

MFE

MEDIAFOREUROPE

**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2024**

MEDIAFOREUROPE N.V.

Sede Legale: Amsterdam, Paesi Bassi

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

Capitale Sociale Euro 161.649.413,76

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

Codice Fiscale e Partita IVA italiana: IT 09032310154

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

Sommario

| | |
|--|-----------|
| Organi Sociali..... | 1 |
| Dati di sintesi..... | 2 |
| Premessa..... | 3 |
| Relazione intermedia sull'andamento della gestione al 30 giugno 2024..... | 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..... | 10 |
| Evoluzione prevedibile della gestione..... | 12 |
| Schemi di bilancio riclassificati e informazioni settoriali..... | 13 |
| Definizione e riconciliazione delle misure alternative di performance (APM o non-GAAP measures)..... | 18 |
| Prospetti Contabili Consolidati e Note Esplicative..... | 23 |
| Note esplicative al Bilancio Consolidato Semestrale al 30 Giugno 2024..... | 30 |
| Elenco delle partecipazioni assunte nella situazione contabile consolidata al 30 giugno 2024..... | 73 |
| Dichiarazione di conformità del Consiglio di amministrazione..... | 75 |
| Relazione della società' di revisione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato..... | 79 |

ORGANI SOCIALI

| | |
|--|---|
| Consiglio di Amministrazione | Presidente Fedele Confalonieri Amministratore Delegato Pier Silvio Berlusconi Consiglieri Patrizia Arienti Marina Berlusconi Stefania Bariatti Marina Brogi Consuelo Crespo Bofill Javier Diez de Polanco Giulio Gallazzi Marco Giordani Gina Nieri Danilo Pellegrino Alessandra Piccinino Niccolo' Querci Stefano Sala |
| Comitato Esecutivo | Pier Silvio Berlusconi Marco Giordani Gina Nieri Niccolo' Querci Stefano Sala |
| Audit and Sustainability Committee | Alessandra Piccinino (Presidente) Patrizia Arienti Marina Brogi Javier Diez de Polanco |
| Nomination and Remuneration Committee | Stefania Bariatti (Presidente) Consuelo Crespo Bofill Giulio Gallazzi |
| Società di Revisione | Deloitte Accountants B.V. |

DATI DI SINTESI

PRINCIPALI DATI ECONOMICI

| Esercizio 2023 | | | 1° Semestre 2024 | | 1° Semestre 2023 | |
|----------------|-------------|-----------------------------------|------------------|-------------|------------------|-------------|
| mio € | % | | mio € | % | mio € | % |
| 2.810,4 | 100% | Ricavi consolidati netti | 1.476,5 | 100% | 1.369,6 | 100% |
| 1.978,3 | 70% | Italia | 1.056,1 | 72% | 972,8 | 72% |
| 833,0 | 30% | Spagna | 420,8 | 29% | 397,0 | 28% |
| 302,3 | | Risultato Operativo (EBIT) | 136,3 | | 120,9 | |
| 147,2 | | Italia | 59,9 | | 39,0 | |
| 154,8 | | Spagna | 76,3 | | 81,7 | |
| 209,2 | | Risultato Netto | 104,7 | | 87,1 | |

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI

| 31-dic-23 | | | 30-giu-24 | | 30-giu-23 | |
|----------------|--|---|----------------|--|----------------|--|
| mio € | | | mio € | | mio € | |
| 3.776,8 | | Capitale Investito Netto | 3.502,8 | | 3.586,3 | |
| 2.874,0 | | Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi | 2.840,8 | | 2.778,7 | |
| 2.869,1 | | Patrimonio Netto di Gruppo | 2.835,6 | | 2.776,2 | |
| 4,9 | | Patrimonio netto di Terzi | 5,2 | | 2,6 | |
| 902,8 | | Posizione Finanziaria Netta | | | | |
| | | Indebitamento/(Liquidità) | 662,0 | | 807,6 | |
| 279,6 | | Free Cash Flow | 223,4 | | 220,1 | |
| 466,4 | | Investimenti | 254,2 | | 262,9 | |
| 140,1 | | Dividendi Distribuiti dalla Capogruppo | - | | - | |
| 2,0 | | Dividendi distribuiti da controllate | - | | 1,5 | |

PERSONALE (*)

| 31-dic-23 | | | 30-giu-24 | | 30-giu-23 | |
|--------------|-------------|-------------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| | % | | | % | | % |
| 4.971 | 100% | Dipendenti Gruppo (puntuale) | 5.184 | 100% | 4.919 | 100% |
| 3.346 | 67% | Italia | 3.518 | 68% | 3.363 | 68% |
| 1.625 | 33% | Spagna | 1.666 | 32% | 1.556 | 32% |

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

PREMESSA

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

Il Bilancio Semestrale Consolidato Abbreviato è predisposto sulla base dei Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) applicabili emessi dall’International Accounting Standard Board (“IASB”) omologati dall’Unione Europea ed in conformità con i contenuti prescritti dallo IAS 34 – Bilanci intermedi. Le note informative del Bilancio Semestrale Consolidato Abbreviato non sono pertanto assimilabili a quelle di un bilancio completo redatto ai sensi dello IAS 1 e devono quindi essere lette in correlazione con quelle contenute nel Bilancio Consolidato annuale al 31 dicembre 2023.

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 al 31 dicembre 2023. 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 2023.

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.

Rispetto ai nuovi obblighi di informativa sulla rendicontazione non finanziaria connessi all’entrata in vigore della Corporate Sustainability Reporting Directive – “CSRD” adottata dal Parlamento Europeo il 10 novembre 2022 e pubblicata in Gazzetta Ufficiale del 16 dicembre 2022, che sostituirà il disposto normativo della NFRD (Direttiva 2014/95/EU) che disciplina l’attuale sezione del Bilancio annuale relativamente alle informazioni di carattere non finanziario, nel corso della prima parte dell’esercizio, il Gruppo sulla base delle risultanze delle attività di gap analysis svolte nel corso dell’esercizio precedente e in attuazione del piano di azione conseguentemente definito (di cui è stata data informativa Bilancio consolidato annuale al 31 dicembre 2023), ha proseguito nello svolgimento delle attività di implementazione dei nuovi modelli di misurazione e valutazione e di revisione della struttura e dei contenuti richiesti per la predisposizione del nuovo modello di rendicontazione. La CSRD sarà applicabile per MFE a partire dal Bilancio Consolidato Annuale del corrente esercizio 2024 (approvato e pubblicato nel 2025) da predisporre in conformità agli Standard Europei per il Bilancio di Sostenibilità (European Sustainability Reporting Standards - ESRS) emessi dall’European Financial Reporting Advisory Group (EFRAG) e adottati dalla Commissione Europea mediante Atto Delegato del 31 luglio 2023.

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

La presente Relazione contiene dichiarazioni previsionali che riflettono la visione attuale del management sul futuro sviluppo del Gruppo. Tali dichiarazioni previsionali devono essere valutate considerando rischi e incertezze che sfuggono al controllo del Gruppo e che richiedono un giudizio significativo. Qualora le assunzioni sottostanti

si riveleranno 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 2023. Questi fattori potrebbero non essere esaustivi e dovrebbero essere letti congiuntamente alle altre dichiarazioni cautelative incluse nella presente Relazione. Il Gruppo MFE non si assume alcun obbligo o responsabilità in relazione a eventuali inesattezze nelle dichiarazioni previsionali fatte nella presente Relazione o per qualsiasi utilizzo da parte di terzi di tali dichiarazioni previsionali. Il Gruppo MFE non si assume alcun obbligo di aggiornare le dichiarazioni previsionali contenute nella presente Relazione finanziaria semestrale al di là degli obblighi di divulgazione previsti dalla legge.

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

RELAZIONE INTERMEDIA SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2024

EVENTI ED OPERAZIONI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE

Variazioni del perimetro di consolidamento

Per effetto dell'acquisizione da parte di Publitalia'80 del 50% della quota di partecipazione di **Mediamond S.p.A.** detenuta da Direct Channel S.p.A. (società controllata da Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.), tale società (detenuta pariteticamente da Publitalia e Mondadori fino al 31 dicembre 2023 e contabilizzata nel Bilancio consolidato fino a tale data con il metodo del patrimonio netto) e la sua controllata al 100% Videowall S.r.l. a partire dal 1° gennaio 2024 sono consolidate integralmente.

Mediamond S.p.A., è la concessionaria specializzata nella raccolta pubblicitaria sui siti televisivi e le digital properties del Gruppo, sui siti delle testate del Gruppo Mondadori e di editori terzi e sulla vendita di spazi pubblicitari su postazioni digitali esterne (*Digital Out Of Home* – “DOOH”) gestite dalla controllata Videowall e da terze parti. Attraverso l'acquisizione del controllo di Mediamond, il Gruppo completa ulteriormente il proprio portafoglio unico di mezzi propri e di terzi gestiti in Italia su segmenti di mercato ad elevato potenziale di crescita.

In Spagna, Grupo Audiovisual Mediaset España Comunicación, S.A.U. (“GAM”), ha acquisito all'inizio del mese di marzo la quota di controllo pari al 70% del capitale de **La Fábrica de la Tele** (che ha successivamente cambiato denominazione in **Radical Change Contents S.L.**), società precedentemente partecipata indirettamente attraverso la controllata Producción y Distribución de Contenidos Audiovisuales Mediterráneo, S.L.U., con una quota del 30% e consolidata con il metodo del patrimonio netto). Tale società consolidata integralmente dal 1° marzo 2024 fornisce a terzi servizi di produzione di contenuti televisivi e web e di creazione di campagne pubblicitarie.

I corrispettivi riconosciuti per l'acquisizione delle quote di controllo di tali società sono stati pari ai rispettivi valori patrimoniali. Il consolidamento integrale di tali società non ha comportato nel periodo in esame impatti significativi sui risultati economici del Gruppo ma determinato, con riferimento in particolare a Mediamond, il consolidamento di ricavi pubblicitari aggiuntivi su mezzi propri e di terzi e dei relativi costi diretti e di funzionamento. L'impatto complessivo sulla Posizione finanziaria netta consolidata del periodo (risultante dagli esborsi sostenuti per l'acquisizione delle quote di controllo al netto delle disponibilità di cassa nette esistenti nelle società alla data di acquisizione) derivante da tali variazioni del perimetro di consolidamento è pari a 6,8 milioni di euro di disponibilità di cassa nette.

Investimento partecipativo in ProSiebenSat1 Media SE (“P7S1”)

Nel corso del primo trimestre dell'esercizio si è conclusa positivamente presso la competente autorità Antitrust austriaca la procedura di autorizzazione al superamento delle soglie di controllo de facto ai fini delle norme comunitarie e austriache in materia di concentrazione.

A seguito dell'operazione di unwinding "cash settlement" dei contratti finanziari di copertura ancora in essere a valere sulla quota del 3,3% del capitale di P7S1, completata alla fine del primo trimestre, a partire dal 31 marzo 2024 l'intera quota di partecipazione detenuta da MFE in P7S1, pari alla data al 29,0% del capitale, (equivalente al netto delle azioni proprie alla data al 29,8% degli interessi economici e dei diritti di voto) inclusiva quindi anche della quota di partecipazione del 3,3% classificata e contabilizzata fino alla data dell'unwinding come investimento finanziario ai sensi dell'IFRS 9, viene classificata come partecipazione di collegamento ai sensi dello IAS 28.

In data **30 aprile 2024** si è tenuta l'**Assemblea generale degli azionisti** ("AGM") di P7S1 (o la Società) nel corso della quale tutte le mozioni proposte in data 21 marzo da MFE-MEDIAFOREUROPE ("MFE") con l'obiettivo, nell'interesse di tutti gli azionisti, di rafforzare la governance e il sistema di controllo interno della Società, favorendo e accelerando l'esecuzione da parte del management della dichiarata strategia di focalizzazione sul core business dell'Entertainment e valorizzazione degli asset non strategici, hanno ricevuto una larga maggioranza dei voti.

In particolare, l'AGM ha votato la nomina di 3 nuovi membri indipendenti del Supervisory Board di P7S1 (che consta di 9, di cui un membro executive di MFE) e la nomina fra i nuovi membri del nuovo Presidente dell'Audit Committee.

L'AGM ha inoltre deliberato la distribuzione per l'esercizio 2023 di un dividendo di 0,05 euro per azione, la modifica dello Statuto di P7S1, abrogando la norma che consentiva all'Executive Board di deliberare aumenti di capitale con esclusione del diritto di opzione e l'introduzione dell'obbligo di approvazione da parte del Supervisory Board di operazioni di M&A proposte dall'Executive Board superiori ad un importo prefissato. In relazione a tale delibera MFE ha incassato nel periodo per la propria quota di competenza dividendi per un importo lordo complessivo di 3,4 milioni di euro.

Alla data del 30 giugno 2024, gli amministratori di MFE, dopo aver analizzato i fatti e le circostanze intervenute nel periodo in esame, hanno accertato che non sono mutate le condizioni in base alle quali, a partire dal 30 giugno 2023, MFE ha riscontrato la presenza di influenza notevole sulla partecipata ai sensi dello IAS 28. Pertanto sotto il profilo contabile, alla data del 30 giugno 2024, viene confermata, per l'intera quota di partecipazione del 29,8% dei diritti economici e di voto detenuti, la classificazione come partecipazione di collegamento valutata con il metodo del patrimonio netto.

P7S1 ha registrato nel primo semestre dell'esercizio un utile netto di competenza degli azionisti della capogruppo pari a 16 milioni di euro (nello stesso periodo del 2023 la Società aveva registrato una perdita netta consolidata di competenza degli azionisti della capogruppo pari a -81 milioni di euro sul quale avevano pesato anche oneri di ristrutturazione lordi pari a 69 milioni di euro).

Per effetto di tale risultato, il conto economico consolidato MFE del primo semestre recepisce sulla linea del *risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto* per la propria quota di competenza (26,3% nel primo trimestre, 29,8% nel secondo trimestre) un provento pari a +4,7 milioni di euro. Nel primo semestre del 2023, quando l'intera partecipazione in P7S1 era classificata e valutata come investimento finanziario ai sensi dell'IFRS 9, in relazione a tale partecipazione erano stati contabilizzati proventi finanziari per 3,1 milioni di euro connessi ai dividendi deliberati da P7S1 di spettanza del Gruppo.

Il valore di carico della partecipazione incorpora alla data del 30 giugno 2024 un avviamento implicito pari a 171,6 milioni di euro che era stato provvisoriamente determinato rispetto alle corrispondenti frazioni del patrimonio netto contabile della partecipata rilevate alla data del 30 giugno 2023 e alle altre date di riferimento in cui le diverse quote detenute o di nuova acquisizione sono state classificate ai sensi dello IAS 28. Tale valore è stato confermato in via definitiva al 30 giugno 2024, data nella quale come previsto dall'IFRS 3 è stato completato il processo di *Purchase Price allocation* ("PPA"), come riportato nella successiva Nota 5.4.

Al 30 giugno 2024, il valore di carico della quota di partecipazione di collegamento detenuta da MFE in P7S1 (551,7 milioni di euro corrispondente ad un valore per azione di euro 8,17) era ancora superiore al corrispondente valore di borsa (446,7 milioni di euro corrispondenti a 6,62 euro per azione). Gli amministratori, sulla base di informazioni pubbliche tra cui la valutazione della volatilità del prezzo delle azioni di P7S1, hanno concluso che non è riscontrabile nel periodo una diminuzione di valore prolungata e che non è rilevabile, pertanto, alcuna perdita di valore.

Accordi di subconcessione pubblicitaria di terzi

In data **11 marzo 2024** è stato il **rinnovato l'accordo tra Digitalia 08 e Dazn** che conferisce anche per il triennio 2024-2027 a Digitalia '08 il mandato esclusivo per la raccolta pubblicitaria della Serie A Enilive. L'accordo strategico tra la piattaforma di live streaming sportivo e la concessionaria pubblicitaria del Gruppo MFE ha registrato nel corso del primo ciclo di diritti 2021-2024 uno sviluppo importante della raccolta che ha prodotto un volume di ricavi superiore allo storico precedente sulla Serie A.

MFE delibera distribuzione dividendi

In data **19 giugno 2024** l'Assemblea degli azionisti di MFE ha deliberato la distribuzione di un dividendo unitario pari a Euro 0,25 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 **140,1 milioni di euro**. Il relativo pagamento per un corrispettivo complessivo pari a 139,2 milioni di euro è avvenuto in data **24 luglio 2024** (con data stacco cedola il 22 luglio 2024 e record date 23 luglio 2024).

