

WORLD MEDIAFOREUROPE

**INFORMATIVA
FINANZIARIA PERIODICA
AL 30 SETTEMBRE 2024**

MEDIAFOREUROPE N.V.

Sede Legale: Amsterdam, Paesi Bassi

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

Capitale Sociale Euro 161.676.622,14

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

Codice Fiscale e Partita IVA italiana: IT 09032310154

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

SOMMARIO

Organi Sociali	1
Dati di Sintesi.....	2
Premessa	3
Eventi ed operazioni di rilievo del terzo trimestre	4
Sintesi dell'andamento della gestione e principali risultati economico-finanziari	5
Eventi successivi al 30 settembre 2024	7
Evoluzione prevedibile della gestione	7
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

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.

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 2023 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 2024 e 2023; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 Settembre 2024 ed al 31 dicembre 2023.

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 2023 e nella sezione "Rischi e incertezze per la restante parte dell'esercizio" della Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2024. 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

Nel corso del terzo trimestre MFE ha ulteriormente arrondato la propria quota di partecipazione in ProsiebenSat1 Media SE ("P7S1") portandola al 29,998% del capitale sociale (29,0% al 30 giugno), corrispondente, escludendo le azioni proprie della partecipata, al 30,8% dei diritti di voto.

P7S1 ha registrato nei nove mesi una crescita dei ricavi consolidati pari al 3% e un utile netto di competenza degli azionisti della capogruppo pari a 25 milioni di euro (nello stesso periodo del 2023 P7S1 aveva registrato una perdita netta consolidata di competenza degli azionisti della capogruppo pari a -66 milioni di euro sul quale avevano pesato anche oneri di ristrutturazione lordi pari a 82 milioni di euro). Il risultato netto di competenza del terzo trimestre 2024 è stato positivo e pari a 8 milioni di euro, rispetto all'utile netto pari a 15 milioni di euro registrato nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Per effetto di tale risultato, il conto economico consolidato MFE dei 9 mesi recepisce sulla linea del *risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto* per la propria quota di competenza (26,3% nel primo trimestre, 29,8% nel secondo trimestre, 30,8% nel terzo trimestre) un provento complessivo pari a + 7,5 milioni di euro. Nello stesso periodo del 2023, in relazione a tale partecipazione erano stati contabilizzati *proventi finanziari* per 3,1 milioni di euro connessi ai dividendi di spettanza del Gruppo deliberati da P7S1 nel primo semestre, periodo nel quale non sussistendone ancora i presupposti, l'intera partecipazione (28,70% dei diritti di voto) detenuta in P7S1 era classificata e valutata come investimento finanziario ai sensi dell'IFRS 9 e a livello di *risultato delle partecipate* proventi per 3,9 milioni di euro, corrispondenti al risultato netto pro-quota della partecipata in relazione alla quota (26,28%) riclassificata a partire dal 30 giugno 2023 come partecipazione di collegamento e valutata da tale data con il metodo del patrimonio netto ai sensi dello IAS 28.

Al 30 settembre 2024 il valore di carico della quota di partecipazione di collegamento detenuta da MFE in P7S1, 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

Anche nel corso del terzo trimestre dell'esercizio, in un contesto generale a livello internazionale ancora estremamente instabile e nonostante la concomitanza di eventi sportivi internazionali (gli Europei di Calcio fino a metà luglio e le Olimpiadi di Parigi tra fine luglio e la prima parte di Agosto) non nella disponibilità del Gruppo sia in Italia che in Spagna, la raccolta pubblicitaria lorda del Gruppo ha mantenuto, tenuto anche conto della strutturale bassa stagionalità del mercato in questa parte dell'anno, un andamento decisamente positivo e superiore alle aspettative, sostanzialmente allineato al trend già estremamente positivo che aveva caratterizzato i primi sei mesi dell'esercizio.

Nei primi nove la crescita dei ricavi pubblicitari anche in virtù di ottimi riscontri sul piano editoriale si è quindi mantenuta in linea con quella registrata nel primo semestre, contribuendo al conseguimento nel periodo in esame di margini economici consolidati (Risultato operativo e Risultato netto) positivi e superiori a quelli registrati nell'omologo periodo dell'esercizio precedente. Anche 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 2023.

