

squirrel

Presentación de Resultados 2025

NOTA LEGAL

Este documento se proporciona únicamente con fines informativos y no constituye, ni debe interpretarse como, una oferta de venta o permuta o adquisición, o una invitación a ofertas de compra de valores emitidos por cualquiera de las empresas mencionadas.

Cualquier decisión de comprar o invertir en valores en relación con una emisión específica debe tomarse única y exclusivamente sobre la base de la información contenida en el prospecto correspondiente presentado por la compañía en relación con dicha emisión específica. Nadie que tenga conocimiento de la información contenida en este informe debe considerarla como definitiva, ya que está sujeta a posibles cambios y modificaciones.

Squirrel advierte que esta presentación contiene declaraciones prospectivas que incluyen aquellas relacionadas con nuestro futuro desarrollo comercial y desempeño económico. Si bien estas declaraciones representan nuestro juicio y expectativas con respecto al desarrollo de nuestro negocio, una serie de riesgos, incertidumbres y otros factores importantes podrían causar que los desarrollos y resultados reales difieran materialmente de nuestras expectativas. Estos factores incluyen, entre otros, tendencias generales del mercado, macroeconómicas, gubernamentales y regulatorias; cambios en las tasas de interés y condiciones del mercado y cualquier otra circunstancia que pudiera afectar adversamente las declaraciones adjuntas.

El contenido de esta declaración deberá ser tenido en cuenta por las personas o entidades que deban tomar decisiones o elaborar o difundir opiniones sobre valores emitidos por Squirrel y, en particular, por los analistas que manejen este documento.

Este documento puede contener información resumida, pro-forma o no auditada, y se invita a sus destinatarios a consultar la documentación e información pública depositada por Squirrel ante los organismos de supervisión de los mercados de valores, en particular, los folletos e información periódica depositados en la Bolsa de Valores de España.

La presentación no está dirigida a ninguna persona en ninguna jurisdicción donde (por razón de la nacionalidad, residencia u otro motivo de esa persona) esté prohibida la publicación o disponibilidad de la presentación. Las personas respecto de las cuales resulten de aplicación dichas prohibiciones no deberán acceder a la presentación. Sin limitar la generalidad de lo anterior, la presentación no está dirigida ni debe ser accedida por personas ubicadas en los Estados Unidos, Australia, Canadá o Japón o cualquier otra jurisdicción donde sería ilegal hacerlo ("Jurisdicción restringida").

La presentación está destinada únicamente a inversores profesionales y comerciales. Este documento ha sido redactado en español y, en caso de discrepancia con la versión inglesa, prevalecerá la versión española.

2025: AÑO DE CRECIMIENTO Y TRANSFORMACION

01

--- FUERTE CRECIMIENTO DE INGRESOS, EBITDA Y BENEFICIOS ---

En 2025 los ingresos consolidados de Squirrel crecieron un 69% hasta los €243m, mientras que el EBITDA aumentó un 20% hasta €24m. En términos Pro-Forma, los ingresos de 2025 alcanzaron los €306m y el EBITDA los €32m.

02

--- IMPORTANTES HITOS CORPORATIVOS COMPLETADOS ---

En 2025 Squirrel completó importantes hitos corporativos como las adquisiciones de NF Media, Pretopay y Green Shark..., la extensión hasta 2040 de la licencia TDT en España, el lanzamiento de un nuevo canal nacional de televisión en España, el contrato multi país con Restaurants Brands Europe y el acuerdo de comercialización de canales con Mediaset.

03

--- SOLIDEZ FINANCIERA Y RATING CREDITICIO ---

La Deuda Financiera Neta se redujo en €7,5m hasta €36m, lo que arroja un ratio DFN/EBITDA de 1,5x. En su última revisión, EthiFinance reiteró el rating corporativo BBB- y revisó el Outlook de neutral a positivo.

