

DE AGOSTINI S.P.A.

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2021



DE AGOSTINI

**De Agostini S.p.A.**

(di seguito anche la Società ovvero la Capogruppo)

Sede Legale in Via Giovanni da Verrazano, n. 15

28100 Novara - Italia

Capitale Sociale deliberato per Euro 274.394.921, sottoscritto e versato

per Euro 48.252.985, suddiviso in n. 38.944.412 azioni ordinarie (prive di valore nominale)

e n. 2.558.208 azioni di categoria B (prive di valore nominale)

Codice Fiscale e Iscrizione al Registro delle Imprese di Novara

n. 07178180589, Società aderente al "Gruppo IVA B&D Holding" - Partita IVA 02611940038





**DE AGOSTINI S.p.A.**

Bilancio al 31 dicembre 2021





# De Agostini S.p.A.

(di seguito anche la Società ovvero la Capogruppo)

## **Dati Societari**

De Agostini S.p.A.  
Sede Legale in Via Giovanni da Verrazano, n. 15  
28100 Novara - Italia

Capitale Sociale deliberato per Euro 274.394.921, sottoscritto e versato per Euro 48.252.985, suddiviso in n. 38.944.412 azioni ordinarie (prive di valore nominale) e n. 2.558.208 azioni di categoria B (prive di valore nominale)

Codice Fiscale e Iscrizione al Registro delle Imprese di Novara n. 07178180589, Società aderente al "Gruppo IVA B&D Holding"  
- Partita IVA 02611940038

## **Consiglio di Amministrazione**

### **Presidente**

Marco Drago

### **Vice Presidenti**

Enrico Drago

Nicola Drago

### **Amministratore Delegato**

Lorenzo Pellicoli

### **Amministratori**

Paolo Basilico

Paolo Boroli

Pietro Boroli

Mario Cesari

Marco Costaguta

Marco Sala

Paolo Tacchini

## **Collegio Sindacale**

### **Presidente**

Angelo Gaviani

### **Sindaci Effettivi**

Gian Piero Balducci

Roberto Spada

### **Sindaci Supplenti**

Giulio Gasloli

Roberto Picchio

## **Direttore Generale**

Paolo Ceretti

## **Società di Revisione e Controllo Contabile**

PricewaterhouseCoopers S.p.A.







**Lettera del Presidente** **9**

**Relazione sulla Gestione** **13**

1. Il Gruppo	14
2. Fatti di rilievo intervenuti nell'Esercizio	18
3. Analisi della situazione economica e patrimoniale del Gruppo	21
4. Analisi della situazione economica e patrimoniale della Capogruppo	35
5. Rapporti infra-Gruppo e con parti correlate	39
6. Azioni proprie	40
7. <i>Corporate governance</i>	41
8. Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'Esercizio e prevedibile evoluzione della gestione	42
9. Proposta di approvazione del Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2021 e destinazione del risultato	43





Cari Azionisti,

in un contesto globale non ancora normalizzato a seguito di oltre due anni di pandemia, ad inizio 2022 ci siamo ritrovati testimoni del ripresentarsi di una guerra nel cuore dell'Europa, del dramma umanitario del popolo ucraino e dei conseguenti effetti economico-finanziari di tale conflitto, quali, un'elevata inflazione, la contrazione delle attese di crescita globale, soprattutto europea, e il conseguente aumento della volatilità sui mercati finanziari. Questo difficile contesto, sovrapponendosi ad una situazione pandemica non ancora completamente risolta, avrà per diverso tempo delle conseguenze ancora difficili da quantificare sul quadro economico, in particolare in Europa.

Fatta questa premessa, desidero sottolineare gli ottimi risultati raggiunti dal Gruppo nel corso dell'esercizio appena concluso.

Il 2021 ci ha dato chiari segnali di una forte ripresa sia a livello nazionale che globale, migliori di quanto atteso all'inizio dell'anno e in netta controtendenza rispetto alle previsioni fatte durante il periodo più critico della pandemia.

Infatti, mentre i primi mesi del 2021 erano stati segnati per tutti noi, per le nostre famiglie e per le società del Gruppo da una situazione ancora incerta, il percorso fatto, seppur non privo di ostacoli e incertezze, ci ha portato verso una progressiva normalizzazione.

A livello di Gruppo, abbiamo affrontato questa sfida con la nostra determinazione di sempre, pronti a cogliere nuove opportunità e a raggiungere nuovi traguardi.

Nel corso del 2021 sono state realizzate una serie di operazioni straordinarie tese a ridurre il livello di rischio di alcune attività e a rifocalizzare parzialmente il portafoglio del gruppo, liberando nel contempo, risorse da impiegare in nuove iniziative di sviluppo che consentiranno di rafforzare il nostro posizionamento competitivo e di aumentare le prospettive di creazione di valore dei nostri assets.

In quest'ottica, nell'ambito delle società operative abbiamo valorizzato alcune attività: in IGT, è stata finalizzata la cessione delle attività del *gaming* e dello *sports betting* in Italia; in De Agostini Editore, è stata completata la vendita di De Agostini Scuola; in Planeta-De Agostini, è stata realizzata la vendita delle attività *non core* della formazione professionale di CEAC e Deusto.

Contestualmente, in De Agostini S.p.A. si è avviato un progetto di dismissione progressiva della partecipazione finanziaria in Assicurazioni Generali sostanzialmente completato.

A livello di Holding, con il rinnovo del Consiglio di Amministrazione di De Agostini S.p.A. è avvenuto un passaggio che segna l'avvio di una nuova fase per il nostro Gruppo, con la nomina di due Vicepresidenti non esecutivi della quarta generazione, di tre nuovi consiglieri indipendenti e con l'istituzione di un Comitato di Presidenza che avrà il compito di supportare il Consiglio sul posizionamento strategico attuale e prospettico del Gruppo.

Sono soddisfatto del lavoro fatto in questi dodici mesi nell'ambito della nuova *governance*.

Con riferimento al quadro economico-finanziario, nel 2021, il progressivo ritorno alla normalità ha portato – come anticipato - ad un deciso miglioramento degli obiettivi per i risultati dell'esercizio, e, in alcuni segmenti, di giungere a volumi d'attività e marginalità superiori ai livelli pre-pandemici.

Relativamente alle singole aree di *business*, IGT ha consuntivato un 2021 straordinario per la capacità manifestata di reagire alla crisi. Il segmento *Global Lottery* ha fatto registrare un'eccellente evoluzione – quasi mai interrotta anche durante la crisi – in particolare in Nord America e in Italia, dove la raccolta delle lotterie, grazie soprattutto agli *Instants*, ha superato ampiamente i livelli del 2019. Anche il *Global Gaming* ha beneficiato negli Stati Uniti di un ritorno dei giocatori alle *gaming venues*, a seguito dell'allentamento delle restrizioni, giungendo a buoni livelli di attività dall'estate in poi e con un forte recupero nei risultati in questo inizio d'anno.

Infine, il *Digital Gaming & Betting* ha registrato una significativa crescita sia durante il periodo pandemico, sia nei mesi successivi, a conferma del grande potenziale di questo *business digital-based*, che la società intende sfruttare attraverso uno specifico piano di sviluppo dopo la costituzione di una *business unit* a sé stante.

L'ottimo andamento del *business* di IGT nel 2021, unito ai proventi delle dismissioni delle attività del *gaming* e dello *sports betting* in Italia, si è tradotto in una favorevole generazione di cassa che ha consentito una netta riduzione dell'indebitamento finanziario, con un significativo miglioramento del *leverage ratio* e un ritorno alla distribuzione del dividendo già a partire dal quarto trimestre.

Anche De Agostini Editore ha consuntivato un 2021 di grande soddisfazione, grazie soprattutto alle ottime *performance* della nuova *joint venture* per il collezionabile realizzata tra De Agostini Publishing e Planeta-De Agostini, sia in termini di successo dei prodotti lanciati nell'anno, sia del processo di integrazione, che ha confermato la bontà della decisione di unire le forze per ottimizzare i risultati. Inoltre, il risultato 2021 di De Agostini Editore ha beneficiato della significativa plusvalenza straordinaria derivante dall'operazione di cessione di DeA Scuola al Gruppo Mondadori, nel momento in cui la nostra società conseguiva i migliori risultati della sua storia.

In DeA Capital il 2021 è stato un anno di espansione della piattaforma di *Asset Management* con una crescita importante delle *masse gestite*, in particolare nel *Real Estate*, grazie all'avvio di nuovi fondi in Italia e all'estero, nel *Private Equity* e nel *Multi-Manager Solutions*, consolidando la propria posizione di *leadership* sul mercato italiano.

Infine, un accenno alle tre partecipazioni che, pur rivestendo un ruolo importante nel portafoglio del Gruppo, non sono consolidate nel nostro bilancio: Banijay Group, Gruppo Planeta-De Agostini e Assicurazioni Generali.

Banijay Group, dopo il perfezionamento dell'acquisizione di EndemolShine nel 2020, si è impegnato nel piano di integrazione di quest'ultima, con il raggiungimento di importanti sinergie già nel 2021, e contestualmente ha fatto fronte alla ripresa dell'attività di produzione nei principali mercati, consolidando il proprio ruolo di *leader* indiscusso nella *content production* in Europa e come operatore di riferimento anche a livello mondiale.

In Planeta-De Agostini, la Formazione ha proseguito nel processo di sviluppo delle sue attività sia nazionali che internazionali conseguendo l'importante traguardo di una licenza universitaria a Madrid. Contestualmente, Atresmedia ha beneficiato del ritorno della fiducia degli investitori pubblicitari – con un netto rimbalzo della raccolta pubblicitaria televisiva – e con un palinsesto che ha dato ottimi riscontri di *audience*, ritornando anch'essa al dividendo.

Relativamente ad Assicurazioni Generali, come anticipato si è avviato il processo di *exit*, funzionale a liberare risorse finanziarie per la Holding, da destinare progressivamente a nuove iniziative di investimento. La nostra uscita coincide con quotazioni borsistiche della Compagnia che riflettono gli eccellenti risultati operativi conseguiti nel 2021, grazie all'ottima performance di tutto il *management*, a cui va il nostro sentito apprezzamento, con una menzione speciale al CEO Philippe Donnet.

Passando ai risultati consolidati - che classificano sia per il 2021, che per il 2020 a livello di Conto Economico nelle *Discontinued Operations* le attività del *gaming* e dello *sports betting* in Italia, di De Agostini Scuola e di altre due partecipazioni minori - i Ricavi Netti consolidati si sono attestati a 3.845 M€, in incremento del +30% circa rispetto a quanto consuntivato nel 2020 *Restated*, per effetto della graduale ripresa post emergenza sanitaria; l'Ordinary EBIT – ammonta a +946 M€ rispetto ai +182 M€ del 2020–*Restated*; a livello di *bottom line*,

abbiamo registrato un utile consolidato pari a +663 M€ (di cui +346 M€ di competenza del Gruppo), dopo aver scontato componenti straordinarie e relative alle attività cedute e discontinue positive per circa +255 M€, in gran parte riconducibili ad IGT, principalmente per la cessione delle attività del *gaming* e dello *sports betting* in Italia, a De Agostini Editore per la plusvalenza derivante dalla cessione della scolastica, e a Banijay, per il deconsolidamento della partecipazione.

Per quanto riguarda la Posizione Finanziaria Netta, questa ha presentato un indebitamento consolidato pari a -5.814 M€, in riduzione di 1.047 M€ rispetto al dato di fine 2020, grazie alle operazioni straordinarie sopradescritte.

Relativamente a De Agostini S.p.A., l'utile netto registrato nel 2021 è stato pari a circa 48,9 M€, in incremento del 18% circa rispetto al risultato del 2020, pari a circa 41,4 M€.

Infine, il valore del Gruppo a fine anno aumenta significativamente rispetto all'anno precedente.

In sintesi, quindi, stiamo per consuntivare un anno con risultati molto superiori alle aspettative iniziali, che possono essere considerati una buona base per affrontare con fiducia le nuove sfide che il futuro ci proporrà.

In proposito, qualche riflessione circa il contesto che avremo davanti nei prossimi mesi e alle prospettive del Gruppo nel 2022.

Il quadro macro-economico complessivo per l'anno in corso si è significativamente complicato a valle della guerra in Ucraina, che ha accelerato le pressioni inflazionistiche a livello mondiale, riducendo contestualmente in modo significativo le aspettative di crescita del GDP globale ed europeo in particolare. Inoltre, le recrudescenze della pandemia in Asia, l'accelerazione del ritiro delle *policy* monetarie accomodanti, con conseguente previsioni di rialzi significativi dei tassi soprattutto in US, i gravi problemi nella *supply chain* ed infine l'elevata volatilità dei mercati finanziari contribuiscono a creare notevoli elementi di incertezza per l'esercizio 2022.

Pur in questo scenario complicato, per l'anno in corso il nostro obiettivo è una sostanziale tenuta dei risultati ordinari dei nostri *business*. Inoltre, il Gruppo continuerà nel percorso di semplificazione del portafoglio - nel cui contesto si inserisce la cessione annunciata da parte di IGT dei servizi di pagamento in Italia - di consolidamento del posizionamento competitivo dei diversi *business*, della continua ricerca dell'eccellenza operativa e di rafforzamento della *capital structure*.

Nei nostri 120 anni di storia abbiamo imparato a non temere i cambiamenti, affrontandoli con coraggio, determinazione e consapevolezza anche del ruolo sociale dell'impresa che, per chi lavora nel Gruppo De Agostini, non costituiscono parole astratte, ma fanno parte del nostro DNA.

Abbiamo così ricercato e conseguito l'eccellenza nei settori di *business* in cui siamo presenti, mantenendo la massima trasparenza verso gli *stakeholders* con l'obiettivo di costruire un Gruppo a vocazione sempre più internazionale e *leader* negli ambiti in cui opera.

Ho fiducia che, nell'affrontare lo scenario sopra descritto, potremo contare sulle capacità e sull'esperienza di un *management* estremamente competente e motivato, oltretutto sulla passione e sulla dedizione di tutte le persone che lavorano nel nostro Gruppo.

Proprio a loro va ancora una volta il ringraziamento mio e di tutti gli azionisti per aver dato un fondamentale contributo nell'affrontare e superare con successo questo periodo particolarmente critico.

Marco Drago  
*Presidente di De Agostini S.p.A.*



**RELAZIONE SULLA GESTIONE**

## 1. IL GRUPPO

**De Agostini S.p.A.** controlla un gruppo di società operanti e organizzate per settore di attività:

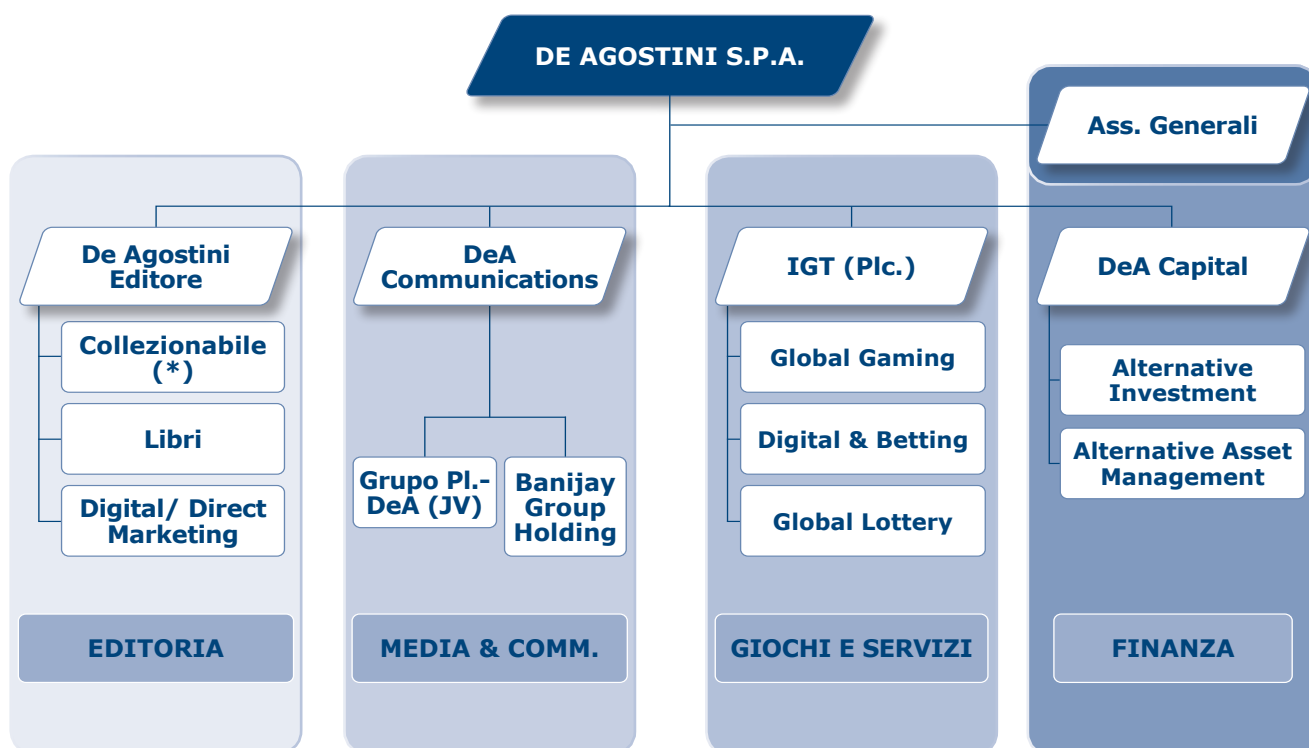
- **Attività Editoriali**
- **Attività Media & Communication**
- **Attività Giochi e Servizi**
- **Attività Finanziarie.**

A capo di ciascun settore di attività vi è una "Sub-holding", che ha la responsabilità del coordinamento, della gestione

e del controllo di tutte le realtà operative ricomprese nel settore stesso.

