

DE AGOSTINI S.P.A.

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2020



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 2020





# 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 Presidente Vicario

Marco Boroli

### Vice Presidenti

Pietro Boroli  
Roberto Drago

### Amministratore Delegato

Lorenzo Pelliccioli

### Amministratori

Paolo Basilico  
Andrea Boroli  
Paolo 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 2020 e destinazione del risultato	43





Cari Azionisti,

il 2020 è stato un anno che non dimenticheremo. Non ho certamente bisogno di ricordare in quale modo ogni individuo ed ogni collettività nel mondo siano stati colpiti dalla pandemia.

Detto questo posso affermare con orgoglio e soddisfazione che il Gruppo ha dimostrato un'eccellente reattività e una buona resilienza, in una situazione difficile come mai prima. Il nostro *management* ha saputo prendere con rapidità ed efficacia sia le misure per proteggere tutti i collaboratori, sia le decisioni per ridurre al minimo gli impatti della crisi pandemica sui risultati e sui valori dei nostri *assets*; misure che hanno già permesso - grazie anche all'accelerazione dell'attività vaccinale su larga scala in molti Paesi - una parziale ripresa dei risultati, anche se il pieno ritorno alla situazione pre-pandemica richiederà ancora del tempo.

In questo contesto, nel corso dell'esercizio 2020 sono state realizzate una serie di iniziative, sia a livello di società operative, sia di Holding, che ci consentiranno di essere meglio posizionati - come Gruppo - per affrontare l'attuale situazione di incertezza e la graduale ripresa che sta caratterizzando l'uscita dall'emergenza sanitaria, rafforzando il nostro posizionamento competitivo e riducendo il livello di rischio di alcuni *assets*.

Relativamente alla singole aree di *business*, IGT - che a partire dal 1° luglio 2020 ha riorganizzato le proprie attività in due segmenti di *business*, *Global Lottery* e *Global Gaming* - ha registrato una perdita contenuta a livello di Risultato operativo ordinario, grazie alla resilienza dei risultati del segmento *Global Lottery* - in particolare in Nord America, dove la raccolta delle lotterie è stata addirittura in incremento rispetto al 2019 - agli ottimi risultati della divisione *Digital* e più in generale al fortissimo contenimento dei costi, che hanno parzialmente compensato nel segmento *Global Gaming* i pesanti effetti delle chiusure generalizzate dei *casinò* e delle *gaming venues* come conseguenza degli interventi di *lockdowns*.

Dobbiamo inoltre essere soddisfatti per la positiva conclusione della cessione delle attività di *Gaming e Digital* in Italia, che avrà i suoi impatti - soprattutto finanziari - nel 2021.

Anche la generazione di cassa del 2020, soprattutto tenendo conto della situazione emergenziale, è stata più che soddisfacente, permettendo addirittura di ridurre il livello dell'indebitamento finanziario, nonostante l'indebolimento del dollaro, anche grazie al già citato piano di risparmio di costi e investimenti, nonché all'ottimizzazione del circolante.

Il Gruppo Editoriale consegue ottimi risultati nel 2020, chiudendo l'esercizio in utile e registrando un significativo miglioramento sia rispetto alle attese, sia in termini di Risultato operativo ordinario rispetto all'anno precedente.

Buoni i risultati del Collezionabile anche grazie alla creazione - avvenuta nel secondo semestre 2020 - della nuova *Joint Venture* tra le attività di Collezionabile di De Agostini e quelle di Planeta-De Agostini, finalizzata a rafforzare il posizionamento sul mercato e la capacità di sviluppo prodotti; eccellenti i risultati della Scolastica, che fa registrare la migliore *performance* di sempre.

Nel 2020 DeA Capital registra ottimi risultati, crescendo sia in termini di masse gestite, sia di risultati economici. In particolare, il 2020 è stato un anno di integrazione e consolidamento delle iniziative di espansione della piattaforma di *Asset Management* effettuate nel corso del precedente esercizio, in particolare nei settori di gestione di crediti *non performing* e di fondi aperti "liquidi", questi ultimi attraverso l'ingresso come socio industriale e di maggioranza relativa in Quaestio SGR.

