati, prodotti finiti e incremento lavori interni	36,6	29,5
Consulenze, collaborazioni e prestazioni	116,6	118,4
Realizzazione produzioni e acquisto produzioni	266,7	279,3
Competenze editore e minimi garantiti	67,2	68,2
Spazi pubblicitari e relazioni esterne	11,4	10,6
EDP	10,2	8,9
Ricerca, formazione e altri costi del personale	5,8	6,1
Altre prestazioni di servizi	202,1	207,0
Prestazioni di servizi	680,0	698,5
Godimento beni di terzi	78,3	79,8
Accantonamenti/(Utilizzi) per rischi	1,7	(3,3)
Altri oneri di gestione	27,6	30,0
Totale acquisti, prestazioni di servizi e altri costi	853,2	863,4

La voce **Acquisti** include le spese per acquisti di materie prime e materiale di consumo utilizzate nell'ambito delle attività di staff ed in quelle di produzione (quali scenografie, costumi, premi) oltre a quelli relativi all'acquisizione di licenze di diritti televisivi con durata inferiore ad un anno (quali diritti news e di eventi) per un importo di 7,4 milioni di euro (5,4 milioni di euro al 30 giugno 2024).

Con riferimento ai costi **per Prestazioni di servizi**:

- o la voce **Consulenze, collaborazioni e prestazioni** si riferisce ad incarichi per consulenze professionali, compensi degli organi sociali, spese per collaboratori e lavoro interinale, collaborazioni artistiche e giornalistiche;
- o la voce **Realizzazione e acquisto di produzioni** si riferisce ai costi diretti sostenuti per la realizzazione di programmi e per l'acquisto di produzioni da terze parti.
- o la voce **Competenze editore e minimi garantiti** si riferisce alle spettanze riconosciute a fronte dell'attività di raccolta pubblicitaria televisiva e radiofonica gestita dal Gruppo per terze parti ed anche le spettanze riconosciute a fronte della raccolta pubblicitaria relativa ai siti web ed ai siti e postazioni "DOOH" di terze parti.
- o la voce **Altre prestazioni di servizi** si riferisce principalmente ai costi riconosciuti alle associazioni di categoria per l'utilizzo delle opere dell'ingegno, pari a 45,7 milioni di euro (50,5 milioni di euro al 30 giugno 2024), a commissioni e costi per servizi di marketing, pari a 45,3 milioni di euro (43,5 milioni di euro nel primo semestre 2024), ai costi di manutenzione di reti ed impianti trasmissivi, immobili e sistemi informativi, pari a 41,2 milioni di euro (40,6 milioni di euro nel primo semestre 2024) ed a servizi tecnici, pari a 34,6 milioni di euro (35,1 milioni di euro nel primo semestre 2024).

Nella voce **Godimento beni di terzi** sono inclusi per 48,9 milioni di euro (48,7 milioni di euro nel primo semestre 2024) i costi relativi al trasporto del segnale televisivo ed affitto tralicci e postazioni per le due aree geografiche di riferimento, royalties per 5,6 milioni di euro (5,5 milioni di euro nel primo semestre 2024) e 11,2 milioni di euro relativi ad affitti e locazioni (out of scope IFRS16) prevalentemente relativi a studi ed apparecchiature televisive e ad immobili uso ufficio (12,3 milioni di euro nel primo semestre 2024).

Nella voce **Accantonamenti/(utilizzi) di fondi** sono inclusi gli accantonamenti (al netto degli utilizzi di fondi stanziati negli esercizi precedenti) per riflettere la sopravvenuta onerosità contrattuale di alcune produzioni televisive o per riflettere gli impegni futuri assunti nell'ambito di piani di ristrutturazioni aziendali.

La voce **Altri oneri di gestione** comprende gli oneri tributari indiretti, le donazioni e i contributi associativi, i canoni a fronte di concessioni e licenze trasmissive di cui la componente principale è relativa al contributo del 3% del fatturato pubblicitario lordo a carico del Grupo Audiovisual Mediaset España in base alla legge di settore sul finanziamento della televisione pubblica.

4.5 AMMORTAMENTI, SVALUTAZIONI E IMPAIRMENT

	I semestre 2025	I semestre 2024
Ammortamento diritti televisivi e cinematografici	171,8	178,8
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali	19,5	18,7
Ammortamento immobilizzazioni materiali	21,3	22,2
Svalutazioni crediti	1,1	1,1
Totale ammortamenti e svalutazioni e impairment	213,6	220,7

Per i commenti relativi alle variazioni della voce ammortamenti, svalutazioni e impairment si rimanda alle successive note esplicative 5.1 Immobili, impianti e macchinari e 5.2 Immobilizzazioni immateriali, diritti televisivi e cinematografici. Con riferimento alla voce *Ammortamenti diritti televisivi e cinematografici* si segnala che a partire dal presente esercizio, a seguito delle nuove circostanze osservabili principalmente relative all'evoluzione consolidata dei modelli di fruizione dei contenuti e all'evoluzione organizzativa ed operativa del Gruppo in ottica cross-country, le modalità attese di utilizzo dei benefici economici futuri riflesse nella metodologia di calcolo della quota di ammortamento per l'esercizio in corso e per gli esercizi futuri della vita utile residua di tali attività sono state riviste per alcune tipologie di diritti televisivi detenuti dal Gruppo in Spagna. Tale cambiamento di stima contabile ha comportato la rilevazione di minori ammortamenti nel periodo pari a 8 milioni di euro.

4.6 PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI

	I semestre 2025	I semestre 2024
Proventi per interessi su attività finanziarie	0,8	2,2
Oneri per interessi su passività finanziarie	(8,6)	(13,1)
Altri proventi/(oneri) finanziari	(1,1)	1,3
Utili (perdite) su cambi	2,4	1,7
Totale proventi/(oneri) finanziari	(6,5)	(8,0)

La diminuzione nella voce *Oneri per interessi su passività finanziarie* è essenzialmente riferibile al miglioramento della gestione finanziaria, in presenza di un minor indebitamento finanziario medio nel periodo in esame.

4.7 RISULTATO DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

La voce comprende la quota di risultato netto delle società valutate con il **metodo del patrimonio netto**, oltre alle eventuali plus/minusvalenze derivanti dalla cessione delle stesse ed alle svalutazioni derivanti da impairment e ripristini sulle partecipazioni.

	I semestre 2025	I semestre 2024
Quota risultato partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(25,6)	10,3
Impairment partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	82,8	-
Totale	57,1	10,3

Il risultato delle **partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto** include principalmente oneri e proventi relativi all'iscrizione del pro-quota dei risultati delle partecipazioni in società collegate ed a controllo congiunto. In particolare, si segnalano:

- o oneri relativi alla partecipazione detenuta in ProsiebenSat1 Media SE per 33,3 milioni di euro (proventi per 4,7 milioni di euro al 30 giugno 2024);
- o proventi relativi alla partecipazione detenuta in El Towers per 4,8 milioni di euro (proventi per 2,9 milioni di euro al 30 giugno 2024);
- o proventi relativi alla partecipazione detenuta in Fascino PGT S.r.l. per 2,1 milioni di euro (proventi per 3,2 milioni di euro al 30 giugno 2024);
- o oneri relativi alla partecipazione detenuta in Boing S.p.A. per 1,1 milioni di euro (oneri per 1,1 milioni di euro al 30 giugno 2024);
- o proventi relativi alla partecipazione detenuta in Unicorn Content SL per 0,6 milioni di euro (proventi per 0,8 milioni di euro al 30 giugno 2024);
- o proventi relativi alla partecipazione detenuta in Producciones Mandarina S.L. per 0,6 milioni di euro (proventi per 0,5 milioni di euro al 30 giugno 2024).

La voce **impairment sulle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto** include gli effetti derivanti da un ripristino parziale del valore dell'avviamento nozionale incorporato nel valore di carico della partecipazione in ProsiebenSat1 come riportato nella nota 5.4 *Partecipazione in società collegate e a controllo congiunto e altre attività finanziarie*.

4.8 IMPOSTE DEL PERIODO

	I semestre 2025	I semestre 2024
Imposte correnti	6,0	5,3
Imposte società estere	3,6	7,3
Imposte anticipate/differite	16,1	20,2
	25,6	32,9

Al 30 giugno 2025 la fiscalità corrente e differita di periodo del Gruppo MFE è stata calcolata sulla base delle normative fiscali applicabili e sulla base della miglior stima attesa per l'esercizio, tenendo in considerazione le informazioni attualmente disponibili.

La voce *imposte correnti* include gli oneri a fronte della base imponibile IRAP di competenza del semestre, le imposte IRES di competenza del periodo relative alle società italiane che aderiscono al consolidato fiscale di Gruppo a seguito della generazione nel periodo di redditi imponibili (per la parte eccedente la quota di reddito scomputabile dalle perdite pregresse) ed imposte relative ad esercizi precedenti generatesi a seguito della rideterminazione delle imposte in sede di presentazione della dichiarazione rispetto a quanto iscritto nei bilanci degli anni precedenti.

La voce *imposte società estere* include principalmente oneri per imposte correnti contabilizzate dalle società appartenenti al Grupo Audiovisual Mediaset España.

La voce imposte anticipate/differite accoglie le principali movimentazioni economiche del periodo in relazione all'iscrizione e/o utilizzo che si genera per effetto dell'andamento dei disallineamenti temporali tra i valori fiscali e contabili di attività e passività. Come indicato nella nota esplicativa 5.5 *Attività per imposte anticipate e passività fiscali differite*, tra le imposte anticipate è compreso l'utilizzo per 9,4 milioni di euro a seguito della generazione nel semestre di redditi imponibili positivi da parte delle società che aderiscono al Consolidato fiscale italiano.