Alle predette Attività è affiancata l'**Attività di Holding**, svolta dalle società facenti parte del cosiddetto "Sistema Holding", che comprende la stessa De Agostini S.p.A., nonché altre società finanziarie direttamente e indirettamente controllate.

Di seguito sono riportati uno schema di sintesi della struttura del Gruppo al 31 dicembre 2021 e una breve descrizione delle attività svolte in ciascun settore.



(\*) Inclusa l'attività di Collezionabile in capo a Editorial Planeta De Agostini, precedentemente appartenente al 100% a Gruppo Planeta-De Agostini. Collezionabile posseduto al 50% da De Agostini Editore e al 50% da Gruppo Planeta-De Agostini (JV).



## Attività EDITORIALI

Il settore è organizzato per Aree di *Business*, in base alla natura dei prodotti forniti e dei canali di vendita utilizzati, come di seguito indicato:

- **Collezionabile**, che comprende le attività italiane e internazionali gestite dalla controllata **De Agostini Publishing**. In tale area il Gruppo fornisce, attraverso il canale edicola, *internet* e in abbonamento, prodotti da collezione rivolti a vari *target*, sia sul mercato italiano, sia sui mercati esteri;
- **Libri**, che comprende le attività editoriali tradizionali italiane nel settore librario; in questa area il Gruppo opera attraverso la collegata **DeA Planeta Libri**, con una presenza principalmente nei segmenti di mercato dei "Ragazzi", della "Varia" e della "Saggistica". Il Gruppo ha inoltre operato sino a dicembre 2021 nel settore scolastico con una pluralità di marchi nei comparti della scuola primaria e secondaria, dell'universitaria e dei dizionari, principalmente nel mercato italiano, attraverso la società **De Agostini Scuola S.p.A.** (ora D Scuola S.p.A.), ceduta a fine anno al Gruppo Mondadori;
- **Digital**, che comprende le attività relative alla gestione di canali televisivi tematici *Kids*, allo sviluppo, produzione e distribuzione di contenuti locali ed europei dedicati al *target Kids* e famiglie, e alla gestione di siti *web*, operate direttamente da De Agostini Editore S.p.A. o tramite società controllate;
- **Direct Marketing**, per il quale a partire dal 2017 è in corso un processo di *phase out* progressivo, ad oggi finalizzato, che comprende le attività del Gruppo nel canale della vendita per corrispondenza e rivolte a consumatori in molteplici paesi europei.

**De Agostini Editore S.p.A.**, posseduta al 100% direttamente da De Agostini S.p.A., è la società capo-fila ("Sub-holding") di tutte le attività editoriali del Gruppo di cui ha la responsabilità del coordinamento e della gestione strategica, fornendo inoltre servizi editoriali, informatici, di gestione del personale e servizi generali.

## Attività MEDIA & COMMUNICATION

Il settore comprende gli interessi del Gruppo nel *media & communication*; la Sub-holding capofila delle Attività in esame è **DeA Communications S.A.** ("DeA Communications"), posseduta al 100% direttamente da De Agostini S.p.A..

Al 31 dicembre 2021 fanno parte del Settore le seguenti società:

- **Gruppo Planeta-De Agostini**, *joint venture* paritetica con Planeta Corporación, che opera sia nella Formazione (sia nazionale in Spagna sia internazionale), sia nel Media, in quest'ultimo attraverso le società controllate:
  - **Atresmedia**, emittente radio-televisiva nazionale in Spagna, quotata alla Borsa di Madrid;
  - **DeA Planeta**, attiva nella distribuzione cinematografica e di contenuti in Spagna.
- **Banijay Group Holding** (società capofila del Gruppo Banijay) posseduta al 12,66% circa su base *fully diluted* (attraverso **LDH**, società holding partecipata da DeA Communications al 18,85% e detentrica della quota di controllo pari al 67,14% della stessa Banijay Group Holding). Banijay Group Holding, in seguito all'acquisizione di Endemol Shine Group avvenuta nel corso del 2020, è il più grande produttore e distributore internazionale indipendente di contenuti per piattaforme televisive e multimediali, presente in 23 paesi (con produzioni di intrattenimento, *fiction*, *factual*, *reality entertainment*, *docu-drama*, programmi per bambini e di animazione) e operante attraverso oltre 120 marchi (con un catalogo di oltre 130.000 ore di contenuti, distribuito a livello mondiale).

Si fa presente che, sulla base dei Principi Contabili Internazionali IAS / IFRS adottati dal Gruppo per la predisposizione del Bilancio Consolidato, la partecipazione in Grupo Planeta-De Agostini è contabilizzata tra le "Partecipazioni in società collegate e *Joint Venture*" e valutata con il metodo del Patrimonio Netto.

Per quanto riguarda la partecipazione in Banijay Group Holding, precedentemente iscritta tra le "Partecipazioni in società collegate e *Joint Venture*" e valutata con il metodo del Patrimonio Netto, a decorrere dal 31 dicembre 2021, in seguito alle operazioni intervenute nel corso dell'Esercizio (come descritto nella sezione Fatti di Rilievo intervenuti

nell'Esercizio della presente Relazione sulla Gestione), è stata classificata tra le Attività finanziarie a *Fair Value* con variazioni imputate a Conto Economico complessivo.

## Attività GIOCHI E SERVIZI

Il Settore comprende le attività del Gruppo nei giochi e nei servizi; la Sub-holding capofila di tali attività è **IGT Plc**, con sede nel Regno Unito e quotata alla Borsa di New York – NYSE, controllata da De Agostini S.p.A. al 50,77% (*fully-diluted* al 31 dicembre 2021).

Il Gruppo IGT opera in tre segmenti, ovvero:

- **Global Gaming;**
- **Global Lottery;**
- **Digital & Betting.**

IGT, pertanto, opera secondo la struttura di seguito indicata:

- **Global Gaming.** Il segmento si occupa di progettare, sviluppare e produrre giochi, sistemi e *software* per clienti del mercato del gioco regolamentato. Detiene più di 440 licenze di gioco ed opera con casinò e organizzazioni governative (principalmente operatori di Lotterie).

Il segmento fornisce prodotti e servizi di gioco inclusi *software* e contenuti di gioco, sistemi di gestione dei giochi da casinò, terminali per videolotterie ("VLT"), giochi con macchine a premio ("AWP"), sistemi centrali VLT e servizi di supporto agli operatori di casinò.

In particolare, fornisce:

- una *suite* completa di prodotti e soluzioni relative ai casinò, attraverso lo sviluppo e la fornitura di giochi e sistemi e soluzioni per i casinò tradizionali; inoltre, sviluppa, vende e concede in licenza sistemi per la gestione dei casinò (*Casino Management Systems*), che aiutano i casinò a migliorare l'efficienza operativa e a fornire servizi personalizzati e offerte promozionali. I ricavi del segmento derivano sia dalla vendita, sia dal noleggio di *gaming machines*, sistemi e *software* ai casinò e da servizi ascrivibili alla manutenzione di macchine e sistemi;
- apparecchi da intrattenimento AWP e terminali Video Lottery (VLT) che sono installati in diversi retail outlet e collegati ad un sistema centrale. La società fornisce anche sistemi, macchine e giochi ad altri concessionari sia in vendita, sia in noleggio.

- **Global Lottery.** Il segmento ha la piena responsabilità delle tradizionali lotterie mondiali e delle attività di iLottery,

comprese le vendite, le operazioni, lo sviluppo del prodotto, la tecnologia e il supporto, oltre che dei servizi commerciali. In particolare:

- dal 1998 IGT è la concessionaria per il Gioco del Lotto in Italia, rinnovata con una concessione novennale nel 2016, in consorzio con altri operatori italiani ed esteri, e questo le ha permesso di capitalizzare una significativa esperienza nella gestione di tutte le attività lungo l'intera catena del valore delle lotterie (i.e. raccolta delle scommesse attraverso sistemi di processing ad alta sicurezza, gestione dei terminali nei punti-vendita collegati elettronicamente, pubblicità e promozione, training del personale, assistenza al rivenditore e gestione delle attività di back-office). Inoltre, dal 2004 IGT è la concessionaria esclusiva del Gratta & Vinci in Italia, rinnovata con una concessione novennale nel 2019, in consorzio con altri operatori italiani ed esteri;
- il segmento sviluppa e fornisce soluzioni innovative per le lotterie a circa 80 clienti a livello mondiale e svolge attività di ricerca e sviluppo per tutti i prodotti legati alle lotterie nelle aree in cui opera; tali soluzioni hanno permesso a IGT di diventare il referente unico per la maggioranza dei clienti WLA (*World Lottery Association*) del North America, supportando 36 delle 46 lotterie in USA. I ricavi del segmento derivano sia dalla vendita, sia dal noleggio di *hardware*, *software* e terminali per le lotterie, nonché dalla gestione diretta di due lotterie in Indiana e New Jersey attraverso dei contratti di LMA (*Lottery Management Agreements*). L'attuale portafoglio delle Lotterie si estende anche al canale digitale (*iLottery*) tramite la fornitura di una ampia gamma di contenuti sotto forma di *e-instant tickets* (i.e. '10 e Lotto', 'MillionDay', 'Eurojackpot' e 'Gratta e Vinci *on-line*'). Il segmento genera inoltre ricavi dalla copertura dell'intero processo che va dallo sviluppo alla stampa e vendita di biglietti per le lotterie istantanee a 31 clienti in North America e 22 clienti in altre giurisdizioni internazionali;
- il segmento offre servizi di *processing* su elevati volumi di transazioni commerciali non collegate alle Lotterie, tra cui ricariche prepagate per telefonia cellulare, pagamento delle utenze e di tasse / bolli, ricariche di carte prepagate e servizi di biglietteria per trasporti.

- **Digital & Betting.** Il segmento, creato nel corso del 2021, ha la piena responsabilità, a livello mondiale, del *business iGaming* e delle scommesse sportive precedentemente ricompresi nel segmento Global Gaming. Il segmento fornisce prodotti *iGaming* e servizi agli operatori di casinò online nonché tecnologia e servizi per la gestione delle

scommesse sportive con licenza principalmente negli Stati Uniti. Il segmento è ben posizionato come fornitore leader di contenuti e soluzioni.

In particolare:

- Area Digital

Il segmento attraverso il suo marchio PlayCasino progetta, assembla e distribuisce una *suite* completa di prodotti configurabili, sistemi, contenuti e servizi e possiede più di 35 licenze, di cui 17 specifiche per il gioco digitale. Il sistema *iGaming*, con un portafoglio contenuti di oltre 120 giochi e la previsione di introdurre oltre 30 nuovi titoli all'anno, e la piattaforma sportiva omnicanale B2B offrono al cliente un sistema di gioco fortemente integrato che si sviluppa da un "point of sale" al "back end system".

- Area Sports Betting

La società fornisce, agli operatori di oltre 20 Stati in U.S., le tecnologie e le soluzioni per le scommesse sportive attraverso il marchio PlaySport con due diverse formule:

- "Sport betting platform". Queste soluzioni forniscono *software* certificati per la gestione delle scommesse sportive ai clienti *retail*;

- "Turnkey". Questa formula combina le scommesse sportive *end-to-end* con la gestione di un portafoglio di servizi a valore aggiunto (*trading*, servizi di consulenza, servizi di gestione frodi, componenti interattive come applicazioni *web*...).

## Attività FINANZIARIE

Il Settore comprende principalmente le attività del Gruppo nell'*Alternative Asset Management* - in particolare nella promozione, gestione e valorizzazione di fondi di investimento nel *real estate*, nel *credit* e nel *private equity*, nonché nelle soluzioni di investimento *multi-asset / multi-manager* - svolte attraverso una Piattaforma di società operative.

A supporto dell'attività della Piattaforma, sfruttando il capitale a disposizione, DeA Capital ha costruito nel tempo anche un portafoglio di *Alternative Investment* rappresentato prevalentemente da fondi gestiti dalle SGR della Piattaforma stessa.

La Sub-holding capofila delle Attività Finanziarie è DeA Capital S.p.A. ("DeA Capital"), società quotata alla Borsa Valori di Milano - Segmento Euronext STAR Milan, controllata da De Agostini S.p.A. con una quota pari al 67,1% circa (al 31 dicembre 2021).

Con *Combined Asset Under Management* per circa 26.500 milioni di Euro, DeA Capital è il principale operatore italiano indipendente nell'*Alternative Asset Management* (per attivi in gestione), con l'obiettivo di crescere anche a livello pan-europeo, ampliando ulteriormente la gamma di prodotti e soluzioni d'investimento offerte.

Le principali partecipazioni di DeA Capital sono:

- partecipazione totalitaria in **DeA Capital Real Estate SGR** (100%), la più importante SGR immobiliare indipendente in Italia, con *Asset Under Management* per circa 11,8 miliardi di Euro e n. 55 fondi gestiti (di cui n. 2 quotati);
- partecipazione totalitaria in **DeA Capital Alternative Funds SGR** (100%), attiva nella gestione di fondi di *alternative investment* (fondi di *private equity* e di credito), con *Asset Under Management* per oltre 5,6 miliardi di Euro e n. 17 fondi gestiti;
- quota di maggioranza relativa in **Quaestio SGR** (38,8%, detenuta indirettamente tramite Quaestio Holding), attiva principalmente nelle soluzioni di investimento per investitori istituzionali, con *Asset Under Management* per circa 8,8 miliardi di Euro;
- quote di controllo in **DeA Capital Real Estate France** (82,0%), **DeACapital Real Estate Iberia** (73,0%), **DeACapital Real Estate Germany** (70%) e **DeA Capital Real Estate Poland** (100,0%), società costituite tra fine 2018 e fine 2020 con l'obiettivo di sviluppare l'attività di *real estate advisory* per la raccolta di fondi e per la consulenza e gestione di attivi immobiliari rispettivamente nei mercati francese, iberico, tedesco, austriaco, svizzero e polacco.

Nel Settore è altresì ricompresa la partecipazione minoritaria in **Assicurazioni Generali**, tra le principali compagnie assicurative in Europa e quotata alla Borsa Valori di Milano, al 31 dicembre 2021 pari a circa l'1,27%, detenuta direttamente da De Agostini S.p.A..

