INFORMATIVA FINANZIARIA PERIODICA AL 31 MARZO 2026

MEDIAFOREUROPE N.V.
Sede Legale: Amsterdam, Paesi Bassi
Ufficio e Residenza Fiscale: Viale Europa 46, 20093 Cologno Monzese Milano, Italia
Capitale Sociale Euro 169.941.163,74
Iscrizione alla Camera di Commercio olandese (CCI number): 83956859
Codice Fiscale e Partita IVA italiana: IT 09032310154
Sito Internet: https://www.mfemediaforeurope.com/

SOMMARIO

Organi Sociali 1

Dati di Sintesi 2

Premessa 3

Eventi ed operazioni di rilievo del primo trimestre 4

Sintesi dell'andamento della gestione e principali risultati economico-finanziari 6

Eventi successivi al 31 marzo 2026 9

Evoluzione prevedibile della gestione 10

Prospetti Contabili Consolidati Riclassificati e Informazioni Settoriali 11

Indicatori Alternativi di Performance 18

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione	**Statutory Chairperson** Fedele Confalonieri **Chairman e Group Chief Executive Officer** 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	**Ernst & Young Accountants LLP**

DATI DI SINTESI

PRINCIPALI DATI ECONOMICI

Esercizio 2025 mio €	Esercizio 2025 %		1° Trimestre 2026 mio €	1° Trimestre 2026 %	1° Trimestre 2025 mio €	1° Trimestre 2025 %
4.031,1	*100%*	**Ricavi consolidati netti**	**1.463,1**	*100%*	**671,8**	*100%*
2.094,6	*52%*	Italia	501,4	*34%*	486,8	*72%*
769,8	*19%*	Spagna	177,9	*12%*	185,5	*28%*
1.170,0	*29%*	Germania	785,0	*54%*		
238,6		**Risultato Operativo (EBIT)**	**13,6**		**6,3**	
300,7		**Risultato Netto**	**(26,1)**		**51,4**	

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI

31-dic-25 mio €		31-mar-26 mio €	31-mar-25 mio €
6.165,0	**Capitale Investito Netto**	**6.099,4**	**3.371,3**
3.464,9	**Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi**	**3.438,9**	**2.910,3**
3.483,5	Patrimonio Netto di Gruppo	3.468,6	2.906,2
-18,6	Patrimonio netto di Terzi	(29,6)	4,1
2.700,1	**Posizione Finanziaria Netta** Indebitamento/(Liquidità)	**2.660,5**	**460,9**
498,3	**Free Cash Flow**	**19,3**	**253,6**
559,6	**Investimenti**	**252,2**	**193,9**
151,5	**Dividendi Distribuiti dalla Capogruppo**	**-**	**-**

PERSONALE [1]

31-dic-25	31-dic-25 %		31-mar-26	31-mar-26 %	31-mar-25	31-mar-25 %
11.798	*100%*	**Dipendenti Gruppo (puntuale)**	**11.551**	*100%*	**5.211**	*100%*

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

PREMESSA

Nella predisposizione della presente Informativa finanziaria, redatta su base volontaria al fine di garantire continuità e regolarità delle informazioni concernenti l'andamento economico-finanziario consolidato su base trimestrale, sono stati applicati i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS), in continuità con i principi e i criteri di valutazione e di stima applicati nella predisposizione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2025 ai quali si rimanda.

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

Le informazioni economiche e finanziarie contenute nella presente Relazione sono fornite con riferimento al primo trimestre 2026 e 2025; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 Marzo 2026 ed al 31 dicembre 2025.

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

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

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

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

I fattori che potrebbero far sì che i risultati e gli sviluppi effettivi differiscano da quelli espressi o impliciti nelle dichiarazioni previsionali sono inclusi nella sezione "Informativa sui principali rischi e incertezze" del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2025. Questi fattori potrebbero non essere esaustivi e dovrebbero essere letti congiuntamente alle altre dichiarazioni cautelative incluse nella relazione annuale. Il Gruppo MFE non si assume alcun obbligo o responsabilità in relazione a eventuali inesattezze nelle dichiarazioni previsionali fatte nella presente relazione o per qualsiasi utilizzo da parte di terzi di tali dichiarazioni previsionali. Il Gruppo MFE non si assume alcun obbligo di aggiornare le dichiarazioni previsionali contenute nella presente relazione trimestrale al di là degli obblighi di divulgazione previsti dalla legge.