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

Nel primo semestre dell'esercizio in corso, in un contesto generale a livello internazionale ancora estremamente instabile, il Gruppo ha conseguito un deciso aumento della raccolta pubblicitaria, consolidando in Italia il trend estremamente positivo che aveva caratterizzato l'ultima parte del 2023 e registrando segnali di miglioramento anche in Spagna dove prosegue il processo di forte rinnovamento dell'offerta editoriale televisiva e digital avviato nel corso dello scorso esercizio. La crescita dei ricavi pubblicitari, supportata nel periodo da ottimi riscontri sul piano editoriale, è risultata più sostenuta rispetto alle stime iniziali ed ha contribuito al conseguimento nel periodo in esame di margini economici consolidati (Risultato operativo e Risultato netto) positivi e superiori a quelli registrati nell'omologo periodo dell'esercizio precedente. Anche la generazione di cassa caratteristica consolidata (Free Cash Flow) si è mantenuta decisamente positiva determinando la significativa riduzione dell'indebitamento finanziario netto consolidato rispetto al 31 dicembre 2023.

Si segnala che rispetto all'omologo periodo del 2023, l'andamento di ricavi e costi operativi include nel primo semestre 2024 gli effetti legati a variazioni del perimetro di consolidamento (con un impatto complessivo a livello di EBIT comunque trascurabile) derivanti principalmente dal consolidamento integrale in Italia di Mediamond (partecipata al 50% e consolidata con il metodo del patrimonio netto fino al 31 dicembre 2023), per effetto del quale:

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

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

- o I **ricavi netti consolidati** ammontano a **1.476,5 milioni di euro**, in deciso aumento, +7,8% rispetto ai 1.369,6 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente. La variazione a perimetro di consolidamento omogeneo è pari al +5,6%.
- o In particolare i **ricavi pubblicitari lordi** relativi ai mezzi gestiti dal Gruppo (canali televisivi free, emittenti radiofoniche, siti web e dal 2024 DOOH) sono aumentati su base consolidata a **1.434,2 milioni di euro** in decisa crescita (**+6,7%**) rispetto all'omologo periodo dell'anno precedente, mentre gli **altri ricavi** sono cresciuti a **215,5 milioni di euro**, rispetto ai 187,0 milioni di euro del 2023, variazione a cui hanno principalmente contribuito i ricavi addizionali legati alla raccolta pubblicitaria dei siti web e DOOH di terze parti gestiti da Mediamond ed in termini omogenei i maggiori proventi generati dall'attività di distribuzione cinematografica e vendita di diritti di Medusa in Italia e dalla rivendita di contenuti alle piattaforme OTT in Spagna.

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

In Italia nel periodo in esame, sulla base delle rilevazioni Auditel, il totale delle Reti Mediaset, ha ottenuto il 37,1% di share nelle 24 ore, il 37,2% in Day Time e il 35,8% in Prime Time. Mediaset conferma anche nei primi sei mesi del 2024 la propria leadership sul target commerciale (15-64 anni) nel totale giornata (39,8%), nel Day Time (40,3%) e nel Prime Time (38,4%). Canale 5 si conferma prima rete nazionale su tale target nella fascia delle 24 ore e del Day Time. Per quanto riguarda il periodo di garanzia primaverile (dal 7 gennaio all'8 giugno 2024), Mediaset riconferma la propria leadership sul target commerciale complessivamente superiore al competitor. In particolare, le reti generaliste ottengono una quota d'ascolto su tale target del 29,0% nelle 24 ore, del 29,2% in Day Time e del 29,4% in Prime Time.

In Spagna, Grupo Audiovisual Mediaset España nelle 24 ore registra sul totale individui una quota pari al 25,5% e al 28,0% sul target commerciale. In Prime Time il Gruppo Mediaset raggiunge una quota del 24,9% sul totale individui e del 26,9% sul target commerciale mentre in Day Time ottiene il 25,7% sul totale individui e il 28,4% sul target commerciale.

Il **risultato operativo (Ebit) di Gruppo** è pari a **136,3 milioni di euro**, +12,7% rispetto ai 120,9 milioni di euro dello stesso periodo del 2023. I **costi totali** (costi del personale, acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi, ammortamenti e svalutazioni di diritti e altre immobilizzazioni) sono pari a **1.340,3 milioni di euro** (1.248,7 milioni di euro nello stesso periodo del 2023), con una variazione principalmente legata alle variazioni del perimetro di consolidamento.

Il **risultato netto di competenza** è positivo per **104,7 milioni di euro**, +20,2% rispetto agli 87,1 milioni di euro del 2023 e beneficia oltre che del maggior risultato della gestione caratteristica anche del miglioramento della gestione finanziaria, in presenza di un minor indebitamento finanziario medio e del contributo (+3,6 milioni di euro) legato alla maggior quota di interessenza (100% nel primo trimestre 2024, 84,45% nel primo trimestre 2023) detenuta dal Gruppo in GAM a seguito del completamento del processo di squeeze-out Merger avvenuto all'inizio del secondo trimestre 2023.

L'**indebitamento finanziario netto consolidato** al 30 giugno 2024 è pari a **662,0 milioni di euro**, in decisa diminuzione rispetto al dato del 31 dicembre 2023 quando si era attestato a 902,8 milioni di euro, per effetto della positiva **generazione di cassa caratteristica (free cash flow)** del periodo, pari a 223,4 milioni di euro. Escludendo le passività rilevate a partire dal 2019 ai sensi dell'IFRS 16, l'**indebitamento finanziario netto rettificato** alla data è pari a **553,7 milioni di euro**.

RISCHI ED INCERTEZZE PER LA RESTANTE PARTE DELL'ESERCIZIO

Il Gruppo, come riportato nella Relazione sulla gestione al Bilancio Consolidato 2023 a cui si rimanda per maggiori dettagli, è esposto strutturalmente a rischi esogeni potenzialmente in grado di minacciare la sostenibilità del proprio modello di business e del proprio posizionamento competitivo (evoluzione del quadro macroeconomico e del mercato pubblicitario, trend della domanda e delle modalità di fruizione e consumo dei contenuti anche in relazione all'evoluzione della struttura demografica e sociale della popolazione, frammentazione del contesto competitivo e rischi di disintermediazione da parte di nuovi operatori operanti su scala internazionale, evoluzione del quadro regolamentare nazionale e internazionale) e interna (gestione della maturità dei mercati di riferimento, sviluppo di nuovi modelli di offerta/prodotto e sviluppo internazionale, gestione e sviluppo delle competenze umane e tecnologiche, gestione dei principali processi di funzionamento atti a garantire in sicurezza la continuità operativa anche in condizioni di crisi e emergenze esterne, gestione dei rischi finanziari, rischi legali e di compliance).

Allo stato attuale è presumibile che il contesto geopolitico e economico a livello internazionale anche nella restante parte dell'anno continui ad essere particolarmente complesso e instabile. Ai perduranti conflitti in corso in Ucraina e Medio Oriente si sono infatti aggiunte, successivamente all'esito delle elezioni europee di giugno, le incertezze del contesto politico interno in Francia e Germania e l'attesa per l'esito delle elezioni presidenziali americane di novembre.

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

L'evoluzione dello scenario macroeconomico che nella prima metà del 2024 ha posto le condizioni per l'avvio del ciclo di tagli dei tassi sia negli Stati Uniti che in Europa, secondo le stime più recenti potrebbe subire nella restante parte dell'anno soprattutto nell'Eurozona una fase di rallentamento.

Sulle base delle evidenze attualmente disponibili, le stime di crescita del PIL per l'anno in corso, nelle aree geografiche in cui il Gruppo opera direttamente Italia e Spagna, continuano comunque a confermare dati positivi generalmente migliori rispetto all'andamento del resto dell'Eurozona. Gli ultimi dati previsionali del PIL per l'anno corrente, disponibili alla data di riferimento della presente Relazione convergono per l'Italia attorno al +1% sostanzialmente in linea con il 2023 e per la Spagna, ultimo dei paesi europei ad aver recuperato a inizio 2023 i livelli pre-pandemici, attorno al +2 % (+2,5% nel 2023). L'inflazione per l'anno in corso, per l'Italia è stimata appena sopra l'1% (5,9% nel 2023) e per la Spagna attorno al 3% (3,4% nel 2023).

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

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

Il Gruppo opera costantemente con l'obiettivo di ottimizzare e rafforzare ulteriormente la propria solidità finanziaria in termini di struttura, composizione e diversificazione delle controparti del debito, indice di copertura

dell'esposizione finanziaria media con linee committed, allungamento della scadenza media e ottimizzazione delle condizioni di costo medio, nonché disponibilità di linee di affidamento complessive rispetto all'utilizzo medio. In accordo con la propria Policy sul rischio di liquidità, l'esposizione finanziaria media consolidata non deve eccedere l'80% delle linee complessivamente accordate, mantenendo almeno un 20% di linee disponibili. Mediamente nella prima parte dell'esercizio in corso, la percentuale di linee di credito disponibili e non utilizzate di MFE è stata pari al 55,8% delle linee totali.

In particolare, al 30 giugno 2024, il Gruppo MFE aveva disponibilità di linee committed totali per 1.045,9 milioni di euro, di cui 300 milioni non utilizzate e prontamente disponibili; tali linee includono 432 milioni di euro (di 382 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 dal Gruppo soggetti a verifica su base semestrale, si mantengono decisamente al di sotto dei limiti massimi previsti. Sulla base delle evidenze e degli elementi ad oggi disponibili è ragionevole attendersi che tali parametri saranno rispettati anche nei prossimi 12 mesi.

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

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

In relazione alla partecipazione di collegamento detenuta in P7S1, come azionista di lungo periodo, MFE continuerà a supportare il management della Società per dare concreta attuazione alla strategia di focalizzazione sul core business dell'intrattenimento e di valorizzazione degli asset non strategici. L'entità del risultato netto della partecipata, riflesso per la quota di competenza (29,8%) nel conto economico consolidato di MFE, nella restante parte dell'esercizio sarà condizionato principalmente dall'andamento dei ricavi pubblicitari in funzione della ripresa dell'economia tedesca che alla luce delle più recenti evidenze sta mostrando ancora una certa debolezza. Per quanto riguarda il procedimento relativo alla legge tedesca sui pagamenti di servizi (ZAG) avviato nella prima metà del 2023 in merito a due società controllate (Jochen Schweizer GmbH e mydays GmbH) operanti nel settore delle vendite di buoni esperienziali, P7S1 ha riportato nella Relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2024 di aver effettuato, sulla base delle interazioni con la procura di Monaco di Baviera che sta attualmente gestendo l'indagine preliminare, un accantonamento di materialità contenuta (*"low single digit"*) a fronte delle possibili sanzioni a carico delle società. Nei Bilanci Annuali per gli anni 2022 e 2023, la Società in merito a tale procedimento aveva riportato di essere esposta a passività potenziali significative che non potevano essere stimate.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Sulla base dell'attuale visibilità, la raccolta pubblicitaria di MFE nei primi 9 mesi del 2024 ha mantenuto un andamento al di sopra delle aspettative e in linea con quello del primo semestre dell'anno, nonostante la concomitanza di eventi sportivi internazionali (gli Europei di Calcio fino a metà luglio e le Olimpiadi di Parigi tra fine luglio e la prima parte di Agosto) non nella disponibilità del Gruppo sia in Italia che in Spagna.

Per la restante parte dell'esercizio la visibilità del mercato pubblicitario in entrambe le aree geografiche resta piuttosto bassa, tenuto conto dell'instabilità del contesto geopolitico (il perdurare dei conflitti in Ucraina e Medio Oriente, le elezioni presidenziali USA a Novembre) e di quello macroeconomico generale. Inoltre, gli ultimi mesi dell'anno si confronteranno con un andamento estremamente sostenuto dei ricavi pubblicitari di MFE in Italia nello stesso periodo del 2023.

Sulla base degli ottimi risultati conseguiti nel primo semestre, del solido posizionamento editoriale sia lineare che digital e delle proiezioni disponibili, MFE conferma l'obiettivo di mantenere su base annua un Risultato operativo, un Risultato netto e una generazione di cassa (Free Cash Flow) consolidati nettamente positivi, la cui entità dipenderà principalmente dal livello della raccolta pubblicitaria dell'ultimo trimestre.

In merito alla partecipazione in P7S1, come azionista di lungo periodo, MFE rimane focalizzato sul costante presidio del proprio investimento, supportando il management della Società a dare concreta attuazione alla strategia e confidando che possa raggiungere tutti gli obiettivi dichiarati al mercato: focalizzazione sul core business dell'intrattenimento e valorizzazione degli asset "non-core". In linea con la recente conferma degli obiettivi attesi per il 2024, dichiarati dal management di P7S1 durante la presentazione del primo semestre, MFE si attende per l'esercizio in corso un miglioramento dei principali risultati economici e finanziari rispetto al 2023: utile netto reported, generazione di cassa e riduzione dell'indebitamento.

SCHEMI DI BILANCIO RICLASSIFICATI E INFORMAZIONI SETTORIALI

GRUPPO MFE**Conto Economico Riclassificato**

milioni €

| | 1° Semestre 2024 | 1° Semestre 2023 | var.ml./euro | var.% |
|--|---------------------------------|---------------------------------|---------------------|--------------|
| Ricavi netti consolidati | 1.476,5 | 1.369,6 | 106,9 | 7,8% |
| Costo del personale | (256,2) | (238,0) | (18,2) | 7,6% |
| Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi | (863,4) | (782,2) | (81,2) | 10,4% |
| Costi operativi | (1.119,6) | (1.020,2) | (99,4) | 9,7% |
| Margine Operativo Lordo (EBITDA) | 357,0 | 349,5 | 7,5 | 2,1% |
| Ammortamenti e svalutazioni Diritti TV | (178,8) | (187,9) | 9,1 | -4,8% |
| Altri ammortamenti, svalutazioni e impairments | (41,9) | (40,6) | (1,3) | 3,1% |
| Ammortamenti e svalutazioni | (220,7) | (228,5) | 7,8 | -3,4% |
| Risultato Operativo (EBIT) | 136,3 | 120,9 | 15,3 | 12,7% |
| Oneri/Proventi finanziari | (8,0) | (9,8) | 1,9 | -18,8% |
| Risultato partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto | 10,3 | 7,2 | 3,1 | 43,2% |
| Risultato ante-imposte (EBT) | 138,6 | 118,3 | 20,3 | 17,1% |
| Imposte sul reddito | (32,9) | (26,4) | (6,5) | 24,6% |
| (Utile)/Perdita di competenza di terzi azionisti | (1,0) | (4,8) | 3,8 | -79,0% |
| Risultato Netto di competenza del Gruppo | 104,7 | 87,1 | 17,6 | 20,2% |

GRUPPO MFE**Ricavi Netti Consolidati**

milioni €

| | 1° Semestre 2024 | 1° Semestre 2023 | var.ml./euro | var.% |
|----------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------|--------------|
| Ricavi pubblicitari lordi | 1.434,2 | 1.343,7 | 90,6 | 6,7% |
| Agenzie | (173,2) | (161,0) | (12,2) | 7,6% |
| Ricavi pubblicitari netti | 1.261,0 | 1.182,7 | 78,4 | 6,6% |
| Altri ricavi | 215,5 | 187,0 | 28,5 | 15,3% |
| Ricavi Netti Consolidati | 1.476,5 | 1.369,6 | 106,9 | 7,8% |

| Gruppo MFE Stato Patrimoniale riclassificato milioni € | 30-giu-24 | 31-dic-23 |
|---|------------------|------------------|
| Diritti televisivi e cinematografici | 804,6 | 752,6 |
| Avviamenti | 809,7 | 804,7 |
| Altre immobilizzaz. immateriali e materiali | 753,2 | 775,7 |
| Partecipazioni e altre attività finanziarie | 998,8 | 994,9 |
| Capitale circolante netto e altre attività/passività | 186,2 | 498,2 |
| Fondo trattamento di fine rapporto | (49,6) | (49,3) |
| Capitale investito netto | 3.502,8 | 3.776,8 |
| Patrimonio netto di Gruppo | 2.835,6 | 2.869,1 |
| Patrimonio netto di terzi | 5,2 | 4,9 |
| Patrimonio netto | 2.840,8 | 2.874,0 |
| Posizione Finanziaria netta Indebitamento/(Liquidità) | 662,0 | 902,8 |

| Gruppo MFE Rendiconto finanziario sintetico consolidato milioni € | Giugno 2024 | Giugno 2023 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Posizione finanziaria netta iniziale | (902,8) | (873,3) |
| Flusso di cassa gestione caratteristico (Free Cash Flow) | 223,4 | 220,1 |
| Flusso di cassa operativo (*) | 344,3 | 332,4 |
| Incremento di immobilizzazioni | (254,2) | (262,9) |
| Disinvestimenti di immobilizzazioni | 0,1 | 2,8 |
| Variazione Circolante / Altre attività e passività | 133,2 | 147,7 |
| Variazioni area di consolidamento | 6,8 | - |
| (Acquisti)/vendite azioni proprie della capogruppo e delle controllate | - | - |
| Partecipazioni/attività finanziarie e variazione di quota in società controllate | (3,3) | (159,4) |
| Dividendi incassati | 13,9 | 6,6 |
| Dividendi distribuiti | - | (1,5) |
| Avanzo/(Disavanzo) | 240,8 | 65,7 |
| Posizione finanziaria netta finale | (662,0) | (807,6) |