## Attività di HOLDING

Le Attività di Holding includono le attività svolte dalle società facenti parte del cosiddetto "**Sistema Holding**", che comprende la stessa De Agostini S.p.A., nonché altre società finanziarie direttamente e indirettamente controllate; in particolare, tali attività sono relative alla gestione delle partecipazioni nelle società capofila dei Settori del Gruppo, nonché agli interessi nell'area delle partecipazioni e attività non strategiche.

## 2. FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI NELL'ESERCIZIO

### Attività Editoriali

#### Cessione azioni m-dis Distribuzione Media

In data 8 giugno 2020 De Agostini Editore ha accettato la proposta di acquisto vincolante delle azioni detenute in m-dis Distribuzione Media ricevuta da un operatore terzo.

In data 17 febbraio 2021, RCS Mediagroup (altro azionista di m-dis Distribuzione Media) ha esercitato il proprio diritto di prelazione e ha acquistato n. 2.353.685 azioni di m-dis Distribuzione Media, pari all'81,8% delle azioni possedute nella stessa da De Agostini Editore per un corrispettivo complessivo pari a 1,5 M€.

Contestualmente De Agostini Editore ha esercitato l'opzione di vendita alla stessa RCS Mediagroup delle restanti 523.041 azioni possedute in m-dis Distribuzione Media, operazione finalizzata in data 3 giugno 2021 per un corrispettivo pari a 0,5 M€.

#### Liquidazione De Agostini Publishing Ukraine / De Agostini Publishing Ukraine Holding / De Agostini Deutschland GmbH

In data 6 aprile 2021 De Agostini Publishing ha incassato il rimborso del capitale da parte di De Agostini Publishing Ukraine LLC a seguito della messa in liquidazione della stessa. La società è stata deregistrata il 18 ottobre 2021 presso gli uffici competenti.

In data 17 agosto 2021 De Agostini Publishing ha incassato il rimborso del capitale da parte di De Agostini Publishing Ukraine Holding per un ammontare pari a 0,1 M€ a seguito della messa in liquidazione delle società. La liquidazione si è conclusa in data 20 gennaio 2022.

In data 28 settembre la controllata De Agostini Deutschland GmbH è stata posta in liquidazione.

#### Dividendo De Agostini Scuola

In data 26 aprile 2021 De Agostini Editore ha incassato dalla propria controllata De Agostini Scuola un dividendo complessivo pari a 12,2 M€.

#### Cessione azioni De Agostini Scuola

In data 12 luglio 2021 De Agostini Editore ha firmato il contratto per la cessione dell'intera partecipazione detenuta

in De Agostini Scuola al Gruppo Arnoldo Mondadori Editore, finalizzata in data 16 dicembre 2021, dopo l'ottenimento della relativa autorizzazione da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato.

L'operazione ha comportato un corrispettivo di cessione pari a 152,6 M€, incassato per 135,6 M€ al closing e per la restante quota a marzo 2022, e ha comportato una plusvalenza a livello di Conto Economico Consolidato pari a 98 M€ circa.

#### Cessione quota pari al 50% di DeA Planeta Libri

In data 19 novembre 2021 si è provveduto alla sottoscrizione del contratto preliminare di vendita del 50% del capitale sociale di DeA Planeta Libri S.r.l (ridenominata DeAgostini Libri) a Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., finalizzato in data 1° aprile 2022, per un corrispettivo simbolico di 1 Euro.

Si fa presente che precedentemente, in data 10 marzo 2022, in seguito all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni, De Agostini Editore ha riacquisito, per un corrispettivo simbolico di 1 Euro, tale 50% di DeA Planeta Libri da Editorial Planeta, diventandone pertanto socio unico.

### Attività Giochi e Servizi

#### Cessione business italiano del Gaming di IGT

In data 10 maggio 2021, è stata finalizzata la cessione del 100% del capitale sociale di Lottomatica Videolot Rete e Lottomatica Scommesse, ovvero del *business* italiano del *Gaming* di IGT a Gamenet / Apollo Global Management (Progetto IOTA), con il riconoscimento di un prezzo complessivo pari a 950 M€, di cui 725 M€ già incassati alla data e 100 M€ entro il 31 dicembre 2021. La restante parte pari a 125 M€ verrà incassata da IGT in 1 *tranche* entro settembre 2022.

#### Operazioni di Refinancing in capo a IGT

Nei mesi di:

- marzo 2021 IGT ha emesso *Senior Secured U.S. Dollar Notes* al 4,125%, con scadenza aprile 2026 ("4,125% *Notes*") per un valore nominale pari a 750 MUS\$, utilizzandolo per rimborsare interamente le *Senior Secured U.S. Dollar Notes* 6,25% in scadenza nel febbraio 2022;

- maggio 2021 IGT ha rimborsato integralmente le *Senior Secured U.S. Euro Notes 4,75%* in scadenza a febbraio 2023 per un valore nominale pari a 850 M€ anche tramite l'utilizzo dei proventi derivanti dalla cessione del *business* italiano del Gaming di IGT;
- luglio 2021 ha sottoscritto degli accordi modificativi al *Senior Facility Agreement* relativamente al *Term Loan*, in scadenza nel 2024. I principali termini degli accordi modificati sono: i) l'importo del *Term Loan* è stato ridefinito in 1.000 M€ (vs. i precedenti 860 M€), ii) la scadenza è stata prorogata con un rimborso progressivo sino a gennaio 2027, iii) il margine applicabile è stato ridotto tenuto conto del miglioramento della struttura economico finanziaria della società.

## Attività Finanziarie

### Dismissione della quota residua in Kenan Investments / Migros

Tra la fine di gennaio e l'inizio di febbraio 2021, la partecipata Kenan Investments (17,1% del capitale) ha perfezionato la cessione, tramite *accelerated bookbuilding*, della quota residua detenuta in Migros (pari all'incirca al 12% del capitale di quest'ultima).

Nel contesto di tale operazione, DeA Capital S.p.A. ha ricevuto distribuzioni complessive per 19,5 M€ (nella sostanza allineate al valore contabile), che hanno portato il totale dei *proceeds* complessivamente ricevuti da Kenan Investments a circa 249 M€ a fronte dell'investimento effettuato nel 2008 per 175 M€ (con una plusvalenza cumulata pari quindi a circa 74 M€ ed un ritorno complessivo dell'investimento per un multiplo *cash-on cash* pari a 1,42x).

### Accordo strategico nel Real Estate tra il Gruppo DeA Capital e CPI Property Group

Nel corso dell'esercizio tra De Agostini S.p.A. e le sue controllate DeA Capital S.p.A. e DeA Capital Real Estate SGR S.p.A. da una parte e CPI Property Group S.A. e la sua controllata Next RE SIIQ S.p.A. (già Nova RE SIIQ S.p.A.) dall'altra è stato stipulato un accordo strategico finalizzato a definire una potenziale *partnership* nel *real estate*.

In forza di tale accordo De Agostini S.p.A. e la controllata DeA Capital S.p.A. si sono impegnate a sottoscrivere e versare (o a far sottoscrivere e versare ad una propria società controllata) fino ad un importo massimo di 25.000

migliaia di Euro ciascuna dell'aumento di capitale di Next RE SIIQ S.p.A. (già Nova RE SIIQ S.p.A.) da eseguirsi, anche in forma scindibile, per un importo massimo di due miliardi di Euro, entro la data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2023 da parte dell'Assemblea della stessa Next RE SIIQ S.p.A. (già Nova RE SIIQ S.p.A.), finalizzato alla realizzazione di un progetto congiunto sviluppato da Next RE SIIQ S.p.A. (già Nova RE SIIQ S.p.A.) sulla base delle linee guida strategiche condivise con DeA Capital Real Estate SGR S.p.A..

Si precisa che la sottoscrizione e versamento dell'aumento di capitale di cui sopra sono subordinati all'avveramento di determinate condizioni sospensive entro il 30 giugno 2022 e che alla data del presente bilancio l'aumento di capitale non risulta ancora attivato.

## Attività di Holding

### Rimborso Convertible Bond emesso da LDH (controllante di Banijay Group Holding)

Nel corso del mese di dicembre 2021 LDH, controllante di Banijay Group Holding, ha effettuato un aumento di capitale pari a complessivi 65 M€, utilizzati per il rimborso integrale del *Convertible Bond* emesso dalla stessa LDH nel 2020 ed in capo a DeA Communications. Il predetto aumento di capitale è stato sottoscritto solo in parte da DeA Communications che quindi si è diluita. Pertanto, a seguito di tale operazione DeA Communications detiene una quota di partecipazione *fully diluted* in Banijay Group Holding pari a circa 12,66% (dal precedente 13,31%).

A livello di Bilancio Consolidato di Gruppo la predetta operazione ha comportato il passaggio di LDH da società collegata a Attività finanziaria a *Fair Value* con variazioni imputate a Conto Economico complessivo e l'iscrizione di una plusvalenza a livello di Conto Economico Consolidato pari a circa +131 M€.

### Rimborso anticipato ed estinzione finanziamenti in capo a De Agostini S.p.A.

De Agostini S.p.A. ha rimborsato integralmente alla scadenza in data 18 dicembre 2021 il finanziamento in essere per 50 M€ con la Banca Popolare di Sondrio.

Sempre nel corso del mese di dicembre 2021, De Agostini S.p.A. ha cancellato senza penali la linea *revolving* per 180 M€ - *Club Deal* 2020.

### **Investimento di liquidità in eccesso**

In data 13 maggio 2021 De Agostini S.p.A. ha effettuato un investimento della liquidità in eccesso per un importo totale di 50 M€, di cui rispettivamente 25 M€ nel Fondo Quaestio Obbligazionario in Euro a breve termine e 25 M€ nella soluzione proposta da Camperio SIM (versamenti effettuati in data 17 maggio con valuta beneficiario il 18 maggio 2021).

### **Acquisto Obbligazioni convertibili di De Agostini S.p.A.**

A seguito della designazione di De Agostini S.p.A. quale acquirente da parte di B&D Holding, la Società ha acquistato in data 2 luglio 2021 n. 1.568.934 obbligazioni convertibili proprie per un corrispettivo complessivo pari a circa 4,9 M€, a seguito dell'esercizio di opzioni di vendita concesse da B&D Holding S.p.A. ad alcuni Obbligazionisti.

### **Acquisto quote Investendo Due**

A seguito della designazione di De Agostini S.p.A. quale acquirente da parte di B&D Holding, la Società ha acquistato nel corso del mese di novembre 2021 quote per un valore nominale pari a 5.201,33 Euro di Investendo Due, ovvero pari al 33,016% del capitale sociale, per un corrispettivo complessivo pari a 14,3 M€, a seguito dell'esercizio di opzioni di vendita concesse da B&D Holding S.p.A. ad alcuni azionisti della stessa Investendo Due.

### **Progetto di dismissione progressiva della partecipazione in Assicurazioni Generali**

Nel corso del mese di novembre 2021 il Gruppo De Agostini ha avviato un progetto di dismissione progressiva della propria partecipazione in Assicurazioni Generali, pari, alla data, all'1,44% del capitale sociale.

In tale contesto:

- in data 15 novembre 2021 (e successivamente modificato il 24 novembre 2021) è stato sottoscritto un contratto derivato che si configura come un'operazione di copertura su un numero massimo di 5.000.000 di azioni di Assicurazioni Generali, rispetto alla partecipazione totale detenuta in quel momento dal Gruppo De Agostini,

pari a n. 22.830.815 azioni, di cui 20.130.815 azioni in capo a De Agostini S.p.A. e n. 2.700.000 azioni in capo alla controllata DeA Communications;

- nel corso del mese di dicembre 2021 la controllata DeA Communications ha ceduto sul mercato le n. 2.700.000 azioni Assicurazioni Generali detenute, per un corrispettivo complessivo pari a circa 49 M€;
- successivamente alla chiusura dell'Esercizio 2021, nel corso dei primi mesi del 2022 sono stati sottoscritti ulteriori 6 contratti derivati che si configurano come operazioni di copertura su numero 13.500.000 azioni di Assicurazioni Generali.

Tali contratti – così come quello già sottoscritto nel 2021 su n. 5.000.000 azioni Assicurazioni Generali - prevedono la duplice opzione del *physical settlement* o del *cash settlement*, con conseguente facoltà, a totale discrezione di De Agostini, di decidere alle rispettive scadenze - tutte nel mese di maggio 2022 - se cedere le azioni Assicurazioni Generali oggetto del contratto ovvero procedere al pagamento/incasso del differenziale rispetto allo *strike price* contrattualmente pattuito. Anche in questo caso, come previsto per operazioni similari, le azioni oggetto dei contratti sono state date in pegno.

### **Dividendi incassati / pagati**

Nel mese di giugno 2021 l'Assemblea degli Azionisti di De Agostini S.p.A. ha approvato il Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2020, chiuso con un utile netto pari a 41,4 M€, deliberando la distribuzione di un dividendo pari a 0,537 €/azione ovvero 22,1 M€ per le azioni aventi diritto (attingendo dall'utile netto di periodo). La restante parte è stata destinata per 6,9 M€ alla Riserva utili netti ordinari, come previsto dall'art. 27 dello Statuto sociale, e per 12,4 M€ a Riserva straordinaria.

Nel corso del 2021 De Agostini S.p.A. ha registrato dividendi di competenza dalle società partecipate per complessivi 88,7 M€, riferibili a IGT per 15,6 M€, a DeA Capital per 17,9 M€, a Assicurazioni Generali per 29,6 M€ e a DeA Communications per 25,0 M€.

### 3. ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA E PATRIMONIALE DEL GRUPPO

#### 3.1 Premessa

##### Quadro normativo di riferimento per la predisposizione del bilancio

Il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2021 è predisposto sulla base dei Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS approvati dall'Unione Europea.

Nella predisposizione del Bilancio Consolidato sono state applicate anche tutte le interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* ("IFRIC"), incluse quelle precedentemente emesse dallo *Standing Interpretations Committee* ("SIC"), omologate dall'Unione Europea.

Il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2021 è predisposto in continuità di principi contabili adottati nell'esercizio precedente.

Si fa presente che a seguito:

- della finalizzazione della cessione dell'intera partecipazione detenuta in De Agostini Scuola al Gruppo Arnoldo Mondadori Editore, finalizzata in data 16 dicembre 2021

(come descritto nella sezione precedente relativa ai "Fatti di rilievo intervenuti nell'Esercizio"),

- di accordi preliminari per la cessione nel 2022 di Editions Atlas Suisse,

il Bilancio al 31 dicembre 2020 è stato rielaborato in base a quanto disciplinato dall'IFRS 5, ovvero riclassificandone interamente gli effetti nel Conto Economico nella voce "Risultato Netto delle attività cedute / discontinue". Nessun *Restatement* si è invece reso necessario a livello di Stato Patrimoniale.

Il Bilancio al 31 dicembre 2020 sia a livello di Conto Economico, sia a livello di Stato Patrimoniale è stato inoltre rielaborato al fine di omogeneizzare l'applicazione dei principi contabili di Gruppo.