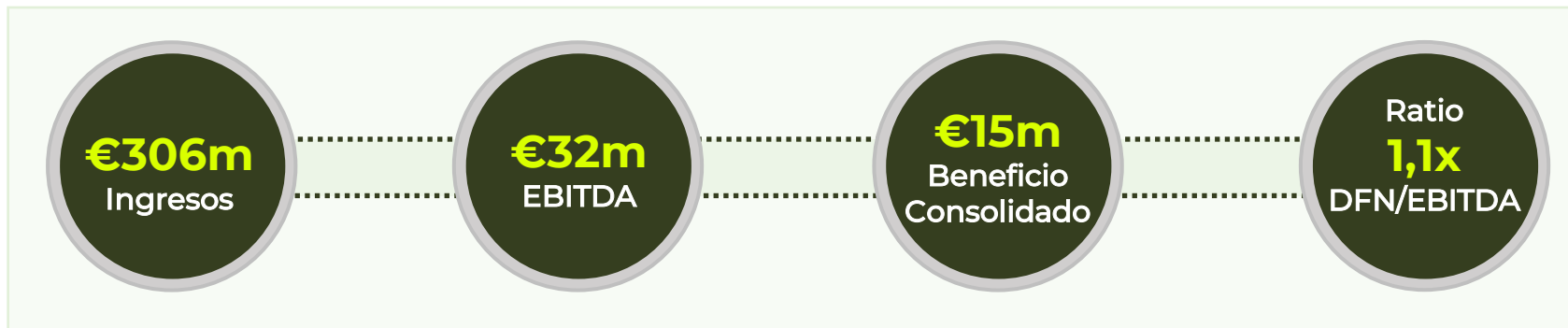
CRECIMIENTO CON DISCIPLINA FINANCIERA

CIFRAS CONSOLIDADAS 2025

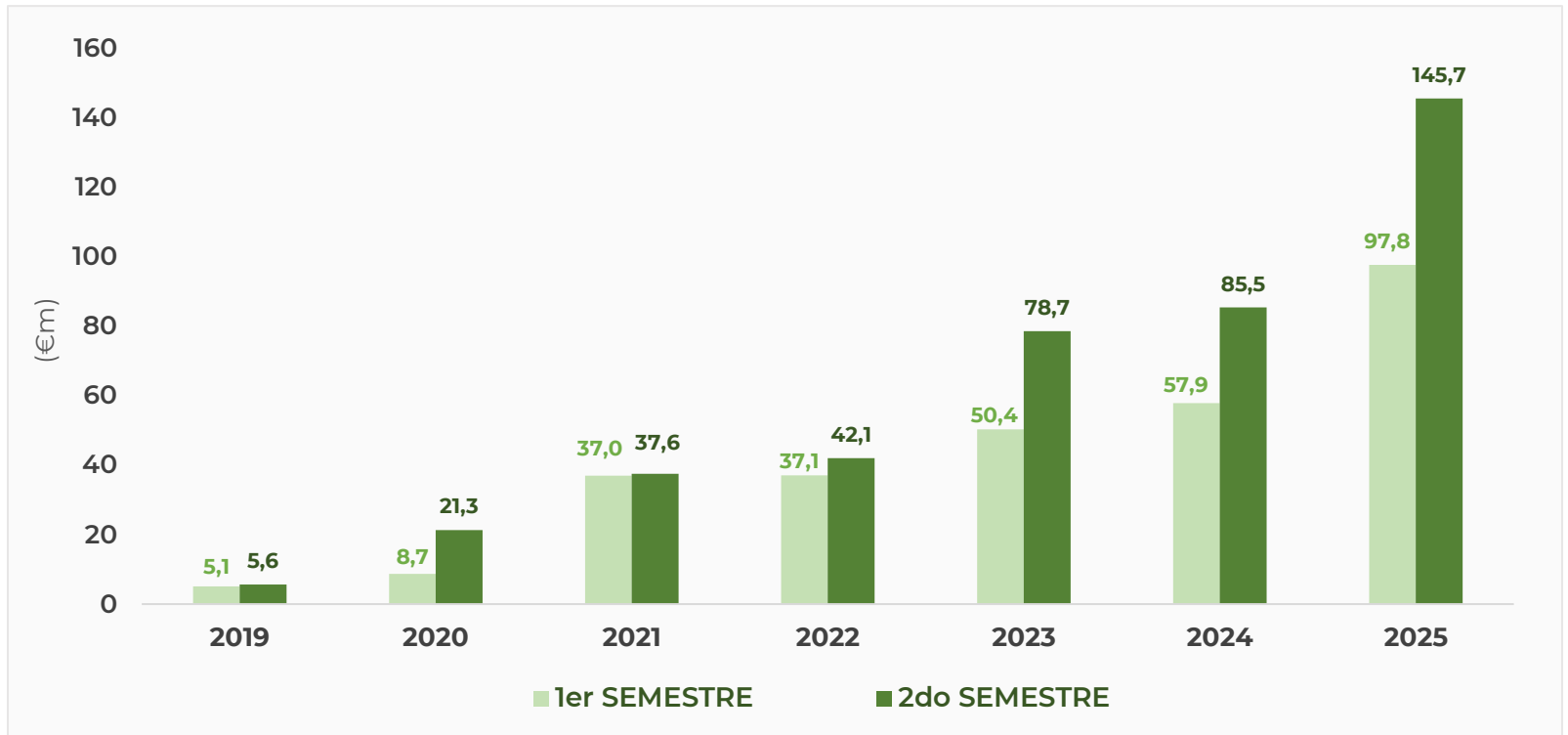


UNA COMPAÑÍA SIGNIFICATIVAMENTE MÁS GRANDE

CIFRAS PRO-FORMA 2025

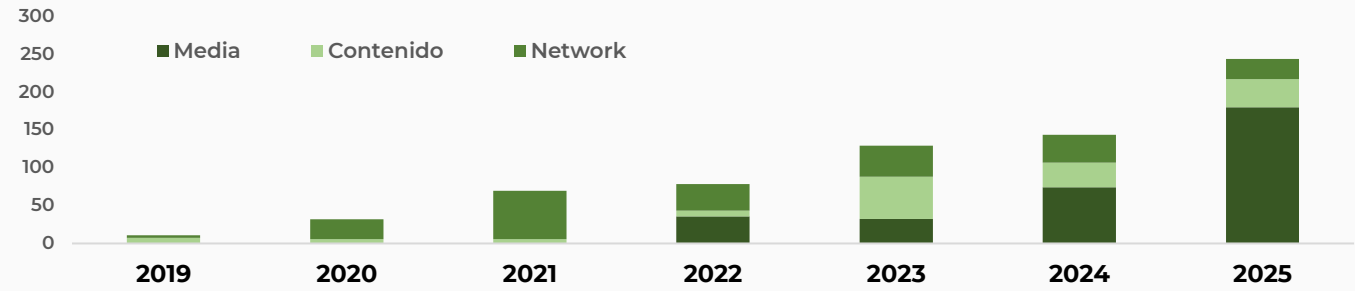


SOSTENIDO CRECIMIENTO SEMESTRAL



EVOLUCION DE INGRESOS 2019-2025

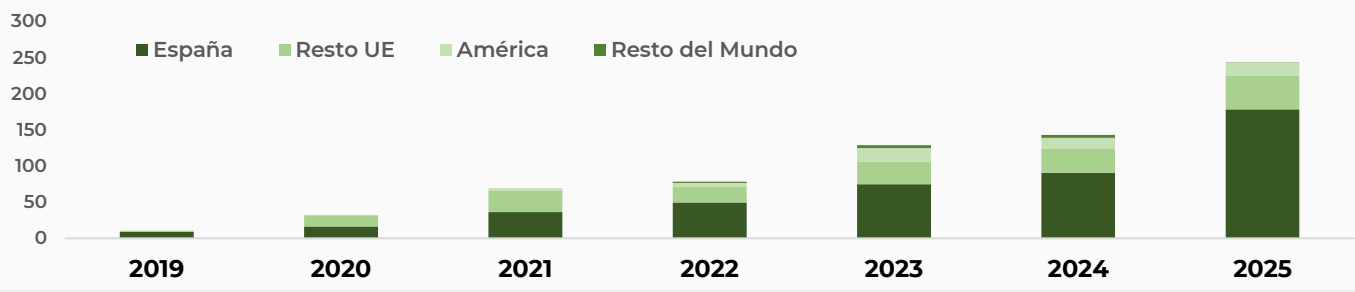
INGRESOS POR DIVISION (€m)



TACC
2019-25
68%

TACC
2020-25
50%

INGRESOS POR GEOGRAFÍA (€m)



TACC
2021-25
37%

TACC
2022-25
46%

INGRESOS Y EBITDA POR DIVISION

(€m)	2024	%	2025	%	Variación
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	143,39	100,0%	243,61	100,0%	69,9%
Media	74,23	51,8%	179,81	73,8%	142,2%
Contenido	32,70	22,8%	37,47	15,4%	14,6%
Network	36,46	25,4%	26,33	10,8%	-27,8%
EBITDA	19,79	13,8%	23,71	9,7%	19,8%
Media	4,98	6,7%	16,65	9,3%	234,2%
Contenido	12,19	37,3%	11,25	30,0%	-7,7%
Network	5,36	14,7%	-0,61	-2,3%	-111,3%
<i>Estructura</i>	<i>-2,74</i>	<i>-1,9%</i>	<i>-3,58</i>	<i>-1,5%</i>	<i>30,5%</i>