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

ITALIA

Principali indicatori

| | milioni € | | | |
|---|------------------------|------------------------|--------------|--------------|
| | 1° Semestre 2024 | 1° Semestre 2023 | var.ml./euro | var.% |
| Ricavi pubblicitari lordi | 1.039,9 | 970,4 | 69,5 | 7,2% |
| Agenzie | (155,7) | (142,7) | (13,0) | 9,1% |
| Ricavi pubblicitari netti | 884,2 | 827,6 | 56,5 | 6,8% |
| Altri ricavi | 171,9 | 145,2 | 26,7 | 18,4% |
| Ricavi Netti Consolidati | 1.056,1 | 972,8 | 83,2 | 8,6% |
| Margine Operativo Lordo (EBITDA) | 222,8 | 208,2 | 14,6 | 7,0% |
| Risultato Operativo (EBIT) | 59,9 | 39,0 | 20,9 | 53,5% |

SPAGNA

Principali indicatori

| | milioni € | | | |
|---|------------------------|------------------------|--------------|--------------|
| | 1° Semestre 2024 | 1° Semestre 2023 | var.ml./euro | var.% |
| Ricavi pubblicitari lordi | 394,4 | 373,2 | 21,1 | 5,7% |
| Agenzie | (17,5) | (18,3) | 0,8 | 4,3% |
| Ricavi pubblicitari netti | 376,9 | 355,0 | 21,9 | 6,2% |
| Altri ricavi | 43,9 | 42,0 | 1,9 | 4,4% |
| Ricavi Netti Consolidati | 420,8 | 397,0 | 23,8 | 6,0% |
| Margine Operativo Lordo (EBITDA) | 134,4 | 141,3 | (6,9) | -4,9% |
| Risultato Operativo (EBIT) | 76,3 | 81,7 | (5,4) | -6,6% |

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nelle tabelle seguenti sono riportate le **riconciliazioni** delle misure alternative di performance al 30 giugno 2024, 30 giugno 2023 e 31 dicembre 2023 rispetto alle principali voci IFRS.

| | I semestre 2024 | I semestre 2023 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| milioni € | | |
| Riconciliazione EBITDA | | |
| Risultato netto del periodo | 105,7 | 91,9 |
| + Imposte sul reddito | 32,9 | 26,4 |
| +/- Proventi/(Oneri) finanziari | 8,0 | 9,8 |
| +/- Risultato delle partecipazioni | (10,3) | (7,2) |
| + Ammortamenti e svalutazioni | 220,7 | 228,5 |
| Margine operativo lordo (EBITDA) | 357,0 | 349,5 |

| | I semestre 2024 | I semestre 2023 |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| | milioni € | |
| Riconciliazione EBIT | | |
| Risultato netto del periodo | 105,7 | 91,9 |
| + Imposte sul reddito | 32,9 | 26,4 |
| +/- Proventi/(Oneri) finanziari | 8,0 | 9,8 |
| +/- Risultato delle partecipazioni | (10,3) | (7,2) |
| Risultato operativo (EBIT) | 136,3 | 120,9 |

| | 30/06/2024 | 31/12/2023 |
|--|----------------|----------------|
| | milioni € | |
| Riconciliazione Posizione Finanziaria Netta | | |
| Attività finanziarie correnti | 22,6 | 38,8 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 230,2 | 175,3 |
| Debiti e passività finanziarie | (437,0) | (801,1) |
| Debiti verso banche | (403,1) | (231,5) |
| Altre passività finanziarie | (65,4) | (63,9) |
| Differenza sui derivati ¹ | (17,9) | (26,9) |
| Differenza su crediti e finanziamenti ² | 8,6 | 6,5 |
| Posizione Finanziaria Netta | (662,0) | (902,8) |

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.

| | 2024 | 2023 |
|---|----------------|----------------|
| | milioni € | |
| Riconciliazione Capitale Investito Netto | | |
| Patrimonio netto di Gruppo e Terzi | 2.840,8 | 2.874,0 |
| +/- Posizione finanziaria netta ((Indebitamento)/Liquidità) | (662,0) | (902,8) |
| Capitale Investito netto | 3.502,8 | 3.776,8 |

| | I semestre 2024 | I semestre 2023 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| milioni € | | |
| Riconciliazione Free Cash Flow | | |
| Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa | 480,1 | 466,9 |
| +/- incassi per vendita di immobilizzazioni | 0,1 | 0,1 |
| +/- Pagamenti per investimenti in diritti televisivi e cinematografici | (214,9) | (210,4) |
| +/- Pagamenti per investimenti in immobili, impianti e macchinari e immobilizzazioni immateriali | (24,3) | (25,7) |
| +/- interessi versati | (12,2) | (15,0) |
| + Contributi governativi | - | 3,8 |
| +/- Altre rettifiche | (5,6) | 0,4 |
| Flusso di cassa della gestione caratteristica | 223,4 | 220,1 |

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E
NOTE ESPLICATIVE**

GRUPPO MFE - MEDIAFOREUROPE

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

| CONTO ECONOMICO | Note | I semestre 2024 | I semestre 2023 |
|--|-------------|----------------------------|----------------------------|
| Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi | 4.1 | 1.455,7 | 1.357,5 |
| Altri proventi | 4.2 | 20,8 | 12,2 |
| Costo del personale | 4.3 | 256,2 | 238,0 |
| Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi | 4.4 | 863,4 | 782,2 |
| Ammortamenti, svalutazioni e impairment | 4.5 | 220,7 | 228,5 |
| TOTALE COSTI | | 1.340,3 | 1.248,7 |
| RISULTATO OPERATIVO | | 136,3 | 120,9 |
| Oneri finanziari | 4.6 | (22,6) | (34,2) |
| Proventi finanziari | 4.6 | 14,6 | 24,3 |
| Risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto | 4.7 | 10,3 | 7,2 |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | | 138,6 | 118,3 |
| Imposte sul reddito | 4.8 | (32,9) | (26,4) |
| RISULTATO NETTO DEL PERIODO | | 105,7 | 91,9 |
| Attribuibile a: | | | |
| - Capogruppo | | 104,7 | 87,1 |
| - Interessi di minoranza | | 1,0 | 4,8 |
| Utile/(perdita) per azione: | 4.9 | | |
| - Base | | 0,19 | 0,16 |
| - Diluito | | 0,19 | 0,16 |

GRUPPO MFE - MEDIAFOREUROPE

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

| | Note | I semestre 2024 | I semestre 2023 |
|---|------|----------------------------|----------------------------|
| RISULTATO NETTO CONSOLIDATO (A): | | 105,7 | 91,9 |
| Utili/(perdite) complessivi che transitano da Conto Economico | | 4,2 | (7,4) |
| Parte efficace di utile/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge) | 6.1 | (0,5) | (9,7) |
| Quota di utili/(perdite) complessivi relativi a società collegate e joint venture | 6.2 | 4,6 | (0,1) |
| Effetto fiscale | | 0,1 | 2,3 |
| Utili/(perdite) complessivi che non transitano da Conto Economico | | 1,8 | 16,7 |
| Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti | 6.2 | - | - |
| Utili e perdite derivanti da valutazione su opzioni | 6.1 | (4,3) | (0,4) |
| Utili e perdite derivanti da attività finanziarie classificate fair value to OCI | 6.1 | 6,1 | 17,4 |
| Effetto fiscale | | - | (0,3) |
| TOTALE ALTRI UTILI/(PERDITE) AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (B) | | 6,0 | 9,3 |
| RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO (A+B) | | 111,7 | 101,2 |
| attribuibile ai soci della controllante: | | 110,7 | 92,2 |
| attribuibile ai soci di minoranza: | | 1,0 | 9,0 |

GRUPPO MFE - MEDIAFOREUROPE

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

CONSOLIDATA

| ATTIVITA' | Note | 30/06/2024 | 31/12/2023 |
|---|-------------|-------------------|-------------------|
| ATTIVITA' NON CORRENTI | | | |
| Immobili, impianti e macchinari | 5.1 | 301,9 | 311,2 |
| Diritti televisivi e cinematografici | 5.2 | 804,6 | 752,6 |
| Avviamenti | 5.2 | 809,7 | 804,7 |
| Altre immobilizzazioni immateriali | 5.2 | 451,3 | 464,6 |
| Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto | 5.4 | 956,2 | 909,5 |
| Altre attività finanziarie | 5.4 | 50,5 | 93,9 |
| Attività per imposte anticipate | 5.5 | 309,2 | 327,2 |
| TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI | | 3.683,3 | 3.663,7 |
| ATTIVITA' CORRENTI | | | |
| Rimanenze | | 34,6 | 61,9 |
| Crediti commerciali | 5.6 | 702,7 | 775,4 |
| Crediti tributari | | 24,0 | 28,2 |
| Altri Crediti e attività correnti | 5.7 | 248,2 | 265,6 |
| Attività finanziarie correnti | 6.9 | 22,6 | 38,8 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 6.9 | 230,2 | 175,3 |
| TOTALE ATTIVITA' CORRENTI | | 1.262,4 | 1.345,2 |
| TOTALE ATTIVITA' | | 4.945,7 | 5.008,9 |

GRUPPO MFE - MEDIAFOREUROPE

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

| PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | Note | 30/06/2024 | 31/12/2023 |
|--|------|-------------------|-------------------|
| CAPITALE E RISERVE | | | |
| Capitale Sociale | | 161,6 | 161,6 |
| Riserva da sovrapprezzo azioni | | 1.149,6 | 1.149,6 |
| Azioni proprie | | (358,0) | (358,0) |
| Riserve da valutazione | 6.1 | 1,7 | (38,2) |
| Utili/(perdite) di esercizi precedenti e altre riserve | 6.2 | 1.776,0 | 1.744,8 |
| Utile/(perdita) del periodo | | 104,7 | 209,2 |
| Patrimonio Netto di Gruppo | | 2.835,6 | 2.869,1 |
| Utile (perdita) di terzi | | 1,0 | 3,4 |
| Capitale e riserve di terzi | | 4,2 | 1,5 |
| Patrimonio netto di Terzi | | 5,2 | 4,9 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO E DI TERZI | | 2.840,8 | 2.874,0 |
| PASSIVITA' NON CORRENTI | | | |
| Trattamento di fine rapporto | | 49,6 | 49,3 |
| Passività fiscali differite | 5.5 | 86,5 | 84,8 |
| Debiti e passività finanziarie | 6.3 | 437,0 | 801,1 |
| Fondi rischi e oneri (quota non corrente) | 6.6 | 33,3 | 29,3 |
| TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI | | 606,3 | 964,6 |
| PASSIVITA' CORRENTI | | | |
| Debiti verso banche | 6.4 | 403,1 | 231,5 |
| Debiti verso fornitori | 6.7 | 637,7 | 602,6 |
| Fondi rischi e oneri (quota corrente) | 6.6 | 62,8 | 69,1 |
| Debiti tributari | | 12,1 | 11,8 |
| Altre passività finanziarie | 6.5 | 65,4 | 63,9 |
| Altre passività correnti | 6.8 | 317,4 | 191,4 |
| TOTALE PASSIVITA' CORRENTI | | 1.498,6 | 1.170,3 |
| TOTALE PASSIVITA' | | 2.104,9 | 2.134,9 |
| TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | | 4.945,7 | 5.008,9 |

GRUPPO MFE - MEDIAFOREUROPE

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

| ATTIVITA' OPERATIVA: | note | I semestre 2024 | I semestre 2023 |
|--|------|--------------------------------|--------------------------------|
| Risultato Operativo | | 136,3 | 120,9 |
| + Ammortamenti, svalutazioni e impairment | | 220,7 | 228,5 |
| + Altri Accantonamenti e variazioni non monetarie | 8.1 | 4,9 | 6,1 |
| +/- variazione crediti commerciali | | 72,7 | 124,2 |
| + variazione debiti commerciali | | 31,1 | (14,0) |
| + variazione altre attività e passività | 8.2 | 24,1 | 8,9 |
| - imposte sul reddito pagate | | (9,7) | (7,7) |
| Disponibilità liquide nette derivanti/(derivanti) dall'attività operativa [A] | | 480,1 | 466,9 |
| ATTIVITA' DI INVESTIMENTO: | | | |
| incassi per vendita di immobili, impianti e macchinari e immobilizzazioni immateriali | | 0,1 | 0,1 |
| Pagamenti per investimenti in diritti televisivi e cinematografici | | (214,9) | (210,4) |
| Pagamenti per investimenti in immobili, impianti e macchinari e immobilizzazioni immateriali | | (24,3) | (25,7) |
| Incasso contributi governativi | 8.3 | - | 3,8 |
| Pagamenti per investimenti in partecipazioni in società collegate e joint venture | 8.4 | (7,8) | - |
| Incassi/(pagamenti) derivanti da operazioni di copertura | 8.5 | 9,7 | - |
| (Incrementi)/decrementi di attività finanziarie | 8.6 | 0,4 | (75,4) |
| Dividendi incassati | 8.7 | 13,9 | 6,6 |
| Aggregazioni d'impresa al netto delle disponibilità acquisite | 8.8 | 6,0 | |
| Disponibilità liquide nette derivanti/(impiegate) dall'attività di investimento [B] | | (216,8) | (301,0) |
| ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO: | | | |
| incassi da ottenimento finanziamenti | | - | 314,3 |
| rimborso finanziamenti | | (179,4) | (443,5) |
| pagamento dividendi | | - | (1,5) |
| variazione netta altre attività/passività finanziarie | | (16,9) | (14,0) |
| interessi pagati | | (12,2) | (15,0) |
| Variazioni quote in società controllate/variazione area di consolidamento | 8.9 | - | (75,9) |
| Disponibilità liquide nette derivanti/(impiegate) dall'attività di finanziamento [C] | | (208,4) | (235,7) |
| VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C] | | 55,0 | (69,7) |
| DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO [E] | | 175,3 | 522,5 |
| DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO [F=D+E] | | 230,2 | 452,8 |

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 31/12/2022 | 800,3 | 424,0 | (390,7) | (248,4) | 1.865,7 | 216,9 | 2.667,7 | 225,7 | 2.893,4 |
| Ripartizione del risultato dell'esercizio 2021 | - | - | - | - | 216,9 | (216,9) | - | - | - |
| Aumento di capitale per fusione | 13,3 | 79,0 | - | - | - | - | 92,3 | - | 92,3 |
| Dividendi distribuiti | - | - | - | - | (140,1) | - | (140,1) | (1,5) | (141,6) |
| Valutazione Riserva pagamenti basati su azioni | - | - | - | - | 1,5 | - | 1,5 | - | 1,5 |
| (Acquisto)/vendita azioni proprie | - | - | 32,6 | - | - | - | 32,6 | - | 32,6 |
| Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie | (5,3) | - | - | - | (27,3) | - | (32,6) | - | (32,6) |
| Variazione quote società controllate | - | - | - | - | 66,7 | - | 66,7 | (230,6) | (163,8) |
| Altri movimenti | - | - | - | 230,7 | (235,0) | - | (4,2) | - | (4,2) |
| Utile/(perdita) complessivo | - | - | - | 5,2 | (0,1) | 87,1 | 92,2 | 9,0 | 101,2 |
| Saldo al 30/06/2023 | 808,2 | 503,0 | (358,1) | (12,5) | 1.748,5 | 87,1 | 2.776,2 | 2,6 | 2.778,7 |
| Saldo al 31/12/2023 | 161,6 | 1.149,6 | (358,0) | (38,2) | 1.744,8 | 209,2 | 2.869,1 | 4,9 | 2.874,0 |
| Ripartizione del risultato dell'esercizio 2023 | - | - | - | - | 209,2 | (209,2) | - | - | - |
| Dividendi distribuiti | - | - | - | - | (140,1) | - | (140,1) | (0,7) | (140,8) |
| Valutazione Riserva pagamenti basati su azioni | - | - | - | - | 1,6 | - | 1,6 | - | 1,6 |
| Aggregazioni di impresa/variazioni area di consolidamento | - | - | - | - | (2,9) | - | (2,9) | - | (2,9) |
| Altri movimenti | - | - | - | 38,5 | (41,3) | - | (2,8) | - | (2,8) |
| Utile/(perdita) complessivo | - | - | - | 1,5 | 4,6 | 104,7 | 110,7 | 1,0 | 111,7 |
| Saldo al 30/06/2024 | 161,6 | 1.149,6 | (358,0) | 1,7 | 1.776,0 | 104,7 | 2.835,6 | 5,2 | 2.840,8 |

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2024

1. CRITERI DI REDAZIONE

Il presente bilancio consolidato abbreviato semestrale è:

- o redatto in conformità agli International Financial Reporting Standard (IAS/IFRS) come adottati dall'Unione Europea (UE). Alla data di riferimento non si riscontrano significative differenze tra i principi e le interpretazioni emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e dall'International Financing Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e quelli adottati dall'UE. Conseguentemente i principi contabili applicati dalla Società rispettano pienamente gli IFRS emessi dallo IASB;
- o predisposto dal Consiglio di Amministrazione della Società e autorizzato alla pubblicazione in data 18 settembre 2024;
- o redatto sulla base del criterio del costo storico, ad eccezione di alcuni strumenti finanziari valutati al fair value secondo quanto previsto ai sensi dell'IFRS 9 e IFRS 13;
- o presentato sul presupposto della continuità aziendale, previa verifica da parte degli Amministratori che non vi siano indicazioni finanziarie, gestionali o di altro genere che indichino criticità che possano incidere sulla capacità del Gruppo di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro. I principali rischi e le incertezze riguardanti l'attività sono descritti nella Relazione Intermedia sull'Andamento Gestione. Le modalità in cui il Gruppo gestisce i n 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 2023 a cui si rimanda.
- o presentato in Euro, che è la valuta funzionale utilizzata per la maggior parte delle operazioni del Gruppo. Gli importi riportati nella presente nota sono espressi in milioni di euro.

