

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2026

La presente versione italiana è fornita esclusivamente come traduzione di cortesia della versione originale in lingua inglese. In caso di discrepanze o possibili differenze interpretative tra il presente Bilancio Intermedio e la corrispondente versione originale in lingua inglese, prevarrà quest'ultima. La versione originale in lingua inglese del Bilancio Intermedio è disponibile al seguente link: [MFE Group - Interim Financial Report at 30 June 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.mfediaforeurope.com/>

Sommario

Organi Sociali.....	1
Dati di sintesi	2
Premessa	3
Relazione intermedia sull'andamento della gestione al 30 giugno 2026.....	5
Eventi ed operazioni di rilievo del primo semestre.....	5
Sintesi dell'andamento della gestione e dei principali risultati economico-finanziari.....	8
Rischi ed incertezze per la restante parte dell'esercizio	11
Evoluzione prevedibile della gestione	13
Schemi di bilancio riclassificati e informazioni settoriali	15
Definizione e riconciliazione delle misure alternative di performance (APM o non-GAAP measures).....	25
Prospetti Contabili Consolidati e Note Esplicative	31
Note esplicative al Bilancio Consolidato Semestrale al 30 Giugno 2026	38
Elenco delle partecipazioni assunte nella situazione contabile consolidata al 30 giugno 2026	85
Dichiarazione di conformità del Consiglio di amministrazione.....	93
Relazione della societa' di revisione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato	97

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 Díez de Polanco

Giulio Gallazzi

Marco Giordani

Gina Nieri

Daniello Pellegrino

Alessandra Piccinino

Niccolò Querci

Stefano Sala

Comitato Esecutivo

Pier Silvio Berlusconi

Marco Giordani

Gina Nieri

Niccolò Querci

Stefano Sala

Audit and Sustainability Committee¹

Alessandra Piccinino (Presidente)

Patrizia Arienti

Marina Brogi

Javier Díez de Polanco

Nomination and Remuneration Committee²

Stefania Bariatti (Presidente)

Consuelo Crespo Bofill

Giulio Gallazzi

Società di Revisione

EY Accountants B.V.

¹ Il Consiglio di Amministrazione in data 15 luglio 2026 ha modificato la composizione dell'Audit and Sustainability Committee, con decorrenza 1° agosto 2026, come segue: Patrizia Arienti (Presidente), Stefania Bariatti, Marina Brogi e Javier Díez de Polanco.

² Il Consiglio di Amministrazione in data 15 luglio 2026 ha modificato la composizione del Nomination and Remuneration Committee, con decorrenza 1° agosto 2026, come segue: Giulio Gallazzi (Presidente), Consuelo Crespo Bofill e Alessandra Piccinino.

DATI DI SINTESI

PRINCIPALI DATI ECONOMICI

Esercizio 2025 ⁽¹⁾		1° Semestre 2026	1° Semestre 2025
mio €		mio €	mio €
4.031,1	Ricavi consolidati netti	2.951,4	1.436,8
232,2	Risultato Operativo (EBIT)	64,3	105,6
297,2	Risultato Netto	(6,4)	130,2

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI

31/12/2025 ⁽¹⁾		30-giu-26	30-giu-25
mio €		mio €	mio €
6.206,8	Capitale Investito Netto	6.064,8	3.440,8
3.506,7	Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi	3.362,6	2.820,8
3.480,0	Patrimonio Netto di Gruppo	3.329,8	2.819,0
26,7	Patrimonio netto di Terzi	32,7	1,8
2.700,1	Posizione Finanziaria Netta Indebitamento/(Liquidità)	2.702,3	620,0
498,3	Free Cash Flow	47,2	254,4
559,6	Investimenti	484,5	284,8
151,5	Dividendi Distribuiti dalla Capogruppo	-	151,1

PERSONALE ⁽²⁾

31-dic-25		30-giu-26	30-giu-25
11.798	Dipendenti Gruppo (puntuale)	11.021	5.235

(1) Dati riesposti per recepire gli impatti economici e patrimoniali retroattivi dal 30/09/2025, determinati a seguito del completamento ai sensi dell'IFRS3 della purchase price allocation dell'acquisizione di ProSiebenSat.1. I dati riesposti non sono stati sottoposti a revisione contabile limitata

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

PREMESSA

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

Il Bilancio Semestrale Consolidato Abbreviato è predisposto in conformità con i contenuti prescritti dallo IAS 34 – Bilanci intermedi. Le note informative del Bilancio Semestrale Consolidato Abbreviato non sono pertanto assimilabili a quelle di un bilancio completo redatto ai sensi dello IAS 1 e devono quindi essere lette in correlazione con quelle contenute nel Bilancio Consolidato annuale al 31 dicembre 2025.

Nella predisposizione della presente informativa finanziaria, i principi contabili e i criteri di misurazione e valutazione utilizzati sono in continuità con quelli applicati nella predisposizione del Bilancio Consolidato annuale al 31 dicembre 2025. Nel periodo in esame non sono presenti eventi o transazioni significative che abbiano comportato l’adozione di criteri o policies contabili diversi da quelli utilizzati al 31 dicembre 2025.

Si segnala che a seguito del completamento nel semestre in esame del processo contabile di *purchase price allocation* (“PPA”) previsto ai sensi dell’IFRS 3 relativamente all’acquisizione del controllo di ProsiebenSat1 Media SE (“P7S1”) avvenuta alla fine del terzo trimestre del 2025, che ha comportato l’identificazione e iscrizione con effetto retroattivo al 30 settembre 2025 di attività immateriali ammortizzabili, delle relative passività fiscali differite e la rideterminazione dell’avviamento provvisoriamente determinato al 31 dicembre 2025, i risultati economici e i prospetti patrimoniali consolidati dell’esercizio 2025 riportati nel presente documento sono stati conseguentemente riesposti.

La struttura ed il contenuto dei prospetti contabili consolidati riclassificati contenuti nella Relazione Intermedia sull’andamento della gestione corrispondono con quelli contenuti nella Relazione finanziaria annuale. Le misure alternative di performance (APM) contenute in tali prospetti sono sinteticamente descritte nel paragrafo “Definizione e riconciliazione delle misure alternative di performance (apm o non-gaap measures)” al termine della Relazione Intermedia sull’andamento della gestione.

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

La lingua di riferimento della Relazione è l’inglese. Alcuni riferimenti legislativi e termini tecnici sono stati citati nella loro lingua originale affinché possa essere loro attribuito il corretto significato tecnico ai sensi della legge applicabile.

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

I fattori che potrebbero far sì che i risultati e gli sviluppi effettivi differiscano da quelli espressi o impliciti nelle dichiarazioni previsionali sono inclusi nella sezione “Informativa sui principali rischi e incertezze a cui il Gruppo è esposto” del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2025. Questi fattori potrebbero non essere esaustivi e dovrebbero essere letti congiuntamente alle altre dichiarazioni cautelative incluse nella presente Relazione. Il Gruppo MFE non si assume alcun obbligo o responsabilità in relazione a eventuali inesattezze nelle dichiarazioni

previsionali fatte nella presente Relazione o per qualsiasi utilizzo da parte di terzi di tali dichiarazioni previsionali. Il Gruppo MFE non si assume alcun obbligo di aggiornare le dichiarazioni previsionali contenute nella presente Relazione finanziaria semestrale al di là degli obblighi di divulgazione previsti dalla legge.

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

RELAZIONE INTERMEDIA SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2026

EVENTI ED OPERAZIONI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE

Variazioni del perimetro di consolidamento

Nel corso del semestre P7S1 ha perfezionato le **dismissioni di alcuni asset non strategici appartenenti al segmento Commerce & Dating** (tra cui il portale meteo online wetter.com) le cui attività e passività erano state contabilizzate al 31 dicembre 2025 come “attività destinate alla vendita e passività relative ad attività destinate alla vendita” ai sensi dell’IFRS 5. Nel corso del mese di Aprile P7S1 ha inoltre perfezionato nell’ambito della strategia di razionalizzazione del portafoglio di attività gestite in tale segmento la cessione di alcune società nordamericane legate ai creator, operanti con il marchio Studio71 US.

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 Communication S.p.A.** (di seguito Genetiko), società cui fa capo Radio Norba, emittente radiofonica di riferimento nel Sud Italia, riconosciuta per qualità editoriale e forte radicamento nel territorio ed organizzatrice di eventi musicali come Battiti Live. Al termine dell’operazione Radio Mediaset detiene pertanto l’83,76% di Genetiko. 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 significativi 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 18 milioni di euro.

L’impatto complessivo sulla Posizione finanziaria netta consolidata del periodo derivante da tali 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 deconsolidati o esistenti nelle società alla data di acquisizione o dismissione) è positivo per 37,9 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. 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. La partecipazione viene valutata con il metodo del patrimonio netto. Si segnala che alla data del 30 giugno 2026 il processo di allocazione del prezzo di acquisto non è ancora stato completato e i fair value delle attività e passività identificabili acquisite sono stati determinati in via provvisoria.

Procedimenti legali

In relazione al procedimento n. 1181/10 avviato da ITV contro Mediaset España (ora Grupo Audiovisual Mediaset España Comunicación – “GAM”) in merito all'utilizzo del formato Pasapalabra, in data 16 aprile 2026 l'Audiencia Provincial di Madrid ha quantificato nel giudizio esecutivo in 75,4 milioni di euro l'indennizzo riconosciuto a ITV. Tale decisione è intervenuta sul presupposto che la parte più interessante, attrattiva e riconoscibile del game, nonché quella più significativa in termini di audience e sfruttamento pubblicitario – ossia la ruota finale con le lettere (“el Rosco”) - costituisca parte integrante del format inglese, senza attendere la conclusione del distinto procedimento nel frattempo pendente a Barcellona contro ITV per iniziativa della società olandese MC&F che sosteneva di essere titolare di tale format. Tale presupposto è risultato infatti smentito dalla sentenza emessa in data 21 maggio dal Tribunal Supremo spagnolo che ha escluso che i diritti di copyright del “El Rosco” appartengano a ITV. Tale circostanza incide direttamente sui fondamenti giuridici sulla base dei quali è stato calcolato il danno patito da ITV. Per tale ragione, il Gruppo valuterà tutte le iniziative giudiziarie opportune, al fine di tutelare integralmente i propri diritti e interessi. In relazione all'esborso sostenuto nel mese di giugno da GAM a fronte del pronunciamento esecutivo, nella presente Relazione semestrale sono stati contabilizzati gli oneri economici di competenza pari a 54,8 milioni di euro per la parte non accantonata in esercizi precedenti.

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, Publiespaña 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).

Nel 2026, Grupo Audiovisual Mediaset España ha sottoscritto inoltre accordi separati rispettivamente con MOTO GP SPORTS ENTERTAINMENT GROUP S.L. in data 27 febbraio e con DAZN LIMITED in data 10 marzo, per la trasmissione televisiva in diretta in chiaro di tre (3) Gran Premi di MotoGP — Jerez, Catalogna e Valencia — e di due (2) Gran Premi di Formula 1 — Catalogna e Madrid — che costituiscono i più rilevanti eventi motoristici disputati in Spagna.

MFE distribuzione dividendi

In data **24 giugno 2026** l'Assemblea degli azionisti di MFE ha deliberato la distribuzione di un dividendo unitario pari a 0,22 euro per ciascuna azione ordinaria MFE A e MFE B in circolazione alla data di stacco delle relative cedole (escludendo quindi le azioni proprie in portafoglio a tale data) per un ammontare complessivo di 153,9 milioni di euro. Il relativo pagamento è avvenuto in data 22 luglio 2026 (con data stacco cedola il 20 luglio 2026 e record date 21 luglio 2026)

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

Nel primo semestre dell'esercizio, in un contesto di mercato nei principali Paesi europei ancora caratterizzato da elevata complessità e volatilità, riconducibile al perdurare delle incertezze geopolitiche e macroeconomiche, il Gruppo ha proseguito con determinazione nell'attuazione del piano di sviluppo operativo e di efficientamento avviato nei diversi mercati in cui opera. Pur in presenza, nel confronto con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente, degli effetti attesi derivanti dalla programmazione da parte dei competitor di rilevanti eventi sportivi - in particolare le Olimpiadi invernali e la prima parte dei Mondiali di Calcio nel mese di giugno - il Gruppo ha conseguito risultati economici e una generazione di cassa riferibili alla gestione operativa caratteristica positivi e superiori alle previsioni.

I dati economico-finanziari del primo semestre 2026 non risultano direttamente comparabili con quelli del corrispondente periodo 2025. Alla luce dell'esito e del perfezionamento dell'Offerta Pubblica Volontaria promossa da MFE sul capitale di P7S1 ("l'Offerta") avvenuto nell'ultima parte del terzo trimestre del 2025, la partecipazione di P7S1 contabilizzata fino al 30 settembre 2025 con il metodo del patrimonio netto ai sensi dello IAS 28 (Partecipazioni in imprese collegate), a partire da tale data viene consolidata integralmente ai sensi dell'IFRS 3 (Business Combination).

I risultati nel primo semestre del 2026 includono pertanto gli effetti generati dal consolidamento line by line di P7S1.

Inoltre, nel semestre 2026 per effetto del completamento ai sensi dell'IFRS 3 del processo di **"Purchase price allocation"** ("PPA") dell'acquisizione del controllo di P7S1 sono stati contabilizzati ammortamenti pari a 12,7 milioni di euro relativi agli asset intangibili identificati, riflessi sul risultato netto di competenza del Gruppo, al netto degli effetti della fiscalità differita e per la quota del 75,67% detenuta da MFE per -7,0 milioni di euro.

Tenuto conto dell'insieme di tali elementi di discontinuità, per consentire un confronto omogeneo nei due periodi dell'andamento dei risultati caratteristici del Gruppo, i risultati del primo semestre 2026 vengono di seguito riportati confrontati con i corrispondenti **dati pro forma del primo semestre 2025**, determinati assumendo il consolidamento integrale di P7S1 dall'inizio dello scorso esercizio.

Inoltre, al fine di fornire una comprensione più completa della performance operativa e finanziaria del Gruppo per i **principali indicatori reddituali** (risultato operativo e risultato netto del gruppo) a integrazione delle misure reported vengono presentati anche i corrispondenti dati **rettificati**, determinati **escludendo**:

- **gli impatti contabili generati dalle PPA** (sia quelle contabilizzate negli esercizi precedenti che quella completata sull'acquisizione di P7S1 nel semestre in esame) che rappresentano un onere contabile non monetario derivante dalla rilevazione al fair value delle attività immateriali acquisite e non incide sulla generazione di cassa sottostante del Gruppo;
- **gli oneri non ricorrenti** connessi nel primo semestre 2026 alla controversia legale in Spagna in relazione al diritto d'uso del format televisivo "Pasapalabra".

I risultati al lordo degli ammortamenti legati alla PPA offrono una visione significativa della redditività strutturale del Gruppo, in particolare a seguito di acquisizioni rilevanti, in quanto migliorano la comparabilità tra i diversi periodi di rendicontazione e facilitano la valutazione del contributo operativo delle attività acquisite.

Di seguito si riepilogano i **principali risultati economico-finanziari** che rimandando ai prospetti contabili consolidati riclassificati contenuti nella successiva sezione della Relazione Intermedia sull'andamento della gestione e alla specifica nota esplicativa che illustra anche le assunzioni alla base della predisposizione dei prospetti economici pro forma. Le misure alternative di performance (APM) contenute in tali prospetti sono sinteticamente descritte nel paragrafo “Definizione e riconciliazione delle misure alternative di performance (apm o non-gaap measures)” al termine della Relazione Intermedia sull'andamento della gestione. Si precisa inoltre che l'andamento dei risultati economico-finanziari del primo semestre non riflette necessariamente l'andamento atteso su base annua, considerata l'elevata stagionalità del mercato pubblicitario dell'ultima parte dell'esercizio.

- I **ricavi netti consolidati** ammontano a **2.951,4 milioni di euro** rispetto al dato pro forma di 3.142,0 milioni di euro del primo semestre 2025, con una variazione principalmente legata all'andamento della raccolta pubblicitaria che ha scontato rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente una dinamica del mercato nei paesi in cui opera il Gruppo come previsto condizionata dagli eventi sportivi sopra menzionati trasmessi dai competitors ed agli effetti legati alla dismissione di asset non core di P7S1.
- Il **risultato operativo (EBIT) di Gruppo rettificato** - escludendo nei due periodi gli ammortamenti generati dalle PPA e gli oneri non ricorrenti connessi al procedimento Pasapalabra complessivamente pari a 81,4 milioni di euro - è positivo per **145,7 milioni di euro**, in decisa crescita rispetto al corrispondente dato pro forma pari a -7,3 milioni di euro che includeva oneri non ricorrenti contabilizzati da P7S1 in relazione alla cessione di asset non strategici e a costi di ristrutturazione per complessivi 103 milioni di euro.
- Il **risultato operativo (EBIT)** inclusivo degli ammortamenti generati dalle PPA e dagli oneri non ricorrenti connessi al procedimento Pasapalabra è pari a **64,3 milioni di euro**.
- **Sotto l'EBIT:**
 - gli **oneri finanziari netti** sono pari a **51,8 milioni di euro**, rispetto ai 52,6 milioni di euro il dato pro forma;
 - il **Risultato delle partecipazioni** è positivo per **8,5 milioni di euro** (8,7 milioni di euro il dato pro forma del primo trimestre 2025).
- Il **Risultato netto di competenza del Gruppo rettificato**, escludendo nei due periodi l'impatto degli ammortamenti generati dalle PPA e degli oneri non ricorrenti connessi al procedimento Pasapalabra è positivo e pari a **50,5 milioni di euro**, in crescita rispetto all'omologo dato pro forma del primo semestre 2025 pari a 6,9 milioni di euro.
- Il **Risultato netto di competenza del Gruppo** del semestre è pari a **-6,4 milioni di euro**.
- La **generazione di cassa caratteristica (free cash flow)** consolidata è positiva per **47,2 milioni di euro**. La generazione di cassa del periodo in Italia e Spagna rimane estremamente elevata e pari a 198,4 milioni di euro (254,4 milioni nello stesso periodo del 2025), 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 30 giugno 2026 è pari a **2.702,3 milioni di euro** (2.700,1 milioni di euro al 31 dicembre 2025).
- 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 **857,1 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 esclusivo riferimento alle attività diversificate gestite da P7S1.

Relativamente alle **attività Entertainment** del Gruppo:

- I **ricavi totali** sono pari a **2.367,8 milioni di euro**, rispetto al dato pro forma di 2.468,6 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 **1.990,9 milioni di euro**, -5,2% rispetto al dato pro forma del primo semestre 2025 di 2.099,3 milioni di euro. In particolare, in Italia la raccolta pubblicitaria si è attestata a 937,4 milioni di euro (-3,4%), in Spagna è stata pari a 339,5 milioni di euro (-1,6%), in Germania è stata pari a 714,0 milioni di euro (-8,9%).
- Gli **altri ricavi** sono pari a **376,9 milioni di euro**, in crescita rispetto al dato pro forma di 369,3 milioni di euro del primo semestre 2025, principalmente per effetto dei maggiori proventi generati nella prima parte dell'esercizio in corso dall'attività di distribuzione cinematografica in Italia.
- I **costi totali** (costi del personale, acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi, ammortamenti e svalutazioni di diritti e altre immobilizzazioni) **rettificati**, esclusi gli ammortamenti delle PPA e gli oneri non ricorrenti sono pari a **2.204,2 milioni di euro** in netta riduzione (-9%) rispetto al dato pro forma del primo semestre 2025 pari a 2.421,1 milioni di euro. A partire dal presente esercizio, i criteri per la determinazione dell'ammortamento dei diritti televisivi relativi alla regione DACH sono stati rivisti utilizzando un metodo di ammortamento a quote costanti (straight-line), con conseguente rilevazione di minori ammortamenti nel periodo per complessivi 69 milioni di euro
- Il **risultato operativo (EBIT) rettificato** delle attività Entertainment del Gruppo del primo semestre 2026 è positivo per **163,7 milioni di euro** rispetto al dato pro forma di 47,5 milioni di euro dello stesso periodo del 2025.