MEDIA: MOTOR DE CRECIMIENTO

- **Los ingresos de esta vertical se multiplicaron por 2,4x en 2025 hasta €180m** (todo ello a pesar del negativo contexto del mercado publicitario, - 2,6% en España en 2025, según InfoAdex).
- Excepcional evolución soportada por un **fuerte crecimiento orgánico e inorgánico**.
- **Primera agencia de medios independiente de España en 2025**.
- **Objetivo 2026:** entrar en el **Top 5 de las agencias multinacionales** de medios en España con una inversión gestionada (billings) **superior a €300m**.

CONTENIDO: INVERSIÓN Y FUTURO

- **26 estrenos totales en 2025 vs 53 estrenos previstos en 2026** (20 en España, 7 en Portugal, 17 en Italia y 9 en Latam).
- **Catálogo de largometrajes:** +1.700 títulos, +€150m de valoración.
- **Inversión** comprometida en esta vertical de **más de €20m para 2026.**
- **Creación en 2025 de:**
 - I. **Squirrel Studios** (compuesto por las diferentes productoras del grupo, tras haberse llevado a cabo una minuciosa reorganización, estructuración y optimización de las mismas).
 - II. **Squirrel Influencers** (con el objetivo de convertirnos en un referente dentro del universo de los creadores de contenido).

NETWORK: TRANSFORMACIÓN Y POTENCIAL A LARGO PLAZO

- **Net TV renovó su licencia TDT** (dos canales de televisión nacionales) hasta 2040.
- **Cambio de modelo de negocio:** el 7-enero-2025 la compañía lanzó la emisión del canal nacional denominado Squirrel (en sustitución de Disney Channel) y el 1-enero-2026 comenzó la emisión de un segundo canal nacional de televisión denominado Squirrel Dos (en sustitución de Paramount Network).
- **Tercer operador televisivo privado en España:** en 2025 la cuota total de pantalla de Squirrel se situó en 2,6%, muy por encima de donde anticipaban consultoras especializadas.
- **Acuerdo cerrado con Mediaset** en diciembre de 2025 para la comercialización publicitaria que anticipa una significativa, consistente y recurrente **mejora de ingresos y rentabilidad en los próximos 5 años.**

2025: DESEMPEÑO OPERATIVO

CUENTA DE RESULTADOS

(€m)	2024	%	2025	%	Variación
1 INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	143,39	100,0%	243,61	100,0%	68,6%
2 Coste de ventas	-102,28	-71,3%	-189,09	-77,6%	84,9%
Gastos de personal	-14,26	-9,9%	-19,73	-8,1%	38,4%
Otros Gastos-Ingresos de explotación	-7,05	-4,9%	-11,08	-4,5%	35,8%
RDO BRUTO EXPLOTACION - EBITDA	19,79	13,8%	23,71	9,7%	19,8%
Consumo de derechos audiovisuales	-6,84	-4,8%	-9,08	-3,7%	32,8%
Amortización de Inmovilizado	-2,56	-1,8%	-3,57	-1,5%	39,9%
Deterioro y Otros Gastos-Ingresos	1,98	1,4%	-0,78	-0,3%	-139,5%
RDO NETO EXPLOTACION - EBIT	12,38	8,6%	10,27	4,2%	-17,0%
3 Resultado financiero	-2,40	-1,7%	-3,16	-1,3%	31,5%
Diferencias de cambio y Otros	-1,85	-1,3%	1,25	0,5%	-167,4%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	8,13	5,7%	8,36	3,4%	2,9%
Impuesto sociedades	-2,87	-2,0%	-2,79	-1,1%	-3,0%
RESULTADO CONSOLIDADO	5,26	3,7%	5,58	2,3%	6,1%
4 Intereses minoritarios	2,38	1,7%	3,36	1,4%	41,2%
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE	2,88	2,0%	2,21	0,9%	-23,1%