4.9 UTILE/PERDITA PER AZIONE

Di seguito si riporta il calcolo dell'utile per azione di base e diluito:

	I semestre 2025	I semestre 2024
Risultato netto del periodo attribuibile alla capogruppo (milioni di euro)	130,2	104,7
Numero di azioni ordinarie al netto delle azioni proprie	561.129.302	560.224.002
EPS base	0,23	0,19
Numero di azioni ordinarie (al netto delle azioni proprie) per la determinazione degli utili per azione diluiti	563.010.537	560.953.542
EPS diluito	0,23	0,19

L'utile per azione viene determinato rapportando il risultato netto di Gruppo al numero di azioni in circolazione, al netto delle azioni proprie. L'utile per azione diluito è determinato tenendo conto nel calcolo del numero di azioni in circolazione del potenziale effetto diluitivo derivante dall'assegnazione di azioni proprie ai beneficiari di piani di incentivazione già maturati e che saranno assegnati nel corso dell'esercizio.

5. COMMENTI ALLE PRINCIPALI VARIAZIONI DI ATTIVITÀ

5.1 IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

	Immobili, impianti e macchinari di proprietà	Diritti d'uso su immobili, impianti e macchinari	TOTALE
Saldo al 31/12/2024	188,5	96,5	285,0
Aggregazioni di impresa	-	-	-
Acquisizioni	10,4	20,9	31,4
Disinvestimenti	(0,3)	(0,0)	(0,3)
Ammortamenti, svalutazioni e impairment	(13,6)	(8,1)	(21,8)
Altri movimenti	(11,5)	0,0	(11,5)
Saldo al 30/06/2025	173,5	109,3	282,8

Le variazioni nella voce **Immobili, impianti e macchinari di proprietà** relative ad incrementi per 10,4 milioni di euro, si riferiscono principalmente ad investimenti in apparati tecnici per 3,0 milioni di euro, a investimenti riferiti all'evoluzione e qualificazione degli spazi lavorativi per 4,3 milioni di euro.

La voce *Altri movimenti* si riferisce per 10,2 milioni di euro alla rideterminazione del valore netto di cespiti a fronte del riconoscimento, avvenuto in data 3 luglio 2025 ad alcune società del gruppo che nel mese di novembre 2024 avevano trasmesso le rispettive istanze di ammissione, dei contributi pubblici previsti dal "Fondo straordinario per gli interventi a sostegno all'Editoria", istituito in Italia con la Legge 30 Dicembre 2021, n.234, destinati in misura pari al 70% delle spese ammissibili alle imprese editoriali private (fornitori di servizi di media audiovisivi nazionali titolari di numerazione LCN e fornitori di contenuti radiofonici digitali e consorzi di imprese editoriali operanti in tecnica DAB) che nell'esercizio 2023 abbiano sostenuto investimenti in tecnologie innovative orientate alla transizione al digitale per l'adeguamento delle infrastrutture e dei processi produttivi, finalizzate al miglioramento della qualità dei contenuti e della loro fruizione da parte dell'utenza. La rideterminazione del valore netto contabile è avvenuta come indicato dal principio contabile IAS 20 "Contabilizzazione dei contributi pubblici e informativa sull'assistenza pubblica".

La voce **Diritti d'uso su immobili impianti e macchinari** comprende i contratti di locazione contabilizzati ai sensi dell'IFRS 16 relativi ad affitti di immobili e studi televisivi ed al noleggio di auto aziendali. Gli incrementi del periodo sono relativi principalmente al rinnovo di contratti di affitto degli studi di Roma. Le quote di ammortamento dei diritti d'uso sono determinate sulla base dei lease term definiti.

5.1.1 ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA

La voce pari a 13,5 milioni di euro si riferisce al valore degli impianti di trasmissione (trasmettitori, ponti radio e relativi switch/commutatori) che sono stati ceduti dal 1 luglio 2025 dalla società controllata Elettronica Industriale al Gruppo EITowers a seguito del rinnovo dell'accordo pluriennale di Full Service relativo alla distribuzione e diffusione sul territorio nazionale dei segnali televisivi.

5.2 DIRITTI TELEVISIVI E CINEMATOGRAFICI, AVVIAMENTI E ALTRE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

	Diritti televisivi e cinematografici	Avviamenti	Altre immobilizzazioni immateriali	TOTALE
Saldo al 31/12/2024	716,8	809,6	448,2	1.974,7
Acquisizioni	229,4		27,0	256,4
Disinvestimenti	-		-	-
Ammortamenti, svalutazioni e impairment	(171,7)		(19,5)	(191,2)
Altri movimenti	19,0		(20,1)	(1,1)
Saldo al 30/06/2025	793,4	809,6	435,8	2.038,8

Di seguito si sintetizzano le principali variazioni intervenute rispetto ai saldi esposti nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2024:

- gli incrementi dei **diritti televisivi e cinematografici** pari a **249,3 milioni di euro** di cui 229,4 milioni di euro sono relativi ad acquisti del periodo e 19,9 milioni di euro e a capitalizzazioni di anticipi precedentemente versati a fornitori (classificati al 31 dicembre 2024 nella voce Altre immobilizzazioni immateriali).
- incrementi delle **altre immobilizzazioni immateriali** si riferiscono principalmente a immobilizzazioni in corso ed acconti in relazione ad acconti versati a fornitori per l'acquisto di diritti. Come già commentato nella voce Diritti televisivi e cinematografici, tra gli *Altri movimenti* sono compresi decrementi pari a 19,9 milioni di euro relativi alla riclassifica della capitalizzazione a diritti di anticipi precedentemente versati a fornitori.

5.3 VALUTAZIONI DI RECUPERABILITÀ DI AVVIAMENTI ED ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI (IMPAIRMENT TEST)

La designazione delle CGU al 30 giugno 2025 è la medesima di quella considerata alla data del 31 dicembre 2024, non essendosi verificati nel periodo cambiamenti nella struttura del Gruppo tali da dover comportare una revisione delle stesse. In particolare le CGU sono coincidenti con i settori operativi presentati ai sensi dell'IFRS 8 (settore Spagna, coincidente con le attività facenti capo al Grupo Audiovisual Mediaset España) o con aree di attività individuabili all'interno del settore Italia (Free TV Italia, Pay TV, Radio e Altre attività). Le altre attività si riferiscono principalmente alla raccolta pubblicitaria radiofonica del Gruppo e di terze parti gestita da Digitalia '08 e alle attività di raccolta sui siti web del gruppo e di terzi e sulle postazioni DOOH gestate da Mediamond.

Il prospetto seguente mostra gli importi e l'allocazione degli avviamenti alle rispettive CGU al 30 giugno 2025.

CGU	30/06/2025	31/12/2024
Grupo Audiovisual Mediaset España	658,1	658,1
Free TV Italia	145,6	145,6
Altre attività di raccolta pubblicitaria	5,9	5,9
Totale Avviamenti	809,6	809,6

Alla data di riferimento della presente rendicontazione semestrale, la capitalizzazione di mercato di MFE risultava ancora inferiore rispetto ai valori contabili netti consolidati. Pur in presenza di tale indicatore, l'osservazione dei principali indicatori esterni e dell'andamento dei principali indicatori interni di performance nel periodo in esame rispetto al budget, non ha determinato evidenze tali da richiedere alla data del presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato la revisione delle conclusioni emerse nell'ambito dei processi di valutazione di recuperabilità delle attività non correnti del Gruppo effettuate nell'ambito della predisposizione del Bilancio Consolidato al 31 Dicembre 2024. Tali valutazioni ottenute applicando la metodologia del value in use e predisponendo specifiche analisi di sensitività per le principali CGU del Gruppo avevano mostrato in particolare un'ampia recuperabilità dei valori contabili delle CGU Spagna e Free TV Italia. Tali verifiche avevano inoltre confermato la recuperabilità del valore contabile delle attività della CGU Radio e del valore contabile residuo della Library dei diritti cinema e serie pay/SvoD oggetto di parziali svalutazioni parziali in esercizi precedenti.

In presenza di tale contesto gli Amministratori hanno verificato i principali indicatori interni ed esterni, confermando le conclusioni circa la recuperabilità delle attività non correnti. In particolare, nonostante il perdurante contesto macroeconomico e geopolitico internazionale ancora estremamente instabile e incerto, tali analisi hanno confermato le proiezioni economico-finanziarie di medio-lungo termine contenute negli ultimi piani approvati tenendo conto delle principali evidenze osservabili sulle variabili chiave alla data. In particolare, le analisi sono state condotte alla data di riferimento del bilancio del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato tenendo conto di elementi quali:

- le principali variabili relative all'evoluzione del contesto di riferimento desunte dalle migliori informazioni esterne disponibili al momento, relative principalmente all'evoluzione attesa delle principali variabili macroeconomiche (PIL, inflazione, consumi e tassi di interesse) e all'andamento previsto dai principali osservatori specializzati per il mercato pubblicitario, nella maggior parte ancora focalizzati su revisioni di

breve termine delle stime previste per l'anno in corso, generalmente migliorative rispetto alle previsioni assunte alla base dei piani utilizzati per l'impairment test al 31 dicembre 2024;

- o le principali evidenze interne relative al risultato operativo e alla generazione di cassa conseguita dalle diverse CGU; in particolare nella prima parte dell'anno le CGU in Italia hanno performato meglio rispetto alle previsioni del periodo mentre la CGU Spagna ha registrato un andamento dei ricavi pubblicitari in territorio negativo parzialmente compensato dai maggiori altri ricavi e da risparmi dei costi operativi.
- o la disponibilità da parte del Gruppo, come già dimostrato anche in recenti situazioni di contesto macroeconomico incerte, delle leve necessarie per rivedere e adeguare la propria offerta editoriale, i costi e il profilo di investimento, ove necessario.