Il presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato redatto secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi non contiene tutte le informazioni e le note esplicative richieste per il bilancio annuale e deve, quindi, essere letto congiuntamente al Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2023.

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

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

In particolare si segnala che nella predisposizione del presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato gli amministratori dopo aver valutato i fatti e le circostanze intervenute nel periodo in esame con riferimento alla partecipazione del 29,8% dei diritti di voto detenuta dal Gruppo in ProsiebenSat1 Media SE ("P7S1") hanno confermato anche alla data del 30 giugno 2024, il riconoscimento dell'influenza notevole esercitata dal Gruppo su tale partecipazione, già accertata a partire dal 30 giugno 2023, per effetto della quale la partecipazione viene quindi contabilizzata anche nel primo semestre dell'esercizio ai sensi dello IAS 28 (Partecipazioni in società collegate e joint venture). Tali valutazioni sono riportate in dettaglio nella successiva nota esplicativa 3 "Principali

informazioni relative all'area di consolidamento e operazioni di rilievo del semestre" in cui vengono descritte le principali operazioni societarie e le variazioni dell'area di consolidamento intervenute nel corso dell'esercizio.

Nella redazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato si è reso inoltre necessario inoltre verificare il valore recuperabile della partecipazione detenuta nella collegata P7S1 il cui valore contabile di (551,7 milioni di euro o 8,17 euro per azione) alla data era ancora superiore al suo valore di borsa (446,7 milioni di euro o 6,62 euro per azione). Gli amministratori sulla base di Informazioni pubblicamente disponibili hanno concluso che non si rendesse necessaria alcuna riduzione di valore. Per ulteriori informazioni si rimanda alla nota 5.4.

Si rimanda al paragrafo "Stime contabili e valutazioni discrezionali" del Bilancio Consolidato Annuale al 31 Dicembre 2023 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 tutte sono disponibili tutte le relative informazioni necessarie, salvo nel caso in cui vi siano evidenti indicatori di impairment, nel qual caso si renderebbe necessaria un'immediata valutazione. Parimenti, le valutazioni attuariali necessarie per la determinazione dei fondi per benefici ai dipendenti sono di norma effettuate in sede di redazione del bilancio consolidato annuale, salvo in caso di significative oscillazioni di mercato, o significative modifiche al piano, riduzioni o liquidazioni.

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

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

2. NUOVI PRINCIPI CONTABILI, INTERPRETAZIONI ED EMENDAMENTI APPLICABILI DAL 1 GENNAIO 2024

A partire dal 1° gennaio 2024 sono applicabili i seguenti nuovi principi contabili e/o interpretazioni ed emendamenti di principi precedentemente in vigore.

Con efficacia dal **1 gennaio 2024**, il Gruppo MFE, quale Gruppo Multinazionale che supera la soglia di ricavi di 750 milioni di euro, per due dei quattro esercizi precedenti, rientra nel campo di applicazione delle imposte sul reddito del secondo pilastro previste dalla Direttiva 2022/2523, adottata in Italia dal Decreto legislativo 209/2023, intesa a garantire un livello di imposizione fiscale minimo globale per i gruppi multinazionali di imprese e i gruppi nazionali su larga scala nell'Unione.

Il Gruppo ha applicato la mandatory temporary exception prevista dall'**Amendment allo IAS 12 "International Tax Reform-Pillar Two Model Rules"** che prevede, in deroga alle disposizioni di tale Principio, di non rilevare e comunicare informazioni sulle attività e passività fiscali differite relative alle imposte sul reddito del secondo pilastro.

Peraltro, considerata la novità e la complessità sottesa alla determinazione del livello di imposizione effettiva, la legislazione del secondo pilastro prevede, per i primi periodi di efficacia (c.d. regime transitorio valevole per i periodi che iniziano prima del 31/12/2026 e terminano non oltre il 30/6/2028), la possibilità di applicare un regime semplificato (c.d. safe harbour transitori da rendicontazione paese per paese) basato principalmente su informazioni contabili disponibili per ogni giurisdizione rilevante che, in caso di superamento di almeno uno di tre test, comporta la riduzione degli oneri di adempimento e l'azzeramento delle imposte da secondo pilastro.

Sulla base delle informazioni conosciute o ragionevolmente stimabili per il Gruppo non si evidenziano tematiche che potrebbero impattare significativamente il presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato.

In data **23 gennaio 2020** lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato **"Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current"** ed in data 31 ottobre 2022 ha pubblicato un emendamento denominato **"Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Non-Current Liabilities with Covenants"**. Tali modifiche hanno l'obiettivo di chiarire come classificare i debiti e le altre passività a breve o lungo termine. Inoltre, le modifiche migliorano, altresì, le informazioni che un'entità deve fornire quando il suo diritto di differire l'estinzione di una passività per almeno dodici mesi è soggetto al rispetto di determinati parametri (i.e. covenants).

In data **22 settembre 2022** lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato **"Amendments to IFRS 16 Leases: Lease Liability in a Sale and Leaseback"**. Il documento richiede al venditore-lessee di valutare la passività per il lease riveniente da una transazione di sale & leaseback in modo da non rilevare un provento o una perdita che si riferiscano al diritto d'uso trattenuto.

In data **25 maggio 2023** lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato **"Amendments to IAS 7 Statement of Cash Flows and IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures: Supplier Finance Arrangements"**. Il documento richiede ad un'entità di fornire informazioni aggiuntive sugli accordi di reverse factoring che permettano agli utilizzatori del bilancio di valutare in che modo gli accordi finanziari con i fornitori possano influenzare le passività e i flussi finanziari dell'entità e di comprendere l'effetto di tali accordi sull'esposizione dell'entità al rischio di liquidità.

L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato.

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

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

In data **15 agosto 2023** lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "**Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability**". Il documento richiede ad un'entità di utilizzare una metodologia da applicare in maniera coerente al fine di verificare se una valuta può essere convertita in un'altra e, quando ciò non è possibile, come determinare il tasso di cambio da utilizzare e l'informativa da fornire in nota integrativa. La modifica si applicherà dal 1° gennaio 2025, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori stanno attualmente valutando i possibili effetti dell'introduzione di tale emendamento sul presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato.

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 e introduce importanti modifiche con riferimento allo schema del conto economico. In particolare, il nuovo principio richiede di:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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 22 dicembre 2023, con **efficacia dal 1° gennaio 2024**, Publitalia '80 S.p.A., ha acquisito da Direct Channel S.p.A. (Gruppo Mondadori) il 50% del capitale di **Mediamond S.p.A.**, società detenuta pariteticamente da Publitalia S.p.A. e Direct Channel S.p.A. fino al 31 dicembre 2023 e contabilizzata nel Bilancio consolidato di MFE fino a tale data con il metodo del patrimonio netto. A seguito di tale operazione la società viene consolidata integralmente dal 1 gennaio 2024.

Per effetto dell'acquisizione del controllo della società Mediamond S.p.A. a partire del **1 gennaio 2024** viene consolidata integralmente anche la società **Videowall S.r.l.** di cui Mediamond detiene il 100% del capitale sociale.

Mediamond S.p.A., è la concessionaria specializzata nella raccolta pubblicitaria sui siti televisivi e le digital properties del Gruppo, sui siti delle testate del Gruppo Mondadori e di editori terzi e nella vendita di spazi pubblicitari su postazioni digitali esterne (*Digital Out Of Home – "DOOH"*) gestite dalla controllata Videowall e da terze parti.

Nel corso del mese di marzo Grupo Audiovisual Mediaset España Comunicación, S.A.U. ha acquistato il 70% del capitale sociale de **La Fábrica de la Tele, S.L.** (precedentemente partecipata indirettamente attraverso la controllata Producción y Distribución de Contenidos Audiovisuales Mediterráneo, S.L.U., con una quota del 30% e consolidata con il metodo del patrimonio netto). A partire dal **1° marzo 2024** a seguito dell'acquisizione del controllo la società viene consolidata integralmente. Si segnala che a partire dal 3 giugno 2024 la società che fornisce a terzi servizi di produzione di contenuti televisivi e web e di creazione di campagne pubblicitarie ha cambiato denominazione sociale in **Radical Change Contents S.L.**

I corrispettivi riconosciuti per l'acquisizione delle quote di controllo di tali società, precedentemente contabilizzate ai sensi dello IAS 28 con il metodo del patrimonio netto, sono stati pari ai rispettivi valori patrimoniali alle date di acquisizione e non hanno pertanto generato alcun impatto economico derivante dalla rideterminazione del fair value dell'interessenza precedentemente detenuta, prevista in presenza di acquisizioni del controllo per fasi

In particolare l'acquisizione della quota di controllo di Mediamond si configura contabilmente come acquisizione dalla comune società controllante (*business combination under common control*), fattispecie per la quale, come riportato nelle note al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2023, in assenza di riferimenti a principi o interpretazioni IAS/IFRS specifiche per tali tipologie di operazioni, tenuto conto di quanto disposto dallo IAS 8, si ritiene generalmente applicabile il criterio basato sul principio della continuità dei valori, che prevede che nel bilancio consolidato del soggetto acquirente le attività (inclusi eventuali avviamenti preesistenti) e le passività siano iscritte ai valori risultanti dal bilancio consolidato alla data del trasferimento dell'entità comune che controlla le parti che realizzano l'aggregazione, con rilevazione dell'eventuale differenza tra il corrispettivo riconosciuto per la partecipazione ed il valore netto contabile delle attività iscritte in apposita riserva del

patrimonio netto di Gruppo. In particolare, l'applicazione di tale criterio ha comportato, in sede di consolidamento delle attività e passività di Mediamond e della controllata Videowall in essere alla data del 1 gennaio 2024, l'iscrizione nella situazione patrimoniale consolidata di avviamenti per 4,6 milioni di euro (generatosi al momento dell'acquisizione della quota di controllo di Videowall) e di una riserva negativa per 2,9 milioni di euro, relativa al successivo acquisto della quota residua del capitale di Videowall.

Il consolidamento integrale di tali società non ha comportato nel periodo in esame impatti significativi sui risultati economici del Gruppo (Risultato operativo e Risultato netto) ma determinato, con riferimento in particolare a Mediamond, il consolidamento di ricavi pubblicitari aggiuntivi su mezzi propri e di terzi e dei relativi costi diretti e di funzionamento

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

Con riferimento all'investimento partecipativo in **ProsiebenSat1 Media SE ("P7S1")**, nel corso del primo trimestre dell'esercizio si segnala che si è conclusa positivamente presso la competente autorità Antitrust austriaca la procedura di autorizzazione al superamento delle soglie di controllo de facto ai fini delle norme comunitarie e austriache in materia di concentrazione.

A seguito dell'operazione di unwinding "cash settlement" dei contratti finanziari di copertura ancora in essere a valere sulla quota del 3,3% del capitale di P7S1, completata nel corso del mese di marzo, a partire dal 31 marzo 2024 l'intera quota di partecipazione detenuta da MFE in P7S1, classificata e contabilizzata fino alla data dell'unwinding come investimento finanziario ai sensi dell'IFRS 9, viene classificata come partecipazione di collegamento ai sensi dello IAS 28.

Alla data del 30 giugno 2024, gli amministratori di MFE, dopo aver analizzato i fatti e le circostanze intervenute nel periodo in esame anche in relazione alle delibere assunte e alle percentuali di partecipazione all'Assemblea degli azionisti del 30 aprile 2024, hanno accertato che non sono mutate le condizioni in base alle quali, a partire dal 30 giugno 2023, MFE ha riscontrato la presenza di influenza notevole sulla partecipata ai sensi dello IAS 28. Pertanto sotto il profilo contabile, alla data del 30 giugno 2024, viene confermata, per l'intera quota di partecipazione del 29,8% dei diritti economici e di voto detenuti, la classificazione come partecipazione di collegamento valutata con il metodo del patrimonio netto.

In data **29 gennaio 2024** è stata costituita da parte della società collegata Producciones Mandarina SL, la società **Furia TV SLU**. Il Gruppo detiene indirettamente la quota pari al 30% del capitale sociale.

In data **22 marzo 2024** la società Alea Media Estudio S.A. (precedentemente denominata Alea Media) ha costituito la società **Alea Media Salvador S.L.** Il gruppo detiene una partecipazione indiretta in tale società pari al 45%.

In data **12 aprile 2024** la società controllata Produccion y distribucion de contenidos audiovisuales Mediterraneo SLU ha incrementato la propria quota di partecipazione nella società **Alea Media SA** passando dal 40% al 45%. Sempre nella medesima data la società ha cambiato denominazione sociale diventando **Alea Media Estudio SA**.

In data **12 giugno 2024** la società controllata Connecta 5 Telecinco SAU ha acquisito il 30,53% del capitale sociale della società **Ivoox Podcasting Service S.L.** Tale società viene consolidate con il metodo del patrimonio netto.

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

Nel corso del **primo trimestre 2024** la società **Gilda S.r.l.** (AD4Ventures business), di cui RTI S.p.A. detiene una quota pari al 10,31% del capitale società con un valore contabile pari a zero, è stata messa in liquidazione giudiziale.

Nel corso del **primo trimestre 2024** la partecipazione pari allo 0,142 del capitale sociale detenuta da RTI S.p.A. in **People Unlimited S.L.** è stata ceduta a terzi.

Nel corso del **secondo trimestre 2024**, nell'ambito delle attività denominate AD4Ventures, la società controllata Advertisement 4 Adventures SLU ha acquistato il 4,13% del capitale sociale della società **Tax Down SL**, società operante nello sviluppo e commercializzazione di soluzioni professionali per la gestione e l'automazione dei processi fiscali.

4. COMMENTI ALLE PRINCIPALI VARIAZIONI DI RICAVI E COSTI

4.1 RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI DI SERVIZI

| | I semestre 2024 | I semestre 2023 |
|--|--------------------|--------------------|
| Ricavi pubblicitari televisivi | 1.177,8 | 1.125,2 |
| Altri ricavi pubblicitari | 159,8 | 119,2 |
| Commercializzazione diritti e produzioni televisive | 52,7 | 54,1 |
| Offerta streaming a pagamento | 16,8 | 17,3 |
| Realizzazione, noleggio e manutenzione impianti televisivi | 11,2 | 11,0 |
| Ricavi da distribuzione cinematografica | 11,8 | 9,7 |
| Altri ricavi | 25,6 | 21,0 |
| TOTALE RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI | 1.455,7 | 1.357,5 |

I **ricavi pubblicitari televisivi**, esposti al netto degli sconti di agenzia, fanno riferimento principalmente all'attività di vendita di spazi (gestita rispettivamente per Italia e Spagna dalle concessionarie del Gruppo, Publitalia '80 e Publiespana S.A.) delle emittenti generaliste e semigeneraliste in chiaro di proprietà di Mediaset e Grupo Audiovisual Mediaset Espana e di quelle (canali Kids) gestite nell'ambito di join venture (Boing) ed alle attività di raccolta gestita in Italia dalla concessionaria Digitalia '08 dei diritti televisivi del Campionato Italiano di Calcio di Serie A detenuti da Dazn. Nel periodo in esame la dinamica del complesso di tali ricavi è stata estremamente positiva sia in Italia che in Spagna.