Nel periodo in esame in **Italia** sulla base delle rilevazioni Auditel (dati live/Vosdal TV), il totale delle Reti Mediaset, ha ottenuto il 37,7% di share nelle 24 ore, il 37,2% in Day Time e il 39,1% in Prime Time. Mediaset conferma anche nei primi sei mesi del 2026 la propria leadership sul target commerciale (15-64 anni) nel totale giornata (40,3%), nel Day Time (40,1%) e nel Prime Time (40,2%). Canale 5 si conferma prima rete nazionale in tutte le fasce in tale target. Per quanto riguarda il periodo di garanzia primaverile (dal 4 gennaio al 6 giugno 2026), Mediaset sul target commerciale ottiene nelle reti generaliste una quota d'ascolto del 29,6% nelle 24 ore, del 29,6% in Day Time e del 31,2% in Prime Time.

In **Spagna**, Mediaset España nelle 24 ore registra sul totale individui una quota pari al 23,0% e al 24,9% sul target commerciale. In Prime Time il Gruppo Mediaset raggiunge una quota del 21,9% sul totale individui e del 23,6% sul target commerciale mentre in Day Time ottiene il 23,5% sul totale individui e il 25,6% 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 19,7% nel totale giornata.

Relativamente alle **attività Commerce & Dating**:

- I **ricavi totali** sono pari a **599,2 milioni di euro**, con una variazione di -94,4 milioni rispetto al dato pro forma di 693,6 milioni di euro dello stesso periodo del 2025, imputabile per -108,0 milioni al deconsolidamento di attività non strategiche dismesse (Verivox alla fine del primo trimestre del 2025 e Studio71 US nel secondo trimestre 2026).
- Il **risultato operativo (EBIT) rettificato** del primo semestre 2026 è negativo per **-18,0 milioni di euro**, rispetto ai -54,7 milioni al dato pro forma dello stesso periodo del 2025.

RISCHI ED INCERTEZZE PER LA RESTANTE PARTE DELL'ESERCIZIO

Il Gruppo, come riportato nella Relazione sulla gestione al Bilancio Consolidato 2025 a cui si rimanda per maggiori dettagli, è esposto strutturalmente a rischi esogeni potenzialmente in grado di minacciare la sostenibilità del proprio modello di business e del proprio posizionamento competitivo (evoluzione del quadro macroeconomico e del mercato pubblicitario, trend della domanda e delle modalità di fruizione e consumo dei contenuti anche in relazione all'evoluzione della struttura demografica e sociale della popolazione, frammentazione del contesto competitivo e rischi di disintermediazione da parte di nuovi operatori operanti su scala internazionale, evoluzione del quadro regolamentare nazionale e internazionale) e interna (gestione della maturità dei mercati di riferimento, sviluppo di nuovi modelli di offerta/prodotto e sviluppo internazionale, gestione e sviluppo delle competenze umane e tecnologiche, gestione dei principali processi di funzionamento atti a garantire in sicurezza la continuità operativa anche in condizioni di crisi e emergenze esterne, gestione dei rischi finanziari, rischi legali e di compliance).

Allo stato attuale è presumibile che il contesto geopolitico e economico a livello internazionale anche nella restante parte dell'anno continui ad essere particolarmente complesso e instabile.

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

Sulle base delle evidenze attualmente disponibili da parte dei principali istituti di ricerca economica alla data di riferimento della presente Relazione, le stime di crescita del PIL per l'anno in corso, nelle aree geografiche in cui il Gruppo opera direttamente, continuano comunque a confermare per Italia e Spagna dati positivi generalmente migliori rispetto all'andamento del resto dell'Eurozona, mentre le prospettive di crescita reale per l'economia tedesca per l'anno in corso rimangono contenute, con consumi privati ancora deboli a causa dell'inflazione con previsioni di una fase di possibile ripresa della fiducia dei consumatori per la seconda metà dell'anno.

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

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

Il Gruppo opera costantemente con l'obiettivo di ottimizzare e rafforzare ulteriormente la propria solidità finanziaria in termini di struttura, composizione e diversificazione delle controparti del debito, indice di copertura dell'esposizione finanziaria media con linee committed, allungamento della scadenza media e ottimizzazione delle condizioni di costo medio, nonché disponibilità di linee di affidamento complessive rispetto all'utilizzo medio. In accordo con la propria Policy sul rischio di liquidità, l'esposizione finanziaria media consolidata di MFE non deve eccedere l'80% delle linee complessivamente accordate, mantenendo almeno una quota del 20% di linee disponibili. Mediamente, nella prima parte dell'esercizio in corso, la percentuale di linee di credito disponibili e non utilizzate di MFE è stata pari al 47% delle linee totali.

In particolare, al 30 giugno 2026, MFE aveva disponibilità di linee committed totali per 1.079 milioni di euro, di cui 200 milioni non utilizzate e prontamente disponibili; tali linee includono 291 milioni di euro (di cui 200 milioni utilizzate) in scadenza entro i prossimi 12 mesi.

Alla data di riferimento della presente situazione consolidata intermedia, i ratios economico-patrimoniali alla base dei covenants finanziari in essere sulle principali linee di finanziamento stipulate da MFE, soggetti a verifica su base semestrale, si mantengono decisamente al di sotto dei limiti massimi previsti. Tali parametri si applicano sul perimetro di consolidamento del gruppo con esclusione del contributo di P7S1, il cui debito finanziario è “non-recourse” a livello MFE e delle passività rilevate a partire dal 2019 ai sensi dell'IFRS 16.

Sulla base delle evidenze e degli elementi ad oggi disponibili è ragionevole attendersi che tali parametri saranno rispettati anche nei prossimi 12 mesi.

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

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

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In un contesto internazionale ancora complesso, che continua a limitare la visibilità sui mercati pubblicitari europei, i ricavi pubblicitari di giugno e luglio – in linea con le aspettative – hanno risentito negativamente dell'impatto della Coppa del Mondo FIFA, che il Gruppo non ha trasmesso in nessuno dei suoi tre mercati.

Agosto è stato quindi il primo mese senza grandi eventi sportivi e, in base alla visibilità attuale, le tendenze pubblicitarie nei nostri mercati mostrano segnali di miglioramento nei due mesi conclusivi del trimestre.

Di conseguenza, alla luce delle attuali indicazioni di mercato, si prevede che i ricavi pubblicitari consolidati nel terzo trimestre registreranno principalmente per effetto della Coppa del Mondo FIFA, una flessione su base annua nell'ordine di pochi punti percentuali, con l'Italia che si conferma il mercato più resiliente.

Guardando all'intero anno, i risultati dei ricavi pubblicitari del Gruppo dipenderanno in larga misura dall'andamento del quarto trimestre, riflettendo la consueta stagionalità del mercato pubblicitario nei principali mercati in cui opera il Gruppo, soprattutto in Germania.

Nonostante la persistente incertezza del contesto macroeconomico e geopolitico, il Gruppo prevede che la propria performance economica e la generazione di cassa continuino a migliorare nei prossimi trimestri, grazie alle iniziative di miglioramento dell'efficienza già attuate e ai benefici attesi dall'integrazione del perimetro ampliato.

Il 2026 rimane pertanto un anno di transizione, in cui il Gruppo continuerà a rafforzare il proprio posizionamento nel mercato pubblicitario europeo e a perseguire ulteriori iniziative di miglioramento dell'efficienza e opportunità di collaborazione all'interno del perimetro ampliato.

In tale contesto, per il 2026 il Gruppo conferma l'obiettivo di migliorare la redditività operativa e consolidare la generazione di cassa a livello di Gruppo rispetto ai dati Pro Forma 2025.

SCHEMI DI BILANCIO 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 semestre 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 semestre 2025 e l'impatto sui risultati del primo semestre 2026 derivante dal consolidamento integrale di P7S1, inclusi degli impatti generati al termine del processo di Purchase Price Allocation ("PPA").

Come più dettagliatamente esposto nella nota esplicativa 5 i risultati economici del primo semestre 2026 recepiscono infatti gli impatti (a livello di EBIT in termini di maggiori ammortamenti degli intangibili identificati in sede di PPA e sul risultato netto al netto degli impatti fiscali e per la quota di competenza del Gruppo) derivanti dal completamento al 30 giugno 2026 ai sensi dell'IFRS 3 del processo contabile di PPA dell'avviamento generato dal consolidamento integrale di P7S1. Analogamente nel prospetto patrimoniale sintetico riclassificato i dati relativi al 31 dicembre 2025 sono stati riesposti per recepire gli impatti contabili della PPA retroattiva dalla data del 30 settembre 2025.

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 semestre 2025** vengono presentati anche su base **pro forma**, assumendo P7S1 consolidata integralmente per la quota del 75,67% dall'inizio dello scorso esercizio.

Si segnala in particolare che nella predisposizione dei prospetti economici pro forma non sono stati considerati:

- (i) 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;
- (ii) gli effetti economici determinati al termine del processo di PPA completata al 30 giugno 2026 i cui effetti economico e patrimoniali decorrono retroattivamente a partire dal quarto trimestre 2025.

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 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 -33,3 milioni di euro) contabilizzato nel primo semestre del 2025, conformemente allo IAS 28, sulla base della quota di interessenza economica (30,16%) 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 75,67%;

- nella determinazione del “Risultato delle partecipazioni” pro forma del primo semestre 2025 non si è tenuto conto, inoltre, del provento non ricorrente pari a 82,8 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 multiplatforma 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;
- Nei **costi** di tale segmento nel primo semestre 2026 sono inclusi anche gli ammortamenti relativi al fair value delle attività immateriali identificate in sede di processo di PPA dell'acquisizione di P7S1 completata nel periodo in esame.

In aggiunta a quanto sopra riportato, al fine di fornire — in linea con le migliori prassi di mercato — una rappresentazione più completa della performance operativa del Gruppo con riferimento ai principali indicatori di redditività (EBIT e risultato netto di competenza del Gruppo), nei prospetti seguenti viene inoltre riportato il **Conto Economico Consolidato Rettificato**, esposto escludendo a livello di EBIT e di risultato netto di competenza del Gruppo (al netto dei relativi effetti fiscali e delle interessenze di terzi) gli effetti riconducibili a:

- gli **impatti contabili generati dalle PPA** (sia quelli rilevati negli esercizi precedenti sia quelli connessi al completamento nel semestre della PPA relativa all'acquisizione di P7S1), che rappresentano componenti non monetarie derivanti dalla rilevazione al fair value delle attività immateriali acquisite nell'ambito delle business combinations e che non incidono sulla capacità sottostante del Gruppo di generare cassa;

- **componenti non ricorrenti**, riferite nel primo semestre 2026 ai costi derivanti dal contenzioso legale in Spagna relativo ai diritti di utilizzo del format televisivo “Pasapalabra”.

I risultati esposti al lordo degli ammortamenti correlati alla PPA offrono una rappresentazione significativa della redditività strutturale del Gruppo, in particolare a seguito di acquisizioni rilevanti, in quanto migliorano la comparabilità tra i diversi periodi di rendicontazione e agevolano la valutazione del contributo operativo del business combinato.

Analogamente, nei prospetti seguenti sono presentati anche i dati di **EBIT adjusted** riferiti ai due **segmenti Entertainment e Commerce & Dating**.

Le riconciliazioni tra i valori reported e i valori rettificati sono riportate nel successivo paragrafo *Definizione e riconciliazione degli indicatori alternativi di performance (APM o misure non-GAAP)*.

Conto Economico Consolidato Riclassificato milioni €	1° Semestre 2026	1° Semestre 2025	var.ml./euro	1° Sem. 2025 pro forma	var.ml./euro	var.%
Ricavi netti consolidati	2.951,4	1.436,8	1.514,6	3.142,0	(190,6)	-6,1%
Costo del personale	(565,7)	(264,4)	(301,2)	(680,2)	114,6	16,8%
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	(1.865,9)	(853,2)	(1.012,7)	(1.981,4)	115,5	5,8%
Costi operativi	(2.431,5)	(1.117,6)	(1.313,9)	(2.661,6)	230,1	8,6%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	519,9	319,2	200,7	480,4	39,5	8,2%
Ammortamenti e svalutazioni Diritti TV	(318,6)	(171,7)	(146,8)	(361,1)	42,6	11,8%
Altri ammortamenti, svalutazioni e impairments	(137,0)	(41,9)	(95,2)	(141,8)	4,8	3,4%
Ammortamenti e svalutazioni	(455,6)	(213,6)	(242,0)	(502,9)	47,3	9,4%
Risultato Operativo (EBIT)	64,3	105,6	(41,3)	(22,5)	86,9	n.s.
Oneri/Proventi finanziari	(51,8)	(6,5)	(45,4)	(52,6)	0,8	1,4%
Risultato partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	8,5	57,1	(48,6)	8,7	(0,2)	-2,5%
Risultato ante-imposte (EBT)	21,0	156,3	(135,3)	(66,4)	87,4	131,7%
Imposte sul reddito (Utile)/Perdita di competenza di terzi azionisti	(34,9)	(25,6)	(9,3)	24,2	(59,1)	n.s.
Risultato Netto di competenza del Gruppo	(6,4)	130,2	(136,6)	(2,6)	(3,8)	-144,8%

Ricavi Netti Consolidati milioni €	1° Semestre 2026	1° Semestre 2025	var.ml./euro	1° Semestre 2025 pro forma	var.ml./euro	var.%
Ricavi pubblicitari netti	2.076,1	1.315,9	760,2	2.244,7	(168,6)	-7,5%
Altri ricavi	875,3	120,9	754,4	897,3	(22,0)	-2,4%
Totale Ricavi Netti Consolidati	2.951,4	1.436,8	1.514,6	3.142,0	(190,6)	-6,1%

Conto Economico Consolidato Rettificato milioni €	1° Semestre 2026	1° Semestre 2025 pro forma	var.ml./euro	var.%
Ricavi netti consolidati	2.951,4	3.142,0	(190,6)	-6,1%
Costo del personale	(565,7)	(680,2)	114,6	16,8%
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	(1.811,1)	(1.981,4)	170,3	8,6%
Costi operativi	(2.376,8)	(2.661,6)	284,9	10,7%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	574,7	480,4	94,3	19,6%
Ammortamenti e svalutazioni Diritti TV	(318,6)	(361,1)	42,6	11,8%
Altri ammortamenti, svalutazioni e impairments	(110,4)	(126,6)	16,2	12,8%
Ammortamenti e svalutazioni	(429,0)	(487,7)	58,7	12,0%
Risultato Operativo (EBIT)	145,7	(7,3)	153,0	n.s.
Oneri/Proventi finanziari	(51,8)	(52,6)	0,8	1,4%
Risultato partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	8,5	8,7	(0,2)	-2,5%
Risultato ante-imposte (EBT)	102,4	(51,2)	153,6	n.s.
Imposte sul reddito	(55,8)	20,0	(75,8)	n.s.
(Utile)/Perdita di competenza di terzi azionisti	3,9	38,1	(34,2)	-89,7%
Risultato Netto di competenza del Gruppo	50,5	6,9	43,6	n.s.

Principali indicatori settoriali - Entertainment milioni di €	1° Semestre 2026	1° Semestre 2025 pro forma	var.ml./euro	%
Ricavi pubblicitari netti	1.990,9	2.099,3	-108,3	-5,2%
- Italia	937,4	970,8	-33,4	-3,4%
- Spagna	339,5	345,1	-5,6	-1,6%
- Germania	714,0	783,4	-69,4	-8,9%
Altri ricavi	376,9	369,3	7,6	2,1%
Totale Ricavi	2.367,8	2.468,6	-100,7	-4,1%
Totale Costi	-2.278,5	-2.427,7	149,1	6,1%
Risultato Operativo (EBIT)	89,3	40,9	48,4	118,3%
Risultato Operativo (EBIT) Adjusted	163,7	47,5	116,2	n.s.

Principali indicatori settoriali Commerce & Dating milioni di €	1° Semestre 2026	1° Semestre 2025 pro forma	var.ml./euro	%
Ricavi pubblicitari netti	85,1	145,7	-60,5	-41,6%
Altri ricavi	514,1	547,9	-33,8	-6,2%
Totale Ricavi	599,2	693,6	-94,4	-13,6%
Totale Costi	-624,2	-757,0	132,7	17,5%
Risultato Operativo (EBIT)	-25,0	-63,4	38,4	60,5%
Risultato Operativo (EBIT) Adjusted	-18,0	-54,7	36,7	67,1%

Principali indicatori (a parità di perimetro) milioni di €	1° Semestre 2026	1° Semestre 2025	var.ml./euro	var.%
Ricavi pubblicitari netti Italia	937,4	970,8	(33,4)	-3,4%
Ricavi pubblicitari netti Spagna	339,5	345,1	(5,6)	-1,6%
Ricavi pubblicitari netti	1.276,9	1.315,9	(39,0)	-3,0%
Altri ricavi	122,1	120,9	1,2	1,0%
Ricavi Netti Consolidati	1.399,0	1.436,8	(37,8)	-2,6%
Totale Costi	(1.364,5)	(1.331,2)	(33,3)	-2,5%
Risultato Operativo (EBIT)	34,5	105,6	(71,2)	-67,4%

Stato Patrimoniale riclassificato milioni €	30-giu-26	31-dic-25
Diritti televisivi e cinematografici	1.395,4	1.330,9
Avviamenti	2.290,7	2.282,2
Altre immobilizzaz. immateriali e materiali	2.264,2	2.305,7
Partecipazioni e altre attività finanziarie	664,0	598,1
Capitale circolante netto e altre attività/passività	(508,7)	(268,1)
Fondo trattamento di fine rapporto	(40,8)	(41,9)
Capitale investito netto	6.064,8	6.206,8
Patrimonio netto di Gruppo	3.329,8	3.480,0
Patrimonio netto di terzi	32,7	26,7
Patrimonio netto	3.362,6	3.506,7
Posizione Finanziaria netta Indebitamento/(Liquidità)	2.702,3	2.700,1

Rendiconto finanziario sintetico consolidato milioni €	1° Sem. 2026	1° Sem. 2025	1° Sem. 2025 Pro- forma
Posizione finanziaria netta iniziale	(2.700,1)	(691,5)	(2.529,8)
Flusso di cassa gestione caratteristico (Free Cash Flow)	47,2	254,4	105,9
Flusso di cassa operativo (*)	506,8	301,6	417,4
Incremento di immobilizzazioni	(484,5)	(284,8)	(548,1)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	2,2	0,3	9,0
Variazione Circolante / Altre attività e passività	22,7	237,4	227,6
Variazioni area di consolidamento	37,9	-	170,5
Partecipazioni/attività finanziarie e variazione di quota in società controllate	(96,9)	(45,4)	(64,2)
Dividendi incassati	14,7	14,9	20,0
Dividendi distribuiti	(5,2)	(152,3)	(164,0)
Avanzo/(Disavanzo)	(2,2)	71,5	68,1
Posizione finanziaria netta finale	(2.702,3)	(620,0)	(2.461,7)

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

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

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

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

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

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

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

Il **Risultato operativo (EBIT) rettificato** è indicatore alternativo intermedio che vien calcolato escludendo dall'EBIT l'ammortamento derivante dalle PPA (Purchase Price Allocation) e i costi non ricorrenti iscritti nel primo semestre 2026 relativi ai procedimenti legali riguardanti il format Pasapalabra.