Come già segnalato, a partire dal 1° gennaio 2024, viene consolidata integralmente Mediamond (società partecipata al 50% e consolidata con il metodo del patrimonio netto fino al 31 dicembre 2023), concessionaria specializzata nella raccolta pubblicitaria sui siti televisivi e le digital properties del Gruppo, sui siti delle testate del Gruppo Mondadori e di editori terzi e sulla vendita di spazi pubblicitari su postazioni digitali esterne (Digital Out Of Home – "DOOH") gestite dalla controllata Videowall e da terze parti.

Pertanto, l'andamento di ricavi e costi operativi include dall'inizio dell'esercizio in corso gli effetti legati a tale variazione del perimetro di consolidamento (con un impatto complessivo a livello di EBIT comunque trascurabile). In particolare:

- i **ricavi pubblicitari sui mezzi gestiti dal Gruppo in Italia** recepiscono il dato complessivo della raccolta "Digital" sui siti web e le digital properties del Gruppo (nel 2023 erano contabilizzati unicamente i ricavi di spettanza dell'editore relativi alla raccolta totale gestita dalla partecipata) e di quella realizzata attraverso la vendita degli spazi presso i siti e le postazioni di cui la controllata Videowall detiene e gestisce direttamente i diritti di sfruttamento commerciale "DOOH";
- l'aggregato degli **altri ricavi** include la raccolta pubblicitaria dei siti web e DOOH di terze parti;
- I **costi del personale, per acquisti, prestazioni di servizi e altri, gli altri ammortamenti e svalutazioni** includono i costi diretti correlati alla raccolta sui mezzi di terzi e di gestione delle due concessionarie.

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

I **ricavi netti consolidati** ammontano a **2.004,7 milioni di euro**, in deciso aumento, **+7,7%** rispetto ai 1.862,2 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente. La variazione a perimetro di consolidamento omogeneo è pari al +5,4%.

In particolare i **ricavi pubblicitari lordi** relativi ai mezzi gestiti dal Gruppo (canali televisivi free, emittenti radiofoniche, siti web e DOOH) sono aumentati su base consolidata a **1.943,3 milioni di euro** in decisa crescita (**+6,5%**) rispetto all'omologo periodo dell'anno precedente, mentre gli **altri ricavi** sono cresciuti a **295,8 milioni di euro**, rispetto ai 254,0 milioni di euro del 2023, variazione a cui hanno principalmente contribuito i

ricavi addizionali legati alla raccolta pubblicitaria dei siti web e DOOH di terze parti gestiti da Mediamond ed in termini omogenei i maggiori proventi generati dall'attività di rivendita di contenuti a terzi in Spagna.

L'andamento della raccolta pubblicitaria sia in Italia che in Spagna è stato supportato da ottimi risultati editoriali.

In Italia nel periodo in esame, sulla base delle rilevazioni Auditel, il totale delle Reti Mediaset, ha ottenuto il 36,6% di share nelle 24 ore, il 36,7% in Day Time e il 35,5% in Prime Time. Mediaset conferma anche nei primi nove mesi del 2024 la propria leadership sul target commerciale (15-64 anni) nel totale giornata (39,1%), nel Day Time (39,3%) e nel Prime Time (37,9%). Canale 5 si conferma prima rete nazionale su tale target nella fascia delle 24 ore e del Day Time. Per quanto riguarda il periodo di garanzia autunnale (dall'8 settembre al 28 settembre 2024), 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 28,1% nelle 24 ore, del 27,5% in Day Time e del 27,6% in Prime Time.

In Spagna, il Grupo Audiovisual Mediaset España nelle 24 ore registra sul totale individui una quota pari al 25,1% e al 27,5% sul target commerciale. In Prime Time il Gruppo Mediaset raggiunge una quota del 24,5% sul totale individui e del 26,3% sul target commerciale mentre in Day Time ottiene il 25,3% sul totale individui e il 28,0% 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 **1.878,1 milioni di euro** (1.763,9 milioni di euro nello stesso periodo del 2023), con una variazione principalmente legata al diverso perimetro di consolidamento e al processo di rinnovamento dell'offerta editoriale televisiva e digital avviato in Spagna a partire dallo scorso esercizio.

Il **risultato operativo (Ebit) di Gruppo** è pari a **126,6 milioni di euro**, con un incremento pari al **+28,7%** rispetto ai 98,3 milioni di euro dello stesso periodo del 2023.

