



**INFORMATIVA
FINANZIARIA PERIODICA
AL 30 SETTEMBRE 2023**

MEDIAFOREUROPE N.V.

Sede Legale: Amsterdam, Paesi Bassi

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

Capitale Sociale Euro 161.649.413,76

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

Codice Fiscale e Partita IVA italiana: IT 09032310154

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

SOMMARIO

Organi Sociali	1
Dati di Sintesi.....	2
Premessa	3
Eventi ed operazioni di rilievo del terzo trimestre	4
Sintesi dell'andamento della gestione e principali risultati economico-finanziari	5
Eventi successivi al 30 settembre 2023	8
Evoluzione prevedibile della gestione	8
Prospetti Contabili Consolidati Riclassificati e Informazioni Settoriali	9
Indicatori Alternativi di Performance	14

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Fedele Confalonieri

Amministratore Delegato

Pier Silvio Berlusconi

Consiglieri

Marina Berlusconi

Stefania Bariatti

Marina Brogi

Raffaele Cappiello

Costanza Esclapon de Villeneuve

Giulio Gallazzi

Marco Giordani

Gina Nieri

Danilo Pellegrino

Alessandra Piccinino

Niccolo' Querci

Stefano Sala

Carlo Secchi

Comitato Esecutivo

Pier Silvio Berlusconi

Marco Giordani

Gina Nieri

Niccolo' Querci

Stefano Sala

Audit Committee

Alessandra Piccinino (Presidente)

Raffaele Cappiello

Carlo Secchi

Nomination and Remuneration Committee

Stefania Bariatti (Presidente)

Marina Brogi

Carlo Secchi

Environmental Social and Governance Committee

Marina Brogi (Presidente)

Stefania Bariatti

Giulio Gallazzi

Related Parties Transactions Committee

Costanza Esclapon de Villeneuve (Presidente)

Marina Brogi

Alessandra Piccinino

Società di Revisione

Deloitte Accountants B.V.

DATI DI SINTESI

PRINCIPALI DATI ECONOMICI

Esercizio 2022		9M 2023		9M 2022	
mio €	%	mio €	%	mio €	%
2.801,2	100%	1.862,2	100%	1.900,1	100%
1.937,7	69%	1.307,2	70%	1.310,9	72%
865,3	31%	555,4	30%	590,5	28%
280,1		98,3		97,6	
88,5		10,2		(14,4)	
192,4		87,9		112,9	
216,9		71,0		78,5	

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI

31-dic-22		30-set-23	30-set-22
mio €		mio €	mio €
3.766,8	Capitale Investito Netto	3.640,0	3.586,1
2.893,6	Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi	2.762,6	2.708,8
2.667,9	Patrimonio Netto di Gruppo	2.759,7	2.499,0
225,7	Patrimonio netto di Terzi	2,8	209,8
873,3	Posizione Finanziaria Netta Indebitamento/(Liquidità)	877,5	877,3
366,2	Free Cash Flow	285,8	359,1
389,0	Investimenti	332,9	306,7
133,0	Dividendi Distribuiti dalla Capogruppo	140,0	133,0
0,9	Dividendi distribuiti da controllate	2,0	0,9

PERSONALE (*)

31-dic-22		30-set-23	30-set-22
%		%	%
4.858	Dipendenti Gruppo Mediaset (puntuale)	4.929	4.903
3.321	Italia	3.346	3.349
1.537	Spagna	1.583	1.554

(*) 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 2022 ai quali si rimanda.

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

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

Le informazioni economiche e finanziarie contenute nella presente Relazione sono fornite con riferimento ai primi nove mesi 2023 e 2022; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 Settembre 2023 ed al 31 dicembre 2022.