EVENTI ED OPERAZIONI DI RILIEVO DEL PRIMO TRIMESTRE

Variazioni del perimetro di consolidamento

In data **2 febbraio 2026**, il Gruppo Prosieben.Sat 1 ("P7S1") ha perfezionato la **vendita del portale meteo online wetter.com**, appartenente al segmento Commerce & Dating, con un un incasso di 58 milioni di euro. Al 31 dicembre 2025 le attività e le passività relative a tale società erano state contabilizzate come "attività destinate alla vendita e passività relative ad attività destinate alla vendita" ai sensi dell'IFRS 5.

A seguito degli accordi sottoscritti in data 9 dicembre 2025, in data **27 febbraio 2026** RadioMediaset che già deteneva il 15% del capitale ha acquisito con un esborso pari a 14,2 milioni di euro un'ulteriore quota pari al 68,76% di **Genetiko Comunication S.p.A**, società cui fa capo Radio Norba, emittente di riferimento nel Sud Italia, riconosciuta per qualità editoriale e forte radicamento nel territorio ed organizzatrice di eventi musicali come Battiti Live. Al termine del'operazione Radio Mediaset detiene pertanto l'83,76% di Genetiko, Montrone il 10% e la restante parte (6,24%) è suddivisa tra altri azionisti. Attraverso tale acquisizione il Gruppo amplia il proprio network radiofonico che già comprende Radio 105, Virgin Radio, R101, Radio Monte Carlo e Radio Subasio e costituisce il primo gruppo radiofonico italiano per ascolti e ne rafforza il posizionamento nazionale. Il consolidamento integrale della società a partire dal mese di marzo non ha comportato impatti signiificativi sui ricavi e i risultati economici di Gruppo del periodo. La contabilizzazione dell'acquisizione del controllo di Genetiko ha determinato ai sensi dell'IFRS3 la contabilizzazione di un avviamento provvisorio pari a 16,6 milioni di euro. L'impatto complessivo sulla Posizione finanziaria netta consolidata del periodo derivante delle due operazioni (risultante dai corrispettivi incassati per la dismissione delle attività e dagli esborsi sostenuti per l'acquisizione delle quote di controllo al netto delle disponibilità di cassa nette o dell'indebitamento finanziario netto esistenti nelle società alla data di dismissione o acquisizione) è positivo per 43,5 milioni di euro.

Investimenti partecipativi

In data **10 marzo 2026** MFE-MEDIAFOREUROPE N.V. ("MFE"), a seguito dell'accordo di investimento precedentemente concluso con Impresa – Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A. ("Impresa") e Impreger – Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A. ("Impreger"), ha sottoscritto con un esborso complessivo di 17,3 milioni di euro, un aumento di capitale riservato pari a 82.500.000 nuove azioni di **Impresa** rappresentative del **32,934%** del capitale sociale e dei diritti di voto, al prezzo di sottoscrizione di 0,21 euro per azione, corrispondente al prezzo medio ponderato per il volume delle azioni di Impresa nel semestre precedente al 15 ottobre 2025 (incluso). Impresa è un gruppo portoghese leader nel settore dei media e dell'intrattenimento, quotato alla borsa di Lisbona Euronext, riconosciuto per la sua forte posizione di mercato in Portogallo e nei paesi di lingua portoghese in tutto il mondo. A seguito di tale operazione, Impreger, guidata dalla famiglia Balsemão con il 33,738% del capitale sociale e dei diritti di voto di Impresa, manterrà il controllo di Impresa e le restanti azioni e diritti di voto (33,328%) sono flottante. Sulla base degli ultimi dati finanziari annuali al 31 dicembre 2025, Impresa ha conseguito ricavi consolidati pari a 181,8 milioni di euro e un EBITDA pari a 18,8 milioni di euro, con un debito finanziario netto pari a 126,9 milioni di euro. MFE e Impreger hanno stipulato un patto parasociale che disciplina alcuni aspetti dei loro reciproci diritti e obblighi in qualità di azionisti di Impresa, in particolare per quanto riguarda la sua governance. Questa operazione segna l'inizio di una stretta collaborazione tra Impresa e MFE, fondata su una visione industriale comune e un impegno a creare valore a lungo termine per i propri stakeholder, con un focus condiviso sulla crescita nel settore dell'intrattenimento e dei media paneuropei.