Di seguito si riporta la "Situazione economica consolidata riclassificata" inserita nel Bilancio al 31 dicembre 2020 come rielaborata in base a quanto disciplinato dall'IFRS 5 e in base a quanto necessario al fine di omogeneizzare l'applicazione dei principi contabili di Gruppo, per renderla comparabile con la situazione relativa al 2021:

Milioni di Euro	De Agostini			2020 Restated
	2020 As Reported	Scuola / Editions Atlas Suisse	Altro	
<b>RICAVI</b>	<b>3.026</b>	<b>(76)</b>	-	<b>2.950</b>
<b>EBITDA</b>	<b>974</b>	<b>(26)</b>	-	<b>948</b>
Ammort.ed altre partite non monetarie	(754)	5	-	(749)
Ris. Partecipazioni ad equity	(17)	-	-	(17)
<b>ORDINARY EBIT</b>	<b>203</b>	<b>(21)</b>	-	<b>182</b>
Proventi / (Oneri) finanziari	(403)	-	-	(403)
<b>ORDINARY EBT (A)</b>	<b>(200)</b>	<b>(21)</b>	-	<b>(221)</b>
<i>Impairment</i>	(272)	-	-	(272)
Altri Proventi / (Oneri) non ricorrenti	(331)	-	-	(331)
<b>NO - ORDINARY EBT (B)</b>	<b>(603)</b>	-	-	<b>(603)</b>
<b>EBT (A+B)</b>	<b>(803)</b>	<b>(21)</b>	-	<b>(824)</b>
Imposte	3	4	(16)	(9)
Risultato netto delle attività cedute/discontinue	27	17	-	44
<b>Risultato netto consolidato</b>	<b>(773)</b>	-	<b>(16)</b>	<b>(789)</b>
<b>Di cui:</b>				
<b>Risultato netto di pertinenza di Terzi</b>	<b>(395)</b>	-	<b>(5)</b>	<b>(400)</b>
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>(378)</b>	-	<b>(11)</b>	<b>(389)</b>

Di seguito si riporta la “Situazione patrimoniale consolidata riclassificata” inserita nel Bilancio al 31 dicembre 2020 come rielaborata in base a quanto necessario al fine di omogenizzare l’applicazione dei principi contabili di Gruppo, per renderla comparabile con la situazione relativa al 2021:

<i>Milioni di Euro</i>	<b>31.12.2020</b> <i>As Reported</i>	<b>Altro</b>	<b>31.12.2020</b> <i>Restated</i>
Avviamento	4.063	-	4.063
Altre attività immateriali	1.339	-	1.339
Attività materiali	996	-	996
Diritti d’uso (IFRS 16)	267	-	267
Investimenti	1.594	-	1.594
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.040	-	1.040
Altre attività caratteristiche al netto delle passività	1.173	(16)	1.157
<b>TOTALE</b>	<b>10.472</b>	<b>(16)</b>	<b>10.456</b>
<b>a copertura:</b>			
<b>Passività Finanziarie</b>	<b>8.216</b>	<b>-</b>	<b>8.216</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>2.256</b>	<b>(16)</b>	<b>2.240</b>

Le disposizioni contenute nel Decreto Legislativo n. 38/2005, nonché quanto previsto dagli IAS/IFRS, costituiscono per la Società il riferimento normativo ai fini della predisposizione del Bilancio Consolidato.

In linea con le disposizioni contenute nello stesso Decreto Legislativo n. 38/2005, la Società redige il Bilancio d’Esercizio in conformità agli artt. 2423 e seguenti del Codice Civile.

### “Situazione economico-patrimoniale consolidata riclassificata”

Allo scopo di fornire un’informativa in linea con i parametri di analisi e controllo da parte del *Management* Aziendale dell’andamento dei settori di attività del Gruppo, i prospetti contabili consolidati e gli schemi esplicativi contenuti nel presente documento sono stati integrati con una serie di grandezze di tipo gestionale.

A tal proposito è stata predisposta una “Situazione economico-patrimoniale consolidata riclassificata”, che evidenzia – rispetto ai predetti prospetti contabili consolidati e schemi esplicativi – le grandezze gestionali tipicamente più utilizzate dal *Management* Aziendale ovvero:

- **Ricavi Netti.** Rappresenta l’indicatore di volume d’affari

dei singoli settori di attività, nonché del Gruppo nel suo complesso, misurato attraverso i ricavi delle vendite e delle prestazioni.

- **EBITDA (Margine Operativo Lordo).** Rappresenta il risultato della gestione operativa, prima delle imposte, del saldo proventi / oneri finanziari, del saldo proventi / oneri non ricorrenti, dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto, nonché degli ammortamenti e delle altre partite non monetarie (quali *impairment* e plusvalenze / minusvalenze da cessione di attività materiali e immateriali). In considerazione della natura dell’attività svolta nell’ambito delle entità facenti parte delle Attività Finanziarie e del Sistema Holding, il risultato della gestione finanziaria di tali attività è sostanzialmente incluso nell’EBITDA (Margine Operativo Lordo).
- **ORDINARY EBIT.** È determinato partendo dall’EBITDA (Margine Operativo Lordo) e includendo i risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto e gli ammortamenti e le altre partite non monetarie di natura ordinaria.
- **ORDINARY EBT.** È determinato deducendo dall’ORDINARY EBIT il saldo della gestione finanziaria.



**Tale grandezza – così come l'ORDINARY EBIT – non include gli effetti di eventuali impairment / altre poste non ricorrenti, ricomprese nel NO-ORDINARY EBT, evidenziato separatamente.**

**• POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (PFN).**

Rappresenta la differenza tra: (+) disponibilità liquide e mezzi equivalenti, nonché finanziamenti, crediti e alcune attività finanziarie con variazioni di *fair value* rilevate a *Comprehensive Income* (OCI) o a Conto Economico; (-) passività finanziarie.

Ricavi Netti, EBITDA, ORDINARY EBIT / EBT e PFN sono considerati indicatori alternativi di *performance*, non definiti in base agli IAS/IFRS; tali indicatori sono riportati in quanto si ritiene che contribuiscano ad evidenziare l'andamento della *performance*, nonché a fornire informazioni utili

sulla capacità di gestire l'indebitamento e per le stime di valutazione delle attività del Gruppo.

La "Situazione economico-patrimoniale consolidata riclassificata" presenta gli stessi risultato netto e patrimonio netto dei prospetti contabili consolidati ed è di seguito utilizzata per commentare i risultati, sia a livello consolidato, sia a livello di singolo settore di attività.

**3.2 "Situazione economico-patrimoniale consolidata riclassificata"**

Di seguito viene presentata una sintesi delle principali grandezze economiche e patrimoniali del Gruppo, sulla base della "Situazione economico-patrimoniale consolidata riclassificata" predisposta in linea con quanto sopra commentato.

Milioni di Euro	2021	2020 Restated*	Variazione		2020 As Reported
			Assoluta	%	
<b>RICAVI</b>	<b>3.845</b>	<b>2.950</b>	<b>895</b>	<b>30%</b>	<b>3.026</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.600</b>	<b>948</b>	<b>652</b>	<b>69%</b>	<b>974</b>
Ammort.ed altre partite non monetarie	(696)	(749)	53		(754)
Ris. Partecipazioni ad equity	42	(17)	59		(17)
<b>ORDINARY EBIT</b>	<b>946</b>	<b>182</b>	<b>764</b>	<b>420%</b>	<b>203</b>
Proventi / (Oneri) finanziari	(299)	(403)	104		(403)
<b>ORDINARY EBT (A)</b>	<b>647</b>	<b>(221)</b>	<b>868</b>	<b>-393%</b>	<b>(200)</b>
Impairment	(6)	(272)	266		(272)
Altri Proventi / (Oneri) non ricorrenti	(212)	(331)	119		(331)
<b>NO - ORDINARY EBT (B)</b>	<b>(218)</b>	<b>(603)</b>	<b>385</b>	<b>n.a.</b>	<b>(603)</b>
<b>EBT (A+B)</b>	<b>429</b>	<b>(824)</b>	<b>1.253</b>	<b>n.a.</b>	<b>(803)</b>
Imposte	(239)	(9)	(230)		3
Risultato netto delle attività cedute/ discontinue	473	44	429		27
<b>Risultato netto consolidato</b>	<b>663</b>	<b>(789)</b>	<b>1.452</b>	<b>n.a.</b>	<b>(773)</b>
<b>Di cui:</b>					
<b>Risultato netto di pertinenza di Terzi</b>	<b>317</b>	<b>(400)</b>	<b>717</b>	<b>n.a.</b>	<b>(395)</b>
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>346</b>	<b>(389)</b>	<b>735</b>	<b>n.a.</b>	<b>(378)</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(5.814)</b>	<b>(6.861)</b>	<b>1.047</b>	<b>n.a.</b>	<b>(6.861)</b>
<b>Di cui:</b>					
<i>Giochi e Servizi</i>	(5.753)	(6.553)	800	n.a.	(6.553)

\* Restated in base a quanto richiesto dall'IFRS 5 e in base a quanto necessario al fine di omogenizzare l'applicazione dei principi contabili di Gruppo.

### 3.3. Andamento economico

#### Ricavi Netti

I Ricavi Netti consolidati per l'Esercizio 2021 sono risultati pari a 3.845 M€, con un incremento del 30% circa rispetto al 2020 *Restated* (2.950 M€), ripartiti come segue:

<b>Ricavi Netti</b>			<b>2020</b>		<b>2020</b>	
<i>Millioni di Euro</i>	<b>2021</b>	<b>%</b>	<b>Restated</b>	<b>%</b>	<b>Variazione</b>	<b>As Reported</b>
Attività Editoriali	313	8,1%	173	5,9%	140	249
Attività Giochi e Servizi	3.459	90,0%	2.708	91,8%	751	2.708
Attività Finanziarie	74	1,9%	71	2,4%	3	71
Attività di Holding / Altro	(1)	0,0%	(2)	-0,1%	1	(2)
<b>Totale Gruppo</b>	<b>3.845</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.950</b>	<b>100,0%</b>	<b>895</b>	<b>3.026</b>

I Ricavi Netti relativi alle **Attività Editoriali** sono risultati pari a 313 M€, con un incremento di +140 M€ rispetto al 2020 *Restated* (+81,0%), ascrivibile al Collezionabile (+141 M€, sia per effetto del consolidamento su anno intero – rispetto ai soli 2 mesi del 2020 – di Editorial Planeta De Agostini per circa +90 M€, sia per il buon andamento di Giappone e Italia).

I Ricavi Netti delle **Attività Giochi e Servizi** sono risultati pari a 3.459 M€, con un incremento di +751 M€ rispetto al 2020 *Restated*, riflettendo un significativo miglioramento in tutte le linee di *business* ed in particolare:

- incremento del 30% circa nel Global Lottery, con *Global same-store sales* in incremento del +20%, grazie soprattutto agli *Instant*;
- incremento del 33% nel Global Gaming, dimostrando un'accelerazione della ripresa del settore, in particolare

in Nord America, anche a seguito dell'allentamento delle restrizioni legate all'emergenza sanitaria del COVID-19;

- incremento del +44% nel Digital & Betting, che ha registrato una significativa crescita sia durante il periodo pandemico, sia nei mesi successivi, anche grazie all'acquisizione di nuove giurisdizioni e nuovi clienti.

I Ricavi Netti relativi alle **Attività Finanziarie** sono risultati pari a 74 M€, in leggero incremento rispetto al 2020 *Restated*. I ricavi in esame sono principalmente riferibili alle commissioni da *Alternative Asset Management*.

#### EBITDA (Margine Operativo Lordo)

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 il Gruppo ha registrato un EBITDA pari a 1.600 M€, in incremento rispetto all'esercizio precedente, ripartito come segue:

<b>EBITDA</b>			<b>2020</b>		<b>2020</b>	
<i>Millioni di Euro</i>	<b>2021</b>	<b>%</b>	<b>Restated</b>	<b>%</b>	<b>Variazione</b>	<b>As Reported</b>
Attività Editoriali	7	0,4%	1	0,1%	6	27
Attività Giochi e Servizi	1.484	92,8%	939	99,1%	545	939
Attività Finanziarie	73	4,6%	14	1,5%	59	14
Attività di Holding / Altro	36	2,3%	(6)	-0,6%	42	(6)
<b>Totale Gruppo</b>	<b>1.600</b>	<b>100,0%</b>	<b>948</b>	<b>100,0%</b>	<b>652</b>	<b>974</b>

L'EBITDA delle **Attività Editoriali** è risultato pari a 7 M€, in miglioramento di +6 M€ rispetto al 2020 *Restated*, ascrivibile principalmente al Collezionabile per effetto del consolidamento su anno intero – rispetto ai soli 2 mesi del 2020 – di Editorial Planeta De Agostini (effetto perimetro per circa +8 M€).

L'EBITDA delle **Attività Giochi e Servizi** è risultato pari a 1.484 M€, in significativo incremento rispetto al 2020, principalmente per effetto dei maggiori Ricavi Netti - in primo luogo nel Global Lottery, che ha registrato una performance eccezionale, ed in secondo luogo sul Global Gaming e sul Digital & Betting - a seguito della ripresa dell'attività legata al progressivo miglioramento della situazione legata all'emergenza sanitaria COVID-19, nonché di un miglioramento di marginalità in seguito ad un mix di attività più favorevole e ad un costante contenimento dei costi.

L'EBITDA delle **Attività Finanziarie** è risultato pari a 73 M€ (14 M€ nel 2020 *Restated*) e ha riflesso, oltre al contributo delle attività di DeA Capital, l'incasso del dividendo da Assicurazioni Generali (per 34 M€, rispetto a 11 M€ nel 2020). I proventi ed oneri da investimenti di DeA Capital nel 2021 sono risultati complessivamente positivi (per +30 M€) a fronte di un contributo negativo nel 2020 (per -9 M€), principalmente per l'incremento del *fair value* dei fondi di private equity / credit (+27 M€), nonché dell'investimento in Kenan Investments / Migros (+4 M€); il 2020 maleficiava invece del decremento del *fair value* degli attivi in portafoglio del fondo Opportunity Fund I (-11 M€).

L'EBITDA delle **Attività di Holding / Altro** è risultato positivo per +36 M€, in deciso incremento rispetto al 2020 *Restated* per un significativo miglioramento del *fair value* degli investimenti effettuati dal fondo Connect e dalla controllata DeA Communications, al netto di maggiori costi per incentivazione a lungo termine.

## ORDINARY EBIT

L'ORDINARY EBIT del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 si è attestato a 946 M€, dopo ammortamenti e altre partite non monetarie di natura ordinaria per complessivi 696 M€ e risultati positivi da partecipazioni valutate ad *equity* per +42 M€.

ORDINARY EBIT <i>Milioni di Euro</i>	2020		2020
	2021	<i>Restated</i>	<i>As Reported</i>
<b>EBITDA</b>	<b>1.600</b>	<b>948</b>	<b>652</b>
Ammort.ed altre partite non monetarie	(696)	(749)	53
Ris. Partecipazioni ad equity	42	(17)	(17)
<b>ORDINARY EBIT</b>	<b>946</b>	<b>182</b>	<b>764</b>

Gli ammortamenti e le altre partite non monetarie di natura ordinaria sono riconducibili:

- per 60 M€ agli ammortamenti e alle riduzioni di valore dei diritti d'uso iscritti in seguito all'applicazione a decorrere dal 1° gennaio 2019 dell'IFRS 16 (64 M€ nel 2020 *Restated*);
- per 359 M€ agli ammortamenti e alle riduzioni di valore di attività immateriali (372 M€ nel 2020 *Restated*), in particolare relativi alle *customer relationships*;
- per 277 M€ agli ammortamenti e alle riduzioni di valore di attività materiali (313 M€ nel 2020 *Restated*).

Nel 2021 il Gruppo ha contabilizzato risultati positivi da partecipazioni valutate ad *equity* per +42 M€, rispetto a risultati negativi per -17 M€ nel 2020 *Restated*; in particolare il dato registrato nel 2021 include il risultato di Grupo Planeta-De Agostini per +30 M€ (-11 M€ nel 2020 *Restated*, che scontava i risultati di Atresmedia fortemente impattati dalla contrazione del mercato pubblicitario spagnolo a seguito del COVID-19) e di LDH, controllante di Banijay Group Holding per +9 M€ (-5 M€ nel 2020 *Restated*).