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 2022 e nella sezione "Rischi e incertezze per la restante parte dell'esercizio" della Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2023. Questi fattori potrebbero non essere esaustivi e dovrebbero essere letti congiuntamente alle altre dichiarazioni cautelative incluse nella relazione annuale e semestrale. 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 TERZO TRIMESTRE

Investimento partecipativo in ProsiebenSat1 Media SE

Come riportato nella Relazione Finanziaria semestrale, **a partire dal 30 giugno 2023** la quota di partecipazione di PS71 detenuta da MFE, corrispondente al 25,54% del capitale sociale e al **26,28%** dei diritti di voto e degli interessi economici, viene **contabilizzata come partecipazione di collegamento** e valutata a partire da tale data con il metodo del patrimonio netto ai sensi dello **IAS 28**.

Nei primi sei mesi 2023 per l'intera quota di partecipazione assicurata al Gruppo (28,87% del capitale sociale, 29,70% dei diritti di voto escludendo le azioni proprie esistenti) non sussistendone ancora i presupposti era stato mantenuto il trattamento contabile previsto dall'IFRS 9, già adottato negli esercizi precedenti e al 31 dicembre 2022 che prevede l'adeguamento del valore di carico della partecipazione alla quotazione di borsa alla data di bilancio con contropartita le altre componenti di conto economico complessivo senza rigiro a conto economico, in linea con il trattamento contabile applicato ai relativi derivati di copertura e rilevazione a conto economico unicamente dei proventi finanziari corrispondenti ai dividendi distribuiti spettanti.

Tale trattamento contabile è stato mantenuto anche nel corso del terzo trimestre per la **quota di partecipazione residua del 3,33%** del capitale (**3,42%** dei diritti di voto e degli interessi economici) detenuta da MFE, coperta da strumenti finanziari (collar con opzione cash o equity settlement) con l'obiettivo di garantire la copertura delle oscillazioni del relativo fair value entro un intervallo prefissato. Nel corso del periodo in esame MFE ha sottoposto alle competenti autorità Antitrust Europea e austriaca le procedure di notifica preventive al perfezionamento delle operazioni di *unwinding* «cash settlement» dei collar di copertura ancora in essere su tale quota ed al rimborso del finanziamento residuo stipulato al momento dell'acquisto di una parte iniziale dell'investimento, operazioni che determinerebbero il superamento delle soglie di partecipazione diretta rilevanti ai fini delle norme comunitarie e austriache in materia di concentrazione.

In relazione a tale partecipazione, la situazione economica consolidata di MFE dei 9 mesi include pertanto i **proventi finanziari** di spettanza di MFE per **3,1 milioni di euro** (42,3 milioni di euro nello stesso periodo del 2022) già iscritti in relazione ai dividendi deliberati da PS71 alla fine del semestre e liquidati nel mese di luglio e a partire dal terzo trimestre - a livello di **risultato delle partecipate** - il **risultato netto pro-quota di competenza (26,28%)** del periodo di PS71 pari a **3,9 milioni di euro**.

Dopo un primo semestre in territorio negativo condizionato dal significativo calo dei ricavi pubblicitari e dall'incidenza di costi legati all'avvio di piani di ristrutturazione, nel terzo trimestre il risultato economico di ProsiebenSat1 Media SE è tornato in territorio positivo, bilanciando in un contesto macroeconomico e di mercato in Germania ancora difficile, un andamento dei ricavi pubblicitari in calo rispetto all'omologo periodo dell'esercizio precedente (calo comunque decisamente più contenuto rispetto a quello del primo semestre) con azioni di riduzione dei costi televisivi e un maggior dinamismo dei ricavi delle attività Commerce e Venture.

Al 30 settembre 2023 il valore di carico della quota di partecipazione di collegamento detenuta da MFE in PS71 che incorpora (provvisoriamente ai sensi dell'IFRS 3) rispetto alla corrispondente frazione del patrimonio netto di gruppo di PS71 alla medesima data un goodwill implicito pari a 165,2 milioni di euro, risultava superiore

rispetto al corrispondente valore di Borsa. In presenza di tale indicatore, la recuperabilità del valore di carico è stata verificata sulla base delle più recenti evidenze esterne disponibili entro la data di riferimento della presente rendicontazione periodica principalmente riconducibili alle valutazioni di consenso del titolo.