Accordi commerciali per la raccolta pubblicitaria su mezzi di terzi e acquisto di contenuti

A partire dal **1 gennaio 2026**, sulla base di un accordo strategico siglato con Squirrel, Publiespaña concessionaria pubblicitaria del Grupo Audiovisual Mediaset España gestisce la vendita esclusiva degli spazi pubblicitari dei tre canali DTT prodotti da tale società: Squirrel, Squirrel Dos e BOM Cine. In data **16 febbraio 2026**, Publiespana ha raggiunto un accordo anche con Warner Bros per integrare nella propria offerta commerciale, a partire dal 1° giugno 2026, i canali Discovery Channel, Eurosport 1, Eurosport 2, Warner TV, TCM e DMAX. Tali accordi consentono al Gruppo di ampliare e diversificare ulteriormente il proprio portafoglio commerciale di piattaforme televisive in chiaro, con l'aggiunta di nuovi canali di contenuti specializzati in cinema, fiction e intrattenimento e di offrire ad inserzionisti e agenzie media nuove possibilità per ottimizzare la copertura e la segmentazione all'interno degli ecosistemi DTT (Digital Television) e Connected Television (CTV).

In data **11 marzo 2026**, Mediaset España ha raggiunto un accordo con DAZN, titolare dei diritti della Formula 1, e con MotoGP Sports Entertainment Group per la trasmissione in chiaro di alcune delle gare più rilevanti del calendario motoristico in Spagna. L'accordo consentirà agli appassionati di seguire gratuitamente le due prove spagnole del Campionato del Mondo di Formula 1 (Gran Premio di Madrid e Gran Premio di Spagna sul circuito di Barcellona-Catalogna) tra le più attese della stagione, e tre gare del Campionato del Mondo di MotoGP.

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

Nel primo trimestre dell'esercizio in un contesto geopolitico e macroeconomico a livello internazionale ancora estremamente complesso e instabile, il Gruppo in linea con le attese ha registrato, pur in presenza di importanti eventi sportivi della concorrenza, un andamento positivo della raccolta pubblicitaria in Italia, mentre in Spagna e Germania, dove nel corso del trimestre si sono comunque riscontrati importanti segnali iniziali di ripresa e un miglioramento rispetto all'ultimo trimestre del 2025, l'andamento è rimasto ancora in territorio negativo.

Nello stesso periodo il Gruppo registra un Risultato operativo in crescita e una generazione di cassa positiva riducendo l'indebitamento finanziario netto consolidato rispetto al 31 dicembre 2025.

Di seguito si riepilogano i principali risultati economico-finanziari e indicatori gestionali del periodo. I risultati nel primo trimestre del 2026 includono gli effetti generati dal consolidamento line by line di P7S1, riflessi sul risultato netto di competenza del Gruppo per la quota del 75,67% detenuta da MFE. Nello stesso periodo del 2025 la partecipazione di collegamento del 30,8% detenuta da MFE in P7S1 era invece classificata e valutata con il metodo del patrimonio netto ai sensi dello IAS 28.

Per consentire un confronto omogeneo dell'andamento dei risultati del Gruppo nei due periodi, di seguito vengono riportati anche i dati pro-forma del primo trimestre 2025, determinati assumendo il consolidamento integrale di P7S1 dall'inizio dello scorso esercizio.

I **ricavi netti consolidati** ammontano a **1.463,1** milioni di euro rispetto ai 671,8 milioni di euro dello stesso periodo del 2025 (1.532,8 milioni di euro il dato pro-forma del primo trimestre 2025).