Il **Risultato netto di competenza del Gruppo rettificato** è calcolato escludendo dal Risultato netto del periodo le voci considerate nel calcolo del Risultato operativo rettificato al netto dei loro effetti fiscali e delle quote di competenza di azionisti terzi.

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

Posizione Finanziaria Netta viene ottenuta aggregando le voci della Situazione Patrimoniale e Finanziaria *Debiti e passività finanziarie (non correnti)*, i *debiti verso banche* e le *passività finanziarie correnti* al netto delle *disponibilità liquide e mezzi equivalenti* e delle *Attività finanziarie correnti* e operando rispetto a tali voci alcune rettifiche per escludere: i) il fair value di strumenti derivati a copertura del rischio cambio fatta eccezione per la parte eccedente

rispetto alla variazione dei debiti in valuta coperti; (ii) il fair value di strumenti derivati a copertura degli strumenti di equity e (iii) i finanziamenti concessi a società collegate e le passività finanziarie relative alle opzioni su quote di minoranza in società controllate.

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

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

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

- relativamente al Flusso di cassa netto nette derivante/impiiegato 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/impiegati dall'attività di finanziamento".

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

Nelle tabelle seguenti sono riportate le **riconciliazioni** delle misure alternative di performance al 30 giugno 2026, 30 giugno 2025 e 31 dicembre 2025 rispetto alle principali voci IFRS.

	milioni €	I semestre 2026	I semestre 2025
Riconciliazione EBITDA			
Risultato netto del periodo		(13,9)	130,7
+ Imposte sul reddito		34,9	25,6
+/- Proventi/(Oneri) finanziari		51,8	6,5
+/- Risultato delle partecipazioni		(8,5)	(57,1)
+ Ammortamenti e svalutazioni		455,6	213,6
Margine operativo lordo (EBITDA)		519,9	319,2

	milioni €	I semestre 2026	I semestre 2025
Riconciliazione EBIT			
Risultato netto del periodo		(13,9)	130,7
+ Imposte sul reddito		34,9	25,6
+/- Proventi/(Oneri) finanziari		51,8	6,5
+/- Risultato delle partecipazioni		(8,5)	(57,1)
Risultato operativo (EBIT)		64,3	105,6

	milioni €	I semestre 2026	I semestre 2025
Riconciliazione EBIT Adjusted			
EBIT		64,3	105,6
Ammortamenti PPA		26,6	6,5
Costi non ricorrenti		54,8	-
EBIT Adjusted		145,7	112,1

	I semestre 2026	I semestre 2025
Riconciliazione Risultato netto di competenza del Gruppo Adjusted		
Risultato netto di competenza del Gruppo del periodo	(6,4)	130,2
Ammortamenti PPA	15,9	4,8
Costi non ricorrenti	41,1	-
Risultato netto di competenza del Gruppo Adjusted	50,5	135,0

milioni €

	30/06/2025	31/12/2025
Riconciliazione Posizione Finanziaria Netta		
Attività finanziarie correnti	21,3	18,3
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	270,4	648,3
Debiti e passività finanziarie	(2.745,3)	(2.395,6)
Debiti verso banche	(165,4)	(232,5)
Altre passività finanziarie	(80,8)	(753,7)
Differenza sui derivati ¹	(13,8)	2,9
Differenza su crediti e finanziamenti ²	11,2	12,3
Posizione Finanziaria Netta	(2.702,3)	(2.700,1)

milioni €

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

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

	30/06/2025	31/12/2025
Riconciliazione Capitale Investito Netto		
Patrimonio netto di Gruppo e Terzi	3.362,6	3.506,7
+/- Posizione finanziaria netta ((Indebitamento)/Liquidità)	(2.702,3)	(2.700,1)
Capitale Investito netto	6.064,8	6.206,8

milioni €

	I semestre 2026	I semestre 2025
milioni €		
Riconciliazione Free Cash Flow		
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa	706,3	471,2
+/- incassi per vendita di immobilizzazioni	4,0	0,3
+/- Pagamenti per investimenti in diritti televisivi e cinematografici	(587,7)	(182,1)
+/- Pagamenti per investimenti in immobili, impianti e macchinari e immobilizzazioni immateriali	(94,2)	(29,2)
+/- interessi corrisposti/versati	(47,9)	(7,1)
+ Contributi governativi	7,7	-
+/- Altre rettifiche	59,0	1,4
Flusso di cassa della gestione caratteristica	47,2	254,4

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E NOTE ESPLICATIVE

GRUPPO MFE - MEDIAFOREUROPE

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

CONTO ECONOMICO	Note	I semestre 2026	I semestre 2025
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	5.1	2.923,3	1.425,6
Altri proventi	5.2	28,1	11,2
Costo del personale	5.3	565,7	264,4
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	5.4	1.865,9	853,2
Ammortamenti, svalutazioni e impairment	5.5	455,6	213,6
TOTALE COSTI		2.887,1	1.331,2
RISULTATO OPERATIVO		64,3	105,6
Oneri finanziari	5.6	(100,2)	(25,6)
Proventi finanziari	5.6	48,4	19,1
Risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	5.7	8,5	57,1
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		21,0	156,3
Imposte sul reddito	5.8	(34,9)	(25,6)
RISULTATO NETTO DEL PERIODO		(13,9)	130,7
Attribuibile a:			
- Capogruppo		(6,4)	130,2
- Interessi di minoranza		(7,5)	0,5
Utile/(perdita) per azione:	5.9		
- Base		(0,01)	0,23
- Diluito		(0,01)	0,23

GRUPPO MFE - MEDIAFOREUROPE

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

	Note	I semestre 2026	I semestre 2025
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO (A):		(13,9)	130,7
Utili/(perdite) complessivi che transitano da Conto Economico		14,8	(35,3)
Parte efficace di utile/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	7.1	8,0	(22,5)
Quota di utili/(perdite) complessivi relativi a società collegate e joint venture	7.2	8,7	(18,2)
Effetto fiscale		(2,0)	5,4
Utili/(perdite) complessivi che non transitano da Conto Economico		(3,0)	0,2
Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti	7.2	(0,5)	-
Utili e perdite derivanti da valutazione su opzioni	7.1	-	0,1
Utili e perdite derivanti da attività finanziarie classificate fair value to OCI	7.1	(2,5)	0,4
Effetto fiscale		-	(0,2)
TOTALE ALTRI UTILI/(PERDITE) AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (B)		11,8	(35,1)
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO (A+B)		(2,2)	95,6
attribuibile ai soci della controllante:		3,3	95,1
attribuibile ai soci di minoranza:		(5,5)	0,5

GRUPPO MFE - MEDIAFOREUROPE

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

CONSOLIDATA

ATTIVITA'	Note	30/06/2026	31/12/2025^(*)
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Immobili, impianti e macchinari	6.1	863,5	857,2
Diritti televisivi e cinematografici	6.2	1.395,4	1.330,9
Avviamenti	6.2	2.290,7	2.282,2
Altre immobilizzazioni immateriali	6.2	1.400,8	1.448,5
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto	6.4	423,5	416,7
Altre attività finanziarie	6.4	244,9	243,4
Attività per imposte anticipate	6.5	390,2	393,9
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		7.008,9	6.972,8
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze		310,2	286,8
Crediti commerciali	6.6	961,2	1.157,3
Crediti tributari		112,7	121,2
Altri Crediti e attività correnti	6.7	343,8	358,3
Attività finanziarie correnti	7.9	21,3	18,5
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7.9	270,4	648,3
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		2.019,6	2.590,3
Attività non correnti possedute per la vendita	6.1.1	22,9	88,9
TOTALE ATTIVITA'		9.051,4	9.652,0

(*) Dati riesposti per riflettere l'impatto retrospettivo sul conto economico e sulla situazione patrimoniale a partire dal 30 settembre 2025, a seguito del completamento della purchase price acquisition per l'acquisizione di ProSiebenSat.1 in conformità all'IFRS 3.

GRUPPO MFE - MEDIAFOREUROPE

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	Note	30/06/2026	31/12/2025^(*)
CAPITALE E RISERVE			
Capitale Sociale		169,9	169,9
Riserva da sovrapprezzo azioni		1.636,6	1.636,6
Azioni proprie		(301,9)	(301,9)
Riserve da valutazione	7.1	(37,5)	(41,5)
Utili/(perdite) di esercizi precedenti e altre riserve	7.2	1.869,1	1.719,7
Utile/(perdita) del periodo		(6,4)	297,2
Patrimonio Netto di Gruppo		3.329,8	3.480,0
Utile (perdita) di terzi		(7,5)	15,2
Capitale e riserve di terzi		40,2	11,5
Patrimonio netto di Terzi		32,7	26,7
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO E DI TERZI		3.362,6	3.506,7
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Trattamento di fine rapporto		40,8	41,9
Passività fiscali differite	6.5	360,5	347,5
Debiti e passività finanziarie	7.3	2.745,3	2.395,6
Fondi rischi e oneri (quota non corrente)	7.6	75,7	77,4
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		3.222,2	2.862,5
PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti verso banche	7.4	165,4	232,5
Debiti verso fornitori	7.7	1.439,2	1.463,5
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	7.6	135,4	184,3
Debiti tributari		109,7	113,9
Altre passività finanziarie	7.5	80,8	753,7
Altre passività correnti	7.8	526,4	489,8
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		2.456,8	3.237,7
Passività non correnti correlate ad attività possedute per la vendita		9,7	45,1
TOTALE PASSIVITA'		5.688,8	6.145,3
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		9.051,4	9.652,0

(*) Dati riesposti per riflettere l'impatto retrospettivo sul conto economico e sulla situazione patrimoniale a partire dal 30 settembre 2025, a seguito del completamento della purchase price acquisition per l'acquisizione di ProSiebenSat.1 in conformità all'IFRS 3.

GRUPPO MFE - MEDIAFOREUROPE

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

ATTIVITA' OPERATIVA:	note	I semestre 2026	I semestre 2025
Risultato Operativo		64,3	105,6
+ Ammortamenti, svalutazioni e impairment		455,6	213,6
+ Altri Accantonamenti e variazioni non monetarie	9.1	(8,4)	2,9
+/- variazione crediti commerciali		166,6	103,6
+ variazione debiti commerciali		3,7	29,1
+ variazione altre attività e passività	9.2	34,2	27,5
- imposte sul reddito pagate		(9,8)	(11,2)
Disponibilità liquide nette derivanti/(derivanti) dall'attività operativa [A]		706,3	471,2
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:			
incassi per vendita di immobili, impianti e macchinari e mmobilizzazioni immateriali		4,0	0,3
incassi per vendita di partecipazioni		8,0	-
Pagamenti per investimenti in diritti televisivi e cinematografici		(587,7)	(182,1)
Pagamenti per investimenti in immobili, impianti e macchinari e immobilizzazioni immateriali		(94,2)	(29,2)
Incasso contributi governativi		7,7	-
Pagamenti per investimenti in partecipazioni in società collegate e joint venture	9.3	(19,3)	(1,8)
Pagamenti di Altre attività finanziarie	9.4	(2,5)	(2,8)
Incassi derivanti da Altre attività finanziarie	9.4	1,5	5,8
Dividendi incassati	9.5	14,7	14,9
Aggregazioni d'impresa al netto delle disponibilità acquisite	9.6	(13,6)	-
Variazione area di consolidamento/cessione di controllate	9.7	46,4	-
Disponibilità liquide nette derivanti/(impiegate) dall'attività di investimento [B]		(635,0)	(195,0)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:			
incassi da ottenimento finanziamenti	7.3;7.4	537,0	212,0
rimborso finanziamenti	7.3;7.4	(254,2)	(369,6)
pagamento dividendi	9.8	(5,2)	(152,3)
Pagamenti derivanti da passività finanziarie	7.3;7.5	(681,9)	(2,4)
interessi pagati		(53,1)	(11,8)
Interessi incassati		5,3	4,7
Variazioni quote in società controllate	9.9	(0,3)	(18,1)
Disponibilità liquide nette derivanti/(impiegate) dall'attività di finanziamento [C]		(452,4)	(337,6)
Effetto differenza cambio su disponibilità liquide e mezzi equivalenti [D]		2,0	-
VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [E=A+B+C+D]		(379,1)	(61,4)
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO [F]		648,3	132,5
Disponibilità liquide derivanti da attività riclassificate come disponibili per la vendita all'inizio del periodo		1,2	-
Disponibilità liquide derivanti da attività riclassificate come disponibili per la vendita alla fine del periodo		-	-
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO [G=F+E]		270,4	71,2

GRUPPO MFE - MEDIAFOREUROPE

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Azioni proprie	Riserva da valutazione	Risultati di esercizi precedenti e altre riserve	Utile (perdita) del periodo	Totale Patrimonio Netto di Gruppo	Totale Patrimonio Netto Terzi	TOTALE PATRIMONIO NETTO
Note				6.1	6.2				
Saldo al 31/12/2024	161,7	1.149,6	(337,1)	(0,5)	1.757,1	137,9	2.868,7	3,9	2.872,7
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2024	-	-	-	-	137,9	(137,9)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	(151,5)	-	(151,5)	(1,2)	(152,7)
Valutazione Riserva pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	1,8	-	1,8	-	1,8
Aggregazioni di impresa/variazioni area di consolidamento	-	-	-	-	1,4	-	1,4	(1,4)	0,0
Altri movimenti	-	-	-	1,4	2,1	-	3,5	-	3,5
Utile/(perdita) complessivo	-	-	-	(16,8)	(18,2)	130,2	95,1	0,5	95,6
Saldo al 30/06/2025	161,7	1.149,6	(337,1)	(15,9)	1.730,5	130,2	2.819,0	1,8	2.820,7
Saldo al 31/12/2025	169,9	1.636,6	(301,9)	(41,5)	1.719,7	297,2	3.480,0	26,7	3.506,7
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2025	-	-	-	-	297,2	(297,2)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	(153,9)	-	(153,9)	(3,3)	(157,3)
Valutazione Riserva pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	1,8	-	1,8	-	1,8
Variazione capitale delle minoranze	-	-	-	-	-	-	-	1,0	1,0
Aggregazioni di impresa/variazioni area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	14,6	14,6
Altri movimenti	-	-	-	-	(1,4)	-	(1,4)	(0,7)	(2,1)
Utile/(perdita) complessivo	-	-	-	4,0	5,7	(6,4)	3,3	(5,5)	(2,2)
Saldo al 30/06/2026	169,9	1.636,6	(301,9)	(37,5)	1.869,1	(6,4)	3.329,8	32,7	3.362,6

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2026

1. CRITERI DI REDAZIONE

Il presente bilancio consolidato abbreviato semestrale è:

- Redatto in conformità allo IAS 34 – Bilanci intermedi;
- Alla data di riferimento non si riscontrano significative differenze tra i principi e le interpretazioni emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e dall'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e quelli adottati dall'UE. Conseguentemente i principi contabili applicati dalla Società rispettano pienamente gli IFRS emessi dallo IASB;
- predisposto dal Consiglio di Amministrazione della Società e autorizzato alla pubblicazione in data 16 settembre 2026;
- redatto sulla base del criterio del costo storico, ad eccezione di alcuni strumenti finanziari valutati al fair value secondo quanto previsto ai sensi dell'IFRS 9 e IFRS 13;
- presentato sul presupposto della continuità aziendale, previa verifica da parte degli Amministratori che non vi siano indicazioni finanziarie, gestionali o di altro genere che indichino criticità che possano incidere sulla capacità del Gruppo di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro. I principali rischi e le incertezze riguardanti l'attività sono descritti nella Relazione Intermedia sull'Andamento Gestione. Le modalità in cui il Gruppo gestisce in dettaglio i propri rischi finanziari, inclusi il rischio di liquidità e di capitale, sono descritte nella sezione "Informativa sugli strumenti finanziari e sulle politiche di gestione dei rischi" delle note esplicative del Bilancio Consolidato Annuale al 31 Dicembre 2025 a cui si rimanda.
- presentato in Euro, che è la valuta funzionale utilizzata per la maggior parte delle operazioni del Gruppo. Gli importi riportati nella presente nota sono espressi in milioni di euro.

Il presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato non contiene tutte le informazioni e le note esplicative richieste per il bilancio annuale e deve, quindi, essere letto congiuntamente al Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2025.

L'andamento dei risultati economico-finanziari del primo semestre non riflette l'andamento atteso su base annua considerata l'elevata stagionalità del mercato pubblicitario dell'ultima parte dell'esercizio.

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

Si rimanda al paragrafo "Stime contabili e valutazioni discrezionali" del Bilancio Consolidato Annuale al 31 dicembre 2025 per una descrizione dettagliata delle aree più significative del bilancio per le quali si rende necessario operare processi di stima e delle relative principali modalità e processi di valutazione utilizzati dal Gruppo. Inoltre, ai sensi dello IAS 34, alcune procedure di valutazione, in particolare quelle di natura più complessa in materia di eventuali riduzioni di valore di attività non correnti, sono integralmente svolte solo in sede di redazione del bilancio consolidato annuale, quando sono disponibili tutte le relative informazioni necessarie,

salvo nel caso in cui vi siano evidenti indicatori di impairment, nel qual caso si renderebbe necessaria un'immediata valutazione. Parimenti, le valutazioni attuariali necessarie per la determinazione dei fondi per benefici ai dipendenti sono di norma effettuate in sede di redazione del bilancio consolidato annuale, salvo in caso di significative oscillazioni di mercato, o significative modifiche al piano, riduzioni o liquidazioni.

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

Si segnala che a seguito del completamento nel semestre in esame del processo contabile di *purchase price allocation* ("PPA") previsto ai sensi dell'IFRS 3 relativamente all'acquisizione del controllo di ProsiebenSat1 Media SE ("P7S1") avvenuta alla fine del terzo trimestre del 2025, che ha comportato l'identificazione e iscrizione con effetto retroattivo al 30 settembre 2025 di attività immateriali ammortizzabili, delle relative passività fiscali differite e la rideterminazione dell'avviamento provvisoriamente determinato al 31 dicembre 2025, i risultati economici e i prospetti patrimoniali consolidati dell'esercizio 2025 riportati nel presente documento sono stati conseguentemente riesposti.

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

2. NUOVI PRINCIPI CONTABILI, INTERPRETAZIONI ED EMENDAMENTI APPLICABILI DAL 1 GENNAIO 2026

A partire dal 1° gennaio 2026 sono applicabili i seguenti nuovi principi contabili e/o interpretazioni ed emendamenti di principi precedentemente in vigore.

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

- chiarire la classificazione delle attività finanziarie con rendimenti variabili e legati ad obiettivi ambientali, sociali e di governance aziendale (ESG) ed i criteri da utilizzare per l'assessment del SPPI test;
- determinare che la data di regolamento delle passività tramite sistemi di pagamento elettronici è quella in cui la passività risulta estinta. Tuttavia, è consentito ad un'entità di adottare una politica contabile per consentire di eliminare contabilmente una passività finanziaria prima di consegnare liquidità alla data di regolamento in presenza di determinate condizioni specifiche.

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

L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato.

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

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

L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato.

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

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

L'adozione di tale documento non ha comportato effetti sul Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato.

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

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

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

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

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

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

Gli amministratori stanno attualmente valutando i possibili effetti dell'introduzione di tali modifiche sul bilancio consolidato del Gruppo.

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

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

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

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

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

In data **13 novembre 2025** lo IASB ha pubblicato un documento denominato **"Translation to a Hyperinflationary Presentation Currency – Amendment to IAS 21"** che chiarisce le procedure di

conversione per un'entità la cui valuta di presentazione è quella di un'economia iperinflazionata. L'entità applica le modifiche se:

- la sua valuta funzionale è quella di un'economia non iperinflazionata e sta convertendo i suoi risultati economici e la sua situazione patrimoniale-finanziaria nella valuta di un'economia iperinflazionata; oppure,
- sta convertendo nella valuta di un'economia iperinflazionata i risultati economici e la situazione patrimoniale-finanziaria di una gestione estera la cui valuta funzionale è quella di un'economia non iperinflazionata.