Infine, anche la verifica dei tassi di sconto rappresentati dal costo medio ponderato del capitale per le diverse CGU del Gruppo, sulla base dell'osservazione dei principali parametri finanziari sottostanti alla data di riferimento, ha consentito di identificare, anche tenuto conto degli aggiornamenti sulle prospettive di inflazione nel medio termine nei principali paesi ove il Gruppo opera, una sostanziale invarianza dei tassi di sconto rispetto a quelli utilizzati nel processo di impairment svolto al 31 dicembre 2024, tassi decisamente inferiori, per le principali CGU del Gruppo, rispetto ai valori determinati nelle analisi di sensitività condotte alla medesima data, in corrispondenza dei quali il valore recuperabile equivaleva ai rispettivi valori contabili.

Su tali basi, nonostante le quotazioni delle azioni di MFE alla data di chiusura del bilancio siano inferiori al loro valore di carico, non si è resa necessaria alcuna svalutazione delle attività non correnti del Gruppo.

5.4 PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ COLLEGATE E A CONTROLLO CONGIUNTO E ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE

	Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto	Partecipazioni in altre società	Crediti e altre attività finanziarie	Strumenti derivati designati di copertura	Totale partecipazioni e attività finanziarie
Saldo al 31/12/2024	862,8	24,2	17,4	8,9	913,3
Incrementi	1,8	0,1	1,8	-	3,7
Decrementi	-	-	(0,2)	-	(0,2)
Adeguamenti di Fair value/Impairment	82,8	-	-	(8,1)	74,7
Risultato partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(25,6)	-	-	-	(25,6)
Altre componenti di conto economico complessivo	(18,2)	0,4	-	-	(17,9)
Altri movimenti	(10,3)	3,5	(2,0)	-	(8,8)
Saldo finale 30/06/2025	893,2	28,2	17,1	0,8	939,4

Gli *incrementi* della voce **Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto** si riferiscono principalmente per 1,8 milioni all'acquisto dello 0,136% del capitale sociale di P7S1 effettuato precedentemente all'annuncio e all'avvio dell'Offerta.

Gli *incrementi* della voce **Partecipazioni in altre società** si riferiscono all'acquisto di quote di partecipazione rientranti nell'attività AD4Venture.

La voce *Altri movimenti* comprende, inoltre, la riduzione del valore delle **partecipazioni in società collegate ed a controllo congiunto**, in contropartita dei dividendi distribuiti da tale società nel periodo in esame.

La voce *Risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto* si riferisce al pro-quota dei risultati delle società collegate e joint venture. Si rimanda alla Nota 4.7 per il dettaglio degli effetti economici del periodo per le principali partecipate.

Relativamente alla partecipazione detenuta da MFE in P7S1, il valore contabile al 30 giugno 2025 adeguato ai sensi dello IAS 28 è pari a 491,5 milioni di euro e include un avviamento implicito pari a 126,9 milioni di euro. Il valore dell'avviamento nozionale, oggetto di rettifica per 128,2 milioni di euro in sede di valutazione di recuperabilità del valore di carico della partecipazione al 31 dicembre 2024 è stato oggetto di parziale ripristino al 30 giugno per un importo di 82,8 milioni di euro, al fine di riallineare sulla base delle informazioni ed evidenze pubblicamente disponibili alla data, il valore di carico della quota di partecipazione detenuta in P7S1 al nuovo valore recuperabile pari a 7,0 euro. Tale valore coincide con il prezzo dell'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 ed è rappresentativo ai sensi dello IAS 36 del Fair value (definito come il prezzo a cui un'attività potrebbe essere venduta in una transazione ordinata tra i partecipanti al mercato). Tale valore supportato dall'andamento del valore corrente del titolo e dal target price degli analisti alla data risulta sostanzialmente confermato anche mediante la stima del value in use, aggiornando sulla base delle informazioni più recenti pubblicamente disponibili desunte dal consensus degli analisti, la stima già predisposta in sede di predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2024.

Si riportano di seguito i principali dati delle partecipazioni in società collegate significative:

	ProsiebenSat.1Media SE		EI Towers Group	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Patrimonio netto delle società collegate significative	1.209	1.318	893,3	907,3
Quota di partecipazione del Gruppo in %	30,16%	30,80%	40%	40%
Quota di partecipazione del Gruppo nella società collegata	364,6	406,0	357,3	362,9
Avviamento	126,9	44,2	0	0
Altre componenti	0	0	0,3	0,3
Valore contabile della partecipazione del Gruppo nelle società collegate significative	491,5	450,2	357,6	363,2

5.5 ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE E PASSIVITÀ FISCALI DIFFERITE

	30/06/2025	31/12/2024
Imposte anticipate	266,0	281,1
Imposte differite passive	(90,6)	(88,9)
Posizione netta	175,4	192,2

La diminuzione della voce *Imposte anticipate* pari a 15,1 milioni di euro, si riferisce sia all'utilizzo di imposte anticipate iscritte in relazione a perdite fiscali pregresse per 9,4 milioni di euro sia ad accantonamenti netti generati dal disallineamento temporale tra valori fiscali e contabili di attività e passività.

Al 30 giugno 2025 la fiscalità corrente e differita di periodo del Gruppo MFE è stata determinata sulla base delle normative fiscali applicabili e delle informazioni attualmente disponibili. Per effetto di tale calcolo il valore delle imposte anticipate sulle perdite fiscali IRES illimitatamente riportabili generate nell'ambito del consolidato fiscale italiano (147,7 milioni di euro al 31 dicembre 2024), è diminuito in linea con le stime formulate nell'ambito della valutazione di recuperabilità effettuata al termine dello scorso esercizio (138,3 milioni di euro al 30 giugno 2025), non riscontrando pertanto nel semestre eventi o indicatori tali da modificare le previsioni di recupero nel medio/lungo periodo effettuate in sede di predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2024 sulla base della stima dei redditi imponibili futuri delle società rientranti nel consolidato fiscale nazionale ricavabili dai più recenti piani aziendali e che avevano condotto alla stima di un periodo di recuperabilità di cinque/sei anni.

5.6 CREDITI COMMERCIALI

	30/06/2025	31/12/2024
Crediti verso clienti	673,6	777,6
Crediti verso parti correlate	6,6	6,3
Totale	680,3	783,8

La variazione dei Crediti verso clienti riflette fisiologicamente i diversi volumi di fatturato pubblicitario in funzione della diversa stagionalità durante l'anno di tale tipologia di ricavi.

Per il dettaglio dei crediti verso parti correlate si rimanda alla nota esplicativa 11 (Rapporti con parti correlate).

5.7 ALTRI CREDITI E ATTIVITÀ CORRENTI

	30/06/2025	31/12/2024
Crediti verso altri	172,1	232,2
Ratei e risconti	57,0	44,4
Totale	229,1	276,6

La voce crediti verso altri comprende principalmente:

- anticipi a fornitori, collaboratori e agenti e artisti e professionisti per produzioni televisive per 17,1 milioni di euro (15,6 milioni di euro al 31 dicembre 2024);
- crediti verso l'erario per complessivi 13,8 milioni di euro (27,4 milioni di euro al 31 dicembre 2024);
- crediti per 114,8 milioni di euro nei confronti delle società di factor (186,8 milioni di euro al 31 dicembre 2024).

La voce ratei e risconti attivi, si riferisce alla quota di competenza futura di costi già sostenuti principalmente relativi a produzioni televisive per 11,4 milioni di euro e per 7,9 milioni di euro a costi di manutenzione.

6. COMMENTI ALLE PRINCIPALI VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

6.1 RISERVE DA VALUTAZIONE

	30/06/2025	31/12/2024
Partecipazioni FVTOCI	(12,1)	(13,7)
Strumenti finanziari a coperture dei flussi di cassa	(3,8)	13,2
Riserva time value su opzioni	0,1	-
Totale	15,9	0,5

Il seguente prospetto illustra le movimentazioni intervenute nel corso del semestre:

	Riserva da valutazione partecipazioni FVTOCI	Riserva da valutazione strumenti finanziari di copertura dei flussi di cassa futuri	Riserva time value su opzioni	Totale Riserva da valutazione
Saldo al 31/12/2024	(13,7)	13,2	-	(0,5)
Incrementi/(decrementi)	-	(2,1)	-	(2,1)
Trasferimenti a Conto Economico	-	(0,4)	-	(0,4)
Rettifica del valore iniziale dell'elemento coperto	-	(1,3)	-	(1,3)
Variazioni di Fair Value	0,4	(18,6)	0,1	(18,2)
Imposte anticipate/differite	(0,2)	5,4	-	5,2
Altri movimenti	1,4	-	-	1,4
Saldo al 30/06/2025	(12,1)	(3,8)	0,1	(15,9)

La voce **Altri movimenti** relativa alle voci *Riserva da valutazione partecipazioni FVTOCI* si riferisce alla riclassifica nella voce Utile e perdite a nuovo delle valutazioni effettuate in anni precedenti relative a società cedute o liquidate.

La variazione delle riserve sopra commentate è riportata nel prospetto di Conto Economico Complessivo al lordo degli effetti fiscali.

6.2 UTILI/(PERDITE) DI ESERCIZI PRECEDENTI E ALTRE RISERVE

	30/06/2025	31/12/2024
Riserva da valutazione ad equity	(14,2)	(7,7)
Riserva da consolidamento	(81,9)	(81,9)
Riserva per operazioni con azionisti terzi	251,1	249,7
Riserva per Piani di incentivazione	11,6	9,8
Riserva da Utili/(perdite) attuariali	(28,9)	(28,9)
Utili/(Perdite) di esercizi precedenti	1.592,9	1.616,1
Totale	1.730,5	1.757,1

La variazione del periodo nella voce *Riserve da valutazione ad equity* recepisce nell'ambito delle valutazioni delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto il pro-quota delle componenti contabilizzate direttamente nel patrimonio netto dalle partecipate, in particolar modo la variazione si riferisce agli effetti della valutazione della partecipata ProsiebenSat.1

L'incremento della voce *Riserva per operazioni con azionisti terzi* si riferisce all'acquisto delle quote residue del capitale di società controllate.