Il **risultato operativo (Ebit) di Gruppo** è positivo per **13,6 milioni di euro** in crescita sia rispetto ai 6,3 milioni di euro dello stesso periodo del 2025 che al corrispondente dato pro-forma pari a -50,1 milioni di euro che includeva oneri non ricorrenti per 34 milioni di euro contabilizzati da P7S1 in relazione alla cessione di asset non strategici.

Sotto **l'EBIT:**

- gli **oneri finanziari netti** sono pari a 26,8 milioni di euro, rispetto ai 2,9 milioni dello stesso periodo del 2025 (29,6 milioni di euro il dato pro-forma);
- il **Risultato delle partecipazioni** è positivo per 3,2 milioni di euro. Nel primo trimestre del 2025 tale voce positiva per 48,1 milioni di euro recepiva, relativamente alla partecipazione di collegamento detenuta in P7S1, (i) il provento pari a 63,1 milioni di euro generato dall'allineamento del valore di carico della partecipazione al prezzo dell'Offerta Pubblica parziale fino al 29,99% del capitale promosso da PPF e (ii) il risultato pro-quota negativo del periodo pari a -18,5 milioni di euro. Il "Risultato delle partecipazioni" pro-forma del primo trimestre 2025 era positivo e pari a 4 milioni di euro.

Il **Risultato netto di competenza del Gruppo** del trimestre è pari a **- 26,1 milioni di euro**, rispetto al risultato netto positivo pari a 51,4 milioni di euro del primo trimestre 2025 (-11,7 milioni di euro escludendo i proventi contabilizzati sul Risultato delle partecipazioni per effetto dell'allineamento del fair value della partecipazione detenuta in P7S1), in crescita rispetto al dato pro-forma del primo trimestre 2025 pari a -41,3 milioni di euro.

La **generazione di cassa caratteristica (free cash flow)** consolidata è positiva per **19,3 milioni di euro**. La generazione di cassa del periodo in Italia e Spagna rimane estremamente elevata e pari a 189,8 milioni di euro, mentre la generazione di cassa caratteristica di P7S1, strutturalmente concentrata nell'ultima parte dall'anno, è rimasta in territorio negativo.

L'indebitamento finanziario netto consolidato al 31 marzo 2026 è pari a **2.660,5 milioni di euro**, in riduzione rispetto al dato del 31 dicembre 2025 quando si era attestato a 2.700,5 milioni di euro.

L'indebitamento finanziario netto consolidato rettificato ai fini del calcolo degli indicatori finanziari alla base dei covenant previsti dai contratti di finanziamento stipulati da MFE (escludendo la posizione finanziaria netta di P7S1 "non-recourse" a livello MFE e le passività rilevate a partire dal 2019 ai sensi dell'IFRS 16) è pari a **808,6 milioni di euro** in diminuzione rispetto al dato del 31 dicembre 2025 pari a 959,2 milioni di euro.

L'analisi dei risultati del Gruppo a livello di EBIT a partire dal 2026 viene condotta evidenziando due principali aree aggregate di attività: (i) quelle relative al core business ("Entertainment") che comprende le attività in Italia e Spagna sul medesimo perimetro di consolidamento precedente l'acquisizione del controllo di P7S1 e le attività di P7S1 nel segmento dell'Entertainment e (ii) quelle relative al segmento "Commerce & Dating" che fanno riferimento alle attività diversificate gestite da P7S1.

In particolare relativamente alle **attività Entertainment** del Gruppo:

- **I ricavi totali** sono pari a **1.144,3 milioni di euro**, rispetto al dato pro-forma di 1.174,2 milioni di euro dello stesso periodo del 2025.
- **I ricavi pubblicitari netti** (inclusivi della raccolta sui mezzi di proprietà Gruppo e di terze parti) su base consolidata si sono attestati a **952,9 milioni di euro**, rispetto al dato pro-forma del primo trimestre 2025 di 994,9 milioni di euro. L'andamento dei diversi mercati mostra uno scenario ancora eterogeno a livello europeo. In Italia la raccolta pubblicitaria si è attestata a 454,5 milioni di euro (453,9 milioni nel primo trimestre 2025), mentre Spagna (154,6 milioni di euro) e Germania (343,8 milioni di euro) registrano rispettivamente un calo del -3,4% e – 9,8% rispetto al primo trimestre 2025.
- Gli **altri ricavi** sono pari a **191,4 milioni di euro,** in decisa crescita rispetto al dato pro-forma di 179,3 milioni di euro del primo trimestre 2025, principalmente per effetto dei maggiori proventi generati nella prima parte dell'esercizio in corso dall'attività di distribuzione cinematografica in Italia.