## Risultato netto

Nella tabella che segue è evidenziato il raccordo tra ORDINARY EBIT e Risultato netto consolidato:

<b>Risultato netto</b>	<b>2020</b>		<b>2020</b>
<i>Milioni di Euro</i>	<b>2021</b>	<b>Restated</b>	<b>Variaz. As Reported</b>
<b>ORDINARY EBIT</b>	<b>946</b>	<b>182</b>	<b>764</b>
Proventi / (Oneri) finanziari	(299)	(403)	104
<b>ORDINARY EBT (A)</b>	<b>647</b>	<b>(221)</b>	<b>868</b>
Impairment	(6)	(272)	266
Altri Proventi / (Oneri) non ricorrenti	(212)	(331)	119
<b>NO - ORDINARY EBT (B)</b>	<b>(218)</b>	<b>(603)</b>	<b>385</b>
<b>EBT (A+B)</b>	<b>429</b>	<b>(824)</b>	<b>1.253</b>
Imposte	(239)	(9)	(230)
Risultato netto delle attività cedute/ discontinue	473	44	429
<b>Risultato netto consolidato</b>	<b>663</b>	<b>(789)</b>	<b>1.452</b>
<b>Di cui:</b>			
<b>Risultato netto di pertinenza di Terzi</b>	<b>317</b>	<b>(400)</b>	<b>717</b>
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>346</b>	<b>(389)</b>	<b>735</b>

L'ORDINARY EBT per il 2021 ha presentato un valore positivo pari a +647 M€, dopo aver scontato un saldo della gestione finanziaria negativo per -299 M€; con riferimento alla gestione finanziaria, il saldo registrato nel 2021 (confrontato con i corrispondenti valori del 2020 *Restated*) è ripartito come segue:

- -2 M€ relativi alle Attività Editoriali (-2 M€ nel 2020 *Restated*);
- -290 M€ relativi alle Attività Giochi e Servizi (-373 M€ nel 2020 *Restated*). Il significativo decremento rispetto al dato 2020 *Restated* è imputabile alla riduzione dell'indebitamento netto in particolare in seguito alla cessione del *business* italiano del *Gaming* di IGT (Progetto IOTA);
- -7 M€ relativi alle Attività di Holding (-28 M€ nel 2020 *Restated*).

Nell'ambito delle poste di natura non ordinaria – ricomprese nel NO-ORDINARY EBT – sono stati registrati oneri per complessivi -218 M€ nel 2021, rispetto a oneri per complessivi -603 M€ nel 2020 *Restated*. In particolare, relativamente al 2021 si segnalano le seguenti poste:

- Altri proventi / (oneri) non ricorrenti per -212 M€ (-331 M€ nel 2020 *Restated*), di cui +66 M€ relativi all'effetto cambio US\$/€ di IGT derivanti dal rafforzamento nel periodo del dollaro americano rispetto all'Euro (principalmente per la conversione dei finanziamenti in valuta in capo a IGT), -76 M€ relativi ai costi di *Liability Management* di IGT, -5 M€ relativi agli oneri di ristrutturazione di IGT, -30 M€ relativi agli oneri per *stock compensation* di IGT, -77 M€ relativi alla quota di interessenza di terzi nel risultato di Lottoitalia, considerata nel bilancio consolidato come remunerazione del debito finanziario iscritto e non come risultato di pertinenza di terzi (in virtù di specifiche clausole contrattuali esistenti tra IGT Lottery, socio di controllo di Lottoitalia, e i soci-terzi), -47 M€ per accantonamenti per fondi rischi su partecipazioni, +131 M€ relativi alla plusvalenza derivante dal deconsolidamento della quota in LDH, controllante di Banijay Group Holding (ora considerata *Asset a Fair Value* a OCI) e -169 M€ relativo all'effetto dell'allineamento al *mark-to-market* del *Project Dauphine*, nonché dell'effetto cambio relativo al *Prepayment* correlato.

Il 2020 rifletteva *impairment* per -272 M€, di cui -271 M€ relativi alle Attività Giochi e Servizi, principalmente relativi all'avviamento delle attività Internazionali e del North America Gaming. Tale allineamento di valore, che non ha avuto effetti monetari e quindi impatti sulla PFN, si era basato sulle risultanze di un *impairment test* condotto in seguito ai risultati del 2020 (inferiori rispetto alle previsioni, in particolare in seguito agli effetti derivanti dal COVID-19).

Con riferimento alle imposte, l'Esercizio 2021 ha presentato oneri per -239 M€, rispetto ad un onere pari a -9 M€ nel 2020 *Restated*, ripartito come segue:

- +1 M€ relativi alle Attività Editoriali (+1 M€ nel 2020 *Restated*);
- -234 M€ relativi alle Attività Giochi e Servizi (-16 M€ nel 2020 *Restated*), per effetto principalmente del miglioramento significativo registrato a livello di risultati operativi. Si ricorda inoltre che il 2020 *Restated* scontava il *reversal* di imposte anticipate iscritte precedentemente e non ritenute recuperabili da IGT e la non rilevanza fiscale dell'*impairment* effettuato sull'avviamento;
- -12 M€ relativi alle Attività Finanziarie (-1 M€ nel 2020 *Restated*), principalmente legato all'effetto fiscale sulla rivalutazione al *fair value*, effettuata nel corso del 2021, dei fondi in portafoglio;
- +6 M€ relativi alle Attività di Holding (+7 M€ nel 2020 *Restated*).

Il risultato netto delle attività cedute/discontinue per l'Esercizio 2021 si riferisce principalmente a:

- *business* italiano del *Gaming* di IGT (considerando sia il risultato sino alla data di cessione, sia la relativa plusvalenza derivante dalla cessione nel 2021) per complessivi 360 M€ (+30 M€ nel 2020 *Restated*);
- a De Agostini Scuola (considerando sia il risultato sino alla data di cessione, sia la relativa plusvalenza derivante dalla cessione nel 2021) per complessivi +109 M€ (+13 M€ nel 2020 *Restated*).

In sintesi, il Risultato Netto Consolidato si è attestato nel 2021 su un valore positivo di 663 M€, rispetto ad un valore negativo di -789 M€ nel 2020 *Restated*, con un Risultato Netto di pertinenza del Gruppo positivo per 346 M€, rispetto ad un valore negativo per -389 M€ nel 2020 *Restated*.

Il Risultato Netto di pertinenza di Terzi, positivo per +317 M€ (rispetto ad un valore negativo per -400 M€ nel 2020 *Restated*), ha riflesso principalmente per +297 M€ il pro-quota del Risultato Netto del Gruppo IGT (-403 M€ nel 2020 *Restated*), per +13 M€ il pro-quota del Risultato Netto di Connect (+6 M€ nel 2020 *Restated*) e per +7 M€ il pro-quota del Risultato Netto del Gruppo DeA Capital / IDeA OPI I (-3 M€ nel 2020 *Restated*).

Il Risultato Netto di pertinenza di Gruppo, positivo per +346 M€ (rispetto al valore negativo per -389 M€ nel 2020 *Restated*), ha riflesso principalmente:

- per +106 M€ il Risultato Netto del Gruppo DeA Editore (+2 M€ nel 2020 *Restated*);
- per +220 il pro-quota del Risultato Netto del Gruppo IGT (-413 M€ nel 2020 *Restated*);
- per +30 M€ il pro-quota del Risultato Netto di Gruppo Planeta-De Agostini (-11 M€ nel 2020 *Restated*) e per +9 M€ il pro-quota del Risultato Netto di LDH, controllante di Banijay Group Holding (-5 M€ nel 2020 *Restated*);
- per +13 M€ il pro-quota del Risultato Netto di Connect (+7 M€ nel 2020 *Restated*);
- per +16 M€ il pro-quota del Risultato Netto del Gruppo DeA Capital / IDeA OPI I (valore sostanzialmente nullo nel 2020 *Restated*);
- per +34 M€ il dividendo da Assicurazioni Generali (+11 M€ nel 2020 *Restated*);
- per -82 M€ il Risultato Netto del Sistema Holding (+20 M€ nel 2020 *Restated*).

### Statement of Performance – IAS 1

Di seguito viene presentata una sintesi del Risultato Complessivo o *Statement of Performance – IAS 1*, che costituisce il risultato dell'esercizio quale sommatoria della parte registrata a conto economico e di quella rilevata direttamente a patrimonio netto:

<b>Statement of Performance - IAS 1</b>	<b>2021</b>	<b>2020 Restated</b>	<b>2020 As Reported</b>
<i>Milioni di Euro</i>			
<b>Risultato netto consolidato (A)</b>	<b>663</b>	<b>(789)</b>	<b>(773)</b>
Componenti che potrebbero essere in seguito riclassificate nell'Utile / (Perdita) del periodo			
Utili / (Perdite) da differenze cambio	124	(12)	(12)
Utili / (Perdite) su strumenti di copertura di flussi finanziari e su strumenti di copertura di investimenti in gestione estera	3	(1)	(1)
Utili / (Perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto	2	(4)	(4)
Effetto fiscale	(1)	-	-
Componenti che non saranno in seguito riclassificate nell'Utile / (Perdita) del periodo			
Utili / (Perdite) relativi ad attività finanziarie a Fair Value	97	(94)	(94)
Utili / (Perdite) da rimisurazione sui piani a benefici definiti	-	(1)	(1)
Effetto fiscale	(1)	1	1
<b>Altri utili / (perdite) rilevate direttamente a patrimonio netto (B)</b>	<b>224</b>	<b>(111)</b>	<b>(111)</b>
<b>Totale utile / (perdita) complessiva dell'Esercizio (A+B)</b>	<b>887</b>	<b>(900)</b>	<b>(884)</b>
<b>Di cui:</b>			
<b>di pertinenza di Terzi</b>	<b>380</b>	<b>(405)</b>	<b>(400)</b>
<b>di pertinenza del Gruppo</b>	<b>507</b>	<b>(495)</b>	<b>(484)</b>

Gli Utili / (Perdite) relativi ad attività finanziarie a *Fair Value* hanno registrato nel 2021 un saldo positivo per +97 M€ (negativo per -94 M€ nel 2020 *Restated*, che includeva una variazione negativa di *fair value* di Assicurazioni Generali per -94 M€), riconducibile in particolare alla variazione positiva di *fair value* di Assicurazioni Generali, incluso l'effetto positivo derivante dalla cessione delle n. 2,7 milioni di azioni detenute da DeA Communications e l'effetto del mark-to-market negativo del derivato sottoscritto (complessivamente +97 M€).

Gli Utili / (Perdite) da differenze cambio riflettono sostanzialmente gli effetti derivanti dalla conversione in Euro dei bilanci delle società del Gruppo redatti con valute differenti, in particolare relativi alle Attività Giochi

e Servizi (+119 M€, rispetto a -7 M€ nel 2020 *Restated*, grazie soprattutto alla rivalutazione del US\$ nei confronti dell'Euro).

In sintesi, il Risultato Complessivo si è attestato nel 2021 su un valore positivo +887 M€, a fronte di un valore negativo di -900 M€ nel 2020 *Restated*; la quota di pertinenza del Gruppo è risultata positiva per +507 M€, rispetto ad un valore negativo per -495 M€ nel 2020 *Restated*.

### 3.4 Situazione patrimoniale

Di seguito viene presentata una sintesi delle principali grandezze patrimoniali del Gruppo:

<i>Milioni di Euro</i>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020 <i>Restated</i></b>	<b>Variazione</b>	<b>31.12.2020 <i>As Reported</i></b>
Avviamento	4.319	4.063	256	4.063
Altre attività immateriali	1.291	1.339	(48)	1.339
Attività materiali	944	996	(52)	996
Diritti d'uso (IFRS 16)	255	267	(12)	267
Investimenti	1.722	1.594	128	1.594
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	911	1.040	(129)	1.040
Altre attività caratteristiche al netto delle passività	598	1.157	(559)	1.173
<b>TOTALE</b>	<b>10.040</b>	<b>10.456</b>	<b>(416)</b>	<b>10.472</b>
<i>a copertura:</i>				
<b>Passività Finanziarie</b>	<b>7.071</b>	<b>8.216</b>	<b>(1.145)</b>	<b>8.216</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>2.969</b>	<b>2.240</b>	<b>729</b>	<b>2.256</b>

#### Avviamento

Al 31 dicembre 2021 l'Avviamento è risultato pari a 4.319 M€ (4.063 M€ al 31 dicembre 2020 *Restated*), composto come segue:

- 20 M€ riferiti alle Attività Editoriali, interamente imputabili al *business* collezionabile spagnolo conferito in De Agostini Publishing dalla *Joint Venture* spagnola Grupo Planeta De Agostini, con efficacia 1° novembre 2020 (59 M€ al 31 dicembre 2020 *Restated*, di cui +34 M€ imputabili alla Scuola e +25 M€ riconducibili al predetto *business* collezionabile spagnolo); la variazione rispetto al 31 dicembre 2020 *Restated*, pari complessivamente a -39 M€, è riconducibile per -34 M€ alla cessione della Scuola al gruppo Mondadori nel corso del 2021 e

per -5 M€ alla finalizzazione del processo di *Purchase Price Allocation* dell'avviamento relativo al *business* collezionabile spagnolo;

- 4.199 M€ riferiti alle Attività Giochi e Servizi (3.904 M€ al 31 dicembre 2020 *Restated*); la variazione rispetto al 31 dicembre 2020 *Restated*, pari complessivamente a +295 M€, è interamente riconducibile all'evoluzione della differenza da conversione su avviamenti in valuta;
- 100 M€ riferiti alle Attività Finanziarie (100 M€ al 31 dicembre 2020 *restated*), relativi a DeA Capital Alternative Funds SGR (38 M€, che include, a decorrere dal 2019, anche il Ramo *NPL Management* acquisito da Quaestio SGR) e a DeA Capital Real Estate SGR (62 M€).

### Altre attività immateriali

Le Altre attività immateriali comprendono diritti di utilizzo delle opere dell'ingegno, concessioni, licenze e marchi, nonché altre immobilizzazioni immateriali.

Al 31 dicembre 2021 le Altre attività immateriali si sono attestate a 1.291 M€ (1.339 M€ al 31 dicembre 2020 *Restated*), riferibili:

- per 22 M€ alle Attività Editoriali (32 M€ al 31 dicembre 2020 *Restated*), riconducibili principalmente agli investimenti digitali, a diritti di utilizzo di opere dell'ingegno e a *software* di base e programmi applicativi. Il 2020 includeva anche gli investimenti editoriali relativi alla Scuola, ceduta nel 2021;
- per 1.244 alle Attività Giochi e Servizi (1.281 M€ al 31 dicembre 2020 *Restated*), riconducibili principalmente ad attività per contratti con la clientela, concessioni, licenze e *software* capitalizzati. Il leggero decremento registrato nel 2021 è dovuto all'effetto combinato degli ammortamenti di periodo che sono stati quasi interamente compensati dall'evoluzione della differenza di conversione;
- per 25 M€ alle Attività Finanziarie (26 M€ al 31 dicembre 2020 *Restated*), riconducibili principalmente a *customer contracts* e *performance fees*.

### Attività materiali

Al 31 dicembre 2021 le Attività materiali sono risultate pari a

944 (996 M€ al 31 dicembre 2020 *restated*), ripartite come segue:

- Immobili pari a 23 (27 M€ al 31 dicembre 2020 *Restated*);
- Altre attività materiali pari a 922 (969 M€ al 31 dicembre 2020 *Restated*).

Gli Immobili, pari complessivamente a 23 M€, sono riferiti:

- per 11 M€ alle Attività Editoriali (11 M€ al 31 dicembre 2020 *Restated*);
- per 12 M€ alle Attività Giochi a Servizi (16 M€ al 31 dicembre 2020 *Restated*).

Le Altre attività materiali, pari complessivamente a 922 M€, sono riferite:

- per 2 M€ alle Attività Editoriali (2 M€ al 31 dicembre 2020 *Restated*);
- per 916 M€ alle Attività Giochi a Servizi (963 M€ al 31 dicembre 2020 *Restated*), riconducibili sostanzialmente a terminali e sistemi correlati a contratti;
- per 4 M€ alle Attività di Holding (4 M€ al 31 dicembre 2020 *Restated*).

### Investimenti

Al 31 dicembre 2021 gli Investimenti del Gruppo sono risultati pari a 1.722 M€; di seguito è riportata la composizione della voce in esame:

Investimenti	31.12.2021	31.12.2020 <i>Restated</i>	Variazione	31.12.2020 <i>As Reported</i>
<i>Milioni di Euro</i>				
Investimenti immobiliari	17	26	(9)	26
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	402	439	(37)	439
Finanziamenti e crediti	275	287	(12)	287
Attività finanziarie a fair value rilevato a OCI	608	345	263	345
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	420	497	(77)	497
<b>Totale Gruppo</b>	<b>1.722</b>	<b>1.594</b>	<b>128</b>	<b>1.594</b>

Al 31 dicembre 2021 gli Investimenti immobiliari hanno presentato un saldo pari a 17 M€ (26 M€ al 31 dicembre 2020 *Restated*), imputabili al Fondo Venere, gestito da DeA Capital Real Estate SGR e a De Agostini S.p.A.; il decremento rispetto al 31 dicembre 2020 *Restated* fa riferimento ad una svalutazione di circa -6 M€ su un immobile in Roma, rimasto sfitto a fine esercizio alla scadenza del contratto di locazione preesistente.