La *Riserva per Piani di incentivazione* accoglie, al 30 giugno 2025, la contropartita delle quote di costo maturate, determinate ai sensi dell'IFRS 2, per i Piani di incentivazione a medio – lungo termine attribuiti da MFE-MEDIAFOREUROPE N.V. La variazione del periodo pari a 1,8 milioni di euro si riferisce ad incrementi relativi alla quota di costo maturata per i piani di incentivazione emessi dal Gruppo negli esercizi 2023 e 2024.

La variazione nella voce *Utili/(Perdite) di esercizi precedenti* si riferisce principalmente all'iscrizione del risultato dell'esercizio 2024, alla distribuzione dei dividendi per 151,5 milioni di euro, pagati in data 25 giugno, così come deliberato dall'Assemblea del 18 giugno 2025.

6.3 DEBITI E PASSIVITÀ FINANZIARIE

	30/06/2025	31/12/2024
Debiti verso banche	455,6	285,3
Debiti verso altri finanziatori	0,1	0,1
Passività finanziarie per debito IFRS 16 (quota non corrente)	99,8	87,3
Passività finanziarie su altri derivati di copertura (quota non corrente)	0,6	-
Altre passività finanziarie	0,0	0,0
Totale	556,1	372,6

La voce **Debiti verso banche (non correnti)** si riferisce alle linee di credito “committed” per le quote in scadenza oltre i 12 mesi e riferibili a MFE-MEDIAFOREUROPE N.V. Tali debiti sono iscritti in bilancio applicando il metodo del costo ammortizzato.

L'**incremento** del periodo pari complessivamente a 170,3 milioni di euro è dovuta principalmente a:

- accensione di 3 nuove linee di credito, per un importo nominale complessivo pari a 200 milioni di euro;
- riclassifica per 32,9 milioni di euro della quota corrente di due finanziamenti.

I finanziamenti e le linee di credito in essere sono soggetti a covenants finanziari verificati semestralmente su base consolidata. Sia per i finanziamenti che per le linee di credito qualora i covenants finanziari non fossero rispettati MFE-MEDIAFOREUROPE N.V. potrebbe essere chiamata a rimborsare la parte utilizzata. Al 30 giugno 2025 tali parametri finanziari sono ampiamente rispettati. Sulla base delle attuali evidenze seppur in un contesto caratterizzato da un'elevata incertezza è ragionevole attendersi che tali parametri saranno rispettati anche nei prossimi 12 mesi.

La voce **Debiti verso altri finanziatori** si riferisce a finanziamenti ricevuti a fronte dell'attività di sviluppo, distribuzione e produzione cinematografica.

La voce **Passività finanziarie per debito IFRS 16** si riferisce alla quota non corrente del debito per locazioni iscritto ai sensi dell'IFRS 16.

6.4 DEBITI VERSO BANCHE

	30/06/2025	31/12/2024
Finanziamenti	69,5	409,5
Linee di credito	12,0	-
Totale	81,5	409,5

La voce **Quota corrente dell'indebitamento non corrente** si riferisce alla quota corrente di linee di credito committed. La variazione rispetto all'esercizio precedente è alla riclassifica della quota corrente di finanziamenti a medio-lungo termine per 32,9 milioni di euro di valore nominale ed al rimborso di linee di credito per complessivi 369,6 milioni di euro.

Le **Linee di credito**, tutte a tasso variabile, si riferiscono ad anticipazioni a breve termine con scadenza convenzionalmente fissata ad un anno e rinnovabile. Il fair value coincide con il valore di iscrizione. Nel corso dell'esercizio sono state accese nuove linee per un totale di 12 milioni di euro.

6.5 ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE

	30/06/2025	31/12/2024
Debiti verso altri finanziatori	40,8	47,3
Passività Finanziaria IFRS 16 - Quota corrente	17,8	16,9
Passività finanziarie su altri derivati di copertura	10,5	0,2
Totale	69,1	64,4

I **debiti verso altri finanziatori**, si riferiscono prevalentemente a rapporti finanziari di c/c con società collegate ed a controllo congiunto per milioni 35,8 milioni di euro (32,6 milioni di euro al 31 dicembre 2024) ed a finanziamenti ricevuti a fronte dell'attività di sviluppo, distribuzione e produzione cinematografica per 0,3 milioni di euro (0,3 milioni di euro al 31 dicembre 2024). La variazione si riferisce prevalentemente all'esercizio dell'opzione su quote residue del capitale di società controllate.

La voce **Passività finanziarie su altri derivati di copertura** si riferiscono al 30 giugno 2025 per 9,3 milioni di euro alla quota corrente del fair value degli strumenti derivati a copertura del rischio cambio sia relativi a impegni futuri per acquisto di diritti sia connessi ad elementi iscritti in bilancio, in particolare crediti e debiti in valuta.

6.6 FONDI RISCHI E PASSIVITÀ POTENZIALI

	30/06/2025	31/12/2024
Fondi al 1/1	93,0	98,4
Accantonamenti	20,8	46,8
Utilizzi	(33,9)	(57,7)
Oneri Finanziari	0,0	0,1
Variazione area di consolidamento	-	5,4
Fondi al 30/06	79,9	93,0
Di cui:		
Entro 12 mesi	47,2	60,8
Oltre 12 mesi	32,7	32,2
Totale	79,9	93,0

I fondi rischi al 30 giugno 2025 sono principalmente riferibili a cause legali per 31,1 milioni di euro (31,8 milioni di euro al 31 dicembre 2024), a controversie con il personale e a piani di ristrutturazione aziendale per 1,9 milioni di euro (2,0 milioni di euro al 31 dicembre 2024), a rischi contrattuali per 36,6 milioni di euro (49,1 milioni di euro al 31 dicembre 2024) di cui relativi al sottoutilizzo delle risorse artistiche rispetto a quanto contrattualmente previsto per 8,9 milioni di euro (7,8 milioni di euro al 31 dicembre 2024). La ripartizione dei fondi rischi per scadenza riflette la prevedibile durata attesa dei relativi procedimenti.

Con riferimento ai principali procedimenti in corso ed alle relative passività potenziali al 30 giugno 2025, non si segnalano alla data di riferimento del presente bilancio consolidato abbreviato semestrale fatti nuovi e significativi rispetto a quelli già riportati nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2024.

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 ha presentato 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. Su queste basi, GAM ritiene che il Tribunale Provinciale ridurrà significativamente l'importo dell'indennizzo stabilito nella sentenza stabilendo un importo più vicino alla stima già precedentemente contabilizzata.

6.7 DEBITI VERSO FORNITORI

	30/06/2025	31/12/2024
Debiti verso fornitori	583,4	542,7
Debiti verso parti correlate	64,6	75,2
Totale	648,0	617,9

La variazione nella voce Debiti verso fornitori si riferisce principalmente a debiti verso fornitori di diritti televisivi. I debiti verso parti correlate si riferiscono ai debiti verso società collegate, consociate e controllante. Il dettaglio di tali debiti è esposto nella successiva nota 11 (Rapporti con parti correlate).

6.8 ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

	30/06/2025	31/12/2024
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	21,0	21,0
Ritenute su redditi di lavoro	11,3	13,8
Debito IVA	21,5	9,3
Altri debiti verso l'erario	13,0	14,5
Acconti	7,9	11,7
Debiti verso altri	99,6	117,8
Ratei e risconti	13,0	13,7
Totale	187,3	201,7

Nella voce Ratei e risconti sono inclusi risconti per concessioni di diritto d'uso di diritti televisivi per 1,3 milioni di euro.

6.9 POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Di seguito viene fornita la composizione della **Posizione finanziaria netta consolidata** secondo quanto previsto dagli “Orientamenti ESMA in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto” emessi in data 4 marzo 2021, evidenziando l’indebitamento finanziario netto corrente e non corrente del Gruppo. Per l’analisi delle variazioni della Posizione Finanziaria Netta intervenute nel periodo si rimanda alla Relazione intermedia degli Amministratori sull’andamento della gestione nella sezione relativa al Rendiconto finanziario sintetico consolidato. Come già indicato nei bilanci di esercizi precedenti viene anche riportata la **Posizione Finanziaria netta rettificata** utilizzata nel calcolo di alcuni indici alla base dei covenant previsti dai principali contratti di finanziamento in essere. Le rettifiche si riferiscono alle quote correnti e non correnti delle passività finanziarie rilevata ai sensi dell’IFRS 16 (lease).

	30/06/2025	31/12/2024
Cassa	0,1	0,1
Depositi bancari e postali	71,1	132,4
Liquidità	71,2	132,5
Crediti e attività finanziarie correnti	4,3	7,9
Debiti verso banche	(13,0)	(0,1)
Quota corrente indebitamento non corrente	(68,6)	(409,5)
Debiti e passività finanziarie correnti	(58,4)	(49,8)
Indebitamento finanziario corrente	(139,9)	(459,3)
Posizione finanziaria netta corrente	(64,5)	(318,9)
Debiti verso banche non correnti	(455,6)	(285,3)
Debiti e passività finanziarie non correnti	(99,9)	(87,3)
Indebitamento finanziario non corrente	(555,5)	(372,6)
Posizione finanziaria netta	(620,0)	(691,5)
Debiti e passività finanziarie correnti (debito IFRS 16)	17,8	16,9
Debiti e passività finanziarie non correnti (debito IFRS 16)	99,8	87,3
Posizione finanziaria netta (escludendo i debiti IFRS 16 e debiti per acquisizione Prosieben)	(502,4)	(587,3)

Di seguito si riporta la composizione di alcune voci della Posizione finanziaria netta redatta ai sensi dei suddetti Orientamenti ESMA, commentando ove necessario, le principali variazioni delle singole voci.