Nel periodo in esame in Italia, sulla base delle rilevazioni Auditel (dati live/Vosdal TV), il totale delle Reti Mediaset, ha ottenuto il 37,0% di share nelle 24 ore, il 36,6% in Day Time e il 38,6% in Prime Time. Mediaset conferma anche nei primi tre mesi del 2026 la propria leadership sul target commerciale (15-64 anni) nel totale giornata (39,7%), nel Day Time (39,6%) e nel Prime Time (39,6%). 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 4 gennaio al 28 marzo 2026), Mediaset sul target commerciale ottiene nelle reti generaliste una quota d'ascolto del 29,5% nelle 24 ore, del 29,5% in Day Time e del 31,4% in Prime Time.

In Spagna Mediaset España nelle 24 ore registra sul totale individui una quota pari al 23,0% e al 25,2% sul target commerciale. In Prime Time il Gruppo Mediaset raggiunge una quota del 21,9% sul totale individui e del 23,7% sul target commerciale mentre in Day Time ottiene il 23,6% sul totale individui e il 25,9% sul target commerciale.

In Germania, sulla base delle rilevazioni AGF Video Research, l'offerta televisiva lineare di P7S1 ha registrato nella fascia di pubblico 20-59 anni una share media pari al 19,6% nel totale giornata e del 18,9% in prima serata (dalle 20 fino alle 23).

I **costi totali** (costi del personale, acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi, ammortamenti e svalutazioni di diritti e altre immobilizzazioni) sono pari a **1.123,4** milioni di euro in netta riduzione rispetto al dato pro-forma del primo trimestre 2025 pari a 1.174,3 milioni di euro.

Il **risultato operativo (Ebit)** delle attività Entertainment del Gruppo del primo trimestre 2026 è positivo per **20,9 milioni di euro** rispetto al dato pro-forma di -0,2 milioni di euro dello stesso periodo del 2025.

EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2026

Non si segnalano eventi successivi significativi intercorsi successivamente al 31 marzo 2026.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In un contesto internazionale ancora complesso, che continua a limitare la visibilità sui mercati pubblicitari europei, Il secondo trimestre sarà ancora influenzato dall'incertezza economica e dall'impatto della Coppa del Mondo FIFA di giugno. Tuttavia, in una situazione macroeconomica instabile, l'andamento dei primi cinque mesi si conferma in deciso miglioramento: ad aprile e maggio, sia la Spagna sia l'area DACH mostrano un'evoluzione verso un quadro più positivo, mentre l'Italia continua a confermare la propria solidità.

Nonostante lo scenario geopolitico ed economico, le performance del Gruppo sono attese in deciso miglioramento nei prossimi trimestri, soprattutto nel quarto trimestre, sia in termini economici sia di generazione di cassa.

Il 2026 resta un anno di transizione, con l'obiettivo di rafforzare il posizionamento nel mercato pubblicitario europeo e favorire ulteriori forme di cooperazione all'interno del nuovo perimetro che porteranno a evidenti risultati. Grazie anche alle iniziative di efficienza, già visibili nel primo trimestre, il Gruppo punta nel 2026, sulla base dei dati Pro Forma, a migliorare la redditività operativa e consolidare la generazione di cassa a livello consolidato.