Le modifiche si applicheranno a partire dai bilanci degli esercizi che avranno inizio dal 1° gennaio 2027. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tale emendamento.

In data **27 giugno 2026** lo IASB ha pubblicato un documento denominato **"Amendments to the Fair Value Option for Investments in Associates and Joint Ventures (Amendments to IAS 28)"** che chiarisce quali entità siano idonee a valutare gli investimenti in società collegate e joint venture utilizzando l'opzione di valutazione al fair value prevista dallo IAS 28. Lo IASB ha deciso di elaborare modifiche per risolvere:

- la mancanza di chiarezza sul significato di "entità simili, inclusi i fondi assicurativi collegati ad investimenti" e su come tale definizione debba essere interpretata, in senso restrittivo o ampio; e,
- le diverse interpretazioni della relazione tra l'ambito di applicazione dell'opzione del fair value nello IAS 28 e i requisiti dell'IFRS 18 relativi alle "specified main business activities".

Le modifiche si applicheranno contestualmente all'applicazione del principio IFRS 18 e dunque, a partire dai bilanci degli esercizi che avranno inizio dal 1° gennaio 2027. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tali modifiche.

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

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

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

In data **27 febbraio 2026** RadioMediaset S.p.A. ha incrementato la partecipazione detenuta in **Genetiko Communication S.p.A.** dal 15% all'83,76% del capitale sociale. A seguito di tale incremento la società viene consolidata integralmente.

Nel corso del **secondo trimestre 2026**, è stato firmato l'atto di liquidazione per la società controllata **Mediacinco Cartera, SLU**.

In data **23 aprile 2026** la società PRODUCCIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE CONTENIDOS AUDIOVISUALES MEDITERRÁNEO, SLU ha incrementato la propria partecipazione in **Supersport Televisión** dal 62,5% al 72,5%.

In data **28 maggio 2026**, la società **Publimedia Gestion, SAU** è stata liquidata.

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

Con atto in data **14 gennaio 2026**, la società **NESSMA SA**, si è fusa per incorporazione nella controllata Horizon Media International SAR.L

In data **10 febbraio 2026** RTI S.p.A. ha ceduto l'intera propria quota di partecipazione, pari al 49%, detenuta nel capitale sociale della società **LOVE MY PETS SRL**.

In data **10 marzo 2026** MFE – MEDIAFOREUROPE NV ha reso noto al mercato che, a seguito dell'accordo con Impresa – Sociedade Gestora de Participações Sociais, SA e Impreger – Sociedade Gestora de Participações Sociais, SA, ha sottoscritto azioni Impresa di nuova emissione rappresentative del 32,934% del capitale sociale e dei diritti di voto di Impresa. L'aumento di capitale è stato riservato in sottoscrizione a MFE per un importo di circa 17,3 milioni di euro, mediante l'emissione di 82.500.000 nuove azioni 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), secondo i termini concordati nell'Accordo di Investimento.

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

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

Nel corso del **secondo trimestre 2026**, RTI S.p.A. ha acquisito una partecipazione pari al 5,71% del capitale sociale della società **Bridge Insurance Services S.r.l.**, startup operante come intermediario assicurativo.

Nel corso del **secondo trimestre 2026**, RTI S.p.A. ha diminuito la propria partecipazione nella società **Faba S.r.l.** dal 5,71% al 4,92% del capitale sociale.

Nel corso del **secondo trimestre 2026**, a seguito della conversione di un prestito convertibile, RTI S.p.A. ha acquisito una partecipazione pari al 5,78% del capitale sociale della società **Nuvola Zero S.r.l.**, società operante nel mondo dei prodotti a ridottissimo contenuto di carboidrati ed a basso contenuto calorico.

Nel corso del **secondo trimestre 2026**, a seguito della conversione di un prestito convertibile, RTI S.p.A. ha acquisito una partecipazione pari al 2,00% del capitale sociale della società **Out Of S.r.l.** che sviluppa, progetta e produce occhiali da sole/lenti/maschere di protezione ad alto valore tecnologico.

4. BUSINESS COMBINATIONS

Contabilizzazione definitiva dell'acquisizione di P7S1

Nell'ultima parte del terzo trimestre del 2025 MFE ha perfezionato l'acquisizione del controllo di P7S1, mediante il completamento dell'Offerta pubblica di acquisto volontaria ("l'Offerta") mista (corrispettivo in denaro pari a 4,48 euro ed una componente in natura pari a 1,3 azioni ordinarie MFE di categoria "A" per ogni azione P7S1) promossa sulle azioni non detenute di tale Società.

Il perfezionamento dell'Offerta su P7S1 rappresenta un passaggio decisivo per la realizzazione del progetto industriale di consolidamento paneuropeo di MFE con l'obiettivo di realizzare significativi vantaggi strategici e creare valore per il Gruppo principalmente nei settori della pubblicità, della tecnologia e dei dati.

MFE deteneva direttamente, prima della scadenza dell'Offerta, n. 78.466.748 azioni P7S1, pari al 33,68% del capitale sociale e 33,70% dei diritti di voto e degli interessi economici di P7S1.

All'Offerta hanno aderito 97.694.331 azioni P7S1, equivalenti al 41,93% del capitale sociale e al 41,96% dei diritti di voto in P7S1.

A seguito del settlement dell'Offerta avvenuto in data 16 settembre 2025 (control acquisition date), MFE è diventata l'azionista di controllo di P7S1 con una quota pari al 75,61% del capitale sociale, equivalente al 75,67% dei diritti di voto.

Il corrispettivo complessivo riconosciuto per l'acquisizione della quota di controllo è stato pari a 906,1 milioni di euro, somma dei corrispettivi trasferiti nell'aggregazione aziendale costituiti da disponibilità liquide per 437,7 milioni di euro e dal fair value pari a 468,4 milioni di euro degli strumenti di capitale, costituiti da 127.002.630 azioni MFE A di nuova emissione, determinato sulla base del prezzo di borsa di tali strumenti alla data di acquisizione del controllo.

Alla luce dell'esito e del perfezionamento dell'Offerta avvenuto nell'ultima parte del terzo trimestre dell'esercizio, la partecipazione di P7S1 è stata contabilizzata fino al 30 settembre 2025 con il metodo del patrimonio netto ai sensi dello IAS 28 (*Partecipazioni in imprese collegate*) e a partire da tale data è stata consolidata integralmente ai sensi dell'IFRS 3 (*Business Combination*).

La contabilizzazione ai sensi dell'IFRS 3 dell'acquisizione del controllo di P7S1, rientrando nella fattispecie dell'aggregazione aziendale realizzata in più fasi, ha inoltre comportato nell'esercizio 2025 (i) la rimisurazione del fair value (*remeasurement*) della quota di partecipazione (33,7%) detenuta precedentemente all'acquisizione del controllo (*non controlling interest*), rilevando nel conto economico la differenza rispetto all'ultimo valore contabile di tale quota determinato ai sensi dello IAS 28 e (ii) la riclassifica nel conto economico delle variazioni di valore della partecipazione precedentemente rilevate ai sensi dello IAS 28 nel conto economico complessivo (OCI) tra le componenti riclassificabili a conto economico e conseguentemente iscritte nel Patrimonio netto di Gruppo alla data di acquisizione del controllo. Per effetto di tali valutazioni e riclassifiche nel conto economico dell'esercizio 2025 nella linea del Risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto sono stati contabilizzati proventi non ricorrenti per complessivi 126,6 milioni di euro

Alla data del 31 dicembre 2025, il processo di allocazione del prezzo di acquisto (cd. *Purchase Price Allocation* – "PPA"), come previsto ai sensi dell'IFRS 3 completabile entro i 12 mesi successivi alla data di acquisizione, non era ancora stato completato e la differenza tra (i) il fair value del corrispettivo riconosciuto da MFE agli azionisti di P7S1 che hanno aderito all'Offerta complessivamente pari a 906,1 milioni di euro, aumentato del fair value della partecipazione di collegamento precedentemente detenuta in P7S1 pari a 727,7 milioni di euro e (ii) il valore contabile netto al 30 settembre per la quota di interessenza detenuta da MFE (75,67%) delle attività identificabili

acquisite e delle passività assunte di P7S1 aveva determinato la rilevazione di un avviamento provvisorio pari a 1.790,3 milioni di euro.

Alla data di riferimento della presente relazione semestrale entro il termine del periodo di misurazione previsto in conformità con l'IFRS 3, il processo di PPA è stato finalizzato con il supporto di esperto indipendente raccogliendo le informazioni rilevanti circa fatti e circostanze esistenti alla data di acquisizione, che hanno consentito di rideterminare il fair value di talune attività acquisite e conseguentemente dell'avviamento.

La seguente tabella riassume il corrispettivo pagato, il fair value delle attività e delle passività acquisite alla data dell'operazione nonché l'allocazione provvisoria e definitiva del prezzo di acquisto (Purchase Price Allocation), identificando la natura e l'ammontare degli aggiustamenti effettuati rispetto all'allocazione provvisoria.

Attività nette acquisite	Valori di carico dell'impresa acquisita alla data di acquisizione (allocazione provvisoria)	Adeguamento in sede di allocazione definitiva	Valori di carico dell'impresa acquisita alla data di acquisizione (allocazione definitiva)
Attività materiali	586,0		586,0
Attività immateriali	665,0	420,4	1.085,4
Diritti televisivi e cinematografici	801,9		801,9
Imposte anticipate/(differite)	(3,5)	(98,6)	(102,1)
Crediti/debiti commerciali	(486,5)		(486,5)
Altre Attività/(passività)	82,2		82,2
Attività/(passività) finanziarie	(2.424,0)		(2.424,0)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	593,1		593,1
Patrimonio netto di competenza di azionisti terzi	(20,9)	42,1	21,2
Totale attività nette acquisite (a)	(206,8)	363,9	157,1
Quota di competenza di azionisti terzi (b)	50,3	(88,6)	(38,2)
Totale attività nette acquisite pro-quota (a) - (b)	(156,5)	275,4	118,9
Fair value riconosciuto agli azionisti di P7S1	906,1		906,1
fair value della partecipazione di collegamento alla data di acquisizione	727,7		727,7
Totale costo dell'acquisizione	1.633,8	-	1.633,8
Avviamento	1.790,3	-275,4	1.514,9

In sede di purchase price allocation definitiva sono state identificate e valorizzate al loro fair value attività immateriali a vita utile definita relative:

- per 333,5 milioni di euro ai marchi dei principali canali televisivi in chiaro detenuti da P7S1 e della piattaforma OTT Joyn, con una vita utile stimata di 20 anni;
- per 86,9 milioni di euro alle relazioni con i clienti pubblicitari con una vita utile attesa di 10 anni.

A fronte della differenza tra tali maggiori valori e i relativi valori fiscali sono state iscritte le corrispondenti passività fiscali differite per 98,6 milioni di euro determinate sulla base della previsione delle aliquote fiscali previste nel periodo nel quale tali differenza si riverseranno.

Gli effetti contabili dell'allocazione come previsto dall'IFRS 3 sono stati riflessi retroattivamente a partire dalla data del 30 settembre 2025 comportando la rideterminazione e riesposizione a fini comparativi dei risultati economici e dei saldi patrimoniali del bilancio consolidato al 31 dicembre 2025.

In particolare per effetto della quota di ammortamento sui maggiori valori degli asset identificati di competenza dell'ultimo trimestre 2025, il Risultato operativo (EBIT) dell'esercizio 2025 passa da 238,6 a 232,3 milioni di euro (-6,3 milioni di euro), mentre il Risultato netto consolidato 2025 al netto delle quote di ammortamento e di relativi effetti fiscali differiti e per la quota di interessenza (75,67%) detenuta da MFE in P7S1 passa da 300,7 milioni di euro a 297,2 milioni di euro (-3,5 milioni di euro).

Gli impatti economici attesi nell'esercizio fiscale in corso sono pari a -25,4 milioni a livello di Risultato Operativo (EBIT) relativi ai maggiori ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali identificate e a -13,9 milioni di euro a livello di Risultato netto consolidato.

A seguito dell'identificazione definitiva di attività immateriali identificabili e della correlata fiscalità differita, l'avviamento proporzionale, provvisoriamente determinato e pari a euro 1.790,3 milioni di euro è stato ridotto per 275,4 milioni di euro a 1.514,9 milioni di euro.

L'avviamento risultante dall'acquisizione coerentemente con il processo di formazione del prezzo di acquisizione della quota di controllo, supportato da Fairness Opinion redatta da esperto indipendente in fase di approvazione dell'Offerta e con l'attuale struttura di business, organizzativa e del reporting direzionale di Gruppo è rappresenta principalmente il valore delle sinergie operative, commerciali e finanziarie attese dall'integrazione del business acquisito con il Gruppo, nonché i benefici derivanti dalle prospettive di crescita futura e dagli asset immateriali che non soddisfano i criteri di riconoscimento separato previsti dall'IFRS 3. Il goodwill include inoltre il valore della forza lavoro esistente, delle competenze organizzative e manageriali del business acquisito, che non possono essere rilevate separatamente come attività immateriali identificabili.

Contabilizzazione provvisoria dell'acquisizione di Genetiko

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 Communication S.p.A ("Genetiko")**, 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 dell'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 significativi sui ricavi e i risultati economici di Gruppo del periodo.

Alla data di approvazione della presente Relazione finanziaria semestrale, il processo di allocazione del prezzo di acquisto non è ancora stato completato e i fair value delle attività e passività identificabili acquisite sono stati determinati in via provvisoria, in conformità all'IFRS 3.

Come previsto dall'IFRS3, eventuali rettifiche dell'avviamento potranno essere rilevate entro i 12 mesi successivi alla data di acquisizione, per effetto dell'eventuale rideterminazione del fair value di attività acquisite e delle passività assunte, incluse passività potenziali (cd. *Purchase Price Allocation* – “PPA”) identificabili sulla base di maggiori e/o diverse informazioni su fatti e circostanze esistenti alla data dell'aggregazione. Qualora al termine della PPA, l'importo dell'avviamento fosse rettificato, gli effetti contabili dell'allocazione di parte del prezzo alle attività e passività della controllata dovranno essere riflessi retroattivamente a partire dal mese di marzo 2026.

Attività nette acquisite	Valori di carico dell'impresa acquisita alla data di acquisizione (allocazione provvisoria)
Attività materiali	0,9
Attività immateriali	0,4
Crediti/debiti commerciali	(0,8)
Altre Attività/(passività)	(1,7)
Attività/(passività) finanziarie	(0,1)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	0,5
Totale attività nette acquisite (a)	(0,8)
Quota di competenza di azionisti terzi (b)	(0,1)
Totale attività nette acquisite pro-quota (a) - (b)	-0,7
Totale costo dell'acquisizione	17,3
Avviamento	18,0

5. COMMENTI ALLE PRINCIPALE VARIAZIONI DI RICAVI E COSTI

I risultati economici del primo semestre 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 (30,16% al 30 giugno 2025) detenuta da MFE in P7S1 era invece classificata e valutata con il metodo del patrimonio netto ai sensi dello IAS 28. Per tale motivo nelle note di commento alle principali voci di ricavo e costo di seguito riportate vengono indicati gli impatti economici del periodo derivanti dal consolidamento integrale di P7S1.

5.1 RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI DI SERVIZI

L'impatto sui ricavi delle vendite e prestazioni derivante dal consolidamento integrale di P7S1 nel primo semestre 2026 è pari a 1.543,6 milioni di euro.

	I semestre 2026	I semestre 2025
Ricavi pubblicitari	2.072,8	1.316,2
Commercializzazione diritti e produzioni televisive	106,8	57,6
Ricavi da distribuzione	113,0	-
Offerta streaming a pagamento	32,3	9,3
Offerta altri servizi digitali a pagamento	113,6	-
Vendita beni e merci	341,2	-
Realizzazione, noleggio e manutenzione impianti televisivi	6,3	11,4
Ricavi da distribuzione cinematografica	25,0	8,5
Altri ricavi	112,2	22,6
TOTALE	2.923,3	1.425,6

I **Ricavi pubblicitari**, esposti al netto degli sconti di agenzia, fanno riferimento all'attività di vendita di spazi televisivi delle emittenti generaliste e semigeneraliste in chiaro di proprietà del Gruppo in Italia, Spagna e paesi in lingua tedesca (Germania, Austria, Svizzera), alla raccolta relativa ai siti e alle properties web del Gruppo e alle postazioni "DOOH" (Digital Out Of Home) di gruppo e di terzi e alle attività di raccolta gestita in Italia sulle emittenti radiofoniche sia di proprietà che di terzi e dei diritti televisivi del Campionato Italiano di Calcio di Serie A detenuti da Dazn.

L'andamento dei ricavi pubblicitari a perimetro di consolidamento omogeneo riflette principalmente il calo della raccolta in Spagna. Il contributo derivante dal consolidamento di P7S1 nel primo semestre 2026 è pari a 799 milioni di euro.

La voce **Ricavi da commercializzazione diritti e produzioni televisive** del periodo è sostanzialmente stabile nei due periodi in esame. La voce include 62 milioni di euro generati da P7S1.

I ricavi da **Distribuzione** si riferiscono principalmente ai corrispettivi ricevuti da P7S1 sulla base di accordi con piattaforme terze (operatori via cavo, satellitari, IPTV e OTT) per la ritrasmissione dei canali e la distribuzione di contenuti a operatori via cavo, satellitari, IPTV e OTT.

La variazione della voce **Ricavi da offerta streaming a pagamento**, che fa riferimento ai proventi generati dalle sottoscrizioni ai servizi e contenuti OTT del Gruppo di cui 24 milioni di euro relativi all'offerta Joyn.

I ricavi relativi all'**offerta di altri servizi digitali a pagamento** si riferiscono all'offerta di contenuti e servizi digitali B2C gestiti attraverso piattaforme digitali riconducibili alle attività Dating (Parship/Elite, Lovoo, eHarmony) e Video (Meet Group) del Gruppo P7S1.

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

La voce ricavi da **vendita di merci** si riferiscono quasi esclusivamente ai ricavi generati dalle attività di vendita di prodotti Beauty & Lifestyle del Gruppo P7S1.

I ricavi per **realizzazione, noleggio e manutenzione di impianti televisivi** sono principalmente relativi ai proventi riconosciuti a fronte dell'utilizzo della capacità trasmissiva delle reti televisive digitali terrestri. In tale voce sono inclusi inoltre i ricavi da vendite di apparati da parte di Elettronica Industriale S.p.A. a clienti terzi.

L'aumento dei ricavi da **distribuzione cinematografica** riflette i maggiori proventi generati dall'attività di distribuzione cinematografica di Medusa in Italia.

La voce **altri ricavi** nel 2026 comprende i ricavi commissionali pari a 65,5 milioni di euro generati dalle attività di vendita di voucher esperienziali e consumer advice del Gruppo P7S1.

5.2 ALTRI PROVENTI

La voce comprende principalmente ricavi e proventi non caratteristici, proventi per locazioni, affitti immobiliari, sopravvenienze, plusvalenze da cessione di attività detenute per la vendita (ai sensi dell'IFRS 5) e contributi pubblici (contributi in conto esercizio) ottenuti a fronte di investimenti in impianti e di produzioni cinematografiche.