La voce **Crediti e attività finanziarie correnti** comprende principalmente crediti nei confronti di società collegate per 2,0 milioni di euro.

La **quota corrente dell'indebitamento non corrente** comprende la quota corrente delle linee di credito a medio - lungo termine per 69,5 milioni di euro (409,5 milioni di euro al 31 dicembre 2024). La variazione rispetto al 31 dicembre 2024 si riferisce principalmente al rimborso delle quote di debito a lungo termine scadenti nel breve periodo.

Il Gruppo ha iscritto debiti commerciali con scadenza superiore a 12 mesi relativi all'acquisto di diritti televisivi e cinematografici per 6,3 milioni di euro che non sono stati inclusi nella Posizione finanziaria netta in quanto, a parere degli Amministratori, non presentano una significativa componente di finanziamento implicito o esplicito secondo quanto indicato dagli Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto" pubblicato da ESMA in data 3 marzo 2021.

7. GARANZIE E IMPEGNI

Il valore complessivo delle **garanzie ricevute**, prevalentemente fidejussioni bancarie, a fronte di crediti verso controparti terze è pari a 9,7 milioni di euro (7,1 milioni di euro al 31 dicembre 2024).

Sono inoltre state **rilasciate fidejussioni** a favore di società terze per 94,6 milioni di euro (90,4 milioni di euro a 31 dicembre 2024).

I principali **impegni** in essere delle società del Gruppo MFE alla data del 30 giugno 2025 sono così riassumibili:

- impegni per acquisto di diritti televisivi e cinematografici (free e pay) pari complessivamente a 378,4 milioni di euro (579,4 milioni di euro al 31 dicembre 2024). Tali impegni futuri si riferiscono principalmente a contratti di “volume deal” che il Gruppo MFE ha in essere con alcune delle principali Major americane.
- impegni relativi all’acquisizione di contenuti, eventi sportivi e noleggio di programmi per 8,2 milioni di euro verso società collegate (5,8 milioni di euro al 31 dicembre 2024);
- impegni per collaborazioni artistiche, produzioni televisive, e contratti con agenzie stampa per circa 130,7 milioni di euro (210,3 milioni di euro al 31 dicembre 2024) di cui 65,3 milioni di euro verso Parti Correlate;
- impegni per servizi di capacità trasmissiva su frequenze digitali per 9,4 milioni di euro (10,4 milioni di euro al 31 dicembre 2024);
- impegni contrattuali per utilizzo capacità satellitare per 5,9 milioni di euro (7,9 milioni di euro al 31 dicembre 2024);
- impegni verso il Gruppo El Towers pari a circa 865,9 milioni di euro (903,0 milioni di euro al 31 dicembre 2024) relativi al contratto pluriennale con scadenza 30 giugno 2032 relativo alla fornitura dei servizi di ospitalità, assistenza e manutenzione (full service);
- impegni (out of scope IFRS16) per l’acquisto di nuove apparecchiature, locazioni di durata pluriennale, affitti postazioni alta frequenza, fornitura di servizi EDP e impegni verso associazioni di categoria per l’utilizzo delle opere dell’ingegno per complessivi 184,2 milioni di euro (129,3 milioni di euro al 31 dicembre 2024).

8. RENDICONTO FINANZIARIO

8.1 ALTRI ACCANTONAMENTI E VARIAZIONI NON MONETARIE

La voce si riferisce prevalentemente agli accantonamenti (al netto degli utilizzi) relativi a fondi rischi, fondo TFR e costi per piani di incentivazione ed a plusvalenze/minusvalenze derivanti da cessione di immobilizzazioni materiali, immateriali e diritti televisivi e cinematografici.

8.2 VARIAZIONI IN ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ

La voce include le variazioni di *altri crediti e attività correnti*, dei *piani successivi al rapporto di lavoro*, di *altre passività correnti* e per 2,6 milioni di euro si riferisce alla differenza di cambio relativa al cash settlement di strumenti derivati a copertura del rischio cambio per la parte inefficace della copertura (5,2 milioni di euro al 30 giugno 2024).

8.3 PAGAMENTI PER INVESTIMENTI IN PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ COLLEGATE E JOINT VENTURE

La voce si riferisce all'acquisto di quote di partecipazione in società collegate così come indicato nella nota 5.4

8.4 INCASSI/(PAGAMENTI) DERIVANTI DA OPERAZIONI DI COPERTURA

La voce include nel primo semestre 2024 l'incasso connesso al perfezionamento avvenuto alla fine del primo trimestre dell'operazione di *unwinding "cash settlement"* dei contratti finanziari di copertura ancora in essere a valere sulla quota del 3,3% di P7S1.

8.5 INCREMENTI/(DECREMENTI) DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

La voce si riferisce per 2,8 milioni di euro alla sottoscrizione di crediti relativi all'attività AD4Ventures. Nel primo semestre 2024 la voce si riferiva per 1,3 milioni di euro all'acquisto di partecipazioni rientranti nell'ambito nell'attività denominate AD4ventures.

8.6 DIVIDENDI INCASSATI

La voce si riferisce per 4,0 milioni di euro all'incasso di dividendi da ElTowers, per 2,6 milioni di euro all'incasso di dividendi da ProSiebenSat.1 Media. La voce include, inoltre, l'incasso della ritenuta pagata negli anni precedenti

e richiesta a rimborso su dividendi incassati da ProSiebenSat.1 Media. Per la restante parte si riferisce all'incasso di dividendi da società collegate ed a controllo congiunto.

Nel primo semestre dell'esercizio 2024 la voce si riferiva per 6,0 milioni di euro all'incasso di dividendi da ETowers S.p.A. per 2,5 milioni di euro all'incasso di dividendi da ProSiebenSat1 media SE e per la restante parte all'incasso di dividendi da società collegate e controllo congiunto.

8.7 AGGREGAZIONI DI IMPRESA AL NETTO DELLE DISPONIBILITA' ACQUISITE

Nel primo semestre 2024 la voce si riferisce agli effetti delle operazioni di acquisizione della quota di controllo di Mediamond S.p.A. (Business combination under common control) e Radical Change Contents S.L. (precedentemente denominata La Fabbrica de la Tele S.L.).

8.8 PAGAMENTO DIVIDENDI

La voce si riferisce principalmente al pagamento dei dividendi deliberati dall'assemblea degli azionisti del 18 giugno 2025 per 151,1 milioni di euro.

8.9 VARIAZIONE QUOTE IN SOCIETÀ CONTROLLATE

Nel primo semestre 2025 la voce si riferisce agli esborsi sostenuti dal Gruppo nell'ambito dell'acquisto del 20% del capitale sociale di Beintoo, del 30% del capitale sociale di Dr Podcast Audio Factory Limited e per l'acquisto del 47,5% del capitale sociale della società Aninpro Creative SLU.

9. INFORMATIVA DI SETTORE

Di seguito si riportano le informazioni richieste ai sensi dell'IFRS 8 per i settori operativi identificati sulla base dell'attuale struttura organizzativa e del reporting direzionale interno di Gruppo.

I segmenti di attività principali per il Gruppo, come già riportato nell'analisi dei risultati esposta nella Relazione intermedia sull'andamento della gestione, coincidono con le aree geografiche (attualmente Italia e Spagna) individuate sulla base della localizzazione delle attività.

In funzione della natura di tale segmentazione, per le aree geografiche vengono fornite di seguito le informazioni e le riconciliazioni richieste dall'IFRS 8 relative a utili o perdite, attività e passività, estrapolabili dai due sub-consolidati specificatamente predisposti a tale livello.

SETTORI GEOGRAFICI

Nei prospetti seguenti sono riportati i principali dati economico-patrimoniali riconducibili alle due aree geografiche di attività Italia e Spagna rispettivamente al 30 giugno 2025 e 2024.

I risultati economici del primo semestre 2025 delle due aree geografiche riflettono l'assetto societario definito nel corso del 2023 a seguito del perfezionamento dell'operazione di fusione di Mediaset Espana in MFE. In particolare, le attività Spagna riflettono i risultati consolidati delle società che fanno capo a **Grupo Audiovisual Mediaset España**, società partecipata al 100% da MFE che gestisce tutte le attività caratteristiche del gruppo MFE in Spagna.

Tali prospetti sono stati ottenuti elaborando specifici sub-consolidati, nei quali i valori di carico delle partecipazioni detenute da società appartenenti ad un segmento in società detenute in un altro segmento sono mantenute ai rispettivi costi di acquisto ed elisi in sede di consolidamento.

In particolare, i dati relativi all'attivo intersettoriale riguardano l'elisione della partecipazione iscritta tra le attività del settore geografico Italia in Grupo Audiovisual Mediaset España.

I costi di natura non monetaria si riferiscono ad accantonamenti per fondi rischi ed oneri ed a costi per i piani di incentivazione a medio – lungo termine.