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI RICLASSIFICATI E INFORMAZIONI SETTORIALI

Note esplicative sui prospetti consolidati riclassificati e le informazioni settoriali

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

I risultati economico-finanziari del primo trimestre del 2026 includono gli effetti generati dal consolidamento line by line di P7S1 (consolidata integralmente a partire dal quarto trimestre dell'esercizio precedente) riflessi sul risultato netto di competenza del Gruppo per la quota del 75,67% detenuta da MFE. Nello stesso periodo del 2025 la partecipazione di collegamento del 30,8% detenuta da MFE in P7S1 era invece classificata e valutata con il metodo del patrimonio netto ai sensi dello IAS 28. Per tale motivo le principali grandezze economiche di Gruppo vengono presentate riportando separatamente i dati 2026 a parità di perimetro di consolidamento rispetto al primo trimestre 2025 e l'impatto sui risultati del primo trimestre 2026 derivante dal consolidamento integrale di P7S1.

Inoltre per consentire un'ulteriore e migliore comparabilità dell'andamento economico e finanziario del Gruppo, nei prospetti di conto economico e di rendiconto finanziario consolidati e in quelli relativi all'informativa settoriale, i dati del primo trimestre 2025 vengono presentati anche su base pro-forma, assumendo PS71 consolidata integralmente per la quota del 75,67% dall'inizio dello scorso esercizio, senza considerare, nella voce "Risultato delle partecipazioni" i proventi non ricorrenti determinabili ai sensi dell'IFRS 3 per effetto della rimisurazione all'inizio dell'esercizio del fair value della quota di partecipazione "non controlling interest" detenuta dal Gruppo in P7S1 precedentemente all'acquisizione della quota di controllo.

I dati pro-forma sono stati predisposti esclusivamente a fini informativi e comparativi e sono presentati in coerenza con i criteri di valutazione adottati nella presente Relazione finanziaria intermedia, in conformità agli IAS/IFRS applicabili, al fine di consentire agli utilizzatori del bilancio una più significativa comparazione delle performance del periodo. I dati pro-forma non sono stati oggetto di revisione contabile.

In particolare le informazioni pro-forma sono state predisposte sulla base delle seguenti assunzioni:

- sostituendo il risultato pro-quota di competenza di P7S1 (pari a -18,5 milioni di euro) contabilizzato nel primo trimestre del 2025, conformemente allo IAS 28, sulla base della quota di interessenza economica (30,8%) detenuta alla data dal Gruppo e rilevato nella voce "Risultato delle partecipazioni" con il consolidamento integrale del conto economico di P7S1 (ottenuto utilizzando i dati riportati da P7S1 per tale periodo), determinando il risultato netto del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo sulla base della quota partecipazione di controllo del 75,7%;

- nella determinazione del "Risultato delle partecipazioni" pro-forma del primo trimestre 2025 non si è tenuto conto del provento pari a 63,1 milioni di euro generato dall'allineamento del valore di carico della partecipazione al prezzo dell'Offerta Pubblica parziale fino al 29,99% del capitale promosso da PPF;

- sono stati considerati i maggiori oneri finanziari relativi al finanziamento dell'acquisizione della quota di controllo di P7S1, assumendo che la stessa fosse avvenuta a partire dall'inizio dell'esercizio;

Tali prospetti pro-forma non rappresentano la situazione economico-finanziaria né i risultati del Gruppo come se gli eventi rilevanti o le modifiche del perimetro di consolidamento intercorse successivamente fossero occorsi alla data di riferimento del periodo comparativo.

Si segnala inoltre che a partire dal 2026 i ricavi e i risultati del Gruppo a livello di EBIT sono presentati evidenziando due principali aree aggregate di attività: (i) quelle relative al core business ("Entertainment") che comprende le attività in Italia e Spagna sul medesimo perimetro di consolidamento precedente l'acquisizione del controllo di P7S1 e le attività di P7S1 nel segmento dell'Entertainment (attività di produzione e distribuzione multipiattaforma di contenuti destinate principalmente ai paesi dell'area linguistica tedesca "DACH" con generazione di ricavi pubblicitari sia lineari televisivi che digital/smart) e (ii) quelle relative al segmento "Commerce & Dating" che fanno riferimento alle attività diversificate (business to consumer nei settori *beauty e lifestyle* di Flaconi ed experience, piattaforme *dating e video*) gestite da P7S1.