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

Come nella prima parte dell'esercizio anche nel terzo trimestre l'andamento macroeconomico e di mercato in Europa è rimasto estremamente incerto a causa del perdurante conflitto in Ucraina, dell'elevata spinta inflattiva e della volontà della BCE di proseguire la politica di rialzo dei tassi. Sia in Italia che in Spagna l'andamento della domanda sul mercato pubblicitario, tenuto anche conto della strutturale bassa stagionalità degli investimenti in questa parte dell'anno, è rimasto ancora ancora piuttosto debole. In Spagna in particolare il mercato non è ancora completamente stabilizzato anche in relazione all'esito delle elezioni politiche svolte nel mese di luglio. In termini di andamento del mercato pubblicitario Italia e Spagna dall'inizio dell'anno hanno comunque complessivamente evidenziato un migliore posizionamento rispetto agli altri principali paesi.

In tale contesto nel terzo trimestre, periodo caratterizzato da un peso minore sui ricavi annuali, la raccolta pubblicitaria del Gruppo si è comunque mantenuta in entrambe le aree geografiche sostanzialmente allineata a quella dello stesso periodo del 2022. In particolare, in Italia si è consolidato l'andamento già registrato nei primi sei mesi mentre in Spagna l'avvio della stagione televisiva autunnale ha confermato un trend di ripresa già manifestato nel corso del secondo trimestre. Nello stesso periodo i costi complessivi si sono mantenuti al di sotto di quelli dello stesso periodo dell'anno precedente anche per effetto di una dinamica dei costi energetici migliore di quella attesa mentre l'andamento degli altri ricavi ha risentito di componenti stagionali che nell'esercizio precedente avevano determinato in Spagna una crescita dei proventi generati dall'attività di distribuzione cinematografica.

Tali andamenti hanno determinato al termine dei 9 mesi un Risultato operativo di Gruppo (EBIT) positivo, sostanzialmente in linea con quello dello stesso periodo dell'esercizio precedente e migliore di quello previsto e sostenuto una generazione di cassa caratteristica consolidata (Free Cash Flow) positiva che ha bilanciato le uscite di cassa impiegate per il completamento dell'acquisto delle quote di minoranza di Mediaset España, per l'arrotondamento della quota di investimento in ProsiebenSat1 e il pagamento dei dividendi consentendo di mantenere l'indebitamento finanziario netto consolidato invariato rispetto al 31 Dicembre 2022.

Pur in presenza di maggiori oneri finanziari e della sensibile riduzione dei proventi finanziari per effetto della decisa riduzione dei dividendi ricevuti dalla partecipazione detenuta in ProsiebenSat1 Media SE, il Risultato netto consolidato del periodo si conferma anche al termine dei 9 mesi positivo, beneficiando a partire dal secondo trimestre, a seguito del completamento della fusione per incorporazione di Mediaset España Comunicación SA in MFE del consolidamento al 100% dei risultati economici generati dalle attività operative del Gruppo in Spagna che fanno ora capo alla società Grupo Audiovisual Mediaset España Comunicación SA.

Inoltre come già segnalato, a partire dal terzo trimestre dell'esercizio in corso la partecipazione (per la quota del 26,28% dei diritti economici) detenuta da MFE in ProsiebenSat1 Media SE viene consolidata con il metodo del patrimonio netto ai sensi dello IAS 28, recependo sulla linea del *Risultato delle partecipazioni* la quota di spettanza del Gruppo del risultato economico consolidato della partecipata, corrispondente nel periodo in esame ad un provento di 3,9 milioni di euro.