Le Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto includono Gruppo Planeta-De Agostini per 363 M€ (333 M€ al 31 dicembre 2020 *Restated*).

Si ricorda che il saldo al 31 dicembre 2020 *Restated* includeva la partecipazione in LDH / Banijay Group Holding per 67 M€, ora riclassificata nella voce Attività finanziarie a *fair value* rilevato a OCI e iscritta al 31 dicembre 2021 per 213 M€ circa.

I Finanziamenti e crediti ammontano a 275 M€, in leggero decremento di -12 M€ rispetto al saldo al 31 dicembre 2020 *Restated* (287 M€), e includono principalmente i *customer financing receivables* di IGT, nonché il credito derivante dalla cessione delle quote detenute in EAE-EDP Ediformacion S.L. e in EAE-OSTELEA FORMACION ONLINE, S.L. da parte di DeA Communications a Planeta Corporation, i finanziamenti ai veicoli di co-investimento di *real estate* in Francia, sottoscritti nel corso dell'esercizio 2020 dal Gruppo DeA Capital, e il credito vantato da De Agostini Editore verso il Gruppo Arnoldo Mondadori relativo all'adeguamento del prezzo di vendita della partecipazione di De Agostini Scuola.

Le Attività finanziarie valutate al *fair value* con variazioni rilevate nelle altre componenti del conto economico complessivo (OCI) sono risultate pari a 608 M€ (345 M€ al 31 dicembre 2020 *Restated*); queste riflettono principalmente:

- l'investimento, ricompreso tra le Attività Finanziarie, in Assicurazioni Generali, iscritto per un valore pari a 375 M€ sulla base della quotazione di chiusura al 31 dicembre 2021 (18,63 €/azione, rispetto a 14,26 €/azione al 31 dicembre 2020). Al 31 dicembre 2021 il Gruppo è risultato proprietario dell'1,27% del capitale di Assicurazioni Generali ovvero di n. 20.130.815 azioni della stessa (rispetto a n. 22.830.815 al 31 dicembre 2020 *Restated*);
- l'investimento in LDH / Banijay Group Holding per 213 M€ circa.

Le Attività finanziarie valutate al *fair value* con variazioni rilevate nel conto economico sono risultate pari a 420 (497 M€ al 31 dicembre 2020 *Restated*); queste riflettono:

- derivati per 8 M€ (153 M€ al 31 dicembre 2020 *Restated*), imputabili principalmente al *mark-to-market* positivo del *Project Dauphine* (+6 M€ al 31 dicembre 2021 rispetto a +144 M€ al 31 dicembre 2020 *Restated*);
- investimenti in fondi per 245 M€ (163 M€ al 31 dicembre 2020 *Restated*), di cui 133 M€ detenuti tramite le Attività Finanziarie, 107 M€ tramite le Attività di Holding e 5 M€ tramite le Attività Giochi e Servizi. Il notevole incremento registrato rispetto al 31 dicembre 2020 *Restated* è dovuto principalmente agli investimenti di liquidità effettuati nel 2021 da De Agostini S.p.A., nonché dall'adeguamento positivo al *fair value* dei fondi in portafoglio di DeA Communications;
- Altre partecipazioni / attività per 167 M€ (181 M€ al 31 dicembre 2020 *Restated*), di cui 33 M€ detenuti tramite le Attività Finanziarie e 134 M€ tramite le Attività di Holding. Il decremento registrato rispetto al saldo al 31 dicembre 2020 *Restated* è imputabile al rimborso avvenuto nel 2021 del *Convertible Bond* emesso da LDH, in parte compensato dall'effetto combinato dell'adeguamento positivo al *fair value* del portafoglio di Connect.

#### Altre attività caratteristiche al netto delle passività

Al 31 dicembre 2021 il saldo delle Altre attività caratteristiche al netto delle passività è risultato pari a +598 M€. Nel prospetto seguente sono riepilogate le voci che hanno composto il predetto saldo:

<b>Altre attività caratteristiche al netto delle passività</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>Variazione</b>	<b>31.12.2020</b>
<i>Milioni di Euro</i>		<i>Restated</i>		<i>As Reported</i>
Saldo netto Crediti/debiti commerciali	(35)	(179)	144	(179)
Saldo netto Attività/passività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	4	502	(498)	502
Saldo netto Attività/passività fiscali	(328)	(290)	(38)	(274)
Saldo netto Altri elementi dell'attivo/passivo	1.068	1.169	(101)	1.169
Accantonamenti	(111)	(45)	(66)	(45)
<b>Totale Gruppo</b>	<b>598</b>	<b>1.157</b>	<b>(559)</b>	<b>1.173</b>

Il saldo netto dei Crediti / debiti commerciali è composto da crediti commerciali per complessivi 869 M€ (758 M€ al 31 dicembre 2020 *Restated*) e debiti commerciali per complessivi 904 M€ (937 M€ al 31 dicembre 2020 *Restated*).

Al 31 dicembre 2020 *Restated* il saldo netto delle Attività/passività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita si riferiva al *business* italiano del *Gaming* di IGT per complessivi 496 M€ (ceduto nel 2021 a Gamenet / Apollo Global Management).



Il saldo netto delle Attività / passività fiscali pari complessivamente a -328 M€ (-290 M€ al 31 dicembre 2020 *Restated*) include attività per imposte anticipate pari a 78 M€ (71 M€ al 31 dicembre 2020 *Restated*) e passività per imposte differite pari a 344 M€ (289 M€ al 31 dicembre 2020 *Restated*).

Il saldo netto degli Altri elementi dell'attivo / passivo include Altri elementi dell'attivo per complessivi 1.733 M€ (1.743 M€ al 31 dicembre 2020 *Restated*) e Altri elementi del passivo per complessivi 665 M€ (574 M€ al 31 dicembre 2020 *Restated*).

Al 31 dicembre 2021 gli Accantonamenti, pari a 111 M€ (45 M€ al 31 dicembre 2020 *Restated*), sono costituiti principalmente da fondi trattamento di fine rapporto per 16 M€ (18 M€ al 31 dicembre 2020 *Restated*), da altri fondi riferibili al personale per 20 M€ (4 M€ al 31 dicembre 2020 *Restated*) e da fondi per rischi e oneri futuri (inclusi quelli su partecipazioni) per +75 M€ (19 M€ al 31 dicembre 2020 *Restated*).

### Patrimonio Netto

Al 31 dicembre 2021 il Patrimonio Netto Consolidato (del Gruppo e dei Terzi) è risultato pari a 2.969 M€ (2.240 M€ al 31 dicembre 2020 *Restated*); il Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo si è attestato a 1.835 M€ (1.373 M€ al 31 dicembre 2020 *Restated*), mentre il Patrimonio Netto di pertinenza dei Terzi è risultato pari a 1.134 M€ (867 M€ al 31 dicembre 2020 *Restated*).

L'incremento del Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo rispetto al saldo al 31 dicembre 2020 *Restated* - pari complessivamente a +462 M€ - ha riflesso sostanzialmente quanto segue:

- Risultato Netto di Gruppo dell'Esercizio 2021 per +346 M€;

- Distribuzione di dividendi agli Azionisti per complessivi per -22 M€;
- Effetto derivante dal riacquisto di azioni proprie De Agostini S.p.A. per effetto dell'acquisto delle quote di Investendo Due per -15 M€;
- Altre variazioni per complessivi +153 M€, in particolare per gli effetti derivanti dalla conversione in Euro dei bilanci delle società del Gruppo redatti con valute differenti, in particolare relativi alle Attività Giochi e Servizi (+61 M€), ed alla variazione positiva di *fair value* di Assicurazioni Generali, incluso l'effetto positivo derivante dalla cessione delle n. 2,7 milioni di azioni detenute da DeA Communications e l'effetto del *mark-to-market* negativo del derivato sottoscritto (complessivamente +97 M€).

L'incremento del Patrimonio Netto di pertinenza dei Terzi rispetto al saldo al 31 dicembre 2020 *Restated* - pari complessivamente a +267 M€ - ha riflesso sostanzialmente quanto segue:

- Risultato Netto di Terzi dell'Esercizio 2021 per +317 M€;
- distribuzione di dividendi per complessivi -54 M€ (agli azionisti-terzi di IGT e di DeA Capital);
- Altre variazioni per complessivi +4 M€, in particolare per gli effetti derivanti dalla conversione in Euro dei bilanci delle società del Gruppo redatti con valute differenti, in particolare relativi alle Attività Giochi e Servizi (+58 M€), al netto delle restituzioni di capitale nette (-44 M€), in particolare correlate alle distribuzioni di capitale di pertinenza degli azionisti terzi di Lotterie Nazionali.

### Posizione Finanziaria Netta (PFN)

Nella tabella che segue sono mostrati i risultati relativi alla Posizione Finanziaria Netta (PFN) del Gruppo, suddivisa per settore di attività:

Milioni di Euro	31.12.2021	31.12.2020 <i>Restated</i>	Variazione	31.12.2020 <i>As Reported</i>
Attività Editoriali	54	(98)	152	(98)
Attività Giochi e Servizi	(5.753)	(6.553)	800	(6.553)
Attività Finanziarie	139	129	10	129
Attività di Holding	(275)	(360)	85	(360)
Elisioni intersettoriali	21	21	-	21
<b>Totale Gruppo</b>	<b>(5.814)</b>	<b>(6.861)</b>	<b>1.047</b>	<b>(6.861)</b>

Con specifico riferimento alle Attività di Holding, il saldo di PFN al 31 dicembre 2021 è risultato negativo per -275 M€, di cui debiti verso banche per -16 M€, debito relativo al *Pre-Payment* correlato al *Project Dauphine* per -398 M€, Prestito Obbligazionario Convertibile De Agostini S.p.A. per -75 M€ (al netto del riacquisto di n. 1.568.934 obbligazioni avvenuto nel corso del 2021), disponibilità liquide per +149 M€ e altre attività / passività per +65 M€, includendo gli investimenti di liquidità in eccesso effettuati nel corso del 2021.

Il saldo di PFN al 31 dicembre 2021 ha registrato un miglioramento di +85 M€ rispetto al saldo al 31 dicembre 2020 *Restated* riconducibile all'effetto combinato di:

- dividendi incassati dalle partecipate per +68 M€;
- incasso *cash* del Prestito Convertibile di LDH, al netto dell'aumento di capitale sottoscritto nella stessa per +59 M€;
- incasso derivante dalla cessione di n. 2,7 milioni di azioni da parte di DeA Communications per +49 M€;

- effetto FX US\$/€ sul *Pre-Payment* correlato al *Project Dauphine* per -30 M€;
- esborso legato all'acquisto di quote di Investendo Due per -14 M€;
- dividendi distribuiti agli Azionisti per -22 M€;
- costi di struttura e oneri finanziari / altro per -25 M€.

Come già indicato precedentemente, la Posizione Finanziaria Netta è determinata partendo dai prospetti contabili, quale differenza tra: (+) disponibilità liquide e mezzi equivalenti, nonché finanziamenti, crediti e alcune attività finanziarie con variazioni di *fair value* rilevate a *Comprehensive Income* (OCI) o a Conto Economico; (-) passività finanziarie.

Si riporta di seguito un prospetto di riconciliazione tra i valori contenuti nello Stato Patrimoniale del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2021 e quanto considerato nell'indicatore gestionale di Posizione Finanziaria Netta:

<i>Milioni di Euro</i>	<b>Valore iscritto in Bilancio al 31.12.2021</b>	<b>di cui in PFN</b>
<b>TITOLI - ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>576</b>	<b>11</b>
Attività finanziarie a fair value con variazioni imputate a OCI	218	6
Attività finanziarie a fair value con variazioni imputate a conto economico	358	5
<b>FINANZIAMENTI E CREDITI - ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>100</b>	<b>83</b>
<b>TITOLI - ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>452</b>	<b>77</b>
Attività finanziarie a fair value con variazioni imputate a OCI	390	15
Attività finanziarie a fair value con variazioni imputate a conto economico	62	62
<b>FINANZIAMENTI E CREDITI - ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>175</b>	<b>175</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>911</b>	<b>911</b>
<b>PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI</b>	<b>(6.498)</b>	<b>(6.498)</b>
<b>PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI</b>	<b>(573)</b>	<b>(573)</b>
<b>Totale Gruppo</b>	<b>(4.857)</b>	<b>(5.814)</b>

Le differenze, riscontrabili in particolare tra le Attività finanziarie con variazioni di *fair value* rilevate a *Comprehensive Income* (OCI) o a Conto Economico, sono legate sostanzialmente alla classificazione all'interno di tali voci di attività che non hanno i requisiti per essere considerate nell'indicatore gestionale di Posizione Finanziaria Netta secondo i Principi Contabili di Gruppo; in particolare, al 31 dicembre 2021 le differenze più significative si riferiscono al controvalore degli investimenti in Assicurazioni Generali,

in LDH, controllante di Banijay Group Holding, nei fondi e in altri investimenti di carattere finanziario.

Per quanto riguarda l'informativa prevista dall'art. 2428, comma 2, n. 6 bis del Codice Civile, in relazione all'uso di strumenti finanziari, si rimanda alle Note Esplicative del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2021.

\* \* \*

A valle del commento dei risultati consolidati, con la relativa apertura per Settore, si rimanda per un approfondimento circa le informazioni economico-finanziarie delle principali attività del Gruppo, rappresentate in larga parte da società i cui titoli sono scambiati su mercati regolamentati, ai rispettivi siti *internet*:

- [www.atresmedia.com](http://www.atresmedia.com)
- [www.igt.com](http://www.igt.com)
- [www.deacapital.com](http://www.deacapital.com)
- [www.generalis.com](http://www.generalis.com)

### 3.5 Principali rischi e incertezze cui sono esposte la Capogruppo e le società incluse nel Bilancio Consolidato del Gruppo

Come già descritto nella prima sezione della Relazione sulla Gestione, il Gruppo opera ed è organizzato per settori di attività; a capo di ciascun settore di attività vi è una Sub-holding, che ha la responsabilità del coordinamento, della gestione e del controllo di tutte le realtà operative di rispettiva pertinenza. Alle predette attività è affiancata l'Attività di Holding, svolta dalle società facenti parte del Sistema Holding, che comprende la Capogruppo e altre società finanziarie direttamente e indirettamente controllate.

Tenuto conto della struttura e dell'ambito internazionale in cui opera, il Gruppo è esposto a molteplici rischi e incertezze, schematizzabili in "rischi sistemici" e "rischi specifici".

Tali rischi possono condizionare in misura significativa la situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Capogruppo e delle altre società incluse nel Bilancio Consolidato del Gruppo.

Relativamente ai rischi sistemici, questi includono le evoluzioni del quadro macro-economico nei diversi Paesi di operatività e a livello globale, comprendenti l'andamento del Prodotto Interno Lordo, dei tassi d'interesse, dell'inflazione, dei tassi di cambio, del tasso di disoccupazione, nonché dei mercati finanziari, che condizionano in particolare le opportunità di accesso ai capitali e i ritorni sugli investimenti (soprattutto di quelli di carattere finanziario).

In particolare, con riferimento al quadro macro-economico, va rilevata la diffusione a livello globale del COVID-19 nel

2020 e non ancora risolta – nonostante un progressivo ritorno alla normalità, soprattutto grazie all'estensione della campagna vaccinale e all'osservanza delle misure sanitarie – che ha costituito un rilevante fattore di instabilità del quadro stesso, con l'amplificazione generalizzata del complesso dei fattori di rischio, introducendo la necessità di una rapida adozione di misure atte ad assicurare la continuità operativa delle società appartenenti al Gruppo.