I ricavi e i costi dei due segmenti sono esposti al lordo di elisioni ed eventuali rettifiche di consolidamento infrasettoriali.

Relativamente alle attività incluse nel segmento Entertainment si precisa che:

- La voce "Ricavi pubblicitari netti" fa riferimento alla vendita di spazi pubblicitari relativi ai diversi mezzi di proprietà del Gruppo e di terze parti; tale dato è riportato anche relativamente alle aree geografiche, Italia, Spagna e Germania, individuate sulla base della localizzazione delle attività. Il termine "Germania" si riferisce ai Paesi di lingua tedesca (area DACH) in cui si svolgono in prevalenza le attività del Gruppo P7S1 in tale settore;
- La voce "Altri Ricavi" include diverse tipologie di proventi riconducibili principalmente all'attività di distribuzione cinematografica, ai corrispettivi riconosciuti per la ritrasmissione dei propri canali e contenuti dalle piattaforme satellitari, via cavo, IPTV e OTT, all'attività di vendita/licenza a terzi di diritti e produzioni proprie, all'offerta e ai servizi a pagamento sulle piattaforme VoD/OTT del Gruppo.

Conto Economico Consolidato Riclassificato (milioni €)	1° Trimestre 2026	1° Trimestre 2025	var.ml./euro	1° Trim. 2025 pro forma	var.ml./euro	var.%
Ricavi netti consolidati	**1.463,1**	**671,8**	**791,4**	**1.532,8**	**(69,7)**	**-4,5%**
Costo del personale	(289,6)	(133,0)	(156,6)	(315,9)	26,3	8,3%
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	(932,2)	(424,0)	(508,2)	(1.030,7)	98,5	9,6%
Costi operativi	(1.221,8)	(556,9)	(664,9)	(1.346,6)	124,8	9,3%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	**241,3**	**114,8**	**126,5**	**186,3**	**55,1**	**29,6%**
Ammortamenti e svalutazioni Diritti TV	(164,4)	(87,2)	(77,2)	(164,5)	0,1	0,1%
Altri ammortamenti, svalutazioni e impairments	(63,4)	(21,2)	(42,1)	(71,8)	8,4	11,7%
Ammortamenti e svalutazioni	(227,8)	(108,5)	(119,3)	(236,3)	8,6	3,6%
Risultato Operativo (EBIT)	**13,6**	**6,3**	**7,2**	**(50,1)**	**63,6**	**127,1%**
Oneri/Proventi finanziari	(26,8)	(2,9)	(23,9)	(29,6)	2,8	9,6%
Risultato partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	3,2	48,1	(44,9)	4,0	(0,8)	-19,2%
Risultato ante-imposte (EBT)	**(10,0)**	**51,6**	**(61,6)**	**(75,7)**	**65,7**	**86,8%**
Imposte sul reddito	(25,3)	0,0	(25,3)	7,6	(32,9)	n.s.
(Utile)/Perdita di competenza di terzi azionisti	9,2	(0,2)	9,4	26,8	(17,6)	-65,6%
Risultato Netto di competenza del Gruppo	**(26,1)**	**51,4**	**(77,5)**	**(41,3)**	**15,2**	**36,8%**

Ricavi Netti Consolidati (milioni €)	1° Trimestre 2026	1° Trimestre 2025	var.ml./euro	1° Trimestre 2025 pro forma	var.ml./euro	var.%
Ricavi pubblicitari netti	1.016,9	613,9	403,1	1.066,9	(49,9)	-4,7%
Altri ricavi	446,2	57,9	388,3	466,0	(19,8)	-4,2%
Totale Ricavi Netti Consolidati	**1.463,1**	**671,8**	**791,4**	**1.532,8**	**(69,7)**	**-4,5%**