5.3 COSTI DEL PERSONALE

	I semestre 2026	I semestre 2025
Retribuzioni ordinarie	373,3	147,5
Retribuzioni straordinarie	9,6	5,5
Indennità speciali	17,1	13,2
13a e 14a mensilità	20,4	19,9
Ferie maturate e non godute	4,4	4,2
Totale salari e stipendi	424,8	190,3
Oneri sociali	101,3	56,4
Trattamento di fine rapporto	0,2	0,1
Piani di incentivazione a MLT	0,3	1,8
Altri costi del personale	39,1	15,7
Totale costi del personale	565,7	264,4

Gli effetti generati dal consolidamento line by line di P7S1 sono pari a 299,2 milioni di euro.

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

ORGANICI MEDI	I semestre 2026	I semestre 2025
Italia	3.557	3.493
Spagna	1.610	1.660
Germania (*)	6.134	
Totale	11.301	5.153

(*) La voce Germania fa riferimento ai paesi di lingua tedesca (DACH) e le società appartenenti al Gruppo ProSiebenSat.1.

5.4 ACQUISTI, PRESTAZIONI DI SERVIZI E COSTI DIVERSI

	I Semestre 2026	I Semestre 2025
Acquisti	533,0	29,0
Variazioni magazzino materie prime, semilavorati, prodotti finiti e incremento lavori interni	(48,9)	36,6
Consulenze, collaborazioni e prestazioni	175,8	116,6
Realizzazione produzioni e acquisto produzioni	338,6	266,7
Competenze editore e minimi garantiti	62,1	67,2
Spazi pubblicitari e relazioni esterne	102,3	11,4
EDP	32,0	10,2
Ricerca, formazione e altri costi del personale	11,2	5,8
Altre prestazioni di servizi	439,6	202,1
Prestazioni di servizi	1.161,6	680,0
Accantonamenti/(Utilizzi) per rischi	1,5	1,7
Altri oneri di gestione	218,6	105,9
Totale acquisti, prestazioni di servizi e altri costi	1.865,9	853,2

La voce **Acquisti** include le spese per acquisti di materie prime e materiale di consumo utilizzate nell'ambito delle attività di staff ed in quelle di produzione (quali scenografie, costumi, premi) oltre a quelli relativi all'acquisizione di licenze di diritti televisivi con durata inferiore ad un anno (quali diritti news e di eventi) per un importo di 229,5 milioni di euro (7,4 milioni di euro al 30 giugno 2025). Inoltre, la voce include EUR 262,8 milioni di euro relativi a prodotti e merchandising, riferiti a Flaconi (prodotti di bellezza).

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

- la voce **Consulenze, collaborazioni e prestazioni** si riferisce ad incarichi per consulenze professionali, compensi degli organi sociali, spese per collaboratori e lavoro interinale, collaborazioni artistiche e giornalistiche;
- la voce **Realizzazione e acquisto di produzioni** si riferisce ai costi diretti sostenuti per la realizzazione di programmi e per l'acquisto di produzioni da terze parti.
- la voce **Competenze editore e minimi garantiti** si riferisce alle spettanze riconosciute a fronte dell'attività di raccolta pubblicitaria televisiva e radiofonica gestita dal Gruppo per terze parti ed anche le spettanze riconosciute a fronte della raccolta pubblicitaria relativa ai siti web ed ai siti e postazioni "DOOH" di terze parti.
- la voce **Altre prestazioni di servizi** si riferisce principalmente ai costi riconosciuti alle associazioni di categoria per l'utilizzo delle opere dell'ingegno, pari a 45,0 milioni di euro (45,7 milioni di euro al 30 giugno

2025), a commissioni e costi per servizi di marketing, pari a 217,1 milioni di euro (45,3 milioni di euro nel primo semestre 2025), ai costi di manutenzione di reti ed impianti trasmissivi, immobili e sistemi informativi, pari a 23,7 milioni di euro (41,2 milioni di euro nel primo semestre 2025) ed a servizi tecnici, pari a 72,5 milioni di euro (34,6 milioni di euro nel primo semestre 2026). L'incremento nella voce commissioni e costi per servizi di marketing è dovuto principalmente alle commissioni sostenute dal Gruppo P7S1.

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

La voce **Altri oneri di gestione** comprende gli oneri tributari indiretti, le donazioni e i contributi associativi, i canoni a fronte di concessioni e licenze trasmissive di cui la componente principale è relativa al contributo del 3% del fatturato pubblicitario lordo a carico del Grupo Audiovisual Mediaset España in base alla legge di settore sul finanziamento della televisione pubblica. Nel primo semestre 2026 la voce include i costi relativi all'indennizzo riconosciuto a ITV relativi al contenzioso all'utilizzo del formato Pasapalabra.

5.5 AMMORTAMENTI, SVALUTAZIONI E IMPAIRMENT

	I semestre 2026	I semestre 2025
Ammortamento diritti televisivi	323,1	171,8
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali	83,9	19,5
Ammortamento immobilizzazioni materiali	51,1	21,3
Svalutazioni/(ripristini) diritti televisivi	(4,6)	
Svalutazioni/(ripristini) delle immobilizzazioni	0,2	
Svalutazione avviamenti/(ripristini) di immobilizzazioni materiali e immateriali	0,6	
Svalutazioni crediti	1,2	1,1
Totale ammortamenti e svalutazioni e impairment	455,6	213,7

L'effetto del consolidamento integrale di P7S1 è pari a 240,9 milioni di euro.

Con riferimento alla voce Ammortamento dei diritti televisivi e cinematografici, si segnala che a partire dall'esercizio in corso è stato rivisto il criterio di ammortamento applicato alle componenti significative delle attività di programmazione detenute dal Gruppo a livello di P7S1. A decorrere dal 1° gennaio 2026, tale modifica è stata contabilizzata prospetticamente come cambiamento di stima contabile, mediante l'adozione del metodo di ammortamento a quote costanti (straight-line method) in sostituzione del metodo di ammortamento decrescente basato sul numero di passaggi (run-based method) applicato fino al termine dell'esercizio 2025 e utilizzato ai fini della predisposizione del Bilancio Consolidato MFE 2025, nel quale ProSieben è stata consolidata integralmente a partire dal quarto trimestre. Rispetto al metodo basato sui passaggi utilizzato fino al 31 dicembre 2025, l'applicazione del metodo a quote costanti ha comportato nel primo semestre 2026 minori ammortamenti per 69 milioni di euro.

La voce *Ammortamento delle altre attività immateriali* include ammortamenti per 26,6 milioni di euro relativi agli ammortamenti contabilizzati a seguito dell'iscrizione di attività derivanti dai processi di Purchase Price Allocation (PPA). Di tale importo, 12,7 milioni di euro nel 2026 si riferiscono alla quota di ammortamento rilevata nel periodo sulle attività immateriali identificate nell'ambito della PPA effettuata in relazione all'acquisizione di P7S1, (completata entro il periodo di misurazione previsto dall'IFRS 3) come illustrato nella Nota 4.

Tali attività immateriali comprendono i marchi dei principali canali televisivi e della piattaforma di streaming di P7S1 ed attività relative alle relazioni con i clienti pubblicitari.

Per i commenti relativi alle variazioni della voce ammortamenti, svalutazioni e impairment si rimanda alle successive note esplicative 6.1 Immobili, impianti e macchinari e 6.2 Immobilizzazioni immateriali, diritti televisivi e cinematografici.

5.6 PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI

	I semestre 2026	I semestre 2025
Proventi per interessi su attività finanziarie	2,5	0,8
Oneri per interessi su passività finanziarie	(53,6)	(8,6)
Altri proventi/(oneri) finanziari	(5,6)	(1,1)
Utili (perdite) su cambi	4,9	2,4
Totale proventi/(oneri) finanziari	(51,8)	(6,5)

L'aumento nella voce *Oneri per interessi su passività finanziarie* è essenzialmente riferibile al consolidamento del Gruppo Prosieben. In termini omogenei la variazione sarebbe stata pari a -9,3 milioni di euro dovuta essenzialmente ad un peggioramento dell'indebitamento.

La voce *Altri proventi/oneri finanziari* contiene principalmente oneri e proventi finanziari riferibili al Gruppo Prosieben riferibile alla valutazione di attività e passività finanziarie.

5.7 RISULTATO DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

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

	I semestre 2026	I semestre 2025
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	8,5	(25,6)
(Impairment)/Reversal di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	-	82,8
Totale	8,5	57,1

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

- o proventi relativi alla partecipazione detenuta in El Towers per 5,0 milioni di euro (proventi per 4,8 milioni di euro al 30 giugno 2025);
- o proventi relativi alla partecipazione detenuta in Fascino PGT S.r.l. per 1,2 milioni di euro (proventi per 2,1 milioni di euro al 30 giugno 2025);
- o proventi relativi alla partecipazione detenuta in Goldbach Media AG per 1,2 milioni di euro;
- o oneri relativi alla partecipazione detenuta in Boing S.p.A. per 1,1 milioni di euro (oneri per 1,1 milioni di euro al 30 giugno 2025);
- o proventi relativi alla partecipazione detenuta in Unicorn Content SL per 0,6 milioni di euro (proventi per 0,6 milioni di euro al 30 giugno 2025);
- o proventi relativi alla partecipazione detenuta in Producciones Mandarina S.L. per 0,2 milioni di euro (proventi per 0,6 milioni di euro al 30 giugno 2025);
- o oneri relativi alla partecipazione detenuta in Impresa-Sociedade Gestora de Participações Sociais, SA per 0,2 milioni di euro.

La voce **impairment sulle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto** includeva nel 2025 gli effetti derivanti da un ripristino parziale del valore dell'avviamento nozionale incorporato nel valore di carico della partecipazione in ProsiebenSat1.

5.8 IMPOSTE DEL PERIODO

	I semestre 2026	I semestre 2025
Imposte correnti	4,9	6,0
Imposte società estere	16,1	3,6
Imposte anticipate/differite	13,9	16,1
	34,9	25,6

Al 30 giugno 2026 la fiscalità corrente e differita di periodo del Gruppo MFE è stata calcolata sulla base delle normative fiscali applicabili e sulla base della miglior stima attesa per l'esercizio, tenendo in considerazione le informazioni attualmente disponibili.

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

La voce *imposte società estere* include principalmente oneri per imposte correnti contabilizzate dalle società appartenenti al Grupo Audiovisual Mediaset España e al Gruppo Prosieben. Rispetto all'esercizio precedente, il

maggior onere fiscale è principalmente attribuibile agli effetti derivanti dal consolidamento di P7S1, in particolare alle perdite fiscali riportabili a nuovo e agli interessi passivi fiscalmente in deducibili, per i quali allo stato attuale non sussistono i presupposti per la rilevazione delle relative attività per imposte anticipate.

La voce imposte anticipate/differite accoglie le principali movimentazioni economiche del periodo in relazione all'iscrizione e/o utilizzo che si genera per effetto dell'andamento dei disallineamenti temporali tra i valori fiscali e contabili di attività e passività. Come indicato nella nota esplicativa 5.5 *Attività per imposte anticipate e passività fiscali differite*, tra le imposte anticipate è compreso l'utilizzo per 7,1 milioni di euro a seguito della generazione nel semestre di redditi imponibili positivi da parte delle società che aderiscono al Consolidato fiscale italiano.

5.9 UTILE/PERDITA PER AZIONE

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

	I semestre 2026	I semestre 2025
Risultato netto del periodo attribuibile alla capogruppo (milioni di euro)	(6,4)	130,2
Numero di azioni ordinarie al netto delle azioni proprie	699.630.116	561.129.302
EPS base	(0,01)	0,23
Numero di azioni ordinarie (al netto delle azioni proprie) per la determinazione degli utili per azione diluiti	701.317.847	563.010.537
EPS diluito	(0,01)	0,23

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

6. COMMENTI ALLE PRINCIPALI VARIAZIONI DI ATTIVITÀ

Di seguito si riportano i prospetti di movimentazione delle principali voci di bilancio relative alle attività non correnti. Si segnala che i saldi iniziali al 31 dicembre 2025 di alcune voci sono stati riesposti per recepire gli effetti contabili (in termini di maggior valore di alcune categorie di attività immateriali) determinati ai sensi dell'IFRS 3 a seguito del completamento del processo di Purchase Price Allocation ("PPA") dell'avviamento generato dal consolidamento integrale di P7S1, effetti che decorrono retroattivamente a partire dal 30 settembre 2025. La riga Aggregazioni d'impresa si riferisce invece agli importi delle attività assunte a partire dal mese di marzo del corrente esercizio per effetto del consolidamento integrale della società Genetiko Communication S.p.A.

6.1 IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

	Immobili, impianti e macchinari di proprietà	Diritti d'uso su immobili, impianti e macchinari	TOTALE
Saldo al 31/12/2025	672,9	184,2	857,2
Aggregazioni di impresa	0,8	(2,6)	(1,9)
Acquisizioni	43,9	11,2	55,1
Disinvestimenti	(0,1)	(1,1)	(1,3)
Ammortamenti, svalutazioni e impairment	(27,7)	(23,5)	(51,2)
Altri movimenti	0,6	4,9	5,4
Saldo al 30/06/2026	690,5	173,0	863,5

Le variazioni nella voce **Immobili, impianti e macchinari di proprietà** relative ad incrementi per 43,9 milioni di euro, si riferiscono principalmente ad investimenti per la costruzione del nuovo campus di Unterföhring per 29,0 milioni di euro, investimenti in apparati tecnici effettuati da RTI per 3,3 milioni di euro, a investimenti riferiti all'evoluzione e qualificazione degli spazi lavorativi degli uffici italiani per 4,2 milioni di euro.

La voce **Diritti d'uso su immobili impianti e macchinari** comprende i contratti di locazione contabilizzati ai sensi dell'IFRS 16 relativi ad affitti di immobili e studi televisivi ed al noleggio di auto aziendali. Gli incrementi del periodo sono relativi principalmente al rinnovo di contratti di affitto degli studi di Roma. Le quote di ammortamento dei diritti d'uso sono determinate sulla base dei lease term definiti. Tra gli altri movimenti sono comprese riclassifiche ad attività destinate alla vendita delle attività in leasing della società Be Around.

6.1.1 ATTIVITÀ/PASSIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA

La voce si riferisce alla classificazione di attività (pari a 22,9 milioni di euro) e passività (pari a 9,7 milioni di euro) relative a processi di dismissione che dovrebbero concludersi nel corso del 2026 delle seguenti società del Gruppo Prosieben:

- Around Holding GmbH e sue controllate, Marketplace GmbH e be Around GmbH (segmet Commerce)
- Xplora Technologies AS.

Le attività sono state valutate al minore tra il valore contabile e il fair value al netto dei costi di vendita.

6.2 DIRITTI TELEVISIVI E CINEMATOGRAFICI, AVVIAMENTI E ALTRE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

	Diritti televisivi e cinematografici	Avviamenti	Altre immobilizzazioni immateriali	TOTALE
Saldo al 31/12/2025	1.330,9	2.282,2	1.448,5	5.061,5
Aggregazioni di impresa/variazioni area di consolidamento	-	18,0	(7,2)	10,8
Acquisizioni	362,5	-	67,7	430,2
Disinvestimenti	(0,5)	(9,4)	(0,4)	(10,3)
Ammortamenti, svalutazioni e impairment	(318,6)	-	(84,4)	(402,9)
Altri movimenti	21,1	-	(23,5)	(2,4)
Saldo al 30/06/2026	1.395,4	2.290,7	1.400,8	5.086,9

Di seguito si sintetizzano le principali variazioni intervenute rispetto ai saldi esposti nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2025:

- gli incrementi dei **diritti televisivi e cinematografici** pari a **389,3 milioni di euro** di cui 362,5 milioni di euro sono relativi ad acquisti del periodo e 26,8 milioni di euro a capitalizzazioni di anticipi precedentemente versati a fornitori (classificati al 31 dicembre 2025 nella voce Altre immobilizzazioni immateriali).
- incrementi delle **altre immobilizzazioni immateriali** si riferiscono principalmente a immobilizzazioni in corso ed acconti in relazione ad acconti versati a fornitori per l'acquisto di diritti. Come già commentato nella voce Diritti televisivi e cinematografici, tra gli *Altri movimenti* sono compresi decrementi pari a 26,8 milioni di euro relativi alla riclassifica della capitalizzazione a diritti di anticipi precedentemente versati a fornitori.

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

Il prospetto seguente mostra gli importi e l'allocazione degli avviamenti alle rispettive CGU al 30 giugno 2026.

CGU	30/06/2026
Entertainment	1.905,9
Commerce & Dating	384,8
Totale Avviamenti	2.290,7

Come riportato nella nota esplicativa 10, coerentemente con l'evoluzione del perimetro di consolidamento, del modello di business del Gruppo e della struttura organizzativa, a partire dal 2026 il reporting direzionale del Gruppo è stato oggetto di revisione. Ai sensi dell'IFRS 8 il Gruppo ha identificato due segmenti operativi coincidenti con le seguenti principali aree operative aggregate di attività:

- 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 multiplatforma di contenuti destinate principalmente ai paesi dell'area linguistica tedesca "DACH" con generazione di ricavi pubblicitari sia lineari televisivi che digital/smart)
- quelle relative al segmento **Commerce & Dating** che fanno riferimento esclusivamente alle attività diversificate (business to consumer nei settori beauty e lifestyle di Flaconi ed experience, piattaforme dating e video) gestite da P7S1.

Conseguentemente e coerentemente con tale struttura sono stati ridefiniti i criteri di allocazione degli avviamenti presenti al 31 dicembre 2025 e dell'avviamento determinato a seguito del completamento della PPA relativa all'acquisizione di P7S1 (provvisoriamente determinato e allocato al Gruppo P7S1 come unica unità di valutazione al 31 dicembre 2025), assumendo tali segmenti come unità di valutazione a fini di impairment.

In particolare gli avviamenti presenti al 31 dicembre 2025 relativi alle CGU Spagna (658,1 milioni di euro) e alle attività individuabili all'interno del settore Italia (Free TV Italia per 145,6 milioni di euro e Altre attività per 5,9 milioni di euro) sono state riallocati al segmento Entertainment, poiché nessuna delle attività di tali CGU rientra tra quelle incluse nel segmento Commerce & Dating. L'avviamento determinato in sede di PPA definitiva dell'acquisizione di P7S1 è stata allocata fra i segmenti Entertainment e Commerce & Dating sulla base degli elementi contenuti nella *fairness opinion* predisposta a beneficio degli Amministratori di MFE precedentemente alla data di acquisizione a supporto dell'Offerta di MFE sul capitale di P7S1.

Alla data di riferimento della presente relazione intermedia, il Gruppo ha valutato, in conformità allo IAS 36, l'esistenza di eventuali indicatori di perdita di valore, sulla base dei principali elementi e indicatori interni ed esterni osservabili disponibili a tale data.

In particolare a tale data, la capitalizzazione di mercato di MFE risultava ancora inferiore rispetto ai valori contabili netti consolidati.

In presenza di tale indicatore sono stati osservati i principali indicatori esterni e gli andamenti dei principali indicatori interni di performance nel periodo in esame rispetto al budget con riferimento alle unità di valutazione (Entertainment e Commerce & Dating) identificate a partire dall'esercizio in corso.

Tali osservazioni hanno evidenziato, pur in presenza di andamento dei ricavi caratteristici di tali segmenti inferiori nella prima parte dell'anno alle stime di budget la tenuta dei rispettivi margini operativi.

Più specificatamente le analisi sono state condotte tenendo conto di elementi quali:

- le principali variabili relative all'evoluzione del contesto di riferimento desunte dalle migliori informazioni esterne disponibili relative principalmente all'evoluzione attesa delle principali variabili macroeconomiche;
- le principali evidenze interne relative al risultato operativo di periodo delle unità di valutazione rispetto al budget;
- la disponibilità da parte del Gruppo, come già dimostrato anche in recenti situazioni di contesto macroeconomico incerte, delle leve necessarie per rivedere e adeguare la propria offerta editoriale, i costi e il profilo di investimento, ove necessario per fronteggiare scenari di volatilità del mercato pubblicitario.