Tra le principali iniziative di sviluppo nell'anno, da ricordare un nuovo *step* del processo di internazionalizzazione della piattaforma *real estate* con l'apertura di un presidio anche in Germania (dopo Francia, Spagna e Polonia), nonché il lancio, sulla scia dei buoni risultati delle precedenti iniziative, dei nuovi fondi di *private equity Taste of Italy II* e Sviluppo Sostenibile II.

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

Nel Gruppo Planeta-De Agostini, la Formazione ha continuato il processo di sviluppo delle proprie attività sia nazionali, sia internazionali, dimostrando una buona resilienza nel contesto dell'emergenza sanitaria. Contestualmente, Atresmedia ha reagito all'importante contrazione della raccolta pubblicitaria del mercato spagnolo con un severo taglio dei costi - in particolare lavorando sul palinsesto - mantenendo comunque ottime *audience* - e sui costi di struttura, con ciò mitigando l'impatto della contrazione dei ricavi sulla profittabilità e riducendo l'indebitamento finanziario al più basso livello dal 2011.

È proseguito, nel contempo, il processo di diversificazione della società nel *digital advertising*, nello *streaming on demand* con Atresplayer Premium e nella produzione e distribuzione di contenuti.

Relativamente a Banijay Group, a luglio 2020 è stata perfezionata l'acquisizione del 100% di EndemolShine Group, che ha portato Banijay stessa a posizionarsi come *leader* indiscusso nel *content production* in Europa e come operatore di riferimento anche a livello mondiale. Nell'anno - alla complessità gestionale dell'integrazione tra i due gruppi - si è aggiunto l'impatto del Covid-19, che ha penalizzato la capacità operativa del settore: nonostante questo, riteniamo che in un'ottica prospettica il nuovo Gruppo mantenga intatte le aspettative strategiche di sviluppo.

Infine, alcune considerazioni anche relativamente ad Assicurazioni Generali: la compagnia ha confermato anche nel difficile contesto attuale un'elevata resilienza, continuando a conseguire buoni risultati operativi - grazie alla crescita delle linee di *business* Danni e *Asset Management*, mentre il *business* Vita registra minori risultati derivanti dall'andamento degli investimenti - mantenendo una solida posizione di capitale, che permetterà anche nel 2021 la distribuzione di un significativo dividendo.

Quanto al sistema Holding, con efficacia dal 1° Gennaio 2020, è stato portato a compimento l'importante progetto di riorganizzazione societaria che ha visto accentrare in De Agostini S.p.A. tutte le attività di gestione partecipativa e di investimento del Gruppo De Agostini.

Nell'ambito dell'operazione di ribilanciamento del portafoglio impostata nel 2018 e avente come sottostante una quota del 9% circa di IGT, De Agostini S.p.A. ha richiesto, a titolo di anticipazione, il contro-valore attuale del valore minimo di cessione a termine di tale quota - sostanzialmente azzerando, di fatto, l'indebitamento netto della Holding.

Infine nell'ambito del riassetto dell'azionariato di Banijay correlato all'operazione di acquisizione di Endemol Shine Group, è stata monetizzata una quota della partecipazione detenuta da De Agostini in Banijay.

Passando ai risultati consolidati - che classificano a livello di Conto Economico le attività del *Gaming* e *Digital* Italia nelle *Discontinued Operations* sia per il 2020, sia per il 2019 - i Ricavi Netti si sono attestati a 3.026 M€, in diminuzione del 24% circa rispetto a quanto consuntivato nel 2019, per effetto degli impatti dell'emergenza sanitaria, mentre l'Ordinary EBIT - pari a +203 M€ - risulta conseguentemente in riduzione del 67% rispetto al 2019; a livello di *bottom line*, abbiamo registrato una perdita consolidata pari a -773 M€ (di cui -378 M€ di competenza del Gruppo), dopo aver scontato componenti negative straordinarie per circa -603 M€, in gran parte non di cassa e riconducibili ad IGT, rispettivamente per l'*impairment* sul *Gaming* effettuato nel primo trimestre 2020 e per differenze cambio sull'indebitamento.