1. ELEVADO CRECIMIENTO DE INGRESOS POR EL IMPULSO DE LA DIVISION MEDIA.

2. AUMENTO DE COSTES DE EXPLOTACION POR INTEGRACION DE NUEVAS ADQUISICIONES.

3. MAYOR CARGA FINANCIERA NETA POR AUMENTO DEL COSTE MEDIO DE LA DEUDA.

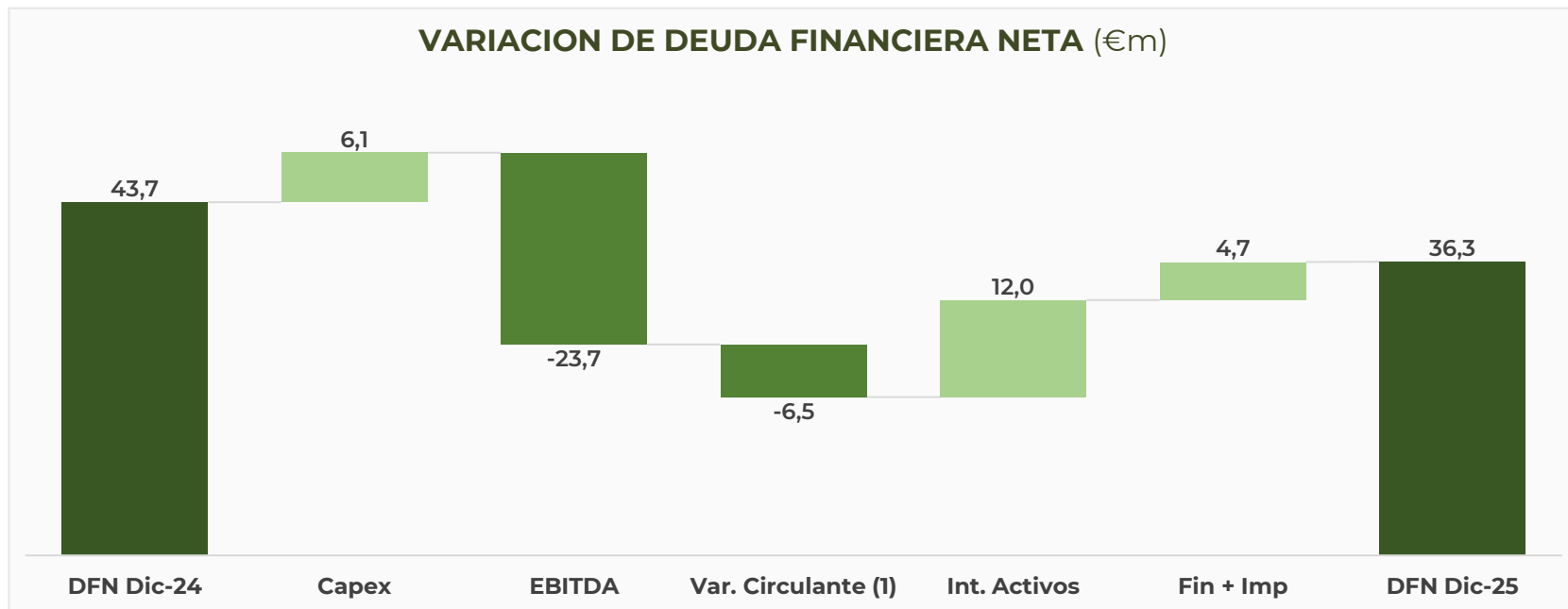
4. MINORITARIOS CRECIENTES POR INTEGRACIÓN DE NUEVAS ADQUISICIONES

SOLIDA ESTRUCTURA FINANCIERA Y DE CAPITAL

BALANCE DE SITUACIÓN

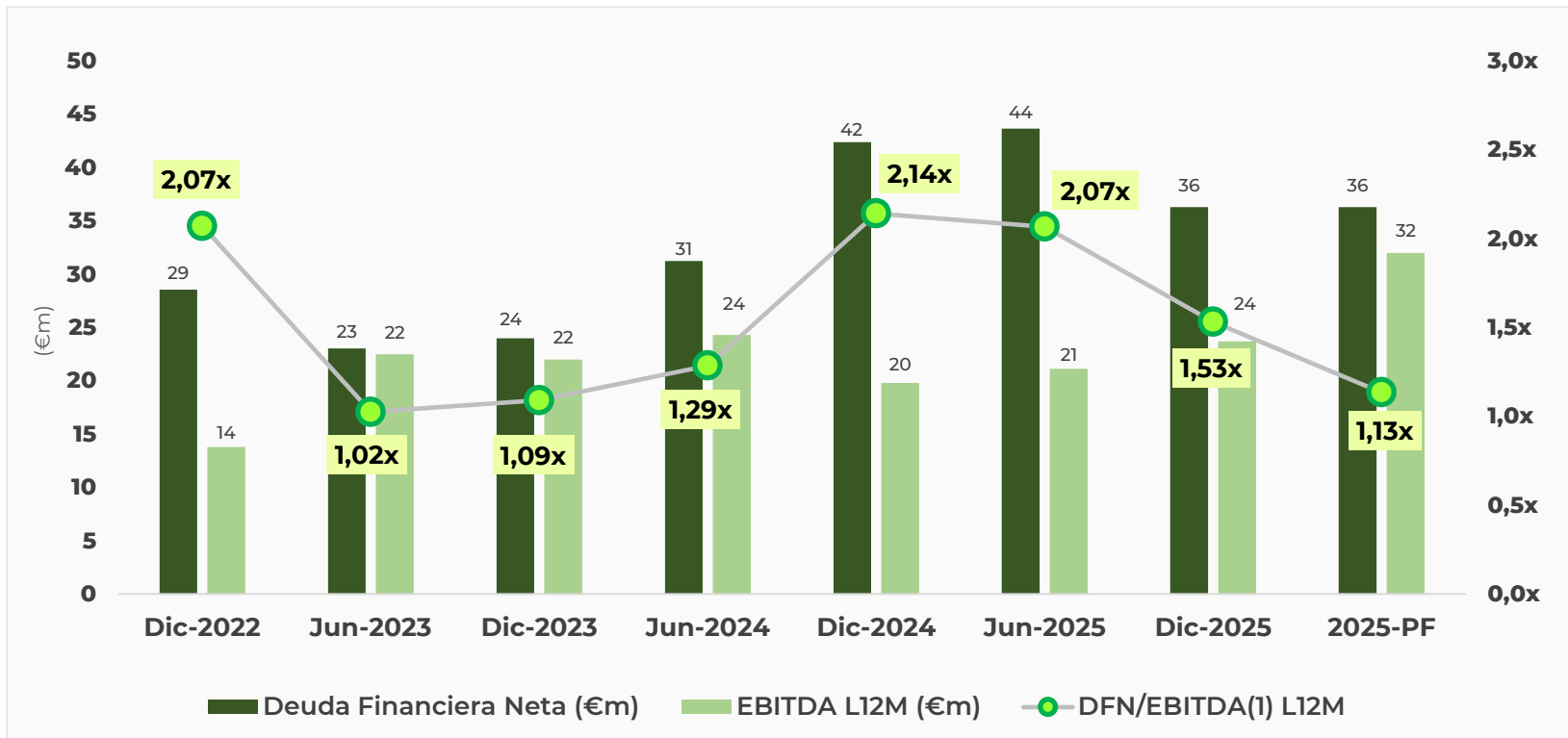
(€m)	DIC-2023	JUNIO-2024	DIC-2024	JUNIO-2025	DIC-2025
ACTIVO TOTAL	173,6	165,5	210,7	238,4	258,3
Activo No Corriente	123,1	121,2	156,6	159,3	161,9
Activo Corriente	50,5	44,3	54,1	79,1	96,4
<i>del que Tesorería</i>	14,7	4,2	9,6	12,2	12,1
FONDOS PROPIOS Y PASIVOS	173,6	165,5	210,7	238,4	258,3
Patrimonio Neto	65,3	71,4	72,2	74,8	76,2
Pasivo No Corriente	34,2	32,0	53,7	62,8	44,7
<i>del que Deuda Financiera</i>	20,8	19,9	38,5	45,9	25,8
Pasivo Corriente	74,1	62,1	84,8	100,8	137,5
<i>del que Deuda Financiera</i>	17,9	15,5	13,5	9,9	22,6
Deuda Financiera Neta	24,0	31,2	42,4	43,7	36,3
Capex	20,8	5,0	25,0	1,6	6,1

EVOLUCION DEUDA FINANCIERA NETA



(1): Variación de Fondo de Maniobra No Financiero (FMNF = Existencias + Deudores Comerciales – Acreedores Comerciales)

SOLIDO PERFIL FINANCIERO



(1): El Programa MARF de Squirrel tiene establecido un covenant financiero de DFN/EBITDA<3,0x y (No distribución de dividendos si ratio <2,5x)

CRECIENTE RECONOCIMIENTO DE MERCADO

MSCI



- **MSCI Global Micro Cap Index**
- **MSCI Global Micro Cap Spain**
- **MSCI Europe Micro Cap**
- **MSCI ACWI Micro Cap**

PERSPECTIVAS 2026

I

Las operaciones corporativas formalizadas en 2024 y 2025 han confirmado el **crecimiento y generación de valor proyectado**. El contexto de mercado y la posición de la compañía son propicias para seguir creando mucho valor en 2026.