La voce **Altri ricavi pubblicitari** si riferisce principalmente alla raccolta gestita dalla concessionaria del Gruppo Digitalia '08 sulle emittenti radiofoniche sia di proprietà che di terzi e alla raccolta relativa ai siti e alle properties web del Gruppo e alle postazioni "DOOH" (Digital Out Of Home) di gruppo e di terzi effettuata dalla società Mediamond, consolidata integralmente a partire dall'esercizio in corso. Nello stesso periodo del 2023 i ricavi relativi ai siti e alle properties web del Gruppo erano relativi alle spettanze di competenza del Gruppo sulla raccolta gestita della partecipata consolidata con il metodo del patrimonio netto. L'aumento di tali ricavi è principalmente attribuibile all'effetto del consolidamento della società Mediamond.

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

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

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

4.2 ALTRI PROVENTI

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

4.3 COSTI DEL PERSONALE

| | I semestre 2024 | I semestre 2023 |
|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Retribuzioni ordinarie | 141,9 | 131,0 |
| Retribuzioni straordinarie | 6,0 | 6,2 |
| Indennità speciali | 13,0 | 11,1 |
| 13a e 14a mensilità | 19,6 | 18,0 |
| Ferie maturate e non godute | 3,8 | 3,7 |
| Totale salari e stipendi | 184,3 | 170,0 |
| Oneri sociali | 54,4 | 50,6 |
| Trattamento di fine rapporto | 0,1 | 0,1 |
| Piani di incentivazione a MLT | 1,6 | 1,6 |
| Altri costi del personale | 15,8 | 15,7 |
| Totale costi del personale | 256,2 | 238,0 |

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

| ORGANICI MEDI | I semestre 2024 | I semestre 2023 |
|----------------------|----------------------------|----------------------------|
| Italia | 3.341 | 3.277 |
| Spagna | 1.686 | 1.550 |
| Totale | 5.027 | 4.827 |

4.4 ACQUISTI, PRESTAZIONI DI SERVIZI E COSTI DIVERSI

| | I Semestre 2024 | I Semestre 2023 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| Acquisti | 28,9 | 27,4 |
| Variazioni magazzino materie prime, semilavorati, prodotti finiti e incremento lavori interni | 29,5 | 12,0 |
| Consulenze, collaborazioni e prestazioni | 118,4 | 113,0 |
| Realizzazione produzioni e acquisto produzioni | 279,3 | 262,5 |
| Competenze editore e minimi garantiti | 68,2 | 48,3 |
| Spazi pubblicitari e relazioni esterne | 10,6 | 10,7 |
| EDP | 8,9 | 6,1 |
| Ricerca, formazione e altri costi del personale | 6,1 | 5,9 |
| Altre prestazioni di servizi | 207,0 | 194,3 |
| Prestazioni di servizi | 698,5 | 640,7 |
| Godimento beni di terzi | 79,8 | 74,8 |
| Accantonamenti/(Utilizzi) per rischi | (3,3) | 1,6 |
| Altri oneri di gestione | 30,0 | 25,5 |
| Totale acquisti, prestazioni di servizi e altri costi | 863,4 | 782,2 |

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 5,4 milioni di euro (6,3 milioni di euro al 30 giugno 2023)

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

- o la voce **Consulenze, collaborazioni e prestazioni** si riferisce ad incarichi per consulenze professionali, compensi degli organi sociali, spese per collaboratori e lavoro interinale, collaborazioni artistiche e giornalistiche;
- o la voce **Realizzazione e acquisto di produzioni** si riferisce ai costi diretti sostenuti per la realizzazione di programmi e per l'acquisto di produzioni da terze parti.
- o la voce **Competenze editore e minimi garantiti** si riferisce alle spettanze riconosciute a fronte dell'attività di raccolta pubblicitaria televisiva e radiofonica gestita dal Gruppo per terze parti ed a partire dal 1 gennaio 2024, per effetto del consolidamento di Mediamond S.p.A. anche le spettanze riconosciute a fronte della raccolta pubblicitaria relativa ai siti web ed ai siti e postazioni "DOOH" di terze parti.
- o la voce **Altre prestazioni di servizi** si riferisce principalmente ai costi riconosciuti alle associazioni di categoria per l'utilizzo delle opere dell'ingegno, pari a 50,5 milioni di euro (45,9 milioni di euro al 30 giugno 2023), a commissioni e costi per servizi di marketing, pari a 43,5 milioni di euro (33,9 nel primo semestre 2023), ai costi di manutenzione di reti ed impianti trasmissivi, immobili e sistemi informativi, pari a 40,6 milioni di euro (40,6 milioni di euro nel primo semestre 2023) ed a servizi tecnici, pari a 35,1 milioni di euro (36,5 milioni di euro nel primo semestre 2023).

Nella voce **Godimento beni di terzi** sono inclusi per 48,7 milioni di euro (47,6 milioni di euro nel primo semestre 2023) i costi relativi al trasporto del segnale televisivo ed affitto tralicci e postazioni per le due aree geografiche di riferimento, royalties per 5,5 milioni di euro (5,4 milioni di euro nel primo semestre 2023) e 12,3 milioni di euro relativi ad affitti e locazioni (out of scope IFRS16) prevalentemente relativi a studi ed apparecchiature televisive e ad immobili uso ufficio (12,4 milioni di euro nel primo semestre 2023).

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. Nel periodo in esame si registrano utilizzi netti in relazione al rilascio di fondi stanziati in esercizi precedenti in relazione all'effettivo utilizzo di produzioni televisive e risorse artistiche e alla definizione di alcuni contenziosi legali.

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

4.5 AMMORTAMENTI, SVALUTAZIONI E IMPAIRMENT

| | I semestre 2024 | I semestre 2023 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| Ammortamento diritti televisivi | 178,8 | 187,9 |
| Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali | 18,7 | 18,5 |
| Ammortamento immobilizzazioni materiali | 22,2 | 22,0 |
| Svalutazioni crediti | 1,1 | 0,1 |
| Totale ammortamenti e svalutazioni e impairment | 220,7 | 228,5 |

Per i commenti relativi alle variazioni della voce ammortamenti, svalutazioni e impairment si rimanda alle successive note esplicative 5.1 Immobili, impianti e macchinari e 5.2 Immobilizzazioni immateriali, diritti televisivi e cinematografici.

4.6 PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI

| | I semestre 2024 | I semestre 2023 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| Proventi per interessi su attività finanziarie | 2,2 | 3,2 |
| Oneri per interessi su passività finanziarie | (13,1) | (19,9) |
| Proventi per dividendi da partecipazioni FVTOCI | - | 3,3 |
| Altri proventi/(oneri) finanziari | 1,3 | 1,5 |
| Utili (perdite) su cambi | 1,7 | 2,1 |
| Totale proventi/(oneri) finanziari | (8,0) | (9,8) |

La voce *Proventi per dividendi da partecipazioni FVTOCI* al 30 giugno 2023 includeva i dividendi di competenza deliberati dalla società ProSiebenSat.1 Media SE. in quanto la partecipazione era valutata fino a tale data ai sensi dell'IFRS 9.

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

4.7 RISULTATO DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

La voce comprende la quota di risultato netto delle società valutate con il **metodo del patrimonio netto**, oltre alle eventuali plus/minusvalenze derivanti dalla cessione delle stesse.

| | I semestre 2024 | I semestre 2023 |
|--|--------------------|--------------------|
| Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto | 10,3 | 7,2 |
| Totale | 10,3 | 7,2 |

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 ProSiebenSat1 Media SE per 4,7 milioni di euro;
- o proventi relativi alla partecipazione detenuta in El Towers per 2,9 milioni di euro (proventi per 4,9 milioni di euro al 30 giugno 2023);
- o provento relativo alla partecipazione detenuta in Fascino PGT S.r.l. per 3,2 milioni di euro (proventi per 1,1 milioni di euro al 30 giugno 2023);
- o oneri relativi alla partecipazione detenuta in Boing S.p.A. per 1,1 milioni di euro (oneri per 1,2 milioni di euro al 30 giugno 2023);
- o proventi relativi alla partecipazione detenuta in Unicorn Content SL per 0,8 milioni di euro (proventi per 0,5 milioni di euro al 30 giugno 2023);
- o proventi relativi alla partecipazione detenuta in Bulldog TV per 0,3 milioni di euro (proventi per 0,8 milioni di euro al 30 giugno 2023).

4.8 IMPOSTE DEL PERIODO

| | I semestre 2024 | I semestre 2023 |
|------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Imposte correnti | 5,3 | 3,7 |
| Imposte società estere | 7,3 | 11,4 |
| Imposte anticipate/differite | 20,2 | 11,3 |
| | 32,9 | 26,4 |

Al 30 giugno 2024 la fiscalità corrente e differita di periodo del Gruppo MFE è stata calcolata sulla base delle normative fiscali applicabili e delle informazioni attualmente disponibili.

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

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

La voce imposte anticipate/differite accoglie le principali movimentazioni economiche del periodo in relazione all'iscrizione e/o utilizzo che si genera per effetto dell'andamento dei disallineamenti temporali tra i valori fiscali e contabili di attività e passività. Come indicato nella nota esplicativa 5.5 *Attività per imposte anticipate e passività fiscali differite* tra le imposte anticipate è compreso l'utilizzo per 9,1 milioni di euro a seguito della generazione nel semestre di redditi imponibili positivi da parte delle società che aderiscono al Consolidato fiscale italiano.

4.9 UTILE/PERDITA PER AZIONE

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

| | I semestre 2024 | I semestre 2023 ⁽¹⁾ |
|---|--------------------|-----------------------------------|
| Risultato netto del periodo attribuibile alla capogruppo (milioni di euro) | 104,7 | 87,1 |
| Numero di azioni ordinarie al netto delle azioni proprie | 560.224.002 | 560.222.356 |
| EPS base | 0,19 | 0,16 |
| Numero di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione diluiti | 560.953.542 | 560.222.356 |
| EPS diluito | 0,19 | 0,16 |

(1) Ai fini comparativi il numero delle azioni ordinarie relative al primo semestre 2023 è stato riesposto a seguito del raggruppamento di azioni avvenuto in data 23 ottobre 2023

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.

Effettuando il calcolo pro-forma sul comparativo 2023 utilizzando il medesimo numero di azioni in circolazione per il primo semestre 2024 sia l'EPS base che quello diluito risulterebbero pari a 0,16 euro per azione.

5. COMMENTI ALLE PRINCIPALI VARIAZIONI DI ATTIVITÀ

5.1 IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

| | Immobili, impianti e macchinari di proprietà | Diritti d'uso su immobili, impianti e macchinari | TOTALE |
|---|--|--|--------------|
| Saldo al 31/12/2023 | 205,7 | 105,5 | 311,2 |
| Variazione area di consolidamento/ Aggregazioni di impresa | 3,3 | 0,2 | 3,5 |
| Acquisizioni | 12,0 | 3,4 | 15,4 |
| Disinvestimenti | (0,1) | (0,0) | (0,1) |
| Ammortamenti, svalutazioni e impairment | (14,3) | (8,2) | (22,6) |
| Altri movimenti | (5,9) | 0,4 | (5,5) |
| Saldo al 30/06/2024 | 200,7 | 101,2 | 301,9 |

Le variazioni nella voce **Immobili, impianti e macchinari di proprietà** relative ad incrementi per 12,0 milioni di euro, si riferiscono principalmente ad investimenti in apparati tecnici per 2,0 milioni di euro, a investimenti riferiti all'evoluzione e qualificazione degli spazi lavorativi per 1,6 milioni di euro, al rifacimento del sistema unico delle emissioni in Full HD per 1,5 milioni di euro e a nuove regie presso gli studi Roma per 1,6 milioni di euro.

La voce *Altri movimenti* si riferisce per 5,4 milioni di euro alla rideterminazione del valore netto di cespiti a fronte del riconoscimento avvenuto in data 13 giugno 2024 ad alcune società del gruppo che a dicembre 2023 avevano trasmesso le rispettive istanze di ammissione, dei contributi pubblici previsti dal "Fondo straordinario per gli interventi a sostegno all'Editoria", istituito in Italia con la Legge 30 Dicembre 2021, n.234, destinati in misura pari al 70% delle spese ammissibili alle imprese editoriali private (fornitori di servizi di media audiovisivi nazionali titolari di numerazione LCN e fornitori di contenuti radiofonici digitali e consorzi di imprese editoriali operanti in tecnica DAB) che nell'esercizio 2022 abbiano sostenuto investimenti in tecnologie innovative orientate alla transizione al digitale per l'adeguamento delle infrastrutture e dei processi produttivi, finalizzate al miglioramento della qualità dei contenuti e della loro fruizione da parte dell'utenza. La rideterminazione del valore netto contabile è avvenuta come indicato dal principio contabile IAS 20 "Contabilizzazione dei contributi pubblici e informativa sull'assistenza pubblica".

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

5.2 DIRITTI TELEVISIVI E CINEMATOGRAFICI, AVVIAMENTI E ALTRE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

| | Diritti televisivi e cinematografici | Avviamenti | Altre immobilizzazioni immateriali | TOTALE |
|--|--------------------------------------|--------------|------------------------------------|----------------|
| Saldo al 31/12/2023 | 752,6 | 804,7 | 464,6 | 2.022,0 |
| Variazione area di consolidamento/ Aggregazioni di impresa | | 5,0 | | |
| Acquisizioni | 215,1 | | 21,9 | 237,0 |
| Disinvestimenti | - | | - | - |
| Ammortamenti, svalutazioni e impairment | (178,8) | | (18,7) | (197,5) |
| Altri movimenti | 15,6 | | (16,5) | (0,9) |
| Saldo al 30/06/2024 | 804,6 | 809,7 | 451,3 | 2.060,6 |

Di seguito si sintetizzano le principali variazioni intervenute rispetto ai saldi esposti nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2023:

- gli incrementi dei **diritti televisivi e cinematografici** pari a **231,8 milioni di euro** di cui 215,1 milioni di euro sono relativi ad acquisti del periodo e 16,7 milioni di euro ed a capitalizzazioni di anticipi precedentemente versati a fornitori (classificati al 31 dicembre 2023 nella voce Altre immobilizzazioni immateriali).
- l'incremento degli **avviamenti** è principalmente relativo per 4,6 milioni di euro all'importo iscritto in sede di consolidamento integrale a far data dal 1 gennaio 2024 delle società Mediamond (precedentemente contabilizzata con il metodo dell'equity) e della propria controllata Videowall, in relazione alla precedente acquisizione da parte di Mediamond della quota di controllo di Videowall. Come precedentemente indicato tale aggregazione aziendale si configura contabilmente come acquisizione dalla comune società controllante (*business combination under common control*) e ha comportato alla data di primo consolidamento l'iscrizione nel bilancio consolidato del soggetto acquirente delle attività (inclusi gli avviamenti) e delle passività dei soggetti acquisiti ai valori risultanti dal bilancio consolidato alla data del trasferimento dell'entità comune che controlla le parti che realizzano l'aggregazione.
- 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 16,7 milioni di euro relativi alla riclassifica della capitalizzazione a diritti di anticipi precedentemente versati a fornitori.

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

La designazione delle CGU al 30 giugno 2024 è la medesima di quella considerata alla data del 31 dicembre 2023, non essendosi verificati nel periodo cambiamenti nella struttura del Gruppo tali da dover comportare una revisione delle stesse. In particolare le CGU sono coincidenti con i settori operativi presentati ai sensi dell'IFRS 8 (settore Spagna, coincidente con le attività facenti capo al Grupo Audiovisual Mediaset España) o con aree di attività individuabili all'interno del settore Italia (Free TV Italia, Pay TV, Radio e Altre attività). Le altre attività si riferiscono principalmente alla raccolta pubblicitaria radiofonica del Gruppo e di terze parti gestita da Digitalia '08 e dal 1 gennaio 2024, per effetto del consolidamento integrale di Mediamond e inclusive, anche delle attività di raccolta sui siti web del gruppo e di terzi e sulle postazioni DOOH)

Il prospetto seguente mostra gli importi e l'allocazione degli avviamenti alle rispettive CGU al 30 giugno 2024.

| CGU | 30/06/2024 | 31/12/2023 |
|--|-------------------|-------------------|
| Grupo Audiovisual Mediaset España | 658,2 | 657,8 |
| Free TV Italia | 145,6 | 145,6 |
| Altre attività di raccolta pubblicitaria | 5,9 | 1,3 |
| Totale Avviamenti | 809,7 | 804,7 |

Alla data di riferimento della presente rendicontazione semestrale, la capitalizzazione di mercato di MFE risultava inferiore rispetto ai valori contabili netti consolidati. Tale differenziale si è però significativamente ridotto rispetto a quello rilevabile alla data del 31 dicembre 2023, in presenza nel periodo in esame di una crescita del 30% della capitalizzazione di Borsa di MFE. Pur in presenza di tale elemento, l'osservazione dei principali indicatori esterni e dell'andamento dei principali indicatori interni di performance nel periodo in esame rispetto al budget, non ha determinato evidenze tali da richiedere alla data del presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato la revisione delle conclusioni emerse nell'ambito dei processi di valutazione di recuperabilità delle attività non correnti del Gruppo effettuate nell'ambito della predisposizione del Bilancio Consolidato al 31 Dicembre 2023. Tali valutazioni ottenute applicando la metodologia del value in use e predisponendo specifiche analisi di sensitività per le principali CGU del Gruppo avevano mostrato in particolare un'ampia recuperabilità dei valori contabili delle CGU Spagna e Free TV Italia. Tali verifiche avevano inoltre confermato la recuperabilità del valore contabile delle attività della CGU Radio e del valore contabile residuo della Library dei diritti cinema e serie pay/SvoD oggetto di parziali svalutazioni parziali in esercizi precedenti.