I SEMESTRE 2025	ITALIA	SPAGNA	Elisioni/ rettifiche	CONSOLIDATO
DATI ECONOMICI				
Ricavi esterni	1.042,6	394,2		1.436,8
Ricavi Infrasettoriali	1,9	(0,7)	(1,2)	-
Ricavi netti consolidati	1.044,6	393,4	(1,2)	1.436,8
	%	73%	27%	100%
Risultato operativo (EBIT)	64,6	40,9	0,1	105,6
Proventi/(oneri) finanziari				(6,5)
Risultato partecipazioni valutate a equity				57,1
Risultato ante imposte				156,3
Imposte				(25,6)
RISULTATO DEL PERIODO				130,7
Attribuibile a:				
- Capogruppo				130,2
- Terzi				0,5
ALTRE INFORMAZIONI				
Immobili, impianti e macchinari	247,0	35,9	-	282,8
Diritti televisivi e cinematografici	651,4	142,5	(0,5)	793,4
Avviamenti	151,5	294,9	363,2	809,6
Altre immobilizzazioni immateriali	272,1	163,6	-	435,8
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto	880,3	13,4	(0,5)	893,2
Attività Non Correnti (*)	2.202,3	650,3	362,2	3.214,8
Attività	4.244,0	919,4	(583,1)	4.580,4
Passività	1.465,5	409,0	(114,9)	1.759,6
Investimenti in imm. materiali e immateriali (**)	202,7	85,1	-	287,8
Ammortamenti e svalutazioni	158,7	55,0	(0,1)	213,6
Altri costi di natura non monetaria	3,4	0,1	-	3,5

(*) escluse le altre attività finanziarie non correnti e le imposte differite

(**) Includivo della variazione della voce anticipi per acquisto diritti

I SEMESTRE 2024	ITALIA	SPAGNA	Elisioni/ rettifiche	CONSOLIDATO
DATI ECONOMICI				
Ricavi esterni	1.055,2	421,4		1.476,5
Ricavi Infrasettoriali	0,9	(0,6)	(0,3)	-
Ricavi netti consolidati	1.056,1	420,8	(0,3)	1.476,5
	%	72%	29%	100%
Risultato operativo (EBIT)	59,9	76,3	0,0	136,3
Proventi/(oneri) finanziari				(8,0)
Risultato partecipazioni valutate a equity				10,3
Risultato ante imposte				138,6
Imposte				(32,9)
RISULTATO DEL PERIODO				105,7
Attribuibile a:				
- Capogruppo				104,7
- Terzi				1,0
ALTRE INFORMAZIONI				
Immobili, impianti e macchinari	263,9	38,1	-	301,9
Diritti televisivi e cinematografici	683,0	122,1	(0,6)	804,6
Avviamenti	151,5	295,0	363,2	809,7
Altre immobilizzazioni immateriali	289,7	161,6	-	451,3
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto	944,4	12,3	(0,4)	956,2
Attività Non Correnti (*)	2.332,4	629,1	362,2	3.323,6
Attività	4.493,9	956,6	(504,8)	4.945,7
Passività	1.809,5	332,6	(37,2)	2.104,9
Investimenti in imm. materiali e immateriali (**)	179,1	75,1	(0,1)	254,2
Ammortamenti e svalutazioni	162,9	58,1	(0,3)	220,7
Altri costi di natura non monetaria	2,3	(4,0)	-	(1,7)

(*) escluse le altre attività finanziarie non correnti e le imposte differite

(**) Includivo della variazione della voce anticipi per acquisto diritti

10. INFORMAZIONI INTEGRATIVE SUGLI STRUMENTI FINANZIARI

FAIR VALUE DI ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE, MODELLI DI CALCOLO UTILIZZATI E DATI DI INPUT UTILIZZATI

Di seguito sono riportati gli ammontari corrispondenti al fair value delle attività e passività ripartiti sulla base delle metodologie e dei modelli di calcolo adottati per la loro determinazione.

Si segnala che non sono riportate le attività e le passività finanziarie per le quali il fair value approssima il valore di bilancio e che il fair value degli strumenti derivati rappresenta la posizione netta tra valori attivi e valori passivi.

I dati di input utilizzati per la determinazione del fair value alla data di bilancio, rilevati dall'infoprovider Bloomberg, sono stati i seguenti:

- Le curve Euro per la stima dei tassi forward e dei fattori di sconto;
- I tassi di cambio spot della BCE;
- I tassi di cambio forward calcolati da Bloomberg;
- I fixing del tasso Euribor;
- I CDS (credit default swap) spread "mid" quotati delle diverse controparti (se disponibili);
- Spread creditizio di MFE-MEDIAFOREUROPE N.V.

VOCE DI BILANCIO al 30 GIUGNO 2025	VALORE DI BILANCIO	Mark to Market	Mark to Model			TOTALE FAIR VALUE
			Modello di Black&Scholes	Modello binomiale	DCF Model	
Partecipazioni	28,2	28,2			-	28,2
Crediti commerciali	25,9				24,6	24,6
Debiti verso banche	(537,2)				(542,8)	(542,8)
Debiti verso fornitori a medio lungo termine	(25,4)				(25,0)	(25,0)
Derivati designati per il cash flow hedge:						
- Contratti forward	(8,2)				(8,2)	(8,2)
- Collar su tassi	0,1		0,1			0,1
- IRS su tassi	2,0				2,0	2,0

**VOCE DI BILANCIO
al 31 DICEMBRE 2024**

	VALORE DI BILANCIO	Mark to Market	Mark to Model			TOTALE FAIR VALUE
			Modello di Black&Scholes	Modello binomiale	DCF Model	
Partecipazioni	24,2	24,2				24,2
Crediti commerciali	14,5				14,5	14,5
Debiti verso banche	(694,7)				(700,9)	(700,9)
Debiti verso fornitori a medio lungo termine	(26,9)				(26,2)	(26,2)
Altri derivati di copertura						
- Contratti forward	5,1				5,1	5,1
- IRS su tassi	16,9				16,9	16,9

Il fair value dei titoli quotati in un mercato attivo si basa sui prezzi di mercato alla data di bilancio. Il fair value dei titoli non quotati in un mercato attivo e dei derivati di negoziazione è determinato utilizzando i modelli e le tecniche valutative prevalenti sul mercato o utilizzando il prezzo fornito da più controparti indipendenti, facendo riferimento a prezzi di titoli quotati comparabili.

Il Fair value della voce debiti verso banche non correnti è stato calcolato considerando il credit spread di MFE-MEDIAFOREUROPE N.V. comprendendo anche la quota a breve dei finanziamenti a medio – lungo termine.

Si precisa che per i crediti e debiti commerciali con scadenza entro l'esercizio, non è stato calcolato il fair value in quanto il loro valore di carico approssima lo stesso. Si precisa che il valore contabile indicato per i crediti ed i debiti per i quali è stato calcolato il fair value è comprensivo anche della quota con scadenza entro 12 mesi dalla data di bilancio. Il fair value dei crediti commerciali viene calcolato considerando il merito di credito della controparte solo in presenza sul mercato di informazioni utilizzabili per la sua determinazione. Per quanto riguarda i debiti commerciali, il fair value è stato rettificato considerando il merito di credito di MFE-MEDIAFOREUROPE N.V.

Per le attività e passività finanziarie iscritte in bilancio al fair value si riporta nella tabella seguente la classificazione, in funzione della natura dei parametri finanziari utilizzati nella determinazione del fair value, sulle base della scala gerarchica prevista dal principio:

- livello I: prezzi quotati su mercati attivi per strumenti identici;
- livello II: variabili diverse da prezzi quotati in mercati attivi che sono osservabili sia direttamente (come nel caso dei prezzi) sia indirettamente (ovvero derivati dai prezzi);
- livello III: variabili che non si basano su valori di mercato osservabili

**VOCE DI BILANCIO
al 30 GIUGNO 2025**

	VALORE DI BILANCIO	livello I	livello II	livello III	TOTALE FAIR VALUE
Partecipazioni	28,2	-	28,2		28,2
Altri derivati di copertura					
- Contratti forward	(8,2)		(8,2)		(8,2)
- Collar su tassi	0,1		0,1		0,1
- IRS su tassi	2,0		2,0		2,0

**VOCE DI BILANCIO
al 31 DICEMBRE 2024**

	VALORE DI BILANCIO	livello I	livello II	livello III	TOTALE FAIR VALUE
Partecipazioni	24,2		24,2		24,2
Altri derivati di copertura					
- Contratti forward	5,1		5,1		5,1
- IRS su tassi	16,9		16,9		16,9

11. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Nel prospetto riepilogativo seguente viene riportato per i principali aggregati economico-patrimoniali il dettaglio relativo alle società controparti di tali rapporti (identificate ai sensi dello IAS 24 e raggruppate per le principali tipologie di correlazione):

	Ricavi	Costi	Proventi / (Oneri) finanziari	Crediti Comm.li	Debiti Comm.li	Altri Crediti/ (Debiti)
ENTITA' CONTROLLANTE						
Fininvest S.p.A.	0,0	2,5	-	0,0	(0,1)	0,0
ENTITA' CONSOCIATE						
Associazione Calcio Monza S.p.A.	0,0	5,0	-	0,0	(2,2)	-
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.*	1,3	9,9	-	0,6	(8,6)	0,1
Fininvest Real Estate and Services S.p.A.	0,0	-	-	0,0	-	-
Mediolanum S.p.A.*	2,3	-	-	1,5	-	-
Altre consociate	0,0	0,2	-	0,0	(0,0)	-
Totale Consociate	3,6	15,1	-	2,2	(10,9)	0,1
ENTITA' COLLEGATE E A CONTROLLO CONGIUNTO						
Boing S.p.A.	4,2	9,6	0,0	2,9	(6,3)	(1,3)
Gruppo El Towers **	0,8	79,9	-	0,5	(1,8)	6,5
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	0,0	35,7	(0,2)	0,4	(22,9)	(29,1)
Gruppo Prosieben	0,8	-	-	-	-	0,8
Altre Collegate e a Controllo Congiunto	1,4	48,6	(0,0)	0,5	(22,6)	5,7
Totale Collegate e a Controllo Congiunto	7,3	173,8	(0,2)	4,3	(53,6)	(17,4)
DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE***	-	8,2	-	-	-	(8,8)
FONDO DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE (Mediafond)	-	(0,0)	-	-	-	(1,1)
ALTRE PARTI CORRELATE****	-	(0,0)	-	0,0	-	-
TOTALE PARTI CORRELATE	11,0	199,6	(0,2)	6,6	(64,6)	(27,2)

* il dato include la società e le società da questa controllate, collegate o controllate congiuntamente

** il dato include la società e le società da questa controllate

*** il dato include gli amministratori di MFE_MEDIAFOREUROPE N.V. e di Fininvest S.p.A., i loro stretti familiari e le società presso le quali tali soggetti esercitano il controllo, il controllo congiunto o l'influenza notevole o detengono, direttamente o indirettamente, una quota significativa, comunque non inferiore al 20%, dei diritti di voto

**** il dato include i rapporti con alcuni consorzi che svolgono principalmente attività connesse alla gestione operativa della trasmissione del segnale televisivo.