II

- **Media:** alto **crecimiento orgánico e inorgánico** en 2026.
- **Contenido:** mayor crecimiento y rentabilidad promovido por la creación de **Squirrel Studios y Squirrel Influencers** y por una **inversión superior a €20m**.
- **Network:** alto crecimiento y rentabilidad promovido por las **mejoras en la operación** y con el **acuerdo con Mediaset**.

III

La compañía esta realizando actualmente un **ejercicio de revisión estratégica y actualización del Plan de Negocio**. Los principales términos del nuevo plan de negocio y objetivos financieros se comunicarán públicamente a **mediados del próximo mes de abril**.



Anexo

CASO DE INVERSION

1

UN MODELO DE NEGOCIO PERFECTAMENTE INTEGRADO Y DIVERSIFICADO

Squirrel es una compañía tecnológica de entretenimiento, integrada en tres divisiones que operan en modelo “flywheel”, impulsando crecimiento y capturando sinergias de ingresos y costes.

2

ELEVADA VISIBILIDAD Y CAPACIDAD DE CRECIMIENTO A LARGO PLAZO

El posicionamiento de Squirrel en sectores de alto crecimiento, unido a la política de integración de compañías independientes de alto valor y sólidos márgenes EBITDA, ofrece un gran visibilidad y soporte para poder anticipar crecimientos sostenidos y rentables en el largo plazo.

3

SOLIDA EJECUCIÓN FINANCIERA

Squirrel acumula años de altas tasas de crecimiento rentable en los que ha mantenido una disciplina financiera estricta reflejada en ratios de apalancamiento que han otorgado al equipo gestor la flexibilidad necesaria para aprovechar oportunidades de inversión y crecimiento generadoras de valor añadido.

4

TOTAL ALINEACION DE INTERESES

La alineación de intereses de accionistas y gestores de Squirrel es absoluta, ya que los mayores accionistas son sus principales gestores. Esta alineación se ve reflejada y reforzada en una política de no distribución de dividendos y reinversión de beneficios, que impulsa el crecimiento a largo plazo.

HITOS CORPORATIVOS 2025

7-enero

Squirrel lanza en España un nuevo canal de televisión TDT en abierto.

25-febrero

Acuerdo para la adquisición de NF Media y Matpro.

26-febrero

Adquisición de Pretopay y otras sociedades de tecnología y gestión de creadores de contenido.

25-marzo

Acuerdo para adquisición del 25% restante de Ganga mediante pago en acciones a 3,20 Euros/acción.

27-marzo

Conversión en capital de deuda de IKI y Comercial TV a una conversión de 3,20 Euros/ acción.

3-abril

Presentación en Bolsa de Madrid y comunicación de objetivos financieros para 2025 y 2026.

19-junio

EthiFinance confirma rating BBB- y mejora la perspectiva desde Neutral a Positiva.

23-junio

Net TV renueva su licencia TDT hasta 2040.

23-junio

Aprobación JGA de la ampliación de capital por conversión de deudas y adquisición Ganga.

21-agosto

Formalización de adquisición Pretopay y otras sociedades con pago en acciones a 3,20 Euros/acción.

5-septiembre

Firma de contrato con RBE, fuente adicional de crecimiento orgánico para la división Media.

21-octubre

Acuerdo para la adquisición del 100% de Green Shark.

25-noviembre

Squirrel lanza su segundo canal nacional de televisión en abierto.

18-diciembre

Acuerdo con Publiespaña para la comercialización de canales TDT.