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

- o le principali variabili relative all'evoluzione del contesto di riferimento desunte dalle migliori informazioni esterne disponibili al momento, relative principalmente all'evoluzione attesa delle principali variabili macroeconomiche (PIL, inflazione, consumi e tassi di interesse) e all'andamento previsto dai principali osservatori specializzati per il mercato pubblicitario, nella maggior parte ancora focalizzati su revisioni di breve termine delle stime previste per l'anno in corso, generalmente migliorative rispetto alle previsioni assunte alla base dei piani utilizzati per l'impairment test al 31 dicembre 2023;
- o le principali evidenze interne relative al risultato operativo e alla generazione di cassa conseguita dalle diverse CGU (che nel periodo in esame presentano scostamenti positive rispetto alle previsioni di budget);
- o la disponibilità da parte del Gruppo, come già dimostrato anche in situazioni di contesto macroeconomico negativo, delle leve necessarie per rivedere e adeguare la propria offerta editoriale, i costi e il profilo di investimento, ove necessario.

Infine, anche la verifica dei tassi di sconto rappresentati dal costo medio ponderato del capitale per le diverse CGU del Gruppo, sulla base dell'osservazione dei principali parametri finanziari sottostanti alla data di riferimento, ha consentito di identificare, anche tenuto conto degli aggiornamenti sulle prospettive di inflazione nel medio termine nei principali paesi ove il Gruppo opera, una sostanziale invarianza dei tassi di sconto rispetto a quelli utilizzati nel processo di impairment svolto al 31 dicembre 2023, tassi decisamente inferiori, per le principali CGU del Gruppo, rispetto ai valori determinati nelle analisi di sensitività condotte alla medesima data, in corrispondenza dei quali il valore recuperabile equivaleva ai rispettivi valori contabili.

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

5.4 Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto e altre attività finanziarie

| | Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto | Partecipazioni in altre società | Crediti e altre attività finanziarie | Strumenti derivati designati di copertura | Totale partecipazioni e attività finanziarie |
|--|---|---------------------------------|--------------------------------------|---|--|
| Saldo al 31/12/2023 | 909,5 | 71,9 | 13,5 | 8,6 | 1.003,5 |
| Incrementi | 7,8 | 1,3 | 0,2 | - | 9,3 |
| Decrementi | (0,0) | - | (0,7) | - | (0,7) |
| Adeguamenti di Fair value/Impairment | | 6,1 | - | (0,5) | 5,5 |
| Risultato partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto | 10,3 | | | | 10,3 |
| Altre componenti di conto economico complessivo | 4,6 | - | - | - | 4,6 |
| Altri movimenti | 24,0 | (49,8) | - | - | (25,9) |
| Saldo finale 30/06/2024 | 956,2 | 29,6 | 13,0 | 8,0 | 1.006,7 |

Gli *incrementi* della voce **Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto** si riferiscono principalmente all'acquisto pari a 4,0 milioni di euro del 30,53% del capitale della società Ivoox Podcasting Service

S.L., per 2,2 milioni di euro all'acquisto di un'ulteriore quota di partecipazione nella società Alea Media Estudio e per 1,5 milioni all'acquisto dello 0,67% del capitale sociale di P7S1.

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

La voce *Adeguamenti di Fair value/Impairment* comprende per + 6,9 milioni di euro la variazione del fair value (con contropartita la voce *Riserve da valutazione*) della quota di partecipazione del 3,3% del capitale detenuta in P7S1, classificata e contabilizzata ai sensi dell'IFRS 9 fino al 31 marzo 2024 nella voce **Partecipazioni in Altre Società**.

Come precedentemente riportato, a partire dal 31 marzo 2024, tale quota di partecipazione è stata riclassificata nella voce **Partecipazioni in società controllate e a controllo congiunto** a seguito del perfezionamento avvenuto alla fine del primo trimestre dell'operazione di *unwinding "cash settlement"* dei contratti finanziari di copertura ancora in essere a valere sulla quota del 3,3% di P7S1. Tale riclassifica pari a 49,8 milioni di euro è iscritta nella voce *Altri movimenti* della tabella sopra riportata e rappresenta il fair value della quota del 3,3% alla data del 31 marzo 2024.

A partire da tale data, l'intera quota di partecipazione detenuta da MFE in P7S1, pari al 29,0% del capitale, (equivalente, al netto delle azioni proprie alla data, al 29,8% degli interessi economici e dei diritti di voto) è pertanto classificata come partecipazione di collegamento ai sensi dello IAS 28.

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

La voce *Risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto* si riferisce al pro-quota dei risultati delle società collegate e joint venture. Si rimanda alla Nota 4.6 per il dettaglio degli effetti economici del periodo per le principali partecipate.

Relativamente alla partecipazione detenuta da MFE in P7S1, il valore contabile al 30 giugno 2024 includeva un avviamento implicito pari a 171,6 milioni di euro determinato provvisoriamente sulle corrispondenti quote di patrimonio netto della partecipata al 30 giugno 2023 e alle altre date di riferimento in cui le varie quote di partecipazione e le nuove quote acquisite sono state classificate ai sensi dello IAS 28.

Tale valore è stato confermato come definitivo al 30 giugno 2024, quando è stato completato il processo di allocazione del prezzo di acquisto (Purchase Price Allocation) previsto dall'IFRS 3.

Il processo di PPA è consistito in analisi volte a determinare retroattivamente il fair value pro-quota delle attività e passività acquisite rispetto ai valori contabili della partecipata al 30 giugno 2023 (data di prima classificazione della partecipazione ai sensi dello IAS 28) e, conseguentemente a determinare (in via residuale e definitiva) l'avviamento implicito contenuto

Tale processo, effettuato sulla base di informazioni pubblicamente disponibili, non ha comportato alcun aggiustamento. In particolare non sono state identificate ulteriori attività immateriali con vita utile definita e non sono stati rilevati ulteriori accantonamenti materiali a fronte delle passività potenziali esistenti in P7S1 a tale data.

Al 30 giugno 2024 il valore di carico della quota di partecipazione detenuta in P7S1 (551,7 milioni di euro, corrispondenti a 8,17 euro per azione) risultava ancora superiore al corrispondente valore di Borsa (446,7 milioni di euro, corrispondenti a 6,62 euro per azione). Gli amministratori, sulla base di informazioni pubbliche tra cui la valutazione della volatilità del prezzo delle azioni di P7S1, hanno concluso che non è riscontrabile nel periodo una diminuzione di valore prolungata e che non è rilevabile, pertanto, alcuna perdita di valore.

Tale valutazione resta all'attenzione del management.

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

| | ProsiebenSat.1Media SE | | EI Towers Group | |
|---|------------------------|--------------|-----------------|--------------|
| | 30/06/2024 | 31/12/2023 | 30/06/2024 | 31/12/2023 |
| Patrimonio netto delle società collegate significative | 1.276 | 1.260 | 903,1 | 919,0 |
| Quota di partecipazione del Gruppo in % | 29,8% | 26,3% | 40% | 40% |
| Quota di partecipazione del Gruppo nella società collegata | 380,1 | 330,7 | 361,2 | 367,6 |
| Avviamento | 171,6 | 165,15 | 0 | 0 |
| Altre componenti | 0 | 0 | 0,3 | 0,3 |
| Valore contabile della partecipazione del Gruppo nelle società collegate significative | 551,7 | 495,9 | 361,5 | 367,9 |

5.5 ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE E PASSIVITÀ FISCALI DIFFERITE

| | 30/06/2024 | 31/12/2023 |
|---------------------------|--------------|--------------|
| Imposte anticipate | 309,2 | 327,2 |
| Imposte differite passive | (86,5) | (84,8) |
| Posizione netta | 222,7 | 242,4 |

La diminuzione della voce *Imposte anticipate* pari a 19,7 milioni di euro, si riferisce sia all'utilizzo di imposte anticipate iscritte in relazione a perdite fiscali pregresse per 9,1 milioni di euro sia ad utilizzi netti generati dal disallineamento temporale tra valori fiscali e contabili di attività e passività.

Al 30 giugno 2024 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 (181,8 milioni di euro al 31 dicembre 2023), è diminuito in linea con le stime formulate nell'ambito della valutazione di recuperabilità effettuata al termine dello scorso esercizio (172,7 milioni di euro al 30 giugno 2024), 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 2023 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 quasi un decennio.

5.6 CREDITI COMMERCIALI

| | 30/06/2024 | 31/12/2023 |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| Crediti verso clienti | 695,7 | 744,5 |
| Crediti verso parti correlate | 7,0 | 30,9 |
| Totale | 702,7 | 775,4 |

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

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

5.7 ALTRI CREDITI E ATTIVITÀ CORRENTI

| | 30/06/2024 | 31/12/2023 |
|---------------------|-------------------|-------------------|
| Crediti verso altri | 180,8 | 211,1 |
| Ratei e risconti | 67,4 | 54,5 |
| Totale | 248,2 | 265,6 |

La voce crediti verso altri comprende principalmente:

- anticipi a fornitori, collaboratori e agenti e artisti e professionisti per produzioni televisive per 21,6 milioni di euro (17,5 milioni di euro al 31 dicembre 2023);
- crediti verso l'erario per complessivi 30,6 milioni di euro (29,9 milioni di euro al 31 dicembre 2023);
- crediti per 114,1 milioni di euro nei confronti delle società di factor (159,8 milioni di euro al 31 dicembre 2023).

La voce ratei e risconti attivi, si riferisce alla quota di competenza futura di costi già sostenuti principalmente relativi a spettanze a fronte dell'attività di raccolta pubblicitaria di terze parti gestita dal Gruppo per 27,5 milioni di euro, a costi di manutenzioni per 8,7 milioni di euro e per 7,9 milioni di euro a produzioni televisive.

6. COMMENTI ALLE PRINCIPALI VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

6.1 RISERVE DA VALUTAZIONE

| | 30/06/2024 | 31/12/2023 |
|---|------------|---------------|
| Riserva da valutazione strumenti finanziari di copertura dei flussi di cassa futuri | 16,5 | 16,9 |
| Riserva da valutazione partecipazioni FVTOCI | (14,8) | (60,2) |
| Riserva time value su opzioni | - | (7,9) |
| Riserva intrinsic value su opzioni | - | 13,0 |
| Totale | 1,7 | (38,2) |

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

| | Riserva da valutazione strumenti finanziari di copertura dei flussi di cassa futuri | Riserva da valutazione partecipazioni FVTOCI | Riserva time value su opzioni | Riserva intrinsic value su opzioni | Totale Riserva da valutazione |
|---|---|--|-------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|
| Saldo al 31/12/2023 | 16,9 | (60,2) | (7,9) | 13,0 | (38,2) |
| Incrementi/(decrementi) | - | - | - | - | - |
| Trasferimenti a Conto Economico | - | - | - | - | - |
| Rettifica del valore iniziale dell'elemento coperto | (3,7) | - | - | - | (3,7) |
| Variazioni di Fair Value | 3,2 | 6,1 | (1,5) | (2,8) | 4,9 |
| Imposte anticipate/differite | 0,1 | - | - | - | 0,1 |
| Altri movimenti | - | 39,2 | 9,5 | (10,2) | 38,5 |
| Saldo al 30/06/2024 | 16,5 | (14,8) | - | - | 1,7 |

La voce **Altri movimenti** relativa alle voci *Riserva da valutazione partecipazioni FVTOCI*, *Riserva time value su opzioni* e *Riserva intrinsic value su opzioni* si riferisce principalmente alla riclassifica alla voce Utili portati a nuovo delle differenze di fair value cumulate a seguito dell'operazione di unwinding "cash settlement" dei contratti finanziari di copertura ancora in essere a valere sulla quota del 3,3% del capitale di P7S1 ed alla conseguente riclassifica della partecipazione detenuta in Prosieben tra le partecipazioni in *società collegate ed a controllo congiunto*.

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

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

| | 30/06/2024 | 31/12/2023 |
|--|-------------------|-------------------|
| Riserva da valutazione ad equity | (9,6) | (12,7) |
| Riserva da consolidamento | (81,9) | (79,0) |
| Riserva per operazioni con azionisti terzi | 249,7 | 249,7 |
| Riserva per Piani di incentivazione | 11,4 | 9,8 |
| Riserva da Utili/(perdite) attuariali | (30,4) | (29,9) |
| Utili/(Perdite) di esercizi precedenti | 1.636,9 | 1.607,1 |
| Totale | 1.776,0 | 1.744,8 |

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 2024, 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 1,6 milioni di euro si riferisce ad incrementi relativi alla quota di costo maturata per i piani di incentivazione emessi dal Gruppo negli esercizi 2022 e 2023.

La variazione nella voce *Utili/(Perdite) di esercizi precedenti* si riferisce principalmente all'iscrizione del risultato dell'esercizio 2023, alla distribuzione dei dividendi per 140,1 milioni di euro, pagati in data 24 luglio, così come deliberato dall'Assemblea del 19 giugno 2024 ed alla riclassifica dalla voce Riserve da valutazione a seguito all'operazione di unwinding "cash settlement" dei contratti finanziari di copertura così come indicato nella capitolo 6.1 *Riserve da valutazione*.

6.3 DEBITI E PASSIVITÀ FINANZIARIE

| | 30/06/2024 | 31/12/2023 |
|---|-------------------|-------------------|
| Debiti verso banche | 346,1 | 698,1 |
| Debiti verso altri finanziatori | 0,1 | 8,1 |
| Passività finanziarie per debito IFRS 16 (quota non corrente) | 90,8 | 94,6 |
| Altre passività finanziarie | - | 0,3 |
| Totale | 437,0 | 801,1 |

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 **riduzione** del periodo pari complessivamente a 352 milioni di euro è dovuta principalmente a:

- riclassifica nella voce passività finanziarie correnti di 315 milioni di euro di valore nominale di tre linee di credito in scadenza nel corso dei prossimi 12 mesi;
- riclassifica per 19,6 milioni di euro della quota corrente di due finanziamenti.

I finanziamenti e le linee di credito in essere sono soggetti a covenants finanziari verificati semestralmente su base consolidata. Sia per i finanziamenti che per le linee di credito qualora i covenants finanziari non fossero rispettati MFE-MEDIAFOREUROPE N.V. potrebbe essere chiamata a rimborsare la parte utilizzata. Al 30 giugno 2024 tali parametri finanziari sono ampiamente rispettati. Sulla base delle attuali evidenze seppur in un contesto caratterizzato da un'elevata incertezza è ragionevole attendersi che tali parametri saranno rispettati anche nei prossimi 12 mesi.

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

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

La voce **Altre passività finanziarie** al 31 dicembre 2023 si riferiva principalmente alla quota non corrente dei debiti relativi ad opzioni di acquisto delle quote residue del capitale sociale di società controllate.

6.4 DEBITI VERSO BANCHE

| | 30/06/2024 | 31/12/2023 |
|---|-------------------|-------------------|
| Quota corrente indebitamento non corrente | 403,1 | 204,5 |
| Linee di credito | - | 27,0 |
| Totale | 403,1 | 231,5 |

La voce **Quota corrente dell'indebitamento non corrente** si riferisce alla quota corrente di linee di credito committed. La variazione rispetto all'esercizio precedente è riferibile alla riclassifica di linee di credito scadenti entro 12 mesi per complessivi 315 milioni di euro di valore nominale, alla riclassifica della quota corrente di finanziamenti a medio-lungo termine per 19,6 milioni di euro di valore nominale ed al rimborso di linee di credito per complessivi 152,4 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. La variazione rispetto al 31 dicembre 2023 si riferisce al rimborso totale di tali linee.

6.5 ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE

| | 30/06/2024 | 31/12/2023 |
|--|-------------------|-------------------|
| Debiti verso altri finanziatori | 47,8 | 44,1 |
| Passività Finanziaria IFRS 16 - Quota corrente | 17,5 | 17,4 |
| Passività finanziarie su altri derivati di copertura | 0,1 | 2,0 |
| Passività finanziarie su derivati su azioni | - | 0,5 |
| Totale | 65,4 | 63,9 |

I **debiti verso altri finanziatori**, si riferiscono prevalentemente a rapporti finanziari di c/c con società collegate ed a controllo congiunto per milioni 37,2 milioni di euro (39,2 milioni di euro al 31 dicembre 2023), ed a finanziamenti ricevuti a fronte dell'attività di sviluppo, distribuzione e produzione cinematografica per 0,4 milioni di euro (0,4 milioni di euro al 31 dicembre 2023).