Principali indicatori (a parità di perimetro) (milioni di €)	1° Trimestre 2026	1° Trimestre 2025	var.ml./euro	var.%
Ricavi pubblicitari netti Italia	454,5	453,9	0,6	0,1%
Ricavi pubblicitari netti Spagna	154,6	160,0	(5,4)	-3,4%
Ricavi pubblicitari netti	609,1	613,9	(4,8)	-0,8%
Altri ricavi	69,5	57,9	11,6	20,1%
Ricavi Netti Consolidati	**678,6**	**671,8**	**6,9**	**1,0%**
Totale Costi	**(668,0)**	**(665,4)**	**(2,6)**	**-0,4%**
Risultato Operativo (EBIT)	**10,6**	**6,3**	**4,2**	**66,9%**

Principali indicatori (variazione perimetro di consolidamento - P7S1) milioni di €	**1° Trimestre 2026**
Ricavi pubblicitari netti	343,8
Altri ricavi	121,9
Totale Ricavi Entertainment	**465,7**
Ricavi Commerce & Dating	327,3
Elisioni	-8,1
Totale Ricavi Netti	**785,0**
Totale Costi	**(782,1)**
Risultato Operativo (EBIT)	**2,9**

Principali indicatori settoriali - Entertainment milioni di €	**1° Trimestre 2026**	**1° Trimestre 2025 pro forma**	**var.mi./euro**	**%**
Ricavi pubblicitari netti	**952,9**	**994,9**	-41,9	-4,2%
- Italia	454,5	453,9	0,6	0,1%
- Spagna	154,6	160,0	-5,4	-3,4%
- Germania	343,8	381,0	-37,2	-9,8%
Altri ricavi	**191,4**	**179,3**	12,1	6,8%
Totale Ricavi	**1.144,3**	**1.174,2**	**-29,8**	**-2,5%**
Totale Costi	**-1.123,4**	**-1.174,3**	50,9	4,3%
Risultato Operativo (EBIT)	**20,9**	**-0,2**	**21,1**	**n.s.**

Principali indicatori settoriali - Commerce & Dating milioni di €	**1° Trimestre 2026**	**1° Trimestre 2025 pro forma**	**var.mi./euro**	**%**
Ricavi pubblicitari netti	**64,0**	**72,0**	-8,0	-11,1%
Altri ricavi	263,3	297,5	-34,2	-11,5%
Totale Ricavi	**327,3**	**369,5**	**-42,2**	**-11,4%**
Totale Costi	**-334,8**	**-419,4**	**84,6**	**20,2%**
Risultato Operativo (EBIT)	**-7,5**	**-49,9**	**42,5**	**85,1%**

Stato Patrimoniale riclassificato milioni €	31-mar-26	31-dic-25
Diritti televisivi e cinematografici	1.312,8	1.272,2
Avviamenti	2.616,5	2.599,9
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	1.966,3	1.960,2
Partecipazioni e altre attività finanziarie	658,9	652,7
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(413,2)	(278,1)
Fondo trattamento di fine rapporto	(41,9)	(41,9)
Capitale investito netto	**6.099,4**	**6.165,0**
Patrimonio netto di Gruppo	3.468,6	3.483,5
Patrimonio netto di terzi	(29,6)	(18,6)
Patrimonio netto	**3.438,9**	**3.464,9**
Posizione Finanziaria netta **Indebitamento/(Liquidità)**	**2.660,5**	**2.700,1**

Rendiconto finanziario sintetico consolidato milioni €	1° Trim. 2026	1° Trim. 2025	1° Trim. 2025 Pro-forma
Posizione finanziaria netta iniziale	**(2.700,1)**	**(691,5)**	**(2.529,8)**
Flusso di cassa gestione caratteristico (Free Cash Flow)	**19,3**	**253,6**	**162,4**
Flusso di cassa operativo (*)	210,8	114,3	184,6
Incremento di immobilizzazioni	(252,2)	(193,9)	(308,3)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	1,7	0,8	0,9
Variazione Circolante / Altre attività e passività	59,0	332,4	285,1
Variazioni area di consolidamento	43,5	-	195,4
Partecipazioni/attività finanziarie e variazione di quota in società controllate	(23,3)	(23,0)	(29,1)
Dividendi distribuiti	-	(0,0)	
Avanzo/(Disavanzo)	**39,6**	**230,6**	**328,6**
Posizione finanziaria netta finale	**(2.660,5)**	**(460,9)**	**(2.201,2)**

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

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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