BALANCE DE SITUACION

(€m)	Dic 2024	%	Dic 2025	%	Variación
ACTIVO NO CORRIENTE	156,55	74,3%	161,95	62,7%	3,5%
Inmovilizado material	3,09	1,5%	5,65	2,2%	82,9%
Fondo de Comercio	23,02	10,9%	20,62	8,0%	-10,4%
Otros activos intangibles	105,91	50,3%	112,74	43,6%	6,4%
Activos financieros no corrientes	15,84	7,5%	15,07	5,8%	-4,9%
Activos por impuesto diferido	8,70	4,1%	7,88	3,1%	-9,4%
ACTIVO CORRIENTE	54,14	25,7%	96,38	37,3%	78,0%
Existencias	1,27	0,6%	1,79	0,7%	40,6%
Deudores	39,37	18,7%	74,55	28,9%	89,4%
Otros activos financieros corrientes	2,10	1,0%	1,63	0,6%	-22,2%
Otros activos corrientes	1,86	0,9%	6,33	2,4%	240,2%
Efectivo y equivalentes	9,55	4,5%	12,09	4,7%	26,6%
TOTAL ACTIVO	210,69	100,0%	258,34	100,0%	22,6%
PATRIMONIO NETO	72,23	34,3%	76,18	29,5%	5,5%
Capital y reservas	58,58	27,8%	65,92	25,5%	12,5%
Resultado de la dominante	2,88	1,4%	2,21	0,9%	-23,1%
Intereses minoritarios	11,78	5,6%	8,05	3,1%	-31,6%
PASIVOS NO CORRIENTES	53,68	25,5%	44,69	17,3%	-16,7%
Provisiones a largo plazo	3,61	1,7%	3,64	1,4%	0,9%
Deudas con entidades de crédito a L/P	33,36	15,8%	25,78	10,0%	-22,7%
Obligaciones y otros valores negociables	5,10	2,4%	0,00	0,0%	-100,0%
Deudas con empresas del grupo	0,03	0,0%	0,35	0,1%	1076,7%
Otros pasivos financieros no corrientes	8,13	3,9%	9,75	3,8%	19,9%
Pasivos por pagos de impuestos diferidos	3,44	1,6%	5,17	2,0%	50,3%
PASIVOS CORRIENTES	84,79	40,2%	137,47	53,2%	62,1%
Provisiones a corto plazo	0,10	0,0%	0,14	0,1%	44,0%
Deudas con entidades de crédito a C/P	13,46	6,4%	22,59	8,7%	67,8%
Otros pasivos financieros corrientes	3,79	1,8%	5,55	2,1%	46,5%
Acreedores comerciales	61,98	29,4%	104,15	40,3%	68,0%
Deudas con empresas del grupo a C/P	0,46	0,2%	0,52	0,2%	13,8%
Otros pasivos corrientes	5,00	2,4%	4,51	1,7%	-9,9%
TOTAL PASIVO	210,69	100,0%	258,34	100,0%	22,6%

MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO (MAR)

EXPRESION NO IFRS	DEFINICION	CONCILIACION IFRS
EBITDA	Squirrel define <u>EBITDA</u> como el resultado operativo consolidado del ejercicio antes de impuestos, calculado como los ingresos de explotación, deducidos todos los gastos de explotación, antes de deducir el importe de las amortizaciones.	Ingresos ordinarios (€243,6m) + Otros Ingresos (€1,0m) - Aprovisionamientos (€189,1m) - Gastos de personal (€19,7m) - Otros gastos e ingresos de explotación (€12,1m) = EBITDA (€23,7m)
DEUDA FINANCIERA NETA	<u>Deuda Financiera Neta</u> se define como la diferencia entre la deuda financiera bruta y la tesorería y otros activos equivalentes. La deuda financiera bruta es la suma de los pasivos financieros no corrientes y corrientes. No se incluyen "otros pasivos financieros" por no devengar un interés financiero.	Deuda con entidades de crédito a C/P (€17,5m) + Obligaciones y Bonos (€5,1m) + Deuda con entidades de crédito a L/P (€25,8m) - Efectivo y equivalentes (€12,1m) = Deuda Financiera Neta (€36,3m)
BENEFICIO POR ACCION	El Beneficio Por Acción (BPA) es la medida financiera que indica la cantidad de beneficios que Squirrel ha obtenido por cada una de sus acciones en circulación. Se calcula dividiendo el beneficio neto de la empresa entre el número total de acciones en circulación.	Resultado Neto Atribuible (€5,58m) / Promedio acciones en circulación (92.665.032) = Beneficio Por Acción (€0,060195)

squirrel

Agastia 80, 28043 Madrid (Spain)

Tel: + 34 917 940 600

Relaciones con Inversores

accionistas@squirrelmedia.es

www.squirrelmedia.es