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

I **ricavi netti consolidati** ammontano a 1.862,2 milioni di euro, in leggera diminuzione (-2,0%) rispetto ai 1.900,1 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente.

In particolare i **ricavi pubblicitari lordi** su base consolidata si sono attestati a 1.824,8 milioni di euro con una leggera flessione (-1,2%) rispetto all'omologo periodo dell'anno precedente, mentre gli **altri ricavi** sono stati pari a 254,0 milioni di euro in diminuzione rispetto al 2022 (-6,3%) principalmente in relazione al diverso andamento nei due periodi dei ricavi derivanti dall'attività di distribuzione cinematografica che in Spagna nel terzo trimestre 2022 aveva registrato incassi importanti legati a titoli di successo in uscita nelle sale all'inizio dell'autunno.

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 per la quota di spettanza sulla raccolta gestita in subconcessione dalla partecipata Mediamond) si è attestata al termine dei nove mesi a **1.299,1 milioni di euro**, con una contenuta diminuzione pari allo -0,8% rispetto al 2022.

L'andamento della raccolta pubblicitaria è stato supportato da ottimi **risultati editoriali**.

Nel periodo in esame, sulla base delle rilevazioni Auditel, il totale delle Reti Mediaset, ha ottenuto il 37,6% di share nelle 24 ore, il 37,5% in Day Time e il 37,7% in Prime Time. Mediaset conferma anche nei primi nove mesi del 2023 la propria leadership sul target commerciale (15-64 anni) nel totale giornata (40,6%), nel Day Time (40,5%) e nel Prime Time (41,0%). Canale 5 si conferma prima rete nazionale in tutte le fasce orarie su tale target. Per quanto riguarda il periodo di garanzia autunnale (dal 3 settembre al 30 settembre 2023), Mediaset riconferma la propria leadership sul target commerciale complessivamente superiore al competitor. In particolare, le reti generaliste ottengono una quota d'ascolto su tale target del 27,8% nelle 24 ore, del 28,3% in Day Time e del 28,1% in Prime Time.

- In **Spagna**, dopo un primo semestre caratterizzato da un contesto di mercato ancora piuttosto difficile, la raccolta pubblicitaria nel terzo trimestre ha registrato un progressivo miglioramento attestandosi allo stesso livello dell'anno precedente. Al termine dei nove mesi la raccolta pubblicitaria lorda, si è attestata a **525,7 milioni di euro** (538,1 milioni di euro al 30 settembre 2022) con un calo contenuto (-2,3%) rispetto allo stesso periodo del 2022.

In termini di **ascolti** Mediaset España nelle 24 ore registra sul totale individui una quota pari al 25,7% e al 28,0% sul target commerciale. In Prime Time il Gruppo Mediaset raggiunge una quota del 24,6% sul totale individui e del 26,5% sul target commerciale mentre in Day Time ottiene il 26,1% sul totale individui e il 28,7% sul target commerciale.

Nel periodo in esame i **costi operativi complessivi** delle aree di attività del Gruppo (costi del personale, costi per acquisti, servizi e altri oneri, ammortamenti e svalutazioni di diritti televisivi e di altre immobilizzazioni), si sono attestati a **1.763,9 milioni di euro**, rispetto ai 1.802,5 milioni di euro dell'esercizio precedente, con una riduzione del -2,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. In Italia in particolare, il livello dei costi operativi complessivi si mantiene ad un livello ancora inferiore a quello del periodo pre-pandemico.

Il **risultato operativo (Ebit) di Gruppo** è pari a **98,3 milioni di euro** rispetto ai 97,6 milioni di euro dello stesso periodo del 2022.