Infine, anche la verifica dei tassi di sconto rappresentati dal costo medio ponderato del capitale per le diverse CGU del Gruppo, sulla base dell'osservazione dei principali parametri finanziari sottostanti alla data di riferimento, ha consentito di identificare, una sostanziale invarianza dei tassi di sconto rispetto a quelli utilizzati nel processo di impairment svolto al 31 dicembre 2025.

Sulla base di tali analisi non sono stati identificati indicatori di impairment sia con riferimento alle CGU identificate alla data del presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato che per le CGU utilizzate nell'ambito del processo di impairment al 31 Dicembre 2025.

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

	Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto	Partecipazioni in altre società	Crediti e altre attività finanziarie	Strumenti derivati designati di copertura	Totale partecipazioni e attività finanziarie
Saldo al 31/12/2025	416,7	127,3	108,5	7,4	660,0
Variazione campo di consolidamento	-	(3,2)	-	-	(3,2)
Incrementi	20,0	1,8	3,2	-	25,1
Decrementi	-	(3,7)	(0,7)	-	(4,5)
Adegamenti di Fair value/Impairment	-	(5,1)	4,0	(3,1)	(4,2)
Risultato partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	8,5	-	-	-	8,5
Altre componenti di conto economico complessivo	-	-	-	-	-
Dividendi	(21,9)	-	-	-	(21,9)
Altri movimenti	0,1	8,3	0,0	-	8,3
Saldo finale 30/06/2026	423,5	125,4	115,0	4,4	668,3

La *variazione del campo di consolidamento* della voce **Partecipazioni in altre società** si riferisce alla riclassifica derivante dall'acquisizione del controllo della società Genetiko Communication S.p.A., consolidata integralmente a partire dal mese di marzo 2026.

Gli *incrementi* della voce **Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto** si riferiscono principalmente per 19,9 milioni all'acquisto del 32,93% del capitale sociale di Impresa effettuato a marzo 2026.

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

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

La voce *Risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto* si riferisce al pro-quota dei risultati delle società collegate e joint venture. Si rimanda alla Nota 5.7 per il dettaglio degli effetti economici del periodo per le principali partecipate.

6.5 ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE E PASSIVITÀ FISCALI DIFFERITE

	30/06/2026	31/12/2025
Imposte anticipate	390,2	393,9
Imposte differite passive	(360,5)	(347,5)
Posizione netta	29,6	46,4

La diminuzione della voce *Imposte anticipate* pari a 3,7 milioni di euro, si riferisce sia all'utilizzo di imposte anticipate iscritte in relazione a perdite fiscali pregresse per 7,1 milioni di euro sia ad accantonamenti netti generati dal disallineamento temporale tra valori fiscali e contabili di attività e passività.

L'importo del comparativo riferito all'anno 2025 della voce *Imposte differite passive* è stato riesposto, a seguito della conclusione del processo di *Purchase price Allocation* così come descritto nel paragrafo 4 Business Combination. La variazione nella voce *Imposte differite passive* riflette gli importi utilizzati nel periodo, riconducibili principalmente all'utilizzo di passività per imposte differite iscritte a seguito dell'aggregazione aziendale.

Al 30 giugno 2026 la fiscalità corrente e differita di periodo del Gruppo MFE è stata determinata sulla base delle normative fiscali applicabili e delle informazioni attualmente disponibili. Per effetto di tale calcolo il valore delle imposte anticipate sulle perdite fiscali IRES illimitatamente riportabili generate nell'ambito del consolidato fiscale italiano è diminuito in linea con le stime formulate nell'ambito della valutazione di recuperabilità effettuata al termine dello scorso esercizio, non riscontrando pertanto nel semestre eventi o indicatori tali da modificare le previsioni di recupero nel medio/lungo periodo effettuate in sede di predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 sulla base della stima dei redditi imponibili futuri delle società rientranti nel consolidato fiscale nazionale ricavabili dai più recenti piani aziendali e che avevano condotto alla stima di un periodo di recuperabilità di sei/sette anni.

6.6 CREDITI COMMERCIALI

	30/06/2026	31/12/2025
Crediti verso clienti	915,3	1.110,5
Crediti verso parti correlate	45,9	46,8
Totale	961,2	1.157,3

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

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

6.7 ALTRI CREDITI E ATTIVITÀ CORRENTI

	30/06/2026	31/12/2025
Crediti verso altri	254,7	284,4
Ratei e risconti	89,0	73,9
Totale	343,8	358,3

La voce crediti verso altri comprende principalmente:

- anticipi a fornitori, collaboratori e agenti e artisti e professionisti per produzioni televisive per 56,2 milioni di euro (44,1 milioni di euro al 31 dicembre 2025);
- crediti verso l'erario per complessivi 50,2 milioni di euro (46,9 milioni di euro al 31 dicembre 2025);
- crediti per 112,6 milioni di euro nei confronti delle società di factor (160,5 milioni di euro al 31 dicembre 2025).

La voce ratei e risconti attivi, si riferisce alla quota di competenza futura di costi già sostenuti principalmente relativi a produzioni televisive per 10,8 milioni di euro e per 11,8 milioni di euro a costi di manutenzione.

7. COMMENTI ALLE PRINCIPALI VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

7.1 RISERVE DA VALUTAZIONE

	30/06/2026	31/12/2025
Partecipazioni FVTOCI	(38,8)	(36,5)
Strumenti finanziari a coperture dei flussi di cassa	(0,7)	(6,1)
Riserva time value su opzioni	0,4	0,2
Riserva intrinsic value su opzioni	1,5	0,9
Totale	37,5	41,5

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

	Riserva da valutazione partecipazioni FVTOCI	Riserva da valutazione strumenti finanziari di copertura dei flussi di cassa futuri	Riserva time value su opzioni	Riserva intrinsic value su opzioni	Totale Riserva da valutazione
Saldo al 31/12/2025	(36,5)	(6,1)	0,9	0,2	(41,5)
Incrementi/(decrementi)	-	1,2	-	-	1,2
Trasferimenti a Conto Economico	-	0,0	-	0,2	0,3
Rettifica del valore iniziale dell'elemento coperto	-	4,7	-	-	4,7
Variazioni di Fair Value	(2,2)	1,3	0,6	-	(0,3)
Imposte anticipate/differite	-	(1,8)	-	-	(1,8)
Altri movimenti	-	-	-	-	-
Saldo al 30/06/2026	(38,7)	(0,7)	1,5	0,4	(37,5)

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

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

	30/06/2026	31/12/2025
Riserva da valutazione ad equity	(15,5)	(15,5)
Riserva da consolidamento	(81,9)	(81,9)
Riserva per operazioni con azionisti terzi	251,1	251,1
Riserva per Piani di incentivazione	13,4	11,6
Riserva da conversione	21,3	15,3
Riserva da Utili/(perdite) attuariali	(35,3)	(35,0)
Utili/(Perdite) di esercizi precedenti	1.716,1	1.574,2
Totale	1.869,1	1.719,7

La variazione del periodo nella voce *Riserve da valutazione ad equity* recepisce nell'ambito delle valutazioni delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto il pro-quota delle componenti contabilizzate direttamente nel patrimonio netto dalle partecipate.

La *Riserva per Piani di incentivazione* accoglie, al 30 giugno 2026, la contropartita delle quote di costo maturate, determinate ai sensi dell'IFRS 2, per i Piani di incentivazione a medio – lungo termine attribuiti da MFE-MEDIAFOREUROPE N.V. La variazione del periodo pari a 1,8 milioni di euro si riferisce ad incrementi relativi alla quota di costo maturata per i piani di incentivazione emessi dal Gruppo negli esercizi 2024 e 2025.

La variazione nella voce *Utili/(Perdite) di esercizi precedenti* si riferisce principalmente all'iscrizione del risultato dell'esercizio 2025, alla distribuzione dei dividendi per 153,9 milioni di euro, pagati in data 22 luglio, così come deliberato dall'Assemblea del 24 giugno 2026.

La *Riserva da conversione* si riferisce alla conversione dei bilanci in valuta estera del Gruppo Prosieben.

7.3 DEBITI E PASSIVITÀ FINANZIARIE

	30/06/2026	31/12/2025
Debiti verso banche	2.365,5	2.000,2
Debiti verso altri finanziatori	227,3	229,8
Passività finanziarie per debito IFRS 16 (quota non corrente)	142,9	152,7
Passività finanziarie su altri derivati di copertura (quota non corrente)	4,6	7,7
Passività finanziarie su altri derivati non di copertura (quota non corrente)	1,0	0,5
Altre passività finanziarie	3,9	4,7
Totale	2.745,3	2.395,6

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

La movimentazione del periodo, pari complessivamente a un incremento di 365,2 milioni di euro è dovuta principalmente a:

- Utilizzo di linee di credito da parte di P7S1 per 500,0 milioni di euro di valore nominale;
- rimborso di linee di credito per complessivi 77 milioni di euro;
- riclassifica per 57,1 milioni di euro della quota corrente di finanziamenti iscritti tra le passività finanziarie non correnti.

Alcuni finanziamenti di MFE sono soggetti a covenants finanziari su base consolidata (escludendo P7S1) verificati semestralmente. Sia per i finanziamenti che per le linee di credito qualora i covenants finanziari non fossero rispettati MFE-MEDIAFOREUROPE N.V. potrebbe essere chiamata a rimborsare la parte utilizzata. Al 30 giugno 2026 tali parametri finanziari sono ampiamente rispettati. Sulla base delle attuali evidenze seppur in un contesto caratterizzato da un’elevata incertezza è ragionevole attendersi che tali parametri saranno rispettati anche nei prossimi 12 mesi.

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

7.4 DEBITI VERSO BANCHE

	30/06/2026	31/12/2025
Finanziamenti	128,4	147,5
Linee di credito	37,0	85,0
Totale	165,4	232,5

La voce **Finanziamenti** si riferisce alla quota corrente di linee di credito committed. La variazione rispetto all'esercizio precedente è correlata alla riclassifica della quota corrente di finanziamenti a medio-lungo termine per 57,1 milioni di euro di valore nominale ed al rimborso di linee di credito per complessivi 86,6 milioni di euro.

Le **Linee di credito**, tutte a tasso variabile, si riferiscono ad anticipazioni a breve termine con scadenza convenzionalmente fissata ad un anno e rinnovabile. Il fair value coincide con il valore di iscrizione. Nel corso dell'esercizio sono state rimborsate le linee da 85 milioni di euro e accese nuove linee per un totale di 37 milioni di euro.

7.5 ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE

	30/06/2026	31/12/2025
Debiti verso altri finanziatori	34,1	695,7
Passività Finanziaria IFRS 16 - Quota corrente	44,7	45,5
Passività finanziarie su altri derivati di copertura	2,1	12,6
Totale	80,8	753,7

I **debiti verso altri finanziatori**, si riferiscono prevalentemente a rapporti finanziari di c/c con società collegate ed a controllo congiunto per 16,7 milioni di euro (25,3 milioni di euro al 31 dicembre 2025); a finanziamenti ricevuti a fronte dell'attività di sviluppo, distribuzione e produzione cinematografica per 0,3 milioni di euro (0,3 milioni di euro al 31 dicembre 2025) ed a promissory notes. La variazione si riferisce prevalentemente al rimborso per 647,0 milioni di euro di titoli di credito (promissory notes) da parte del Gruppo P7S1.

La voce **Passività finanziarie su altri derivati di copertura** si riferiscono al 30 giugno 2026 per 1,8 milioni di euro alla quota corrente del fair value degli strumenti derivati a copertura del rischio cambio sia relativi a impegni futuri per acquisto di diritti sia connessi ad elementi iscritti in bilancio, in particolare crediti e debiti in valuta.

7.6 FONDI RISCHI E PASSIVITÀ POTENZIALI

	30/06/2026	31/12/2025
Fondi al 1/1	261,7	93,0
Accantonamenti	39,8	120,9
Utilizzi	(90,3)	(63,4)
Oneri Finanziari	(0,1)	0,2
Variazione area di consolidamento	-	111,0
Fondi al 30/06	211,1	261,7
Di cui:		
Entro 12 mesi	135,4	184,3
Oltre 12 mesi	75,7	77,4
Totale	211,1	261,7

I fondi rischi al 30 giugno 2026 sono principalmente riferibili a cause legali per 29,5 milioni di euro (41,1 milioni di euro al 31 dicembre 2025), a controversie con il personale e a piani di ristrutturazione aziendale per 34,5 milioni di euro (45,3 milioni di euro al 31 dicembre 2025), a rischi contrattuali per 72,7 milioni di euro (81,5 milioni di euro al 31 dicembre 2025) di cui relativi al sottoutilizzo delle risorse artistiche rispetto a quanto contrattualmente previsto per 26,3 milioni di euro (25,7 milioni di euro al 31 dicembre 2025) ed altri fondi relativi a controversi fiscali. La ripartizione dei fondi rischi per scadenza riflette la prevedibile durata attesa dei relativi procedimenti.

Con riferimento ai principali procedimenti in corso ed alle relative passività potenziali già riportate al 31 dicembre 2025, in data 16 aprile 2026 l'Audiencia Provincial di Madrid nel giudizio esecutivo ha quantificato l'indennizzo riconosciuto a ITV in relazione al procedimento n. 1181/10 avviato da ITV contro Mediaset España (ora Grupo Audiovisual Mediaset España Comunicación – "GAM") in merito all'utilizzo del formato Pasapalabra, Il Gruppo valuterà tutte le iniziative giudiziarie opportune, al fine di tutelare integralmente i propri diritti e interessi.

Non si segnalano alla data di riferimento del presente bilancio consolidato abbreviato semestrale in relazioni a passività potenziali ulteriori fatti nuovi e significativi rispetto a quelli già riportati nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2025.

7.7 DEBITI VERSO FORNITORI

	30/06/2026	31/12/2025
Debiti verso fornitori	1.370,0	1.381,1
Debiti verso parti correlate	69,1	82,4
Totale	1.439,2	1.463,5

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

7.8 ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

	30/06/2026	31/12/2025
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	24,3	22,4
Ritenute su redditi di lavoro	11,8	14,3
Debito IVA	38,5	69,1
Altri debiti verso l'erario	25,1	29,0
Acconti	9,9	7,8
Dividendi da pagare	154,9	-
Debiti verso altri	187,9	260,7
Ratei e risconti	74,0	86,5
Totale	526,4	489,8

Nella voce **Dividendi da pagare** sono compresi debiti per dividendi deliberati per 154,9 milioni di euro il cui pagamento è avvenuto nel corso del mese di luglio.

Nella voce **Debiti verso altri** sono compresi debiti verso dipendenti per 96,5 milioni di euro. La variazione rispetto al periodo precedente si riferisce principalmente al pagamento di debiti verso dipendenti per 66,0 milioni di euro.

Nella voce **Ratei e risconti** sono inclusi risconti per abbonamenti (principalmente eHarmony e PE Digital del Gruppo P7S1) per 21,2 milioni di euro, risconti per costi di produzione già sostenuti (CPL) per 9,8 milioni di euro e risconti per concessioni di diritto d'uso di diritti televisivi per 1,0 milioni di euro.

7.9 POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Di seguito viene fornita la composizione della **Posizione finanziaria netta consolidata** secondo quanto previsto dagli “Orientamenti ESMA in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto” emessi in data 4 marzo 2021, evidenziando l’indebitamento finanziario netto corrente e non corrente del Gruppo. Per l’analisi delle variazioni della Posizione Finanziaria Netta intervenute nel periodo si rimanda alla Relazione intermedia degli Amministratori sull’andamento della gestione nella sezione relativa al Rendiconto finanziario sintetico consolidato.

	30/06/2026	31/12/2025
Cassa	0,1	0,1
Depositi bancari e postali	270,3	649,3
Liquidità	270,4	649,5
Crediti e attività finanziarie correnti	3,9	9,5
Debiti verso banche	(37,0)	(85,0)
Quota corrente indebitamento non corrente	(128,4)	(147,5)
Debiti e passività finanziarie correnti	(78,5)	(748,3)
Indebitamento finanziario corrente	(243,9)	(980,9)
Posizione finanziaria netta corrente	30,4	(321,9)
Debiti verso banche	(2.365,5)	(2.000,2)
Debiti e passività finanziarie non correnti	(367,1)	(378,0)
Indebitamento finanziario non corrente	(2.732,7)	(2.378,2)
Posizione finanziaria netta	(2.702,3)	(2.700,1)

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

La voce **Crediti e attività finanziarie correnti** comprende principalmente crediti nei confronti di società collegate per 1,3 milioni di euro.

La **quota corrente dell’indebitamento non corrente** comprende la quota corrente delle linee di credito a medio - lungo termine per 121,4 milioni di euro (147,5 milioni di euro al 31 dicembre 2025). La variazione rispetto al 31 dicembre 2025 si riferisce principalmente al rimborso delle quote di debito a lungo termine scadenti nel breve periodo.

Il Gruppo ha iscritto debiti commerciali con scadenza superiore a 12 mesi relativi all’acquisto di diritti televisivi e cinematografici per 42,2 milioni di euro che non sono stati inclusi nella Posizione finanziaria netta in quanto, a parere degli Amministratori, non presentano una significativa componente di finanziamento implicito o esplicito secondo quanto indicato dagli Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto” pubblicato da ESMA in data 3 marzo 2021.

8. GARANZIE E IMPEGNI

Il valore complessivo delle **garanzie ricevute**, prevalentemente fidejussioni bancarie, a fronte di crediti verso controparti terze è pari a 3,0 milioni di euro (8,5 milioni di euro al 31 dicembre 2025).

Sono inoltre state **rilasciate fidejussioni** a favore di società terze per 93,4 milioni di euro (90,7 milioni di euro al 31 dicembre 2025).

I principali **impegni** in essere delle società del Gruppo MFE alla data del 30 giugno 2026 sono così riassumibili:

- impegni per acquisto di diritti televisivi e cinematografici (free e pay) pari complessivamente a 1.574,2 milioni di euro (1.880,9 milioni di euro al 31 dicembre 2025) di cui 1.338,3 relativi al Gruppo P7S1. Tali impegni futuri si riferiscono principalmente a contratti di “volume deal” che il Gruppo ha in essere con alcune delle principali Major americane.
- impegni per collaborazioni artistiche, produzioni televisive, e contratti con agenzie stampa per circa 106,2 milioni di euro (146,9 milioni di euro al 31 dicembre 2025);
- impegni per servizi di capacità trasmissiva su frequenze digitali per 41,2 milioni di euro (32,6 milioni di euro al 31 dicembre 2025);
- impegni contrattuali per utilizzo capacità satellitare per 66,9 milioni di euro (86,0 milioni di euro al 31 dicembre 2025);
- impegni verso il Gruppo El Towers pari a circa 746,2 milioni di euro (806,5 milioni di euro al 31 dicembre 2025) relativi al contratto pluriennale con scadenza 30 giugno 2032 relativo alla fornitura dei servizi di ospitalità, assistenza e manutenzione (full service);
- impegni per l'acquisto di nuove apparecchiature, locazioni di durata pluriennale (out of scope IFRS16), affitti postazioni alta frequenza, fornitura di servizi EDP e impegni verso associazioni di categoria per l'utilizzo delle opere dell'ingegno per complessivi 372,9 milioni di euro (337,6 milioni di euro al 31 dicembre 2025).

9. RENDICONTO FINANZIARIO

9.1 ALTRI ACCANTONAMENTI E VARIAZIONI NON MONETARIE

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

9.2 VARIAZIONI IN ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ

La voce include le variazioni di *altri crediti e attività correnti*, dei *piani successivi al rapporto di lavoro*, di *altre passività correnti* e per 0,2 milioni di euro si riferisce alla differenza di cambio relativa al cash settlement di strumenti derivati a copertura del rischio cambio per la parte inefficace della copertura (5,2 milioni di euro al 30 giugno 2025).