In altre parole, se non si tiene conto delle partite non di cassa, la perdita consolidata di competenza del Gruppo ha potuto essere contenuta intorno ai cento milioni di euro.

Per quanto riguarda la Posizione Finanziaria Netta, questa ha presentato un indebitamento pari a -6.861 M€, in riduzione di 660 M€ rispetto al dato di fine 2019, anche grazie alle differenze cambio, in questo caso di segno positivo.

Relativamente a De Agostini S.p.A., l'utile netto registrato nel 2020 è stato pari a circa 41,4 M€, in diminuzione rispetto al risultato del 2019 (pari a circa 55,3 M€), come conseguenza degli effetti dell'emergenza sanitaria che ha ridotto riteniamo temporaneamente il flusso di dividendi percepiti dalla Holding.

Infine, il valore del Gruppo a fine anno si riduce moderatamente rispetto all'anno precedente, anche se nei primi mesi dell'anno questo *gap* è stato più che recuperato.

In sintesi, chiudiamo un esercizio con risultati significativamente impattati dall'emergenza sanitaria, ma molto migliori rispetto alle attese di metà anno e decisamente apprezzabili se inquadrati nel contesto di fortissima turbolenza macro-economica e finanziaria che abbiamo vissuto nel corso del 2020.

Per concludere qualche riflessione sul contesto che abbiamo davanti a noi nei prossimi mesi e sulle prospettive del Gruppo nel 2021.

Con riferimento al quadro macro-economico complessivo, ci si attende per il 2021 una ripresa con una crescita prevista del GDP Globale di circa il 6%, per la graduale uscita dall'emergenza sanitaria, soprattutto nei Paesi sviluppati, grazie all'accelerazione delle vaccinazioni e al perdurare delle *policy* monetarie e fiscali favorevoli.

Permangono tuttavia significativi elementi di incertezza, tra i quali in particolare il possibile aumento dell'inflazione - soprattutto in US, con il conseguente rischio di rialzo anticipato dei tassi di interesse a medio-lungo termine - la possibile volatilità sui mercati azionari - attualmente ai massimi storici di tutti i tempi - nonché il possibile emergere di varianti del *virus* che potrebbero portare altre ondate pandemiche.

In questo scenario, per l'anno in corso ci attendiamo comunque un miglioramento dei risultati in tutti i nostri *business* - sebbene ancora in un quadro di incertezza su quando si potrà tornare ad una situazione di piena normalità; da questo punto di vista sono da ritenere più che confortanti i risultati del primo trimestre.

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*.

Vorrei infine esprimere la mia profonda gratitudine per la dedizione e l'impegno che tutti i nostri collaboratori in tutte le società del Gruppo hanno dimostrato in quest'anno difficilissimo in cui le nostre vite sono state toccate nel profondo, avendo quasi tutti noi perso delle persone care o comunque dei pezzi della nostra vita precedente.

Un ringraziamento infine anche agli azionisti, che ancora una volta in modo unito e unanime hanno confermato il loro pieno supporto al Gruppo.