Al di sotto del Risultato Operativo, si registrano in rapporto all'anno precedente un significativo incremento degli **oneri finanziari** a fronte di un indebitamento finanziario netto consolidato comunque stabile rispetto al 30 settembre 2022 e la sensibile riduzione (-39,2 milioni di euro) dei **proventi finanziari** in relazione ai minori dividendi deliberati dalla partecipata ProsiebenSat1 Media SE alla fine del primo semestre. Nel terzo trimestre

2022 erano stati inoltre incassati proventi per 5,1 milioni di euro a titolo di aggiustamento prezzo maturati successivamente alla cessione di quote di partecipazioni finanziarie nell'ambito dell'attività *Media for Equity*. Il **risultato partecipazioni** inclusivo dal terzo trimestre della quota di spettanza del risultato economico ProsiebenSat1 Media SE registra un incremento (+1,2 milioni di euro) rispetto allo stesso periodo del 2022.

Il **risultato netto di competenza** è positivo per **71,0 milioni di euro** (78,5 milioni di euro nello stesso periodo del 2022) e beneficia per 29,7 milioni di euro del maggior contributo al risultato legato all'incremento della quota di interessenza (nei 9 mesi 2022 era pari al 55,69% nel primo semestre e all'82,92% nel terzo trimestre; nel 2023 è salita all'84,45% nel primo trimestre 2023 e si è attestata al 100% a partire dal secondo trimestre) detenuta nelle attività spagnole per effetto degli acquisti di ulteriori quote di minoranza in Mediaset España effettuate nel corso degli ultimi 12 mesi (27,23% attraverso l'Offerta pubblica di acquisto e scambio volontaria promossa da MFE sull'intero capitale sociale di MES perfezionata il 14 luglio 2022, l'1,5% del capitale acquisito nel primo trimestre 2023 e il perfezionamento all'inizio del secondo trimestre 2023 della Fusione per incorporazione totalitaria di MES in MFE).

L'**indebitamento finanziario netto consolidato** al 30 settembre 2023 è pari a **877,5 milioni di euro**, sostanzialmente invariato rispetto al dato 31 Dicembre 2022 quando si era attestato a 873,3 milioni di euro, per effetto della positiva **generazione di cassa caratteristica (free cash flow)** del periodo, pari a **285,8 milioni di euro**. Nel corso del periodo in esame sono stati sostenuti da parte di MFE esborsi complessivi per 145,9 milioni di euro relativi alla componente per cassa assorbita dal processo di acquisizione delle ulteriori quote di minoranza di Mediaset España nell'ambito del perfezionamento del Progetto di Fusione e alle acquisizioni delle ulteriori quote in ProsiebenSat1 Media SE e in relazione alla distribuzione dei dividendi MFE per 140 milioni di euro avvenuta nel corso del mese di luglio. Escludendo le passività rilevate a partire dal 2019 ai sensi dell'IFRS 16 e il debito finanziario residuo derivante dalle acquisizioni della partecipazione in ProsiebenSat.1 Media SE, l'**indebitamento finanziario netto rettificato** alla data è pari a 741,6 milioni di euro.

EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2023

In attuazione della delibera assunta dall'assemblea degli azionisti di MFE-MEDIAFOREUROPE N.V. tenutasi in data 7 giugno 2023, in data **23 ottobre 2023** è stata data esecuzione al **raggruppamento delle azioni ordinarie di categoria "A" e delle azioni ordinarie di categoria "B"**, secondo il quale ogni 5 Azioni Ordinarie A e B sono state rispettivamente raggruppate in 1 nuova Azione Ordinaria A e in 1 nuova Azione Ordinaria B, con mantenimento del rispettivo valore nominale unitario di ciascuna nuova Azione Ordinaria A (0,06 euro) e Azione Ordinaria B (0,60 euro) *ante*-raggruppamento, previo riacquisto e annullamento di n° 4 Azioni Ordinarie A e di n° 4 Azioni Ordinarie B e contestualmente alla riduzione del capitale sociale nella misura strettamente necessaria per mantenere immutati i rispettivi valori nominali unitari delle Azioni Ordinarie A e Azioni Ordinarie B *ante*-Raggruppamento.