La voce **Passività finanziarie su altri derivati di copertura** si riferivano al 31 dicembre 2023 per 1,6 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.

La variazione della voce **Passività finanziarie su derivati su azioni** è relativa alla chiusura dell'operazione di unwinding "cash settlement" dei contratti finanziari a copertura delle variazioni di *fair value* del valore della partecipazione detenuta in ProSiebensat.1 Media SE equivalente al 3,3% del capitale sociale.

6.6 FONDI RISCHI E PASSIVITÀ POTENZIALI

| | 30/06/2024 | 31/12/2023 |
|---|-------------------|-------------------|
| Fondi al 1/1 | 98,4 | 108,5 |
| Accantonamenti | 21,1 | 37,9 |
| Utilizzi | (28,7) | (48,4) |
| Oneri Finanziari | 0,1 | 0,1 |
| Variazione area di consolidamento/Aggregazioni di impresa | 5,3 | 0,2 |
| Fondi al 30/06 | 96,1 | 98,4 |
| Di cui: | | |
| Entro 12 mesi | 62,8 | 69,1 |
| Oltre 12 mesi | 33,3 | 29,3 |
| Totale | 96,1 | 98,4 |

I fondi rischi al 30 giugno 2024 sono principalmente riferibili a cause legali per 30,2 milioni di euro (28,7 milioni di euro al 31 dicembre 2023), a controversie con il personale e a piani di ristrutturazione aziendale per 12,1 milioni di euro (13,2 milioni di euro al 31 dicembre 2023), a rischi contrattuali per 43,6 milioni di euro (47,9 milioni di euro al 31 dicembre 2023) di cui relativi al sottoutilizzo delle risorse artistiche rispetto a quanto contrattualmente previsto per 8,6 milioni di euro (8,5 milioni di euro al 31 dicembre 2023). La ripartizione dei fondi rischi per scadenza riflette la prevedibile durata attesa dei relativi procedimenti.

Con riferimento ai principali procedimenti in corso ed alle relative passività potenziali al 30 giugno 2024, non si segnalano alla data di riferimento del presente bilancio consolidato abbreviato semestrale fatti nuovi e significativi rispetto a quelli già riportati nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2023.

In particolare con riferimento al procedimento numero 1181/10 intrapresa da ITV a carico di Mediaset España (oggi Grupo Audiovisual Mediaset España Comunicación – di seguito GAM, società che per effetto dell'operazione di segregazione intervenuta nella prima parte dell'esercizio precedente è subentrata in tutti i diritti e gli obblighi derivanti dai procedimenti a carico della società estinta Mediaset Espana Comunicacion S.A) circa l'utilizzo del formato Pasapalabra, allo stato attuale è ancora pendente la decisione con la quale il Tribunale dovrà stabilire il compenso economico che GAM dovrà corrispondere a ITV per l'utilizzo postcontrattuale del formato Pasapalabra, sulla base del beneficio ottenuto da Mediaset España per l'utilizzo di detto format. Sulla base dei criteri validati dai consulenti legali esterni di Mediaset Espana per la quantificazione di tale beneficio, si ritiene prudente mantenere la stima iniziale, ritenendo che l'esito di tale causa non comporti modifiche al fondo già iscritto nell'ultimo bilancio consolidato al 31 Dicembre 2023.

In relazione al procedimento numero 000401/2014-CR, intrapreso da ITV nei confronti di Mediaset España (GAM), in questo caso per uso illegittimo del marchio Pasapalabra, nonostante ITV fosse stata riconosciuta titolare di detto marchio, la Corte Suprema, con sentenza del 6 febbraio 2024, ha definitivamente dichiarato che non vi è motivo di fissare un risarcimento per i danni subiti da ITV poiché detti danni, qualora accertati, sarebbero già compresi nel risarcimento da fissare per l'utilizzo del format nell'ambito del procedimento numero 1181/10, sopra riportato.

6.7 DEBITI VERSO FORNITORI

| | 30/06/2024 | 31/12/2023 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Debiti verso fornitori | 578,5 | 544,8 |
| Debiti verso parti correlate | 59,2 | 57,9 |
| Totale | 637,7 | 602,6 |

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

6.8 ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

| | 30/06/2024 | 31/12/2023 |
|--|-------------------|-------------------|
| Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 19,9 | 19,2 |
| Ritenute su redditi di lavoro | 9,6 | 11,5 |
| Debito IVA | 29,6 | 28,5 |
| Altri debiti verso l'erario | 13,2 | 12,3 |
| Acconti | 8,4 | 9,2 |
| Debiti verso altri | 222,3 | 93,9 |
| Ratei e risconti | 14,3 | 16,7 |
| Totale | 317,4 | 191,4 |

La variazione nella voce Debiti verso altri si riferisce quasi esclusivamente ai dividendi deliberati dall'Assemblea di MFE-MEDIAFOREUROPE N.V. del 19 giugno 2024 per un importo complessivo di 140,1 milioni di euro, ma non ancora distribuiti alla data di riferimento del presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato e che sono stati pagati in data 24 luglio 2024.

Nella voce Ratei e risconti sono inclusi risconti per concessioni di diritto d'uso di diritti televisivi per 1,5 milioni di euro.

6.9 POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Di seguito viene fornita la composizione della **Posizione finanziaria netta consolidata** secondo quanto previsto dagli "Orientamenti ESMA in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto" emessi in data 4 marzo 2021, evidenziando l'indebitamento finanziario netto corrente e non corrente del Gruppo. Per l'analisi delle variazioni della Posizione Finanziaria Netta intervenute nel periodo si rimanda alla Relazione intermedia degli Amministratori sull'andamento della gestione nella sezione relativa al Rendiconto finanziario sintetico consolidato. Come già indicato nei bilanci di esercizi precedenti viene anche riportata la **Posizione Finanziaria netta rettificata** utilizzata nel calcolo di alcuni indici alla base dei covenant previsti dai principali contratti di finanziamento in essere. Le rettifiche si riferiscono alle quote correnti e non correnti delle passività finanziarie rilevata ai sensi dell'IFRS 16 (lease) ed ai debiti residui relativi ai finanziamenti contratti da MFE con Credit Suisse a fronte dell'acquisizione delle quote di partecipazione in ProsiebenSat1, rimborsati nel corso del primo trimestre dell'esercizio in corso.

| | 30/06/2024 | 31/12/2023 |
|--|-------------------|-------------------|
| Cassa | 0,1 | 0,1 |
| Depositi bancari e postali | 230,1 | 175,2 |
| Liquidità | 230,2 | 175,3 |
| Crediti e attività finanziarie correnti | 4,6 | 7,2 |
| Debiti verso banche | (0,1) | (27,0) |
| Quota corrente indebitamento non corrente | (403,1) | (204,5) |
| Debiti e passività finanziarie correnti | (56,8) | (60,9) |
| Indebitamento finanziario corrente | (459,9) | (292,5) |
| Posizione finanziaria netta corrente | (225,1) | (110,0) |
| Debiti verso banche | (346,1) | (698,1) |
| Debiti e passività finanziarie non correnti | (90,9) | (94,8) |
| Debiti commerciali e altri debiti | - | - |
| Indebitamento finanziario non corrente | (437,0) | (792,8) |
| Posizione finanziaria netta | (662,0) | (902,8) |
| Quota corrente indebitamento non corrente | - | 52,6 |
| Debiti e passività finanziarie correnti (debito IFRS 16) | 17,5 | 17,4 |
| Debiti verso banche non correnti | - | - |
| Debiti e passività finanziarie non correnti (debito IFRS 16) | 90,8 | 94,6 |
| Posizione finanziaria netta (escludendo i debiti IFRS 16 e debiti per acquisizione Prosieben) | (553,7) | (738,2) |

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

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

La **quota corrente dell'indebitamento non corrente** comprende la quota corrente delle linee di credito a medio - lungo termine per 403,1 milioni di euro (204,5 milioni di euro al 31 dicembre 2023). La variazione rispetto al 31 dicembre 2023 si riferisce principalmente alla riclassifica 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 4,6 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. I debiti relativi ai dividendi deliberati dall'Assemblea degli Azionisti in data 19 giugno 2024 e pagati successivamente alla chiusura del periodo, sono iscritti per un valore di 140,1 milioni di euro all'interno della voce *Altre passività correnti*, e pertanto non inclusi all'interno della Posizione Finanziaria Netta.

7. GARANZIE E IMPEGNI

Il valore complessivo delle **garanzie ricevute**, prevalentemente fidejussioni bancarie, a fronte di crediti verso controparti terze è pari a 3,9 milioni di euro (6,4 milioni di euro al 31 dicembre 2023).

Sono inoltre state **rilasciate fidejussioni** a favore di società terze per 91,4 milioni di euro (89,8 milioni di euro a 31 dicembre 2023).

I principali **impegni** in essere delle società del Gruppo MFE alla data del 30 giugno 2024 sono così riassumibili:

- impegni per acquisto di diritti televisivi e cinematografici (free e pay) pari complessivamente a 497,0 milioni di euro (631,1 milioni di euro al 31 dicembre 2023). Tali impegni futuri si riferiscono principalmente a contratti di “volume deal” che il Gruppo MFE ha in essere con alcune delle principali Major americane.
- impegni relativi all’acquisizione di contenuti, eventi sportivi e noleggio di programmi per 8,3 milioni di euro verso società collegate (11,0 milioni di euro al 31 dicembre 2023);
- impegni per collaborazioni artistiche, produzioni televisive, e contratti con agenzie stampa per circa 256,0 milioni di euro (321,8 milioni di euro al 31 dicembre 2023) di cui 125,9 milioni di euro verso Parti Correlate;
- impegni per servizi di capacità trasmissiva su frequenze digitali per 0,7 milioni di euro (1,5 milioni di euro al 31 dicembre 2023);
- impegni contrattuali per utilizzo capacità satellitare per 9,9 milioni di euro (11,9 milioni di euro al 31 dicembre 2023);
- impegni verso il Gruppo El Towers pari a circa 153,0 milioni di euro (229,1 milioni di euro al 31 dicembre 2023) relativi al contratto pluriennale con scadenza 30 giugno 2025 relativo alla fornitura dei servizi di ospitalità, assistenza e manutenzione (full service);
- impegni (out of scope IFRS16) per l’acquisto di nuove apparecchiature, locazioni di durata pluriennale, affitti postazioni alta frequenza, fornitura di servizi EDP e impegni verso associazioni di categoria per l’utilizzo delle opere dell’ingegno per complessivi 242,0 milioni di euro (181,2 milioni di euro al 31 dicembre 2023).

8. RENDICONTO FINANZIARIO

8.1 ALTRI ACCANTONAMENTI E VARIAZIONI NON MONETARIE

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

8.2 VARIAZIONI IN ALTRE ATTIVITA E PASSIVITA'

La voce include le variazioni di *altri crediti e attività correnti*, dei *piani successivi al rapporto di lavoro*, di *altre passività correnti* e per 5,2 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 (3,7 milioni di euro al 30 giugno 2023).

8.3 INCASSI CONTRIBUTI GOVERNATIVI

Nel 2023 la voce si riferiva all'incasso del contributo erogato sul base del decreto interministeriale del 17.11.2021 dal Ministero dello Sviluppo Economico (MISE) ora Ministero delle Imprese e del Made in Italy (MIMIT) relativo alle misure compensative a fronte dei costi di adeguamento degli impianti di trasmissione sostenuti dagli operatori di rete in ambito nazionale a seguito della liberazione delle frequenze per il servizio televisivo digitale terrestre.

8.4 PAGAMENTI PER INVESTIMENTI IN PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' COLLEGATE E JOINT VENTURE

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

8.5 INCASSI/(PAGAMENTI) DERIVANTI DA OPERAZIONI DI COPERTURA

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

8.6 INCREMENTI/(DECREMENTI) DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

Nel primo semestre 2024 la voce si riferisce per 1,3 milioni di euro all'acquisto di partecipazioni rientranti nell'ambito nell'attività denominate AD4ventures. Nel primo semestre 2023 la voce si riferiva principalmente all'acquisto della quota di partecipazione del 3,86% del capitale della società Prosiebensat.1 Media SE e all'acquisizione di quote di partecipazione nell'ambito dell'attività denominata AD4ventures.

8.7 DIVIDENDI INCASSATI

Nel primo semestre dell'esercizio 2024 la voce si riferiva per 6,0 milioni di euro all'incasso di dividendi da EITowers S.p.A. per 2,5 milioni di euro all'incasso di dividendi da ProsiebenSat1 media SE e per la restante parte all'incasso di dividendi da società collegate e controllo congiunto.

8.8 AGGREGAZIONI DI IMPRESA AL NETTO DELLE DISPONIBILITÀ ACQUISITE

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

8.9 VARIAZIONE QUOTE IN SOCIETÀ CONTROLLATE

Nel primo semestre 2023 la voce si riferisce agli esborsi sostenuti dal Gruppo, relativamente alla componente regolata per cassa nell'ambito dell'acquisto di quote residuali della partecipazione detenuta in Mediaset España ed ai relativi costi accessori.

9. INFORMATIVA DI SETTORE

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

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

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

SETTORI GEOGRAFICI

Nei prospetti seguenti sono riportati i principali dati economico-patrimoniali riconducibili alle due aree geografiche di attività Italia e Spagna rispettivamente al 30 giugno 2024 e 2023.

I risultati economici del primo semestre 2024 delle due aree geografiche riflettono il l'assetto societario definito nel corso dello scorso esercizio a seguito del perfezionamento dell'operazione di fusione di Mediaset Espana in MFE. In particolare le attività Spagna riflettono i risultati consolidati delle società che fanno capo a **Grupo Audiovisual Mediaset España**, società partecipata al 100% da MFE che gestisce tutte le attività caratteristiche del gruppo MFE in Spagna.

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

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

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

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

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

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

| I SEMESTRE 2023 | ITALIA | SPAGNA | Elisioni/ rettifiche | CONSOLIDATO |
|---|----------------|---------------|---------------------------------|--------------------|
| DATI ECONOMICI | | | | |
| Ricavi esterni | 972,6 | 397,0 | | 1.369,6 |
| Ricavi Infrasettoriali | 0,2 | - | (0,2) | - |
| Ricavi netti consolidati | 972,8 | 397,0 | (0,2) | 1.369,6 |
| | % | 71% | 29% | 100% |
| Risultato operativo (EBIT) | 39,0 | 81,7 | 0,2 | 120,9 |
| Proventi/(oneri) finanziari | | | | (9,8) |
| Risultato partecipazioni valutate a equity | | | | 7,2 |
| Risultato ante imposte | | | | 118,3 |
| Imposte | | | | (26,4) |
| RISULTATO DEL PERIODO | | | | 91,9 |
| Attribuibile a: | | | | |
| - Capogruppo | | | | 87,1 |
| - Terzi | | | | 4,8 |
| ALTRE INFORMAZIONI | | | | |
| Immobili, impianti e macchinari | 244,5 | 37,2 | | 281,7 |
| Diritti televisivi e cinematografici | 686,1 | 129,0 | (0,9) | 814,2 |
| Avviamenti | 146,6 | 294,6 | 363,2 | 804,3 |
| Altre immobilizzazioni immateriali | 320,5 | 165,5 | - | 486,0 |
| Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto | 925,9 | 11,1 | (0,4) | 936,6 |
| Attività Non Correnti (*) | 2.323,6 | 637,3 | 361,9 | 3.322,8 |
| Attività | 4.554,5 | 1.117,9 | (467,6) | 5.204,9 |
| Passività | 2.113,8 | 314,2 | (1,9) | 2.426,1 |
| Investimenti in imm. materiali e immateriali(**) | 181,6 | 81,5 | (0,2) | 262,9 |
| Ammortamenti e svalutazioni | 169,2 | 59,6 | (0,3) | 228,5 |
| Altri costi di natura non monetaria | 3,1 | 0,1 | - | 3,2 |

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

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

10. INFORMAZIONI INTEGRATIVE SUGLI STRUMENTI FINANZIARI

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

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

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

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

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

| VOCE DI BILANCIO al 30 GIUGNO 2024 | VALORE DI BILANCIO | Mark to Market | Mark to Model | | | TOTALE FAIR VALUE |
|--|--------------------|----------------|--------------------------|-------------------|-----------|-------------------|
| | | | Modello di Black&Scholes | Modello binomiale | DCF Model | |
| | | | | | | |
| Partecipazioni | 29,6 | 29,6 | | | - | 29,6 |
| Crediti commerciali | 2,1 | | | | 2,0 | 2,0 |
| Debiti verso banche | (749,1) | | | | (755,2) | (755,2) |
| Debiti verso fornitori a medio lungo termine | (53,8) | | | | (52,2) | (52,2) |
| Derivati designati per il cash flow hedge: | | | | | | |
| - Contratti forward | 9,5 | | | | 9,5 | 9,5 |
| - IRS su tassi | 15,3 | | | | 15,3 | 15,3 |