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

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

9.4 INCASSI/(PAGAMENTI) DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

La voce si riferisce per 1,8 milioni di euro alla sottoscrizione di crediti convertibili e partecipazioni relativi all'attività AD4Ventures, 0,7 milioni di euro ad altre attività finanziarie e 1,5 milioni di euro agli incassi derivanti dal cash pooling con società collegate e joint venture.

9.5 DIVIDENDI INCASSATI

Nel primo semestre dell'esercizio la voce si riferisce per 6,0 milioni di euro all'incasso di dividendi da El Towers S.p.A. e per la restante parte si riferisce all'incasso di dividendi da società collegate ed a controllo congiunto.

Nel periodo precedente la voce si riferisce per 4,0 milioni di euro all'incasso di dividendi da El Towers, per 2,6 milioni di euro all'incasso di dividendi da ProSiebenSat.1 Media. La voce include, inoltre, l'incasso della ritenuta pagata negli anni precedenti e richiesta a rimborso su dividendi incassati da ProSiebenSat.1 Media. Per la restante parte si riferisce all'incasso di dividendi da società collegate ed a controllo congiunto.

.

9.6 AGGREGAZIONI DI IMPRESA AL NETTO DELLE DISPONIBILITA' ACQUISITE

La voce si riferisce agli affetti dell'acquisizione della quota di controllo della società Genetiko Communication S.p.A., come commentato nel paragrafo 4 Aggregazioni di impresa.

9.7 VARIAZIONE AREA DI CONSOLIDAMENTO/CESSIONE DI QUOTE SOCIETA' CONTROLLATE

La voce si riferisce all'incasso derivante dalla cessione di società del Gruppo Prosieben classificate lo scorso 31 dicembre 2025 tra le attività disponibili per vendita (wetter.com, Bundle 2 and FLOYT Mobility & CamperDays) e dalla cessione di Studio71 US.

9.8 PAGAMENTO DIVIDENDI

La voce si riferisce principalmente al pagamento dei dividendi di competenza di azionisti terzi del Gruppo Prosieben.

9.9 VARIAZIONE QUOTE IN SOCIETA' CONTROLLATE

La voce si riferisce all'esborso relativo all'acquisto del 10% della società Supersport Television S.A.

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

10. INFORMATIVA DI SETTORE

I segmenti di attività principali per il Gruppo identificati ai sensi dell'IFRS 8, come già riportato nell'analisi dei risultati esposta nella Relazione intermedia sull'andamento della gestione, è stata modificata a partire dal presente esercizio coerentemente con l'evoluzione del perimetro di consolidamento e del modello di business del Gruppo, della struttura organizzativa e del reporting direzionale, evidenziando due principali aree operative aggregate di attività:

- 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 multiplatforma di contenuti destinate principalmente ai paesi dell'area linguistica tedesca "DACH" con generazione di ricavi pubblicitari sia lineari televisivi che digital/smart)
- quelle relative al segmento **"Commerce & Dating"** che fanno riferimento esclusivamente 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.

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

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

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

1H 2026	ENTERTAINMENT	COMMERCE& DATING	Elisioni/ rettifiche	CONSOLIDATO
DATI ECONOMICI				
Ricavi esterni	2.352,2	599,2	-	2.951,4
Ricavi Infrasettoriali	15,6	-	(15,6)	-
Ricavi netti consolidati	2.367,8	599,2	(15,6)	2.951,4
Costi operativi	(1.856,6)	(590,8)	15,6	(2.431,8)
Ammortamenti, svalutazioni e impairment	(421,9)	(33,4)	-	(455,4)
Risultato operativo (EBIT)	89,3	(25,0)	-	64,3
Proventi/(oneri) finanziari				(51,8)
Risultato partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto				8,5
Risultato ante imposte				21,0
Imposte				(34,9)
RISULTATO DEL PERIODO				(13,9)
Attribuibile a:				
- Capogruppo				(6,4)
- Terzi				(7,5)
ALTRE INFORMAZIONI				
Immobili, impianti e macchinari	810,2	53,3	-	863,5
Diritti televisivi e cinematografici	1.395,4	-	-	1.395,4
Avviamenti	1.905,9	384,8	-	2.290,7
Altre immobilizzazioni immateriali	990,2	415,3	(4,8)	1.400,8
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto	423,5	-	-	423,5
Attività Non Correnti (*)	5.525,2	853,4	(4,8)	6.373,8
Attività	7.577,1	1.598,9	(124,6)	9.051,4
Passività	5.014,8	753,1	(79,1)	5.688,8
Investimenti in imm. materiali e immateriali (**)	468,9	15,6	-	484,5
Ammortamenti e svalutazioni	421,9	33,4	-	455,4
Altri costi di natura non monetaria	25,3	2,9	-	28,1

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

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

1H 2025 DATI ECONOMICI	ENTERTAINMENT	COMMERCE& DATING	Elisioni/ rettifiche	CONSOLIDATO
Ricavi esterni	1.436,8	-	-	1.436,8
Ricavi Infrasettoriali	-	-	-	-
Ricavi netti consolidati	1.436,8	-	-	1.436,8
Costi operativi	(1.117,6)	-	-	(1.117,6)
Ammortamenti, svalutazioni e impairment	(213,6)	-	-	(213,6)
Risultato operativo (EBIT)	105,6	-	-	105,6
Proventi/(oneri) finanziari				(6,5)
Risultato partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto				57,1
Risultato ante imposte				156,3
Imposte				(25,6)
RISULTATO DEL PERIODO				130,7
Attribuibile a:				
- Capogruppo				130,2
- Terzi				0,5
ALTRE INFORMAZIONI				
Immobili, impianti e macchinari	282,8	-	-	282,8
Diritti televisivi e cinematografici	793,4	-	-	793,4
Avviamenti	809,6	-	-	809,6
Altre immobilizzazioni immateriali	435,8	-	-	435,8
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto	893,2	-	-	893,2
Attività Non Correnti (*)	3.214,8	-	-	3.214,8
Attività	4.580,4	-	-	4.580,4
Passività	1.759,6	-	-	1.759,6
Investimenti in imm. materiali e immateriali (**)	287,8	-	-	287,8
Ammortamenti e svalutazioni	213,6	-	-	213,6
Altri costi di natura non monetaria	3,5	-	-	3,5

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

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

11. INFORMAZIONI INTEGRATIVE SUGLI STRUMENTI FINANZIARI

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

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

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

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

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

VOCE DI BILANCIO al 30 GIUGNO 2026	VALORE DI BILANCIO	Mark to Market	Mark to Model			TOTALE FAIR VALUE
			Modello di Black&Scholes	Modello binomiale	DCF Model	
Partecipazioni	125,4	125,4			-	125,4
Altre attività finanziarie	75,8	75,8				75,8
Crediti commerciali	28,3				27,2	27,2
Debiti verso banche	(2.530,9)				(2.624,3)	(2.624,3)
Debiti verso fornitori a medio lungo termine	(43,3)				(42,5)	(42,5)
Debiti finanziari	(234,1)				(232,5)	(232,5)
Derivati di copertura						
- Contratti forward	1,1		(2,2)		3,3	1,1
- IRS e collar su tassi	7,6		3,5		4,1	7,6

**VOCE DI BILANCIO
al 31 DICEMBRE 2025**

	VALORE DI BILANCIO	Mark to Market	Mark to Model			TOTALE FAIR VALUE
			Modello di Black&Scholes	Modello binomiale	DCF Model	
Partecipazioni	127,3	127,3				127,3
Attività finanziare (non correnti)	71,1	71,1				71,1
Crediti commerciali	14,0				13,7	13,7
Debiti verso banche	(2.237,5)				(2.294,8)	(2.294,8)
Debiti verso fornitori a medio lungo termine	(11,4)				(11,3)	(11,3)
Debiti finanziari	(885,1)				(883,8)	(883,8)
Derivati di copertura						
- Contratti forward	(11,5)		(6,1)		(5,4)	(11,5)
- IRS e collar su tassi	3,3				3,3	3,3

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

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

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

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

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

**VOCE DI BILANCIO
al 30 GIUGNO 2026**

	VALORE DI BILANCIO	livello I	livello II	livello III	TOTALE FAIR VALUE
Partecipazioni	125,4	-	27,2	98,2	125,4
Attività finanziarie	75,8			75,8	75,8
Derivati di copertura					
- Contratti forward	1,1		1,1		1,1
- IRS e collar su tassi	7,6		7,6		7,6

**VOCE DI BILANCIO
al 31 DICEMBRE 2025**

	VALORE DI BILANCIO	livello I	livello II	livello III	TOTALE FAIR VALUE
Partecipazioni	127,3		29,2	98,2	127,3
Attività finanziarie	71,1			71,1	71,1
Derivati di copertura					
- Contratti forward	(11,5)		(11,5)		(11,5)
- IRS e collar su tassi	3,3		3,3		3,3

12. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

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

1H 2026	Ricavi	Costi	Proventi / (Oneri) finanziari	Crediti Comm.li	Debiti Comm.li	Altri Crediti/ (Debiti)
ENTITA' CONTROLLANTE						
Fininvest S.p.A.	0,0	2,5	-	0,1	(0,1)	(51,8)
ENTITA' CONSOCIATE						
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.*	1,5	9,6	-	0,5	(8,4)	0,0
Fininvest Real Estate and Services S.p.A.	0,0	-	-	0,0	-	-
Mediolanum S.p.A.*	2,8	-	-	2,0	-	-
Altre consociate	0,0	0,8	-	0,0	(0,1)	-
Totale Consociate	4,3	10,4	-	2,6	(8,6)	0,0
ENTITA' COLLEGATE E A CONTROLLO CONGIUNTO						
Boing S.p.A.	4,3	9,6	0,0	2,9	(6,2)	(1,2)
Corint Media GmbH	10,2	0,1	-	9,7	-	-
d-force GmbH	0,4	0,8	-	0,0	(0,1)	-
Goldbach Audience AG	1,4	0,4	-	0,2	-	-
Goldbach Media AG	37,4	7,7	-	5,0	(0,0)	-
Gruppo El Towers **	0,7	69,1	-	24,5	(1,5)	6,0
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	0,0	35,7	(0,1)	0,1	(26,5)	(15,5)
Altre Collegate e a Controllo Congiunto	1,7	50,0	(0,0)	0,6	(26,1)	4,5
Totale Collegate e a Controllo Congiunto	56,2	173,3	(0,1)	43,2	(60,4)	(6,2)
DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE***						
	-	9,3	-	-	-	(8,8)
FONDO DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE (Mediafond)						
	-	(0,0)	-	0,0	-	(0,7)
ALTRE PARTI CORRELATE****						
	-	(0,0)	-	-	-	-
TOTALE PARTI CORRELATE	60,6	195,5	(0,1)	45,9	(69,1)	(67,5)

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

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

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

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

1H 2025	Ricavi	Costi	Proventi / (Oneri) finanziari	Crediti Comm.li	Debiti Comm.li	Altri Crediti/ (Debiti)
ENTITA' CONTROLLANTE						
Fininvest S.p.A.	0,0	2,5	-	0,0	(0,1)	0,0
ENTITA' CONSOCIATE						
Associazione Calcio Monza S.p.A.	0,0	5,0	-	0,0	(2,2)	-
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.*	1,3	9,9	-	0,6	(8,6)	0,1
Fininvest Real Estate and Services S.p.A.	0,0	-	-	0,0	-	-
Mediolanum S.p.A.*	2,3	-	-	1,5	-	-
Altre consociate	0,0	0,2	-	0,0	(0,0)	-
Totale Consociate	3,6	15,1	-	2,2	(10,9)	0,1
ENTITA' COLLEGATE E A CONTROLLO CONGIUNTO						
Boing S.p.A.	4,2	9,6	0,0	2,9	(6,3)	(1,3)
Gruppo El Towers **	0,8	79,9	-	0,5	(1,8)	6,5
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	0,0	35,7	(0,2)	0,4	(22,9)	(29,1)
Gruppo ProSieben	0,8	-	-	-	-	0,8
Altre Collegate e a Controllo Congiunto	1,4	48,6	(0,0)	0,5	(22,6)	5,7
Totale Collegate e a Controllo Congiunto	7,3	173,8	(0,2)	4,3	(53,6)	(17,4)
DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE***						
	-	8,2	-	-	-	(8,8)
FONDO DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE (Mediafond)						
	-	(0,0)	-	-	-	(1,1)
ALTRE PARTI CORRELATE****						
	-	(0,0)	-	0,0	-	-
TOTALE PARTI CORRELATE	11,0	199,6	(0,2)	6,6	(64,6)	(27,2)

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

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

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

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

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

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

Nel corso del semestre sono stati inoltre incassati dividendi da società collegate ed a controllo congiunto per un totale di 10,5 milioni di euro.

14. EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2026

In data **25 agosto 2026** è stata emessa una sentenza sfavorevole di primo grado nell'ambito di un procedimento legale che coinvolge in Australia una controllata di P7S1 (segmento C&D). Il procedimento è tuttora in corso e il Tribunale determinerà in una fase successiva l'ammontare della sanzione dovuta. Sulla base delle informazioni disponibili alla data di riferimento del bilancio, il Gruppo ritiene che gli accantonamenti già rilevati, pari a 16 milioni di dollari australiani, continuino a rappresentare la migliore stima ragionevole della relativa passività.

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI ASSUNTE NELLA SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2026

Società consolidate integralmente

	Sede legale	Valuta	Quota del Gruppo *
MFE-MEDIAFOREUROPE N.V..			
MFE Advertising S.p.A.	Milano IT	EURO	100,00%
MFE Advertising France S.A.S	Parigi FR	EURO	100,00%
Mediaset S.p.A.	Milano IT	EURO	100,00%
Publitalia '80 S.p.A.	Milano IT	EURO	100,00%
Adtech Ventures S.p.A.	Milano IT	EURO	100,00%
Beintoo S.p.A.	Milano IT	EURO	100,00%
Digitalia '08 S.r.l.	Milano IT	EURO	100,00%
Dr Podcast Audio Factory S.r.l.	Milano IT	EURO	100,00%
Mediamond S.p.A.	Milano IT	EURO	100,00%
Videowall S.r.l.	Milano IT	EURO	100,00%
Publieurope Ltd.	Londra GB	GBP	100,00%
Dr Podcast Audio Factory Limited	Londra GB	GBP	100,00%
R.T.I. S.p.A.	Roma IT	EURO	100,00%
Elettronica Industriale S.p.A.	Lissone IT	EURO	100,00%
Medusa Film S.p.A.	Roma IT	EURO	100,00%
Medset Film S.a.s.	Parigi FR	EURO	100,00%
Radio Mediaset S.p.A.	Milano IT	EURO	100,00%
Genetiko Communication S.p.A.	Conversano IT	EURO	83,76%
Monradio S.r.l.	Milano IT	EURO	100,00%
Radio Aut S.r.l.	Loc.Colle Bensì IT	EURO	100,00%
Radio Studio 105 S.p.A.	Milano IT	EURO	100,00%
Radio Subasio S.r.l.	Assisi IT	EURO	100,00%
RMC Italia S.p.A.	Milano IT	EURO	100,00%
Virgin Radio Italy S.p.A.	Milano IT	EURO	99,99%
Grupo Audiovisual Mediaset España Comunicación SAU	Madrid ES	EURO	100,00%
Advertisement 4 Adventure, SLU	Madrid ES	EURO	100,00%
Conecta 5 Telecinco S.A.U.	Madrid ES	EURO	100,00%
Grupo Editorial Tele 5 S.A.U.	Madrid ES	EURO	100,00%
Mediacinco Cartera S.L.	Madrid ES	EURO	100,00%
Produccion y Distribucion de Contenidos Audiovisuales Mediterraneo SLU	Madrid ES	EURO	100,00%
Megamedia Television S.L.	Madrid ES	EURO	100,00%
Supersport Television S.L.	Madrid ES	EURO	72,50%
Telecinco Cinema S.A.U.	Madrid ES	EURO	100,00%
Publiespaña S.A.U	Madrid ES	EURO	100,00%
Publimedia Gestion S.A.U.	Madrid ES	EURO	100,00%
MAX1NE-ADS, SLU	Barcelona ES	EURO	100,00%
Aninpro Creative SL	Madrid ES	EURO	100,00%
Be a Iguana S.L.U.	Madrid ES	EURO	100,00%
Be a Tiger S.L.U	Madrid ES	EURO	100,00%

Engage 2021 SLU	Madrid ES	EURO	100,00%
Social 15D 2021 SLU	Madrid ES	EURO	100,00%
Social Halo 2021 SLU	Madrid ES	EURO	100,00%
ProSiebenSat.1 MEDIA SE	Unterföhring DE	EURO	75,67%
Alpina Grundstücksverwaltungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Unterföhring KG	Mainz DE	EURO	0,00%
Arktis Grundstücksverwaltungsgesellschaft mbH	Unterföhring DE	EURO	75,67%
Jochen Schweizer mydays Holding GmbH	Monaco DE	EURO	75,67%
Jochen Schweizer GmbH	Monaco DE	EURO	75,67%
mydays GmbH	Monaco DE	EURO	75,67%
JSMO Event GmbH	Monaco DE	EURO	75,67%
NCG - NUCOM GROUP GmbH	Unterföhring DE	EURO	75,67%
NCG Commerce GmbH	Unterföhring DE	EURO	75,67%
be Around Holding GmbH	Berlino DE	EURO	60,54%
Marketplace GmbH	Berlino DE	EURO	60,54%
be Around GmbH	Berlino DE	EURO	60,54%
Flaconi GmbH	Berlino DE	EURO	54,17%
Flaconi Gesellschaftertreuhand GmbH	Berlino DE	EURO	54,17%
Flaconi Logistik GmbH & Co. KG	Berlino DE	EURO	54,17%
Grizzly GmbH	Monaco DE	EURO	75,67%
P7S1 SBS Holding GmbH	Unterföhring DE	EURO	75,67%
P7S1 Broadcasting Holding I B.V.	Amsterdam NL	EURO	75,67%
P7S1 Broadcasting UK Limited	Londra GB	EURO	75,67%
ParshipMeet Holding GmbH	Amburgo DE	EURO	75,67%
PARSHIP ELITE Service GmbH	Amburgo DE	EURO	75,67%
ParshipMeet US Holding Inc.	Wilmington, DE	USD	75,67%
eHarmony, Inc.	Wilmington, DE	USD	75,67%
eHarmony Australia Pty Limited	Sydney AU	AUD	75,67%
eHarmony UK Limited	Altrincham GB	ILS	75,67%
The Meet Group, Inc.	Wilmington, DE	USD	75,67%
Quepasa.com de Mexico, S.A. de C.V.	Hermosillo MX	USD	74,90%
TMG Holding Germany GmbH	Dresden DE	EURO	75,67%
PE Digital GmbH	Amburgo DE	EURO	75,67%
ProSiebenSat.1 Digital Data GmbH	Unterföhring DE	EURO	75,67%
ProSiebenSat.1 Fünfzehnte Verwaltungsgesellschaft mbH	Unterföhring DE	EURO	75,67%
Seven.One Entertainment Group GmbH	Unterföhring DE	EURO	75,67%
Fem Media GmbH	Unterföhring DE	EURO	75,67%
Glomex GmbH	Unterföhring DE	EURO	75,67%
Glomex TOV	Kiew UA	UAH	75,67%
MMP Event GmbH	Colonia DE	EURO	75,67%
ProSiebenSat.1 Digital Content GmbH	Unterföhring DE	GBP	75,67%
ProSiebenSat.1 Digital Content LP	Londra GB	EURO	75,67%
Studio 71 GmbH	Berlino DE	EURO	75,67%
ProSiebenSat.1 Digital Content GP Limited	Londra GB	GBP	75,67%
ProSiebenSat.1 Entertainment Investment GmbH	Unterföhring DE	EURO	75,67%
ProSiebenSat.1 Services GmbH	Unterföhring DE	EURO	75,67%
ProSiebenSat.1Puls 4 GmbH	Vienna AT	EURO	75,67%
ATV Privat TV GmbH	Vienna AT	EURO	75,67%
ATV Privat TV GmbH & Co KG	Vienna AT	EURO	75,67%
ProSieben Austria GmbH	Vienna AT	EURO	75,67%
Puls 4 TV GmbH	Vienna AT	EURO	75,67%
PULS 4 TV GmbH & Co KG	Vienna AT	EURO	75,67%
Red Arrow Studios, Inc.	Wilmington, DE US	USD	75,67%
Fabrik Entertainment, LLC	Wilmington, DE US	USD	75,67%
SAM Sports - Starwatch Artist Management GmbH	Amburgo DE	EURO	75,67%
Sat.1 Norddeutschland GmbH	Hannover DE	EURO	75,67%