In data **31 Ottobre 2023** ad esito della relativa procedura di gara sono stati assegnati a Mediaset i **diritti di trasmissione esclusiva delle prossime tre stagioni dei match di Coppa Italia** fino alla stagione 2026/2027. Mediaset si era già aggiudicata i diritti esclusivi del precedente triennio della competizione comprensivo della stagione in corso che si concluderà il 15 maggio 2024.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In un contesto generale condizionato dal conflitto in Ucraina, dalla nuova grave crisi in Medio Oriente e da una congiuntura economica europea ancora estremamente incerta e volatile, il quadro di mercato in Italia e Spagna resta comunque migliore rispetto a quello degli altri principali paesi.

In particolare, in ottobre la raccolta pubblicitaria del Gruppo in Italia ha registrato una crescita sostenuta, pari all'8% in più rispetto allo stesso mese 2022, un incremento che risulta il più alto degli ultimi sette anni. Quanto al mese di novembre, la crescita stimata dovrebbe essere analoga a quella di ottobre grazie anche al buon andamento degli ascolti di tutti i mezzi italiani del Gruppo.

In Spagna, in un contesto ancora incerto dopo le elezioni di luglio, i ricavi pubblicitari di ottobre avevano comunque registrato un andamento migliore rispetto al primo semestre dell'anno. Nelle ultime settimane, gli eventi politici legati alla nomina del nuovo governo hanno creato nuova incertezza e volatilità nei consumi e nel mercato pubblicitario.

Quanto ai ricavi di Gruppo a fine anno, si segnala che il confronto con gli ultimi mesi della raccolta pubblicitaria del 2022 sia in Italia che in Spagna dovrebbe risultare decisamente favorevole in quanto non condizionato dai Mondiali di calcio in Qatar di cui lo scorso anno MFE non deteneva i diritti.

Pertanto, si conferma per fine anno l'attesa di un Risultato operativo, di un Risultato netto e di una Generazione di cassa (Free Cash Flow) positivi, sia in ragione dei risultati dei nove mesi migliori delle previsioni sia del maggiore dinamismo dei ricavi pubblicitari dell'ultimo trimestre dove si concentra la quota più alta degli investimenti.

Si segnala infine che i risultati economici di Gruppo su base annua includeranno la quota di competenza del risultato netto consolidato del secondo semestre di ProSiebenSat1 Media SE che, a partire dal 30 giugno 2023, viene valutata con il metodo del patrimonio netto ai sensi dello IAS 28.

**PROSPETTI CONTABILI
CONSOLIDATI RICLASSIFICATI E
INFORMAZIONI SETTORIALI**

GRUPPO MFE**Conto Economico Riclassificato**

milioni €

	9M 2023	9M 2022	var.ml./euro	var.%
Ricavi netti consolidati	1.862,2	1.900,1	(37,9)	-2,0%
Costo del personale	(345,5)	(343,7)	(1,7)	0,5%
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	(1.079,2)	(1.098,4)	19,3	-1,8%
Costi operativi	(1.424,6)	(1.442,2)	17,5	-1,2%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	437,6	458,0	(20,4)	-4,4%
Ammortamenti e svalutazioni Diritti TV	(278,4)	(297,4)	19,0	-6,4%
Altri ammortamenti, svalutazioni e impairments	(60,9)	(62,9)	2,1	-3,3%
Ammortamenti e svalutazioni	(339,3)	(360,3)	21,1	-5,8%
Risultato Operativo (EBIT)	98,3	97,6	0,7	0,7%
Oneri/Proventi finanziari	(17,3)	35,7	(53,0)	-148,4%
Risultato partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	13,6	12,4	1,2	9,5%
Risultato ante-imposte (EBT)	94,6	145,7	(51,1)	-35,1%
Imposte sul reddito	(18,3)	(20,4)	2,1	-10,3%
(Utile)/Perdita di competenza di terzi azionisti	(5,4)	(46,8)	41,4	-88,5%
Risultato Netto di competenza del Gruppo	71,0	78,5	(7,6)	-9,7%