Il **risultato netto di competenza** è positivo per **96,2 milioni di euro**, registrando un'aumento pari al **+35,6%** rispetto ai 71,0 milioni di euro del 2023. Escludendo il contributo economico generato nei due periodi dalla partecipazione detenuta in P7S1, il risultato netto di competenza sarebbe pari nei nove mesi del 2024 a 88,7 milioni di euro rispetto ai 64,0 milioni di euro dello stesso periodo del 2023 (+38,7%). Tale risultato beneficia oltre che del maggior risultato della gestione caratteristica anche del miglioramento della gestione finanziaria, in presenza di un minor indebitamento finanziario medio e del contributo (+3,6 milioni di euro) legato alla maggior quota di interessenza (84,45% nel primo trimestre 2023, 100% successivamente) detenuta dal Gruppo in Grupo Audiovisual Mediaset Espana ("GAM") a seguito del completamento del processo di squeeze-out Merger avvenuto all'inizio del secondo trimestre 2023.

L'**indebitamento finanziario netto consolidato** al 30 settembre 2024 è pari a **718,6 milioni di euro**, in decisa diminuzione rispetto al dato del 31 dicembre 2023 quando si era attestato a 902,8 milioni di euro, per effetto della positiva **generazione di cassa caratteristica (free cash flow)** del periodo, pari a **318,8 milioni di euro** e della distribuzione dei dividendi da parte di MFE per 139,9 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 **613,1 milioni di euro**.

EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2024

In data **4 ottobre 2024** il Consiglio di Amministrazione di MFE-MEDIAFOREUROPE N.V. ("MFE"), ha completato l'accertamento delle condizioni previste dal regolamento del piano di incentivazione a medio-lungo termine 2021-2023 (il "Piano") ed in esecuzione dell'autorizzazione conferita dall'assemblea ordinaria degli azionisti di MFE del 19 giugno 2024 a servizio del piano di incentivazione e fidelizzazione a medio-lungo termine per il periodo 2021-2023 di MFE ha deliberato un aumento di capitale sociale a titolo gratuito, a carico delle riserve disponibili in assegnazione ai beneficiari del Piano in conformità alle previsioni del regolamento del Piano. In data **8 ottobre 2024** a seguito di tale delibera sono state emesse e ammesse a negoziazione n. 452.650 nuove azioni ordinarie MFE "A", col valore nominale unitario di Euro 0,06 ciascuna e che attribuiscono 1 diritto di voto ciascuna, godimento regolare e cedola numero 2.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Sulla base dell'attuale visibilità del mercato la raccolta pubblicitaria complessiva del Gruppo nel quarto trimestre si manterrà in territorio positivo, determinando una crescita a fine anno nell'intorno del 5%, decisamente al di sopra delle aspettative.

Tale risultato è determinato principalmente dal sostenuto andamento dei ricavi in Italia. Grazie anche ad un quarto trimestre in crescita rispetto a quello record dello scorso anno, MFE in Italia raggiungerà a fine 2024 una crescita superiore al 6% rispetto al 2023, pur in assenza degli eventi sportivi sui propri canali (Olimpiadi e Europei di Calcio e della Champions League da settembre).

In Spagna, in un mercato che dopo il buon avvio della prima parte dell'anno sta attraversando dopo l'estate una fase di rallentamento, il Gruppo sta proseguendo nel processo di rafforzamento della propria offerta editoriale e punta, comunque, a conseguire nel 2024 un livello dei ricavi pubblicitari in linea con quelli dello scorso anno.

Sulla base di tali aspettative e degli ottimi risultati economici registrati al termine dei nove mesi, MFE conferma pertanto l'obiettivo di mantenere su base annua un Risultato operativo e una generazione di cassa (Free Cash Flow) consolidati in sensibile progresso rispetto allo scorso anno. Il Risultato netto consolidato, escludendo nei due periodi il contributo economico generato dalla partecipazione detenuta in P7S1, dovrebbe attestarsi al di sopra di quello conseguito nel 2023, pari a 217,5 milioni di euro.