Anche nel 2021 come nel 2020, l'integrità operativa è stata garantita, senza soluzione di continuità, dapprima tramite l'adozione tempestiva e generalizzata di una *policy* di *smart-working* e, successivamente, in concomitanza con l'allentamento di volta in volta adottati dei vincoli normativi alla mobilità delle persone, tramite l'implementazione di un protocollo di regolamentazione per il contrasto e il contenimento della diffusione del *virus* negli ambienti di lavoro (supportato dall'adozione di tutti i dispositivi tecnico-organizzativi necessari a garantire un rientro a rotazione nelle sedi operative di tutti i *professionals* in organico).

In tal modo, il Gruppo ha potuto presidiare il governo delle proprie attività in un periodo di straordinaria incertezza con capacità di risposta sostanzialmente invariate rispetto al *business-as-usual*.

Il quadro macro-economico complessivo per il 2022 si è inoltre significativamente complicato a valle dell'avvio della guerra in Ucraina, che ha accelerato le pressioni inflazionistiche a livello mondiale, riducendo contestualmente in modo significativo le aspettative di crescita del GDP.

Inoltre, le recrudescenze della pandemia in Asia, l'accelerazione del ritiro delle *policy* monetarie accomodanti, con conseguente previsione di rialzi significativi dei tassi soprattutto in US, e l'elevata volatilità dei mercati finanziari contribuiscono a creare significativi elementi di incertezza complessiva per l'esercizio 2022, ancora difficili da quantificare chiaramente.

A tal riguardo, il Gruppo ha fin da subito avviato le opportune attività di monitoraggio sui potenziali impatti che potrebbero eventualmente manifestarsi sul portafoglio delle attività in essere e sulle relative prospettive di *business*.

Relativamente ai rischi specifici, questi possono essere analizzati per singolo settore di attività e, in particolare, includono:

- per le Attività Editoriali, rischi connessi alla domanda di prodotti editoriali (i.e. collezionabili, saggistica e altri), ai costi delle materie prime e di produzione di tali

prodotti, all'efficienza ed efficacia dei sistemi di logistica, a modifiche legislative;

- per le Attività Media & Communication, rischi connessi all'andamento dei *broadcaster* televisivi (a loro volta condizionati dall'andamento della raccolta pubblicitaria, molto sensibile agli andamenti macro-economici), alle capacità creative di nuovi *format* da proporre sul mercato, ai costi di produzione dei programmi e alla possibilità di viaggiare per effettuare alcune tipologie di programmi;
- per le Attività Giochi e Servizi, rischi connessi al mantenimento / rinnovo dei contratti / licenze in essere, alla capacità di innovazione dei prodotti "giochi" e "servizi", alla capacità di produzione di nuovi sistemi per la gestione dei giochi / lotterie, all'eventualità di un malfunzionamento tecnologico (sistema e/o terminali) che impedisca il regolare svolgimento delle attività di raccolta, ai costi di produzione, all'attività delle scommesse sportive a quota fissa, dove l'operatore sostiene il rischio legato al "*book-making*";
- per le Attività Finanziarie, rischi connessi all'attività tipica di *alternative investments*, quali la capacità di *timing* di selezione, gestione e dismissione degli investimenti, e di *alternative asset management* (svolta da DeA Capital Real Estate SGR, DeA Capital Alternative Funds, DeA Capital Real Estate France, DeACapital Real Estate Iberia, DeACapital Real Estate Germany e DeA Capital Real Estate Poland), quali la capacità di lancio di nuovi fondi, la credibilità dell'*asset manager* e l'efficacia dei processi operativi strutturati per regolare il lancio e la gestione dei prodotti / soluzioni di investimento.

Rischi di ciascun settore, in linea generale comuni a tutti quelli nei quali opera il Gruppo con una logica di diversificazione, sono altresì legati alla disponibilità di *management*, ai

rapporti con dipendenti e fornitori, alle politiche di alleanza e alla gestione dell'indebitamento finanziario.

Con riferimento ai rischi specifici dell'Attività di Holding, questi – oltre a riflettere quanto relativo alla gestione delle predette Attività e dei connessi impatti in termini di flussi di cassa / dividendi – includono l'esposizione a determinati settori o investimenti e la difficoltà ad individuare nuove opportunità di investimento / a realizzare disinvestimenti.

Pur ribadendo la rilevanza che i suddetti rischi possono avere sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo, si ritiene di aver posto in atto misure idonee, quantomeno, a limitare gli impatti di eventuali evoluzioni negative di rilevante portata.

In particolare, relativamente ai rischi sistemici, il Gruppo ha attuato a partire dall'inizio degli anni 2000 investimenti di diversificazione – settoriale e geografica – che consentono di avere oggi un portafoglio di attività significativamente bilanciato; sono combinate attività *resilient* (come i giochi e servizi e *alternative asset management*) con altre con buone prospettive di crescita nel lungo periodo (come *formazione* e *content production*), tutte con una forte impronta internazionale.

Relativamente ai rischi specifici, il Gruppo ritiene di aver adottato un moderno sistema di *governance* delle proprie attività, in grado di consentire l'efficace gestione della complessità e il raggiungimento degli obiettivi strategici delle Sub-holdings e del Gruppo stesso; in particolare, tale sistema di *governance* ha delineato le modalità di gestione dei rapporti tra la Holding e le Sub-holdings e le responsabilità di queste ultime con riferimento al coordinamento, alla gestione e al controllo di tutte le realtà operative di rispettiva pertinenza.

## 4. ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA E PATRIMONIALE DELLA CAPOGRUPPO

In linea con le attuali disposizioni normative, De Agostini S.p.A. redige il Bilancio d'Esercizio, nonché le situazioni infra-annuali, in conformità agli artt. 2423 e seguenti del Codice Civile, così come riformati dal D.Lgs. 18 agosto 2015 n. 139, che ha attuato la Direttiva 2013/34/UE ed è entrato in vigore in data 1° gennaio 2016 per i bilanci relativi agli esercizi finanziari aventi inizio a partire da tale data.

La Società ha chiuso l'esercizio al 31 dicembre 2021 registrando un risultato netto positivo per circa 48,9 M€, in aumento rispetto al valore positivo per 41,4 M€ registrato nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020. L'andamento economico della Società è di seguito riepilogato:

<i>Migliaia di Euro</i>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>Variazione</b>
Ricavi netti	1.583	1.601	(18)
Altri ricavi e proventi	2.851	1.287	1.564
Spese generali e altri costi di gestione	(35.309)	(25.125)	(10.184)
<b>EBITDA</b>	<b>(30.875)</b>	<b>(22.237)</b>	<b>(8.638)</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(7.006)	(849)	(6.157)
<b>EBIT</b>	<b>(37.881)</b>	<b>(23.086)</b>	<b>(14.795)</b>
Dividendi netti da partecipazioni immobilizzate	88.658	87.952	706
Gestione finanziaria	(9.031)	(21.085)	12.054
Rettifiche di valore e altri proventi/(oneri) non ricorrenti	(226)	(10.648)	10.422
<b>EBT</b>	<b>41.520</b>	<b>33.133</b>	<b>8.387</b>
Imposte	7.388	8.241	(853)
<b>Risultato netto</b>	<b>48.908</b>	<b>41.374</b>	<b>7.534</b>

I ricavi netti, che fanno riferimento ai servizi prestati ad alcune società del Gruppo, risultano in leggera diminuzione rispetto all'esercizio precedente.

Gli altri ricavi e proventi rilevavano un incasso di natura straordinaria per 1,5 M€, derivante dalla cessione di immobili in Parigi, a cui è sostanzialmente da attribuire l'incremento registrato nell'esercizio rispetto al saldo di quello precedente.

Il significativo aumento delle spese generali e altri costi di gestione, pari a circa 10,2 M€, è sostanzialmente dovuto all'incremento del costo per il personale, a seguito della rilevazione di accantonamenti per più piani pluriennali di incentivazione, nonché del ripristino dei *bonus* ai dipendenti non assegnati nel corso dell'esercizio precedente, in considerazione della situazione di incertezza correlata alla crisi sanitaria per Covid-19.

Tale incremento è stato parzialmente compensato dalla diminuzione dei costi per finanziamenti a medio/lungo termine.

Gli ammortamenti e svalutazioni registrano un sensibile incremento, principalmente correlato alla svalutazione dell'immobile di Roma rilevata a fine esercizio per 6,2 M€.

Nel corso del 2021 la Società ha contabilizzato dividendi da partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni finanziarie per 88,7 M€, deliberati nell'esercizio dalle imprese controllate De Agostini Communications (per 25 M€), DeA Capital (per 17,9 M€) e IGT (per 17,9 M€), nonché dalla società collegata Camperio SIM (per 0,5 M€) e da Assicurazioni Generali (per 29,6 M€). Si precisa che a valere sui dividendi ricevuti da IGT una quota degli stessi, pari a circa 2,2 M€, è stata "ristornata" a terzi nel contesto del Project Dauphine.

I proventi finanziari sono risultati pari a circa 6,6 M€, mentre gli oneri finanziari sono stati pari a 15,6 M€; il saldo della gestione finanziaria nel 2021 è stato quindi negativo per circa 9 M€, in miglioramento rispetto al 2020 per circa 12,1 M€.

Tale variazione è da attribuirsi principalmente ai proventi netti su strumenti finanziari derivati (+5,6 M€) e su cambi (+4,6 M€) rilevati nel corso dell'esercizio, oltre alla diminuzione degli interessi passivi e commissioni verso il sistema bancario e le società controllate per circa 2 M€.

Le rettifiche di valore e altri proventi/(oneri) non ricorrenti riflettono la svalutazione di DeA Fly per perdite durevoli di valore.

Le imposte dell'esercizio hanno rilevato un provento per 7,4 M€, pari all'IRES stimata dell'esercizio per 10,9 M€, al netto di imposte di esercizi precedenti e imposte anticipate/differite nette per complessivi 3,5 M€.

La situazione patrimoniale della Società è di seguito riepilogata:

<i>Migliaia di Euro</i>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>Variazione</b>
<b>ATTIVO</b>			
Immobilizzazioni immateriali	105	67	38
Immobilizzazioni materiali	14.613	18.700	(4.087)
Partecipazioni ed altri titoli immobilizzati	2.661.047	2.997.351	(336.304)
Strumenti finanziari derivati attivi di copertura	-	124.464	(124.464)
Partecipazioni ed altri titoli del circolante	534.065	11.101	522.964
<i>Mark-to-market opzioni put e call attive</i>	763	130	633
Crediti commerciali	176	481	(305)
Crediti finanziari verso società del Gruppo	8.649	7.262	1.387
Crediti tributari verso società del Gruppo	8.515	23.275	(14.760)
Altri crediti	17.998	8.103	9.895
Disponibilità liquide	94.130	129.201	(35.071)
Ratei e risconti	1.885	4.502	(2.617)
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>3.341.946</b>	<b>3.324.637</b>	<b>17.309</b>
<b>PASSIVO</b>			
Patrimonio netto	2.666.223	2.669.774	(3.551)
<i>Mark-to-market opzioni put e call passive</i>	646	270	376
<i>Strumenti finanziari derivati passivi di copertura</i>	1.646	-	1.646
Altri fondi per rischi ed oneri	13.291	1.995	11.296
Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato	569	616	(47)
Prestito obbligazionario convertibile	63.984	68.668	(4.684)
Debiti commerciali	1.465	1.186	279
Debiti finanziari verso società del Gruppo	179.548	150.038	29.510
Debiti tributari verso società del Gruppo	3.413	15.791	(12.378)
Altri debiti	13.408	4.339	9.069
Debiti finanziari verso banche	396.649	410.956	(14.307)
Ratei e risconti	1.104	1.004	100
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>3.341.946</b>	<b>3.324.637</b>	<b>17.309</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(496.218)</b>	<b>(500.423)</b>	<b>4.205</b>

Ai sensi dell'art. 2428, comma 3, del Codice Civile, si precisa che nel corso dell'Esercizio 2021 la Società non ha svolto attività di ricerca e sviluppo.

Le immobilizzazioni immateriali e materiali, pari complessivamente a 14,7 M€ al 31 dicembre 2021, hanno rilevato principalmente la svalutazione di un immobile in Roma (-6,2 M€), l'assegnazione di immobili in Novara (+3,2 M€), a seguito della liquidazione totale della partecipazione in Immobiliare San Rocco S.r.l., la cessione di immobili in Parigi, con una plusvalenza a conto economico per 1,5 M€, e gli effetti degli ammortamenti di periodo.

Le partecipazioni e altri titoli immobilizzati sono risultati pari a circa 2.661,0 M€ al 31 dicembre 2021, con un decremento pari a 336,3 M€ rispetto al 31 dicembre 2020, determinato principalmente dal saldo netto fra:

- ripristino per l'intero importo svalutato negli esercizi precedenti della partecipazione in IGT, essendo risultato pari a zero il valore intrinseco del contratto derivato di copertura *Collar* stipulato nell'ambito del Project Dauphine (+124,5 M€) e riclassifica del valore contabile corrispondente alle due *tranches* del derivato in scadenza nel 2022 nell'Attivo circolante (-162,8 M€);
- riclassifica dell'intera quota di partecipazione in Assicurazioni Generali nell'Attivo circolante (-312 M€);
- acquisizione di quota parte di Investendo Due (+14,4 M€);
- svalutazione di DeA Fly (-0,2 M€).

Le partecipazioni e altri titoli del circolante sono risultati pari a 534,1 M€ al 31 dicembre 2021, con un incremento per 523 M€ rispetto al 31 dicembre 2020, correlato principalmente a:

- riclassifica del valore contabile corrispondente alle due *tranches* del derivato *Collar* su IGT in scadenza nel 2022 (+162,8 M€);
- riclassifica dell'intera quota di partecipazione in Assicurazioni Generali (+312 M€) e allineamento contabile al *mark-to-market* negativo complessivo del contratto derivato di copertura stipulato su quota parte delle azioni possedute (+1,6 M€);
- liquidazione della società controllata Immobiliare San Rocco (-3,3 M€)
- investimento della liquidità in Fondo Quaestio e gestione di portafogli 4661G di Camperio SIM (+49,7 M€).

I crediti finanziari verso società del Gruppo, pari a 8,6 M€ al 31 dicembre 2021, sono costituiti dalla liquidità esistente

presso Camperio SIM a fine esercizio, nell'ambito dei contratti di gestione di portafogli sottoscritti con la società collegata.

Al 31 dicembre 2021 il Patrimonio netto della Società ha registrato un decremento per circa 3,6 M€ rispetto al saldo di fine 2020, principalmente a seguito di:

- differenze cambio negative, al netto del relativo effetto imposte, legate al finanziamento in dollari ottenuto da Credit Suisse (*Pre-Payment Amount*) tirato nell'ambito dell'operazione di copertura del rischio cambio dei flussi di cassa attesi dal regolamento del contratto derivato *Collar* mediante *physical settlement* nell'ambito del Project Dauphine (-30 M€);
- distribuzione dividendi (-22,1 M€);
- utile dell'Esercizio 2021 (+48,9 M€).

Gli altri fondi rischi ed oneri, pari a complessivi 13,3 M€ al 31 dicembre 2021, sono relativi ai seguenti accantonamenti:

- fondo imposte differite per 0,2 M€ (0,7 M€ al 31 dicembre 2020);
- piani pluriennali di incentivazione a dipendenti per 12,6 M€ (0,8 M€ al 31 dicembre 2020);
- rischi su partecipazioni e altri titoli immobilizzati per 0,5 M€ (invariato rispetto al saldo al 31 dicembre 2020).

La voce "Prestito obbligazionario convertibile", iscritto per 68,7 M€ al 31 dicembre 2020, si riferiva alla porzione convertibile (*Tranche B*) del prestito obbligazionario emesso in data 31 dicembre 2009 per nominali 80,5 M€, con scadenza ultima al 31 dicembre 2029.

A seguito dell'acquisto di obbligazioni convertibili proprie, la voce è diminuita per 4,7 M€ rispetto al saldo dell'esercizio precedente e risulta iscritta per 64 M€ al 31 dicembre 2021.

I debiti finanziari verso società del Gruppo, pari a 179,5 M€ al 31 dicembre 2021, si riferiscono sostanzialmente a due linee di credito concesse dalla società controllata DeA Communications.