SAT.1 Privatrundfunk und Programmgesellschaft m.b.H.	Vienna AT	EURO	75,67%
Seven.One AdFactory GmbH	Unterföhring DE	EURO	75,67%
Studio Bummens GmbH	Berlino DE	EURO	49,20%
Seven.One Entertainment Group Schweiz AG	Zurigo CH	EURO	75,67%
Seven.One Media GmbH	Unterföhring DE	EURO	75,67%
markt guru Deutschland GmbH	Monaco DE	EURO	68,10%
Seven.One NewsTime Inc.	Wilmington, DE US	USD	75,67%
Seven.One Production GmbH	Unterföhring DE	EURO	75,67%
ProSiebenSat.1 Tech & Services GmbH	Unterföhring DE	EURO	75,67%
ProSiebenSat.1 Tech & Services International Holding GmbH	Unterföhring DE	EURO	75,67%
7.1 Tech Hub, Unipessoal Lda.	Porto PT	EURO	75,67%
SevenOne Capital Holding GmbH	Unterföhring DE	EURO	75,67%
SevenPictures Film GmbH	Unterföhring DE	EURO	75,67%
SevenVentures GmbH	Unterföhring DE	EURO	75,67%
SevenVentures Austria GmbH	Vienna AT	EURO	75,67%
Visivo Consulting GmbH	Vienna AT	EURO	48,30%
Markt guru LLC	Jerewan AM	AMD	48,30%
SNDC8 B.V.	Amsterdam NL	EURO	75,67%
SMARTSTREAM.TV GmbH	Monaco DE	EURO	75,67%
tv weiss-blau Rundfunkprogrammanbieter GmbH	Unterföhring DE	EURO	75,67%
Virtual Minds GmbH	Freiburg im Breisgau DE	EURO	75,67%
wetter.com GmbH	Konstanz DE	EURO	75,67%
Seven.One Studios GmbH	Unterföhring DE	EURO	75,67%
Cheerio Entertainment GmbH	Colonia DE	EURO	75,67%
The Band's Visit LP	Tel Aviv IL	ILS	41,60%
Just Friends Productions GmbH	Colonia DE	EURO	75,67%
Pyjama Pictures GmbH	Berlino DE	EURO	41,60%
RedSeven Entertainment GmbH	Unterföhring DE	EURO	75,67%
Seven.One Studios International GmbH	Unterföhring DE	EURO	75,67%
Seven.One Studios Limited	Londra GB	GBP	75,67%
Endor Productions Limited	Londra GB	GBP	75,67%
Endor Vienna 3 Limited	Londra GB	GBP	75,67%
Endor Vienna 4 Limited	Londra GB	GBP	75,67%
Spider Pictures Limited	Londra GB	EURO	75,67%
LHB Limited	Londra GB	GBP	75,67%
CPL Productions Limited	Londra GB	GBP	75,67%
CPL Good Vibrations Limited	Londra GB	GBP	75,67%
CPL RB Limited	Londra GB	GBP	75,67%
CPL Tiny Beast Limited	Londra GB	GBP	75,67%
Snowman Productions AB	Stoccolma SE	SEK	75,67%
Snowman Productions ApS	Copenhagen DK	DKK	75,67%
SOSG Inhouse Produktions GmbH	Unterföhring DE	EURO	75,67%
studio flitz GmbH	Colonia DE	EURO	75,67%

Società collegate o a controllo congiunto

	Sede legale	Valuta	Quota del Gruppo *
Addressable TV Initiative GmbH	Francoforte sul Meno DE	EURO	37,84%
Agrupacion de interés Economico Furia de Titanes II A.I.E.	Santa Cruz de Tenerife ES	EURO	34,00%
Alea Media Estudio SA	Madrid ES	EURO	45,00%
Alma Productora Audiovisual S.L.	Madrid ES	EURO	30,00%
Auditel S.r.l.	Milano IT	EURO	26,67%
Boing S.p.A.	Milano IT	EURO	51,00%
Bulldog TV Spain SL	Madrid ES	EURO	30,00%
Corint Media GmbH	Berlino DE	EURO	23,07%
d-force GmbH	Freiburg im Breisgau DE	EURO	37,84%
El Towers S.p.A.	Lissone IT	EURO	40,00%
European Broadcaster Exchange EBX Limited	Londra GB	GBP	43,92%
Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l.	Roma IT	EURO	50,00%
Fenix Media Audiovisual SL	Madrid ES	EURO	40,00%
Goldbach Audience AG	Küsnacht CH	DKK	18,88%
Goldbach Media AG	Küsnacht CH	CHF	17,37%
Horizon Media International Sarl	Lussemburgo LU	EURO	34,12%
Ivoox Global Podcasting Service SL	Barcellona ES	EURO	30,83%
Impresa - Sociedade Gestora de Participações Sociais, SA	Paço de Arcos PT	EURO	32,93%
koakult GmbH	Berlino DE	EURO	25,22%
Love my Pets S.r.l.	Milano IT	EURO	49,00%
Nessma Broadcast S.A.	Tunisi TN	DINARO	32,27%
Nit Television Limited	Londra GB	GBP	37,84%
Producciones Mandarina S.L.	Madrid ES	EURO	30,00%
Remagine Media Ventures, L.P.	Wilmington, DE US	ILS	22,89%
Sportority Germany GmbH	Monaco DE	EURO	30,27%
SPREE Interactive GmbH	Nürnberg DE	EURO	14,36%
Superguidatv S.r.l.	Napoli IT	EURO	49,00%
Swiss Radioworld AG	Küsnacht ZH CH	CHF	17,37%
Titanus Elios S.p.A.	Roma IT	EURO	30,00%
Tivù S.r.l.	Roma IT	EURO	48,16%
Unicorn Content SL	Madrid ES	EURO	30,00%

Altre partecipazioni

	Sede legale	Valuta	Quota del Gruppo *
AGF Videoforschung GmbH	Francoforte sul Meno DE	EURO	13,36%
AJ Motor Europa S.L.	Barcellona ES	EURO	2,67%
AliphCom	San Francisco, CA	USD	0,74%
Altania del Mar SL	Madrid ES	EURO	12,48%
Anthem Sports & Entertainment Inc.	Wilmington, DE	USD	2,11%
Appscend Video Solutions GmbH	Berlino DE	EURO	3,96%
Ares Film S.r.l.	Roma IT	EURO	5,00%
Audiradio S.r.l. in liquidazione	Milano IT	EURO	10,00%
auxmedia GmbH	Jena DE	EURO	4,06%
Blaue Helden GmbH	Bad Homburg v.d.H. DE	EURO	5,01%
Blooming Experience SL in liquidazione	Valencia ES	EURO	4,44%
Borderless Fashion GmbH	Berlino DE	EURO	2,61%
ByHours Travel S.L.	Madrid ES	EURO	7,71%
circle concepts GmbH	Berlino DE	EURO	3,78%
Clark Holding SE	Berlino DE	EURO	0,73%
Deutscher Fernsehpreis GmbH	Colonia DE	EURO	15,13%

DREAMA MEDIA UG haftungsbeschränkt	Unterföhring DE	EURO	3,81%
Editori Radiofonici Associati S.r.l.	Milano IT	EURO	15,20%
Emmie Gray GmbH	Düsseldorf DE	EURO	14,01%
Evolution Internet Fund GmbH	Monaco DE	EURO	8,97%
Faba S.r.l.	Vascon di carbonera IT		8,08%
FilmFernsehFonds Bayern GmbH, Gesellschaft zur Förderung der Medien in Bayern FFF Bayern	Monaco DE	EURO	4,83%
Formo Bio GmbH	Berlino DE	EURO	2,57%
Framily GmbH	Amburgo DE	EURO	6,40%
frooggies AG	Vaduz CH	CHF	7,07%
Gilda S.r.l. in liquidazione	Milano IT	EURO	10,31%
GREEN GRIZZLY GmbH	Berlino DE	EURO	5,08%
Grover Group GmbH	Berlino DE	EURO	0,34%
HB Television Development, LLC	Wilmington, DE US	USD	75,67%
Helping Group Holding S.à.r.l.	Senningerberg LU	EURO	1,08%
Hold Fast Productions, LLC	Wilmington, DE US	USD	75,67%
Infinite Reality, Inc.	Wilmington, DE US	USD	0,01%
Innovación y desarrollo de Nuevos Canales Comerciales, SL	Madrid ES	EURO	7,36%
Itravel Group SA	Lussemburgo	EURO	2,00%
Jaimie Jacobs GmbH	Monaco DE	EURO	6,23%
JOBOO! GmbH	Meerbusch DE	EURO	11,65%
kaputt.de GmbH	Berlino DE	EURO	2,63%
Kirch Media GmbH & Co. Kommanditgesellschaft auf Aktien	Unterföhring DE	EURO	2,28%
KoRo Handels GmbH	Berlino DE	EURO	4,56%
LemonSwan GmbH	Amburgo DE	EURO	1,18%
Letisan S.r.l.	Milano IT	EURO	8,30%
Matsmart in Scandinavia AB	Stoccolma SE	SEK	3,44%
Media4Care GmbH	Berlino DE	EURO	1,35%
MEDIASCHOOL BAYERN gGmbH	Ismaning DE	EURO	1,59%
Merula GmbH	Gau-Odernheim DE	EURO	7,33%
Minute Media Inc.	Grand Cayman KY	KYD	1,70%
MOROTAI GmbH	Pforzheim AT	EURO	6,67%
mybacs AG	Zug CH	CHF	2,25%
myrobin GmbH	Klagenfurt am Wörthersee AT	EURO	6,42%
navabi GmbH	Colonia DE	EURO	4,36%
NEOH AG	Vienna AT	EURO	1,54%
Nepos GmbH	Berlino DE	EURO	2,83%
New Horizon GmbH	Berlino DE	EURO	1,80%
onbelle GmbH	Colonia DE	EURO	3,78%
OONIQUE GmbH	Monaco DE	EURO	10,72%
ottonova Holding AG	Monaco DE	EURO	1,14%
Pangealand SL	Barcellona ES	EURO	0,84%
Pascol S.r.l. in liquidazione	Albosaggia IT	EURO	6,89%
PDW Holdings, Inc.	Wilmington, DE US	USD	0,06%
Pensium SL	Barcellona ES	EURO	3,75%
ph. AG	Zurigo CH	CHF	3,03%
Planted Foods AG	Lindau CH	CHF	2,00%
Player Editori Radio S.r.l.	Milano IT	EURO	15,40%
prepmymeal GmbH	Francoforte sul Meno DE	EURO	2,68%
Privatfernsehen in Bayern GmbH & Co. KG	Monaco DE	EURO	7,57%
Privatfernsehen in Bayern Verwaltungs-GmbH	Monaco DE	EURO	7,57%
Prolupin GmbH	Grimmen DE	EURO	5,21%
Pumpkin Organics GmbH	Monaco DE	EURO	1,58%
Radio Digitale S.r.l.	Bergamo IT	EURO	5,00%
Refurbed GmbH	Vienna AT	EURO	4,66%

Satisfay S.p.A.	Milano IT	EURO	0,28%
Scandinavian Biolabs ApS	Copenhagen DK	DKK	1,59%
Screenforce Gattungsmarketing GmbH	Berlino DE	EURO	4,73%
shape me GmbH	Monaco DE	EURO	11,14%
Smule, Inc.	Dover, DE US	USD	0,26%
Speedinvest X GmbH & Co KG	Vienna AT	EURO	5,54%
Springlane GmbH	Dusseldorf DE	EURO	1,77%
StudyHelp GmbH	Paderborn DE	EURO	4,96%
Talenthouse, Inc.	Dover, DE US	USD	6,10%
Tax Down SL	Madrid ES	EURO	3,71%
Teach Corner S.r.l.	Milano IT	EURO	6,21%
Telesia S.p.A.	Roma IT	EURO	3,86%
Termo S.p.A.	Milano IT	EURO	8,49%
The Dude Food Company GmbH	Amburgo DE	EURO	5,23%
the nu company GmbH	Lipsia DE	EURO	2,57%
Tiger Media International GmbH	Amburgo DE	EURO	3,59%
tink GmbH	Berlino DE	EURO	12,28%
Wellster Healthtech Group GmbH	Monheim am Rhein DE	EURO	8,21%
Zandivio Ltd	Limassol Cipro	EURO	0,99%

* La quota detenuta dal Gruppo è calcolata considerando la quota direttamente e indirettamente detenuta dalla Capogruppo al 30 giugno 2026, senza considerare le azioni proprie delle controllate e partecipate.

DICHIARAZIONE DI CONFORMITÀ DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

16 SETTEMBRE 2026

Consiglio di Amministrazione

Fedele Confalonieri

Statutory Chairperson

Pier Silvio Berlusconi

Chairman and Group Chief Executive Officer

Marco Giordani

Amministratore Esecutivo

Patrizia Arienti

Amministratore Non Esecutivo

Stefania Bariatti

Amministratore Non Esecutivo

Marina Berlusconi

Amministratore Non Esecutivo

Marina Brogi

Amministratore Non Esecutivo

Consuelo Crespo Bofill

Amministratore Non Esecutivo

Javier Diez de Polanco

Amministratore Non Esecutivo

Giulio Gallazzi

Amministratore Non Esecutivo

Gina Nieri

Amministratore Esecutivo

Danilo Pellegrino

Amministratore Non Esecutivo

Alessandra Piccinino

Amministratore Non Esecutivo

Niccolo' Querci

Amministratore Esecutivo

Stefano Sala

Amministratore Esecutivo

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

Relazione di revisione contabile limitata del revisore indipendente

Ai soci di MFE MEDIAFOREUROPE N.V.

Conclusioni

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del Bilancio consolidato semestrale abbreviato incluso nell'allegata Relazione finanziaria semestrale di MFE MEDIAFOREUROPE N.V., con sede ad Amsterdam, per il periodo dal 1° gennaio 2026 al 30 giugno 2026.

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il Bilancio consolidato semestrale abbreviato di MFE MEDIAFOREUROPE N.V. per il periodo dal 1° gennaio 2026 al 30 giugno 2026 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità allo IAS 34, «Informativa finanziaria infrannuale», adottato dall'Unione europea.

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato comprende:

- Il conto economico consolidato al 30 giugno 2026
- I seguenti prospetti consolidati per il periodo dal 1° gennaio 2026 al 30 giugno 2026: prospetto di conto economico complessivo, situazione patrimoniale-finanziaria, rendiconto finanziario e prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato
- Le note, comprendenti una sintesi dei principi contabili significativi e informazioni esplicative selezionate

Elementi alla base della nostra conclusione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata in conformità alla normativa olandese, incluso il Principio olandese 2410, «Het beoordelen van tussentijdse financiële informatie door de accountant van de entiteit» (Revisione contabile limitata dell'informativa finanziaria infrannuale svolta dal revisore indipendente dell'entità). Una revisione contabile limitata dell'informativa finanziaria infrannuale svolta in conformità al Principio olandese 2410 costituisce un incarico di assurance limitata. Le nostre responsabilità ai sensi di tale principio sono ulteriormente descritte nella sezione «Le nostre responsabilità per la revisione contabile limitata dell'informativa finanziaria infrannuale abbreviata» della presente relazione.

Siamo indipendenti da MFE MEDIAFOREUROPE N.V. in conformità alla Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO, Codice etico dei professionisti contabili, regolamento in materia di indipendenza) e alle altre disposizioni pertinenti in materia di indipendenza vigenti nei Paesi Bassi. Abbiamo inoltre rispettato la Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA, Codice etico olandese).

Riteniamo che gli elementi probativi acquisiti siano sufficienti e appropriati per fornire una base per la nostra conclusione.

Responsabilità del Consiglio di Amministrazione e dell'Audit and Sustainability Committee per il Bilancio consolidato semestrale abbreviato

Il Consiglio di Amministrazione è responsabile della redazione e della presentazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità allo IAS 34, «Informativa finanziaria infrannuale», adottato dall'Unione europea.

Il Consiglio di Amministrazione è inoltre responsabile del controllo interno ritenuto necessario per consentire la redazione di un Bilancio consolidato semestrale abbreviato che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. L'Audit and Sustainability Committee è responsabile della supervisione del processo di informativa finanziaria dell'entità.

Le nostre responsabilità per la revisione contabile limitata del Bilancio consolidato semestrale abbreviato

È nostra responsabilità pianificare e svolgere la revisione contabile limitata in modo da acquisire elementi probativi sufficienti e appropriati ai fini della nostra conclusione.

Il livello di assurance ottenuto in un incarico di revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quello di una revisione contabile completa svolta in conformità ai Principi di revisione olandesi. Di conseguenza, non esprimiamo un giudizio di revisione.

Abbiamo esercitato il giudizio professionale e mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile limitata, in conformità al Principio olandese 2410. La nostra revisione ha incluso, tra l'altro:

- L'aggiornamento della nostra comprensione della società e del contesto in cui opera, incluso il suo sistema di controllo interno e il quadro normativo applicabile in materia di informativa finanziaria, al fine di individuare le aree del Bilancio consolidato semestrale abbreviato nelle quali è probabile che si verifichino errori significativi dovuti a frode o errore, nonché la progettazione e lo svolgimento di procedure analitiche e di altre procedure di revisione limitata in risposta a tali aree e l'acquisizione di elementi probativi sufficienti e appropriati per fornire una base per la nostra conclusione
- L'ottenimento di una comprensione del controllo interno pertinente alla redazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato
- Lo svolgimento di colloqui con la direzione e altri soggetti all'interno della società
- Lo svolgimento di procedure analitiche sulle informazioni incluse nel Bilancio consolidato semestrale abbreviato semestrale
- L'ottenimento di evidenze che dimostrino che il bilancio semestrale abbreviato è coerente e riconciliabile con le scritture contabili della società
- La valutazione delle evidenze acquisite
- La valutazione di eventuali cambiamenti nei principi contabili o nelle modalità della loro applicazione e dell'eventuale necessità, derivante da nuove operazioni, di applicare un nuovo principio contabile
- La valutazione del fatto che il Consiglio di Amministrazione abbia identificato tutti gli eventi che possono richiedere rettifiche o informativa nel Bilancio consolidato semestrale abbreviato

- La valutazione del fatto che il Bilancio consolidato semestrale abbreviato sia stato redatto in conformità al quadro normativo applicabile in materia di informativa finanziaria e rappresenti le operazioni sottostanti senza errori significativi

Rotterdam, 16 settembre 2026

EY Accountants B.V.

La versione originale in lingua inglese della presente relazione di revisione è stata sottoscritta da
P.W.J. (Pieter) Laan