**PROSPETTI CONTABILI
CONSOLIDATI RICLASSIFICATI E
INFORMAZIONI SETTORIALI**

GRUPPO MFE**Conto Economico Riclassificato**

milioni €

	9M 2024	9M 2023	var.ml./euro	var.%
Ricavi netti consolidati	2.004,7	1.862,2	142,5	7,7%
Costo del personale	(378,0)	(345,5)	(32,6)	9,4%
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	(1.174,9)	(1.079,2)	(95,8)	8,9%
Costi operativi	(1.553,0)	(1.424,6)	(128,3)	9,0%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	451,7	437,6	14,1	3,2%
Ammortamenti e svalutazioni Diritti TV	(261,2)	(278,4)	17,2	-6,2%
Altri ammortamenti, svalutazioni e impairments	(64,0)	(60,9)	(3,1)	5,1%
Ammortamenti e svalutazioni	(325,2)	(339,3)	14,1	-4,2%
Risultato Operativo (EBIT)	126,6	98,3	28,2	28,7%
Oneri/Proventi finanziari	(12,0)	(17,3)	5,3	-30,5%
Risultato partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	16,2	13,6	2,7	19,7%
Risultato ante-imposte (EBT)	130,8	94,6	36,2	38,2%
Imposte sul reddito	(33,1)	(18,3)	(14,9)	81,4%
(Utile)/Perdita di competenza di terzi azionisti	(1,4)	(5,4)	4,0	-73,5%
Risultato Netto di competenza del Gruppo	96,2	71,0	25,3	35,6%

GRUPPO MFE**Ricavi Netti Consolidati**

milioni €

	9M 2024	9M 2023	var.ml./euro	var.%
Ricavi pubblicitari lordi	1.943,3	1.824,8	118,5	6,5%
Agenzie	(234,4)	(216,6)	(17,8)	8,2%
Ricavi pubblicitari netti	1.708,9	1.608,2	100,7	6,3%
Altri ricavi	295,8	254,0	41,8	16,5%
Ricavi Netti Consolidati	2.004,7	1.862,2	142,5	7,7%

Gruppo MFE			
Stato Patrimoniale riclassificato	milioni €	30-set-24	31-dic-23
Diritti televisivi e cinematografici		761,7	752,6
Avviamenti		809,9	804,7
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali		751,4	775,7
Partecipazioni e altre attività finanziarie		1.013,4	994,9
Capitale circolante netto e altre attività/passività		244,4	498,2
Fondo trattamento di fine rapporto		(49,1)	(49,3)
Capitale investito netto		3.531,7	3.776,8
Patrimonio netto di Gruppo		2.810,0	2.869,1
Patrimonio netto di terzi		3,0	4,9
Patrimonio netto		2.813,1	2.874,0
Posizione Finanziaria netta			
Indebitamento/(Liquidità)		718,6	902,8

Gruppo MFE			
Rendiconto finanziario sintetico consolidato	milioni €	Settembre 2024	Settembre 2023
Posizione finanziaria netta iniziale		(902,8)	(873,3)
Flusso di cassa gestione caratteristico (Free Cash Flow)		318,8	285,8
Flusso di cassa operativo (*)		427,5	413,7
Incremento di immobilizzazioni		(313,0)	(332,7)
Disinvestimenti di immobilizzazioni		0,2	3,7
Variazione Circolante / Altre attività e passività		204,1	201,0
Variazioni area di consolidamento		6,8	0,2
(Acquisti)/vendite azioni proprie della capogruppo e delle controllate		-	-
Partecipazioni/attività finanziarie e variazione di quota in società controllate		(20,6)	(161,7)
Dividendi incassati		22,4	13,5
Dividendi distribuiti		(143,2)	(142,0)
Avanzo/(Disavanzo)		184,2	(4,2)
Posizione finanziaria netta finale		(718,6)	(877,5)

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

ITALIA**Principali indicatori**

milioni

	9M 2024	9M 2023	var.ml./euro	var.%
Ricavi pubblicitari lordi	1.407,5	1.299,1	108,4	8,3%
Agenzie	(210,6)	(190,9)	(19,7)	10,3%
Ricavi pubblicitari netti	1.196,9	1.108,2	88,7	8,0%
Altri ricavi	234,5	199,0	35,5	17,9%
Ricavi Netti Consolidati	1.431,4	1.307,2	124,2	9,5%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	292,6	258,1	34,5	13,4%
Risultato Operativo (EBIT)	51,4	10,2	41,2	n.s.

SPAGNA**Principali indicatori**

milioni

	9M 2024	9M 2023	var.ml./euro	var.%
Ricavi pubblicitari lordi	535,8	525,7	10,2	1,9%
Agenzie	(23,8)	(25,7)	1,9	7,3%
Ricavi pubblicitari netti	512,0	500,0	12,0	2,4%
Altri ricavi	61,8	55,4	6,5	11,7%
Ricavi Netti Consolidati	573,8	555,4	18,5	3,3%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	159,4	179,7	(20,3)	-11,3%
Risultato Operativo (EBIT)	75,1	87,9	(12,8)	-14,6%

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)