La Posizione Finanziaria Netta ha presentato al 31 dicembre 2021 un saldo negativo per circa 496,2 M€ (comprese le posizioni creditorie attive e passive verso società controllate del Gruppo e gli investimenti in Fondo Quaestio e gestione di portafogli 4661G tramite Camperio SIM), in miglioramento

di circa 4,2 M€ rispetto al 31 dicembre 2020; i principali movimenti alla base di tale variazione sono di seguito riepilogati:

- dividendi netti da partecipazioni (+88,7 M€);
- effetto cambio negativo su finanziamento in dollari da Credit Suisse (-30 M€);
- dividendi distribuiti (-22,1 M€);
- acquisizione partecipazione in Investendo Due (-14,4 M€);
- acquisto obbligazioni convertibili proprie (-4,7 M€);
- *cash-flow* operativo / altro (-13,3 M€).

### Rapporti con altre imprese del Gruppo

Nel corso dell'Esercizio 2021 la Società ha svolto la propria attività di servizio e consulenza nei confronti di alcune società controllate, in relazione ad una serie di contratti

aventi ad oggetto prestazioni a carattere amministrativo, finanziario, legale, societario e fiscale. Tali attività sono regolate a condizioni di mercato.

Nel corso dello stesso esercizio la Società ha inoltre operato, nei riguardi di diverse società del Gruppo, in qualità di Consolidante, nell'ambito del Consolidato Fiscale Nazionale e ha aderito al Gruppo IVA costituito dalla controllante B&D Holding per il triennio 2020-2022.

Nella tabella di seguito riportata sono dettagliati i rapporti economici tra la Società e le società del Gruppo, ove tra i ricavi sono altresì inclusi i riversamenti per l'attività svolta dai dipendenti della Società in qualità di amministratori di società controllate.

Migliaia di Euro	Ricavi		Costi	
	Natura	Importo	Natura	Importo
<b>Denominazione sociale</b>				
<b>Società controllante</b>				
B&D Holding S.p.A.	Servizi ammin./generali	125	Servizi ammin./generali	46
<b>Società controllate</b>				
AS 5 S.r.l.	Servizi ammin./generali	54	Servizi ammin./generali	832
De Agostini Editore S.p.A.	Servizi ammin./generali	1.111	Servizi ammin./generali	1.085
	Interessi attivi	21	Affitti passivi e altri costi per godimento beni di terzi	549
De Agostini Publishing S.p.A.	Servizi ammin./generali	144	Servizi ammin./generali	6
De Agostini Scuola S.p.A.	Servizi ammin./generali	38	Servizi ammin./generali	5
Betterly S.r.l.			Affitti passivi e altri costi per godimento beni di terzi	1
DeA Capital Partecipazioni S.p.A.	Servizi ammin./generali	5		
DeA Capital S.p.A.	Servizi ammin./generali	20	Servizi ammin./generali	5
			Affitti passivi e altri costi per godimento beni di terzi	273
DeA Communications S.A.	Servizi ammin./generali	224	Interessi passivi	3.150
DeA Factor S.p.A.	Servizi ammin./generali	82		
IGT PLC	Servizi ammin./generali	16		
IGT Lottery S.p.A.			Servizi ammin./generali	432
<b>Società collegate</b>				
DeA Planeta Libri S.r.l.	Servizi ammin./generali	1	Servizi ammin./generali	40
Camperio SIM S.p.A.			Interessi passivi e altri oneri finanziari	189

I rapporti patrimoniali esistenti a fine esercizio con le società controllate sono descritti nella Nota Integrativa del Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2021.



## 5. RAPPORTI INFRA-GRUPPO E CON PARTI CORRELATE

Con riferimento ai rapporti infra-Gruppo e con parti correlate, le società del Gruppo hanno regolato i relativi interscambi di beni e servizi alle normali condizioni di mercato. Tali interscambi hanno riguardato prevalentemente beni e servizi di carattere amministrativo / finanziario, di consulenza specifica e dell'area dei servizi generali.

Nel corso del 2021 si sono inoltre realizzate una serie di operazioni infra-Gruppo di natura societaria, aventi per oggetto sostanzialmente la corresponsione di dividendi, aumenti di capitale, nonché il trasferimento di partecipazioni.

Nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2021 gli effetti delle predette operazioni infra-Gruppo sono elisi.

Con riferimento alle operazioni con parti correlate, vanno segnalati i rapporti delle società del Gruppo con De Agostini S.p.A. relativamente ai trasferimenti a quest'ultima di posizioni fiscali a credito / debito nell'ambito del Consolidato Fiscale Nazionale.

Si segnala inoltre che, con efficacia 1° gennaio 2020, la Società ha aderito al Gruppo IVA costituito dalla controllante B&D Holding per il triennio 2020-2022.

## 6. AZIONI PROPRIE

Ai sensi dell'art. 2428, comma 3, n. 3 e 4 del Codice Civile, si segnala che al 31 dicembre 2021 De Agostini S.p.A. è risultata titolare – ai sensi e nel rispetto di quanto previsto dall'art. 2359 bis del Codice Civile – di n. 357.881 azioni proprie, corrispondenti allo 0,86% circa del capitale sociale, che non hanno subito movimentazioni nel corso dell'esercizio.

Ai sensi dell'art. 2428, comma 3, n. 3 e 4 del Codice Civile, si precisa inoltre che al 31 dicembre 2021 la Società non risulta titolare, né in proprio, né per tramite di società fiduciaria o interposta persona, di azioni della società controllante B&D Holding e che nel corso dell'Esercizio 2021 la Società non ha acquistato e/o alienato, anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona, azioni della medesima.

## 7. CORPORATE GOVERNANCE

Al fine di consentire l'efficace gestione della crescente complessità organizzativa e il raggiungimento degli obiettivi strategici delle Sub-holdings e del Gruppo, sono state definite e implementate specifiche linee-guida di *corporate governance*, con particolare riferimento ai rapporti tra la Holding De Agostini S.p.A. e le Sub-holdings. Di seguito si riportano i principali elementi di tali linee-guida di *corporate governance*.

### Ruolo della Holding

La Holding detiene partecipazioni industriali e attività di natura finanziaria, organizzate a loro volta in Sub-holdings. La Holding esercita un'attività di direzione e coordinamento delle Sub-holdings, quale fisiologica espressione di una strategia imprenditoriale perseguita attraverso un'aggregazione di gruppo e quale esplicazione del potere / dovere di controllo da parte del soggetto tenuto al consolidamento del bilancio e/o che esercita un controllo ai sensi dell'art. 2359, comma 1, del Codice Civile.

Il limite all'esercizio di tale attività è stabilito attraverso un equo contemperamento tra interesse del Gruppo e interesse individuale della singola Sub-holding e nel rispetto dei principi di corretta gestione societaria e imprenditoriale delle Sub-holdings stesse.

### Ruolo delle Sub-holdings

Le Sub-holdings hanno la responsabilità del coordinamento, della gestione e del controllo delle attività di tutte le realtà operative di rispettiva pertinenza e rispondono nei confronti della Holding dei risultati di dette attività.

### Raccordo tra Holding e Sub-holdings al 31 dicembre 2021

#### Sub-holding Attività Editoriali (De Agostini Editore)

Per quanto riguarda De Agostini Editore, considerati il ruolo di Presidente attualmente conferito ad un Amministratore di De Agostini S.p.A. e il ruolo di Amministratore Delegato attualmente conferito ad uno dei Vice Presidenti di De Agostini S.p.A., le funzioni di raccordo tra Holding e Sub-holding sono svolte direttamente nella sede del Consiglio di Amministrazione della società controllata.

#### Sub-holding Attività Giochi e Servizi (IGT)

Per quanto riguarda IGT la funzione di raccordo tra questa e la Holding viene assicurata dalla presenza nel Consiglio di Amministrazione della società controllata del Presidente e dell'Amministratore Delegato della Holding De Agostini S.p.A..

#### Sub-holding Attività Finanziarie (DeA Capital)

Per quanto riguarda DeA Capital, considerati il ruolo di Presidente attualmente conferito all'Amministratore Delegato di De Agostini S.p.A. e il ruolo di Amministratore Delegato attualmente conferito al Direttore Generale di De Agostini S.p.A., le funzioni di raccordo tra Holding e Sub-holding sono svolte direttamente nella sede del Consiglio di Amministrazione della società controllata.

\* \* \*

Dopo la chiusura dell'Esercizio 2021 si sono verificati alcuni avvicendamenti all'interno dei Consigli di Amministrazione di alcune Sub-holdings che hanno in ogni caso confermato la presenza di Amministratori esecutivi della Holding all'interno dei Consigli di Amministrazione delle Sub-holdings.

\* \* \*

Oltre alle sedi istituzionali sopra menzionate, un flusso continuo di scambio d'informazioni e di confronto tra i Vertici della Holding e quelli delle Sub-holdings costituisce elemento fondamentale per una corretta, efficiente e armonica gestione delle attività.

## 8. FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Successivamente alla chiusura dell'Esercizio 2021:

- in data 25 febbraio 2022, PostePay S.p.A. (società controllata da Poste) ha sottoscritto con IGT Lottery S.p.A. un accordo vincolante avente ad oggetto l'acquisto del 100% del capitale di LIS Holding S.p.A. e della sua controllata LIS Pay S.p.A., società del Gruppo IGT attive, prevalentemente, nel settore dei servizi di pagamento. Il prezzo della compravendita ammonta a 700 M€. L'operazione è soggetta alle approvazioni di Banca d'Italia, dell'Autorità Antitrust e del Ministero dell'Economica e delle Finanze (Golden Power); pertanto il closing è previsto alla fine del secondo trimestre / inizio terzo trimestre del 2022.
- In data 10 maggio 2022, lo *Special Purpose Acquisition Vehicle* ("SPAC") Pegasus Entrepreneurs ha annunciato il progetto di acquisizione di FL Entertainment, *holding* guidata dall'imprenditore francese Stéphane Courbit e che detiene una partecipazione di maggioranza relativa in Banijay Group e BetClic Everest Group. L'entità risultante, che assumerà il nome di FL Entertainment, sarà quotata alla Borsa di Amsterdam. Nel contesto dell'operazione, De Agostini contribuirà - così come gli altri azionisti di minoranza della società (Vivendi e Fimalac) - la propria partecipazione indiretta in Banijay Group a FL Entertainment in cambio di una partecipazione nella stessa approssimativamente del 5%, e di un *vendor loan* con scadenza novembre 2023. Il *closing* dell'operazione è previsto entro la fine del secondo trimestre 2022.
- Come già anticipato precedentemente, nel corso dei primi mesi del 2022 sono stati sottoscritti ulteriori 6 contratti derivati che si configurano come operazioni di copertura su numero 13.500.000 azioni di Assicurazioni Generali. Inoltre, relativamente alle operazioni di copertura complessive su 18.500.000 azioni di Assicurazioni Generali - effettuate tra fine 2021 ed inizio 2022 - nel corso del mese di maggio De Agostini S.p.A. ha ceduto tramite *physical settlement* tutte le 18.500.000 azioni per un corrispettivo di circa 339 M€.
- Nel mese di maggio 2022 è andata in scadenza la prima *tranche* del *Project Dauphine* per un totale di n. 4.500.000 azioni. In merito si rileva che tale *tranche* è stata regolata con *physical settlement* con la cessione a Credit Suisse della totalità delle n. 4.500.000 azioni IGT per un corrispettivo di

114,4 MUS\$ (valorizzate al *Put Option Strike*), tale importo è stato compensato con l'estinzione per un medesimo ammontare di una parte del finanziamento con Credit Suisse e dei relativi interessi in essere alla data. Per effetto della cessione delle predette azioni, De Agostini S.p.A. detiene alla data odierna n. 98.922.324 azioni IGT.

Per quanto riguarda la prevedibile evoluzione della gestione, si evidenzia che il quadro macro-economico complessivo per il 2022 si è significativamente complicato a valle dell'avvio della guerra in Ucraina, che ha accelerato le pressioni inflazionistiche a livello mondiale, riducendo contestualmente in modo significativo le aspettative di crescita del GDP Globale in generale ed Europeo in particolare. Inoltre, le recrudescenze della pandemia in Asia, l'accelerazione del ritiro delle *policy* monetarie accomodanti, con conseguente previsione di rialzi significativi dei tassi soprattutto in US, e l'elevata volatilità dei mercati finanziari contribuiscono a creare notevoli elementi di incertezza complessiva per l'esercizio 2022.

Pur in questo scenario complicato, per l'anno in corso ci si attende una sostanziale tenuta dei risultati dei *business* del Gruppo, anche grazie alle azioni subito intraprese per contenere i possibili effetti delle criticità sopra richiamate. Il Gruppo continuerà inoltre nel percorso di semplificazione del portafoglio, di consolidamento del posizionamento competitivo dei diversi *business*, di ricerca dell'eccellenza operativa e di rafforzamento della *capital structure*.

In questo contesto De Agostini S.p.A. continuerà ad essere focalizzata sullo sviluppo delle proprie attività, anche nell'ottica di cogliere le eventuali opportunità che dovessero presentarsi in questa fase di incertezza. Inoltre, si prevede che la società ritorni ad un regime normalizzato in termini di dividendi percepiti dalle proprie controllate.

Inoltre, la società continuerà, come fatto nel corso del 2021, a essere focalizzata sulla gestione degli impatti che l'emergenza sanitaria COVID-19 potrà avere sulle proprie controllate e perseguirà con rafforzato impegno tutte le iniziative necessarie a contenerli, contando anche sul fatto che la situazione appare oggettivamente in sensibile miglioramento, almeno in Europa.

## 9. PROPOSTA DI APPROVAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2021 E DESTINAZIONE DEL RISULTATO

Signori Azionisti,

riteniamo che la Relazione sulla Gestione, a corredo del Bilancio d'Esercizio della Società e del Bilancio Consolidato del Gruppo, illustri esaurientemente l'andamento e i risultati conseguiti nell'Esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.

De Agostini S.p.A. ha realizzato nel 2021 un utile netto pari a Euro 48.908.466,07 (nel 2020 utile netto pari a Euro 41.374.062,18).

Il Consiglio di Amministrazione propone la distribuzione di un dividendo pari a Euro 26.959.648,20 ai sensi dell'art. 27 dello Statuto Sociale, destinando il residuo per Euro 1.771.782,90 a Riserva da utili netti su cambi, come prescritto dall'art. 2426, primo comma, n. 8-bis del Codice Civile, e per Euro 20.177.034,97 a Riserva straordinaria.

Considerata inoltre la disponibilità della Riserva Utili Netti Ordinari per Euro 6.852.292, il Consiglio di Amministrazione propone altresì la distribuzione parziale di tale riserva per Euro 3.076.011,27.

Pertanto, la proposta del Consiglio di Amministrazione consta di un dividendo complessivo, inclusa la distribuzione parziale della Riserva Utili Netti Ordinari, pari a Euro 30.035.659,47 ovvero Euro 0,73 per ciascuna azione avente diritto al dividendo.

Ciò premesso, sottoponiamo alla Vostra approvazione il seguente testo di delibera:

"L'Assemblea degli Azionisti di De Agostini S.p.A.,

- visto il Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2021, da cui risulta un utile netto pari a Euro 48.908.466,07 (nel 2020 utile netto pari a Euro 41.374.062,18),
- vista la Relazione sulla Gestione a corredo del Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2021,
- preso atto delle Relazioni del Collegio Sindacale e della Società di Revisione,

delibera

1. di approvare il Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2021 di De Agostini S.p.A., composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario, dalla Nota Integrativa e dalla relativa Relazione sulla Gestione;
2. di approvare la proposta di distribuzione di un dividendo pari a Euro 26.959.648,20 attingendo dall'utile netto realizzato nel 2021, accantonando rispettivamente Euro 1.771.782,90 a Riserva da utili netti su cambi e i residui Euro 20.177.034,97 a Riserva straordinaria;
3. di approvare la proposta di distribuzione parziale della Riserva Utili Netti Ordinari, per Euro 3.076.011,27."

Novara, 25 maggio 2022

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

*Il Presidente*

Marco Drago