**VOCE DI BILANCIO al 31
DICEMBRE 2023**

| | VALORE DI BILANCIO | Mark to Market | Mark to Model | | | TOTALE FAIR VALUE |
|--|--------------------------|-------------------|-----------------------------|----------------------|--------------|-------------------------|
| | | | Modello di Black&Scholes | Modello binomiale | DCF Model | |
| Partecipazioni | 71,9 | 71,9 | | | | 71,9 |
| Crediti commerciali | 5,2 | | | | 5,1 | 5,1 |
| Debiti verso banche | (929,6) | | | | (935,8) | (935,8) |
| Debiti verso fornitori a medio lungo termine | (47,4) | | | | (46,1) | (46,1) |
| Derivati di copertura su strumenti di equity | | | | | | |
| - Put | 14,5 | | 14,5 | | | 14,5 |
| - Call | (0,5) | | (0,5) | | | (0,5) |
| Altri derivati di copertura | | | | | | |
| - Contratti forward | 6,0 | | | | 6,0 | 6,0 |
| - IRS su tassi | 16,9 | | | | 16,9 | 16,9 |

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

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

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

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

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

**VOCE DI BILANCIO al 30
GIUGNO 2024**

| | VALORE DI BILANCIO | livello I | livello II | livello III | TOTALE FAIR VALUE |
|-----------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|--------------------|----------------------------------|
| Partecipazioni | 29,6 | - | 29,6 | | 29,6 |
| Altri derivati di copertura | | | | | |
| - Contratti forward | 9,5 | | 9,5 | | 9,5 |
| - IRS su tassi | 15,3 | | 15,3 | | 15,3 |

**VOCE DI BILANCIO al 31
DICEMBRE 2023**

| | VALORE DI BILANCIO | livello I | livello II | livello III | TOTALE FAIR VALUE |
|--|-------------------------------|------------------|-------------------|--------------------|----------------------------------|
| Partecipazioni | 71,9 | 42,9 | 29,0 | | 71,9 |
| Derivati di copertura su strumenti di equity | | | | | |
| - Put | 14,5 | | 14,5 | | 14,5 |
| - Call | (0,5) | | (0,5) | | (0,5) |
| Altri derivati di copertura | | | | | |
| - Contratti forward | 6,0 | | 6,0 | | 6,0 |
| - IRS su tassi | 16,9 | | 16,9 | | 16,9 |

11. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

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

| | Ricavi | Costi | Proventi / (Oneri) finanziari | Crediti Comm.li | Debiti Comm.li | Altri Crediti/ (Debiti) |
|--|-------------|--------------|-------------------------------------|--------------------|-------------------|----------------------------|
| ENTITA' CONTROLLANTE | | | | | | |
| Fininvest S.p.A. | 0,0 | 2,5 | - | 0,0 | 0,1 | (58,9) |
| ENTITA' CONSOCIATE | | | | | | |
| Associazione Calcio Monza S.p.A. | - | 6,4 | - | - | 3,1 | (0,0) |
| Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.* | 2,4 | 8,8 | - | 1,8 | 7,4 | (0,0) |
| Fininvest Real Estate and Services S.p.A. | 0,0 | - | - | 0,0 | - | - |
| Mediolanum S.p.A.* | 2,2 | - | - | 1,4 | - | - |
| Altre consociate | 0,0 | 0,3 | - | 0,0 | 0,0 | - |
| Totale Consociate | 4,6 | 15,4 | - | 3,2 | 10,5 | (0,0) |
| ENTITA' COLLEGATE E A CONTROLLO CONGIUNTO | | | | | | |
| Boing S.p.A. | 4,2 | 7,8 | 0,0 | 2,9 | 6,4 | (2,6) |
| Gruppo El Towers ** | 0,8 | 79,7 | - | 0,2 | 1,5 | 3,3 |
| Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l. | 0,0 | 37,0 | (0,4) | 0,1 | 15,8 | (34,9) |
| Gruppo ProSieben | 0,5 | - | - | - | - | 0,5 |
| Altre Collegate e a Controllo Congiunto | 1,4 | 51,7 | (0,0) | 0,6 | 24,9 | 6,7 |
| Totale Collegate e a Controllo Congiunto | 7,0 | 176,3 | (0,4) | 3,7 | 48,6 | (26,8) |
| DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE*** | | | | | | |
| | - | 8,3 | - | - | - | (8,9) |
| FONDO DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE (Mediafond) | | | | | | |
| | 0,0 | (0,0) | - | 0,0 | - | (1,2) |
| ALTRE PARTI CORRELATE**** | | | | | | |
| | 0,0 | 0,1 | - | 0,0 | - | - |
| TOTALE PARTI CORRELATE | 11,6 | 202,6 | (0,4) | 7,0 | 59,2 | (95,8) |

* 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. In tale voce è compreso inoltre il debito assunto in relazione alla delibera dell'Assemblea ordinaria degli azionisti di MFE del 19 giugno 2024 per il pagamento effettuato il 24 luglio 2024 dei dividendi verso la controllante Fininvest S.p.A. per 58,9 milioni di euro.

Nel corso del semestre sono stati inoltre incassati dividendi da società collegate ed a controllo congiunto per un totale di 13,9 milioni di euro.

12. EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2024

Non si segnalano eventi successivi significativi intercorsi successivamente al 30 Giugno 2024.

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI ASSUNTE NELLA SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2024

Società consolidate integralmente

| | Sede legale | Valuta | Capitale sociale | Quota del Gruppo (*) |
|---|---------------------|--------|------------------|----------------------|
| MFE-MEDIAFOREUROPE N.V.. | | | | |
| MFE Advertising S.p.A. | Milano | euro | 0,1 | 100,00% |
| Mediaset S.p.A. | Milano | euro | 600,0 | 100,00% |
| Publitalia '80 S.p.A. | Milano | euro | 52,0 | 100,00% |
| Adtech Ventures S.p.A. | Milano | euro | 0,1 | 100,00% |
| Beintoo S.p.A. | Milano | euro | 0,1 | 80,00% |
| Digitalia '08 S.r.l. | Milano | euro | 10,3 | 100,00% |
| Mediamond S.p.A. | Milano | euro | 2,4 | 100,00% |
| Videowall S.r.l. | Milano | euro | 0,0 | 100,00% |
| Publieurope Ltd. | Londra | GBP | 5,0 | 100,00% |
| Dr Podcast Audio Factory Limited | Londra | GBP | 0,0 | 70,06% |
| Publieurope SAS | Parigi | euro | 0,0 | 100,00% |
| R.T.I. S.p.A. | Roma | euro | 500,0 | 100,00% |
| Elettronica Industriale S.p.A. | Lissone (MB) | euro | 163,2 | 100,00% |
| Medusa Film S.p.A. | Roma | euro | 20,0 | 100,00% |
| Medset Film S.a.s. | Parigi | euro | 0,5 | 100,00% |
| Radio Mediaset S.p.A. | Milano | euro | 7,4 | 100,00% |
| Monradio S.r.l. | Milano | euro | 3,0 | 100,00% |
| Radio Aut S.r.l. | Loc.Colle Bensì PG) | euro | 0,0 | 100,00% |
| Radio Studio 105 S.p.A. | Milano | euro | 0,8 | 100,00% |
| Radio Subasio S.r.l. | Assisi (PG) | euro | 0,3 | 100,00% |
| RMC Italia S.p.A. | Milano | euro | 1,1 | 100,00% |
| Virgin Radio Italy S.p.A. | Milano | euro | 10,1 | 99,99% |
| Grupo Audiovisual Mediaset España Comunicación SAU | Madrid | euro | 190,1 | 100,00% |
| Advertisement 4 Adventure, SLU | Madrid | euro | 0,0 | 100,00% |
| Conecta 5 Telecinco S.A.U. | Madrid | euro | 0,1 | 100,00% |
| Avataria Producciones SL | Madrid | euro | 0,0 | 60,00% |
| Grupo Editorial Tele 5 S.A.U. | Madrid | euro | 0,1 | 100,00% |
| Mediacinco Cartera S.L. | Madrid | euro | 0,1 | 100,00% |
| Produccion y Distribucion de Contenidos Audiovisuales Mediterraneo SLU | Madrid | euro | 0,3 | 100,00% |
| El Desmarque Portal Deportvo SL | Siviglia | euro | 0,0 | 100,00% |
| Megamedia Television S.L. | Madrid | euro | 0,1 | 100,00% |
| Radical Change Contents S.L. | Madrid | euro | 0,0 | 100,00% |
| Supersport Television S.L. | Madrid | euro | 0,1 | 62,50% |
| Telecinco Cinema S.A.U. | Madrid | euro | 0,2 | 100,00% |
| Publiespaña S.A.U. | Madrid | euro | 0,6 | 100,00% |
| Publimedia Gestion S.A.U. | Madrid | euro | 0,0 | 100,00% |
| Netsonic S.L | Barcellona | euro | 0,0 | 100,00% |
| Aninpro Creative SL | Madrid | euro | 0,0 | 52,47% |
| Be a Iguana S.L.U. | Madrid | euro | 0,0 | 52,47% |
| Be a Tiger S.L.U | Madrid | euro | 0,0 | 52,47% |
| Engage 2021 SLU | Madrid | euro | 0,0 | 52,47% |
| Social 15D 2021 SLU | Madrid | euro | 0,0 | 52,47% |
| Social Halo 2021 SLU | Madrid | euro | 0,0 | 52,47% |

| Società collegate o a controllo congiunto | Sede legale | Valuta | Capitale sociale | Quota del Gruppo (*) |
|--|-------------------------|---------------|-------------------------|-----------------------------|
| Agrupacion de interés Economico Furia de Titanes II A.I.E. | Santa Cruz de Tenerife | euro | 0,0 | 34,00% |
| Alea Media ESTUDIO SA | Madrid | euro | 0,1 | 45,00% |
| Alma Productora Audiovisual S.L. | Madrid | euro | 0,0 | 30,00% |
| Auditel S.r.l. | Milano | euro | 0,3 | 26,67% |
| Boing S.p.A. | Milano | euro | 10,0 | 51,00% |
| Bulldog TV Spain SL | Madrid | euro | 0,0 | 30,00% |
| El Towers S.p.A. | Lissone (MB) | euro | 2,8 | 40,00% |
| European Broadcaster Exchange (EBX) Limited | Londra | GBP | 1,5 | 25,00% |
| Fascino Produzione Gestione Teatro S.r.l. | Roma | euro | 0,0 | 50,00% |
| Fenix Media Audiovisual SL | Madrid | euro | 0,0 | 40,00% |
| Ivoox Global Podcasting Service SL | Barcellona | euro | 0,0 | 30,53% |
| Nessma S.A. | Lussemburgo | euro | 14,2 | 34,12% |
| Nessma Broadcast S.A. | Tunisi | dinaro | 1,0 | 32,27% |
| Producciones Mandarina S.L. | Madrid | euro | 0,0 | 30,00% |
| ProSiebenSat.1 MEDIA SE | Unterföhring (Germania) | euro | 233,0 | 29,79% |
| Studio Woow S.r.l. | Cologno Monzese (MI) | euro | 0,1 | 49,00% |
| Superguidatv S.r.l. | Napoli | euro | 1,6 | 49,00% |
| Titanus Elios S.p.A. | Roma | euro | 5,0 | 30,00% |
| Tivù S.r.l. | Roma | euro | 1,0 | 48,16% |
| Unicorn Content SL | Madrid | euro | 0,0 | 30,00% |

| Altre partecipazioni | Sede legale | Valuta | Capitale sociale | Quota del Gruppo (*) |
|---|-------------------------|---------------|-------------------------|-----------------------------|
| Altania del Mar SL | Madrid | euro | 0,0 | 12,48% |
| Aranova Freedom S.C.aR.L | Bologna | euro | 0,0 | 23,33% |
| Ares Film S.r.l. | Roma | euro | 0,1 | 5,00% |
| Audiradio S.r.l. (in liquidazione) | Milano | euro | 0,0 | 10,00% |
| Blooming Experience SL | Valencia | euro | 0,0 | 4,44% |
| ByHours Travel S.L. | Madrid | euro | 0,0 | 8,48% |
| Club Dab Italia Società Consortile per Azioni | Milano | euro | 0,2 | 12,50% |
| Editori Radiofonici Associati S.r.l. | Milano | euro | 0,0 | 15,20% |
| Genetiko Communication S.p.A. | Coversano (BA) | euro | 0,0 | 15,00% |
| Gilda S.r.l. (in liquidazione giudiziale) | Milano | euro | 0,0 | 10,31% |
| Grover Group GmbH | Berlino (Germania) | euro | 0,0 | 0,34% |
| Innovación y desarrollo de Nuevos Canales Comerciales, SL | Madrid | euro | 0,0 | 7,36% |
| Itravel Group SA | Lussemburgo | euro | 0,0 | 2,00% |
| Kirch Media GmbH & Co. Kommanditgesellschaft auf Aktien | Unterföhring (Germania) | euro | 55,3 | 2,28% |
| Letisan S.r.l. | Milano | euro | 0,0 | 8,30% |
| Pascal S.r.l. | Albosaggia (SO) | euro | 0,0 | 6,90% |
| Pensium SL | Barcellona | euro | 0,0 | 5,91% |
| Player Editori Radio S.r.l. | Milano | euro | 0,0 | 15,40% |
| Radio Digitale S.r.l. | Bergamo | euro | 0,0 | 5,00% |
| Satispay S.p.A. | Milano | euro | 0,6 | 0,31% |
| Springlane GmbH | Dusseldorf | euro | 0,1 | 1,83% |
| Tax Down SL | Madrid | euro | 0,0 | 4,13% |
| Telesia S.p.A. | Roma | euro | 1,8 | 3,86% |
| Termo S.p.A. | Milano | euro | 0,3 | 8,84% |
| Westwing Group GmbH | Monaco | euro | 0,1 | 0,39% |
| Zandivio Ltd | Limassol (Cipro) | euro | 0,0 | 1,29% |

(*) La quota detenuta dal Gruppo è calcolata considerando la quota direttamente e indirettamente detenuta dalla Capogruppo al 30 giugno 2024, escludendo le azioni proprie delle controllate e partecipate.

DICHIARAZIONE DI CONFORMITÀ DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

18 SETTEMBRE 2024

Consiglio di Amministrazione

Fedele Confalonieri

Presidente

Pier Silvio Berlusconi

Chief Executive Officer

Marco Giordani

*Amministratore Esecutivo e
Chief Financial Officer*

Patrizia Arienti

Amministratore Non Esecutivo

Stefania Bariatti

Amministratore Non Esecutivo

Marina Berlusconi

Amministratore Non Esecutivo

Marina Brogi

Amministratore Non Esecutivo

Consuelo Crespo Bofill

Amministratore Non Esecutivo

Javier Diez de Polanco

Amministratore Non Esecutivo

Giulio Gallazzi

Amministratore Non Esecutivo

Gina Nieri

Amministratore Esecutivo

Danilo Pellegrino

Amministratore Non Esecutivo

Alessandra Piccinino

Amministratore Non Esecutivo

Niccolò Querci

Amministratore Esecutivo

Stefano Sala

Amministratore Esecutivo

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

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

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL REVISORE INDIPENDENTE

Agli azionisti di MFE-MediaForEurope N.V.

Conclusioni

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato di MFE-MediaForEurope N.V. per il periodo di 6 mesi conclusosi il 30 giugno 2024.

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato di MFE-MediaForEurope N.V. per il periodo di 6 mesi conclusosi il 30 giugno 2024 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità allo IAS 34, "Interim Financial Reporting" adottato dall'Unione Europea.

Il bilancio semestrale comprende:

- Le Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 giugno 2024;
- Il Conto economico consolidato per il periodo dal 1° gennaio 2024 al 30 giugno 2024;
- Il Conto economico complessivo consolidato per il periodo dal 1° gennaio 2024 al 30 giugno 2024;
- Il rendiconto finanziario consolidato per il periodo dal 1° gennaio 2024 al 30 giugno 2024;
- Il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2024;
- Le note esplicative al bilancio consolidato semestrale per il periodo conclusosi il 30 giugno 2024.

Elementi alla base delle nostre conclusioni

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La revisione contabile limitata ha incluso, tra gli altri:

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



Amsterdam, 18 settembre 2024

Deloitte Accountants BV

Firmato sull'originale: E. Scheffer