I *ricavi* ed i *crediti commerciali* nei confronti di *entità consociate* sono relativi principalmente a vendite di spazi pubblicitari; i *costi* ed i relativi *debiti commerciali* si riferiscono principalmente all'acquisto di diritti e produzioni televisive ed alle spettanze riconosciute a società collegate a fronte della vendita di spazi pubblicitari gestiti in concessione esclusiva dalle società del Gruppo, oltre che ai costi sostenuti nei confronti di società collegate per la fornitura dei servizi di ospitalità, assistenza e manutenzione (*full service*).

La voce *altri crediti/debiti* fa riferimento principalmente a rapporti di c/c infragruppo e a finanziamenti concessi a società collegate.

Nel corso del semestre sono stati inoltre incassati dividendi da società collegate ed a controllo congiunto per un totale di 14,9 milioni di euro.

12. EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2025

In data **27 luglio 2025**, MFE-MEDIAFOREUROPE N.V. (“MFE” o la “Società”) ha assunto la decisione di incrementare il corrispettivo dell'Offerta pubblica di acquisto volontaria (l’“**Offerta aumentata di MFE**”) delle azioni PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE (“P7S1”) da 4,48 euro in denaro ed una componente in natura pari a 0,4 azioni ordinarie MFE di categoria “A” a 4,48 euro in denaro (immutato) ed una componente in natura pari a 1,3 Azioni MFE A.

MFE ritiene che la stretta collaborazione con ProSieben porterà a sbloccare significativi vantaggi strategici ed a creare valore. L’unione dei due *business*, se e quando sarà conseguita, derivante dalla creazione della *combined entity* e dal consolidamento degli *asset* di ProSieben offrirà significativi vantaggi strategici e consentirà di promuovere un importante progetto di valore per la *combined entity* principalmente nei settori della pubblicità, della tecnologia e dei dati. Il progetto di consolidamento paneuropeo basa principalmente i suoi presupposti di valore sul ripristino delle opportunità di crescita e non soltanto sulle iniziative di costo.

Sulla base della partecipazione detenuta al 30 giugno e degli accordi diretti e di acquisto conclusi durante la prima parte del periodo di Offerta, MFE deteneva direttamente, prima della scadenza dell'Offerta, n. 78.466.748 azioni P7S1, pari a circa il 33,68% del capitale sociale e, sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili, a circa il 33,70% dei diritti di voto di P7S1.

Il **27 agosto 2025**, PPF ha annunciato l’uscita dal capitale di P7S1 e la decisione di aderire per la propria quota di partecipazione in P7S1 (pari a circa il 15,68% del capitale sociale in circolazione) all'Offerta Aumentata di MFE.

Al termine del periodo di accettazione addizionale ed all'avveramento dell'ultima Condizione dell'Offerta (autorizzazione al controllo delle concentrazioni negli Stati Uniti), l'Offerta Aumentata di MFE è stata accettata da 97.694.331 azioni P7S1, equivalenti a circa il 41,93% del capitale sociale e, sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili, a circa il 41,96% dei diritti di voto in P7S1. Il **16 settembre 2025** l'Offerta Aumentata di MFE si è conclusa con l'acquisto da parte di MFE delle 97.694.331 azioni P7S1 per un corrispettivo di 127.002.630 nuove azioni ordinarie MFE di categoria “A” (il prezzo di mercato delle azioni MFE A alla data del settlement era pari a 3,688 euro) ed un esborso complessivo in denaro pari a 438 milioni di euro. A seguito del completamento dell'Offerta, MFE è diventata l'azionista di controllo di P7S1 detenendo il 75,61% del capitale sociale, equivalente, sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili, a circa il 75,67% dei diritti di voto.

Poiché l'acquisizione della quota di controllo è stata completata nel mese di settembre e pertanto in prossimità della data di autorizzazione alla pubblicazione del presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato, MFE non dispone di tutti i dati e le informazioni necessari per fornire l'informativa richiesta dai principi contabili internazionali.

In data **31 luglio 2025** il Consiglio di Amministrazione di MFE, sentito il Nomination and Remuneration Committee, ha individuato i destinatari del Piano di incentivazione e fidelizzazione a medio-lungo termine per gli anni 2024- 2026 istituito con delibera dell'Assemblea dei soci del 19 giugno 2024. Il Consiglio ha attribuito agli stessi destinatari i diritti loro spettanti per l’esercizio 2025, determinandone il quantitativo secondo i criteri stabiliti dal regolamento del Piano approvato dal Consiglio di Amministrazione durante la riunione del 17 luglio 2024.

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI ASSUNTE NELLA SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2025

Società consolidate integralmente

	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	Quota del Gruppo (*)
MFE-MEDIAFOREUROPE N.V..				
MFE Advertising S.p.A.	Milano	euro	0,1	100,00%
Mediaset S.p.A.	Milano	euro	600,0	100,00%
Publitalia '80 S.p.A.	Milano	euro	52,0	100,00%
Adtech Ventures S.p.A.	Milano	euro	0,1	100,00%
Beintoo S.p.A.	Milano	euro	0,1	100,00%
Digitalia '08 S.r.l.	Milano	euro	10,3	100,00%
Mediamond S.p.A.	Milano	euro	2,4	100,00%
Videowall S.r.l.	Milano	euro	0,0	100,00%
Publieurope Ltd.	Londra	GBP	5,0	100,00%
Dr Podcast Audio Factory Limited	Londra	GBP	0,0	100,00%
Publieurope SAS	Parigi	euro	0,0	100,00%
R.T.I. S.p.A.	Roma	euro	500,0	100,00%
Electronica Industriale S.p.A.	Lissone (MB)	euro	163,2	100,00%
Medusa Film S.p.A.	Roma	euro	20,0	100,00%
Medset Film S.a.s.	Parigi	euro	0,5	100,00%
Radio Mediaset S.p.A.	Milano	euro	7,4	100,00%
Monradio S.r.l.	Milano	euro	3,0	100,00%
Radio Aut S.r.l.	Loc.Colle Bensi PG)	euro	0,0	100,00%
Radio Studio 105 S.p.A.	Milano	euro	0,8	100,00%
Radio Subasio S.r.l.	Assisi (PG)	euro	0,3	100,00%
RMC Italia S.p.A.	Milano	euro	1,1	100,00%
Virgin Radio Italy S.p.A.	Milano	euro	10,1	100,00%
Grupo Audiovisual Mediaset España Comunicación SAU	Madrid	euro	190,1	100,00%
Advertisement 4 Adventure, SLU	Madrid	euro	0,0	100,00%
Conecta 5 Telecinco S.A.U.	Madrid	euro	0,1	100,00%
Grupo Editorial Tele 5 S.A.U.	Madrid	euro	0,1	100,00%
Mediacinco Cartera S.L.	Madrid	euro	0,1	100,00%
Produccion y Distribucion de Contenidos Audiovisuales Mediterraneo SLU	Madrid	euro	0,3	100,00%
El Demarque Portal Deportvo SL	Siviglia	euro	0,0	100,00%
Megamedia Television S.L.	Madrid	euro	0,1	100,00%
Radical Change Contents SL	Madrid	euro	0,0	100,00%
Supersport Television S.L.	Madrid	euro	0,1	62,50%
Telecinco Cinema S.A.U.	Madrid	euro	0,2	100,00%
Publiespaña S.A.U	Madrid	euro	0,6	100,00%
Publimedia Gestion S.A.U.	Madrid	euro	0,0	100,00%
Netsonic S.L	Barcellona	euro	0,0	100,00%
Aninpro Creative SL	Madrid	euro	0,0	100,00%
Be a Iguana S.L.U.	Madrid	euro	0,0	100,00%
Be a Tiger S.L.U	Madrid	euro	0,0	100,00%
Engage 2021 SLU	Madrid	euro	0,0	100,00%
Social 15D 2021 SLU	Madrid	euro	0,0	100,00%
Social Halo 2021 SLU	Madrid	euro	0,0	100,00%

Società collegate o a controllo congiunto

	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	Quota del Gruppo (*)
Agrupacion de interés Economico Furia de Titanes II A.I.E.	Santa Cruz de Tenerife	euro	0,0	34,00%
Alea Media SA	Madrid	euro	0,1	45,00%
Alma Productora Audiovisual S.L.	Madrid	euro	0,0	30,00%
Auditel S.r.l.	Milano	euro	0,3	26,67%
Boing S.p.A.	Milano	euro	10,0	51,00%
Bulldog TV Spain SL	Madrid	euro	0,0	30,00%
El Towers S.p.A.	Lissone (MB)	euro	2,8	40,00%
European Broadcaster Exchange (EBX) Limited	Londra	GBP	1,5	25,00%
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	Roma	euro	0,0	50,00%
Fenix Media Audiovisual SL	Madrid	euro	0,0	40,00%
Ivoox Global Podcasting Service SL	Barcellona	euro	0,0	30,83%
Love my Pets S.r.l.	Milano	euro	0,0	49,00%
Nessma S.A.	Lussemburgo	euro	14,2	34,12%
Nessma Broadcast S.A.	Tunisi	dinaro	1,0	32,27%
Producciones Mandarina S.L.	Madrid	euro	0,0	30,00%
ProSiebenSat.1 MEDIA SE	Unterföhring (Germania)	euro	233,0	30,16%
Superguidatv S.r.l.	Napoli	euro	1,6	49,00%
Titanus Elios S.p.A.	Roma	euro	5,0	30,00%
Tivù S.r.l.	Roma	euro	1,0	48,16%
Unicorn Content SL	Madrid	euro	0,0	30,00%