GRUPPO MFE**Ricavi Netti Consolidati**

milioni €

	9M 2023	9M 2022	var.ml./euro	var.%
Ricavi pubblicitari lordi	1.824,8	1.846,2	(21,3)	-1,2%
Agenzie	(216,6)	(217,1)	0,5	0,2%
Ricavi pubblicitari netti	1.608,2	1.629,1	(20,8)	-1,3%
Altri ricavi	254,0	271,1	(17,1)	-6,3%
Ricavi Netti Consolidati	1.862,2	1.900,1	(37,9)	-2,0%

Gruppo MFE		30-set-23	31-dic-22
Stato Patrimoniaale riclassificato	milioni €		
Diritti televisivi e cinematografici		779,4	775,3
Avviamenti		804,7	804,2
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali		764,1	785,1
Partecipazioni e altre attività finanziarie		1.040,2	956,4
Capitale circolante netto e altre attività/passività		300,2	496,4
Fondo trattamento di fine rapporto		(48,6)	(50,5)
Capitale investito netto		3.640,0	3.766,8
Patrimonio netto di Gruppo		2.759,7	2.667,9
Patrimonio netto di terzi		2,8	225,7
Patrimonio netto		2.762,6	2.893,6
Posizione Finanziaria netta			
Indebitamento/(Liquidità)		877,5	873,3

Gruppo MFE		9M 2023	9M 2022
Rendiconto finanziario sintetico consolidato	milioni €		
Posizione finanziaria netta iniziale		(873,3)	(869,2)
Flusso di cassa gestione caratteristico (Free Cash Flow)		285,8	359,1
Flusso di cassa operativo (*)		413,7	423,3
Incremento di immobilizzazioni		(332,7)	(306,7)
Disinvestimenti di immobilizzazioni		3,7	2,3
Variazione Circolante / Altre attività e passività		201,0	240,2
Variazioni area di consolidamento		0,2	(0,1)
(Acquisti)/vendite azioni proprie della capogruppo e delle controllate		-	(17,1)
Partecipazioni/attività finanziarie e variazione di quota in società controllate		(161,7)	(275,7)
Dividendi incassati		13,5	59,5
Dividendi distribuiti		(142,0)	(133,9)
Avanzo/(Disavanzo)		(4,2)	(8,1)
Posizione finanziaria netta finale		(877,5)	(877,3)

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

ITALIA**Principali indicatori**

milioni €

	9M 2023	9M 2022	var.ml./euro	var.%
Ricavi pubblicitari lordi	1.299,1	1.309,2	(10,1)	-0,8%
Agenzie	(190,9)	(192,6)	1,7	0,9%
Ricavi pubblicitari netti	1.108,2	1.116,5	(8,4)	-0,7%
Altri ricavi	199,0	194,4	4,6	2,4%
Ricavi Netti Consolidati	1.307,2	1.310,9	(3,8)	-0,3%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	258,1	242,7	15,4	6,3%
Risultato Operativo (EBIT)	10,2	(14,4)	24,6	170,8%

SPAGNA**Principali indicatori**

milioni €

	9M 2023	9M 2022	var.ml./euro	var.%
Ricavi pubblicitari lordi	525,7	538,1	(12,4)	-2,3%
Agenzie	(25,7)	(24,5)	(1,2)	-5,0%
Ricavi pubblicitari netti	500,0	513,7	(13,7)	-2,7%
Altri ricavi	55,4	76,9	(21,5)	-28,0%
Ricavi Netti Consolidati	555,4	590,5	(35,2)	-6,0%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	179,7	216,6	(36,9)	-17,0%
Risultato Operativo (EBIT)	87,9	112,9	(25,0)	-22,1%

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 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. Sebbene il Risultato netto del periodo 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.

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