Altre partecipazioni	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	Quota del Gruppo (*)
Altania del Mar SL	Madrid	euro	0,0	12,48%
Aranova Freedom S.C.aR.L	Bologna	euro	0,0	23,32%
Ares Film S.r.l.	Roma	euro	0,1	5,00%
Audiradio S.r.l. (in liquidazione)	Milano	euro	0,0	10,00%
AJ Motor Europa S.L.	Barcellona	euro	0,0	2,67%
Blooming Experience SL (in liquidazione)	Valencia	euro	0,0	4,44%
ByHours Travel S.L.	Madrid	euro	0,0	7,71%
Club Dab Italia Società Consortile per Azioni	Milano	euro	0,2	12,50%
C.R. DAB consorzio Radio Digitale SCARL	Milano	euro	0,2	3,22%
Editori Radiofonici Associati S.r.l.	Milano	euro	0,0	15,20%
Faba S.r.l.	Carbonera (TV)	euro	0,0	8,08%
Genetiko Communication S.p.A.	Coversano (BA)	euro	0,0	15,00%
Gilda S.r.l.	Milano	euro	0,0	10,31%
Grover Group GmbH	Berlino (Germania)	euro	0,0	0,34%
Innovación y desarrollo de Nuevos Canales Comerciales, SL	Madrid	euro	0,0	7,36%
Itravel Group SA	Lussemburgo	euro	0,0	2,00%
Kirch Media GmbH & Co. Kommanditgesellschaft auf Aktien	Unterföhring (Germania)	euro	55,3	2,28%
Letisan S.r.l.	Milano	euro	0,0	8,30%
Pascal S.r.l.	Albosaggia (SO)	euro	0,0	6,89%
Pensium SL	Barcellona	euro	0,0	4,46%
Player Editori Radio S.r.l.	Milano	euro	0,0	15,40%
Radio Digitale S.r.l.	Bergamo	euro	0,0	5,00%
Satisfay S.p.A.	Milano	euro	0,6	0,28%
Springlane GmbH	Dusseldorf	euro	0,1	1,77%
Tax Down SL	Madrid	euro	0,0	3,71%
Telesia S.p.A.	Roma	euro	1,8	3,86%
Termo S.p.A.	Milano	euro	0,3	8,49%
Westwing Group GmbH	Monaco	euro	0,1	0,13%
Zandivio Ltd	Limassol (Cipro)	euro	0,0	0,99%

(*) La quota detenuta dal Gruppo è calcolata considerando la quota direttamente e indirettamente detenuta dalla Capogruppo al 30 giugno 2025, escludendo le azioni proprie delle controllate e partecipate.

DICHIARAZIONE DI CONFORMITÀ DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Consiglio di Amministrazione è responsabile della predisposizione della Relazione Finanziaria Semestrale, comprensiva del bilancio consolidato semestrale abbreviato e della Relazione intermedia sulla gestione, secondo la legge olandese (Dutch Financial Supervision Act) e in conformità agli standard Internazionali di Reporting Finanziario (IFRS) applicabili per i bilanci intermedi IAS34-Bilanci Intermedi. Secondo la Sezione 5:25d, paragrafo 2 del Dutch Financial Supervision Act, il Consiglio di Amministrazione dichiara che, al meglio delle proprie conoscenze, il bilancio consolidato semestrale abbreviato redatto in conformità ai principi contabili applicati, rappresenta una visione veritiera e corretta delle attività, delle passività, della posizione finanziaria e del conto economico del periodo di MFE-MEDIAFOREUROPE N.V. e delle sue controllate, e delle imprese incluse nel consolidamento nel suo insieme, e che la relazione intermedia sulla gestione fornisce una vera e giusta rappresentazione delle informazioni richieste ai sensi della sezione 5:25d, paragrafi 8 e 9 della Dutch Financial Supervision Act.

24 SETTEMBRE 2025

Consiglio di Amministrazione

Fedele Confalonieri

Presidente

Pier Silvio Berlusconi

Chief Executive Officer

Marco Giordani

*Amministratore Esecutivo e
Chief Financial Officer*

Patrizia Arienti

Amministratore Non Esecutivo

Stefania Bariatti

Amministratore Non Esecutivo

Marina Berlusconi

Amministratore Non Esecutivo

Marina Brogi

Amministratore Non Esecutivo

Consuelo Crespo Bofill

Amministratore Non Esecutivo

Javier Diez de Polanco

Amministratore Non Esecutivo

Giulio Gallazzi

Amministratore Non Esecutivo

Gina Nieri

Amministratore Esecutivo

Danilo Pellegrino

Amministratore Non Esecutivo

Alessandra Piccinino

Amministratore Non Esecutivo

Niccolò Querci

Amministratore Esecutivo

Stefano Sala

Amministratore Esecutivo

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE
ABBREVIATO**

La presente costituisce una traduzione di cortesia non ufficiale in lingua italiana della versione in lingua inglese. Il testo in lingua inglese prevarrà in caso di eventuale divergenza con la traduzione italiana, o di omissioni nell'ambito della stessa.

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL REVISORE INDIPENDENTE

Agli azionisti di MFE-MediaForEurope N.V.

Conclusioni

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato di MFE-MediaForEurope N.V. per il periodo di 6 mesi conclusosi il 30 giugno 2025.

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato di MFE-MediaForEurope N.V. per il periodo di 6 mesi conclusosi il 30 giugno 2025 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità allo IAS 34, "Interim Financial Reporting" adottato dall'Unione Europea.

Il bilancio semestrale comprende:

- Le Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 giugno 2025;
- Il Conto economico consolidato per il periodo dal 1° gennaio 2025 al 30 giugno 2025;
- Il Conto economico complessivo consolidato per il periodo dal 1° gennaio 2025 al 30 giugno 2025;
- Il rendiconto finanziario consolidato per il periodo dal 1° gennaio 2025 al 30 giugno 2025;
- Il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2025;
- Le note esplicative al bilancio consolidato semestrale per il periodo conclusosi il 30 giugno 2025.

Elementi alla base delle nostre conclusioni

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata in conformità al diritto olandese, ivi incluso il Principio di Revisione olandese 2410, «*Het beoordelen van tussentijdse financiële informatie door de accountant van de entiteit*» (Revisione contabile limitata dell'informativa finanziaria infrannuale da parte del revisore indipendente della società). La revisione contabile limitata dell'informativa finanziaria infrannuale in conformità al Principio di Revisione olandese 2410 rappresenta un incarico di limited assurance. Le nostre responsabilità ai sensi di tale principio sono ulteriormente descritte nella sezione "Le nostre responsabilità per la revisione contabile limitata dell'informativa finanziaria semestrale " della nostra relazione.

Siamo indipendenti da MFE-MediaForEurope N.V in conformità al *Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten* (ViO, Codice Etico sull'indipendenza dei revisori) e altri regolamenti in materia di indipendenza in vigore nei Paesi Bassi. Ci siamo inoltre attenuti al *Verordening gedrags- en beroepsregels accountants* (VGBA, Codice Etico olandese per Professional Accountants).

Riteniamo che le evidenze ottenute siano sufficienti ed appropriate per fornire elementi su cui basare le nostre conclusioni.

Responsabilità del Consiglio di Amministrazione per per l'informativa finanziaria semestrale

Il Consiglio di Amministrazione è responsabile per la redazione dell'informativa finanziaria semestrale in conformità allo IAS 34 "*Interim Financial Reporting*" adottato dall'Unione Europea. Inoltre, il Consiglio di Amministrazione è responsabile per quella parte del controllo interno che ritiene necessaria per consentire la redazione di un'informativa finanziaria semestrale che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Le nostre responsabilità per la revisione contabile limitata dell'informativa finanziaria semestrale

La nostra responsabilità è quella di pianificare e svolgere la revisione contabile limitata in modo che ci permetta di ottenere evidenze sufficienti ed appropriate su cui basare le nostre conclusioni.

La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai Principi di Revisione olandesi. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale durante tutta la revisione, in conformità al Principio di Revisione olandese 2410.

La revisione contabile limitata ha incluso, tra gli altri:

- l'aggiornamento della nostra comprensione della società e del suo ambiente di riferimento, incluso il sistema di controllo interno e i principi contabili applicabili, con la finalità di identificare aree all'interno dell'informativa finanziaria semestrale che potessero essere soggette ad errori significativi, dovuti a frodi o errori, disegnando e svolgendo procedure su tali aree ed ottenendo evidenze sufficienti ed appropriate su cui basare il nostro giudizio;
- l'ottenimento di una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della predisposizione dell'informativa finanziaria semestrale;
- l'effettuazione di colloqui con la direzione e con altri soggetti all'interno della società;
- lo svolgimento di procedure di analisi di bilancio sulle informazioni contenute nell'informativa finanziaria semestrale;
- l'ottenimento di evidenze circa la corrispondenza dell'informativa finanziaria semestrale con le scritture contabili della società;
- la valutazione delle evidenze ottenute;
- la valutazione di eventuali cambiamenti nei principi contabili o nei metodi di applicazione degli stessi e di eventuali nuove operazioni che abbiano reso necessaria l'applicazione di un nuovo principio contabile;
- la valutazione circa l'identificazione da parte della Direzione di tutti gli eventi che potessero richiedere aggiustamenti o disclosure nell'informativa finanziaria semestrale;
- la valutazione circa il fatto che l'informativa finanziaria semestrale sia stata redatta in conformità al quadro normativo applicabile in materia di informativa finanziaria e che non contenga errori significativi rispetto alle operazioni sottostanti.



Amsterdam, 24 settembre 2025

Deloitte Accountants BV

Firmato sull'originale: E. Scheffer