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:

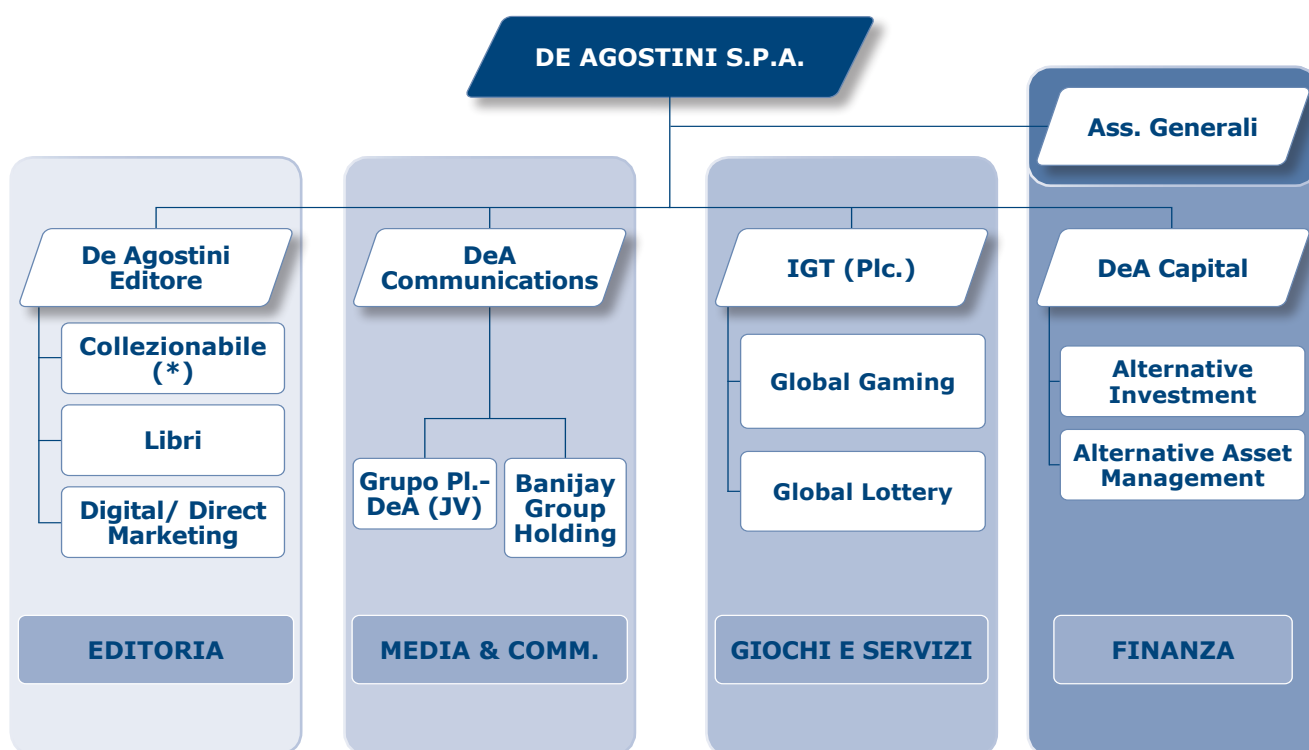
- **Attività Editoriali**
- **Attività Media & Communication**
- **Attività Giochi e Servizi**
- **Attività Finanziarie (*Alternative Asset Management*)**

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 2020 e una breve descrizione delle attività svolte in ciascun settore.



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



## Attività EDITORIALI

Il settore è organizzato per *business unit*, in base alla natura dei prodotti forniti e dei canali di vendita utilizzati:

- **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* ed in abbonamento, prodotti da collezione rivolti a vari *target* di mercato, dagli *hobby* al cinema, dai prodotti per ragazzi a corsi di diversa natura. Nel corso dell'anno, in ottica di ottimizzazione e accelerazione dello sviluppo, sono state effettuate diverse operazioni societarie concluse con la costituzione di una *Joint Venture* con Gruppo Planeta De Agostini che concentra tutta l'attività del Collezionabile, come meglio descritto nella sezione "Fatti di rilievo intervenuti nell'Esercizio" della presente Relazione sulla Gestione;
- **Libri**, che comprende le tradizionali attività editoriali in Italia nei segmenti scolastico e librario. Nel segmento scolastico il Gruppo opera principalmente nel mercato italiano attraverso **De Agostini Scuola**, con una pluralità di marchi nei comparti della scuola primaria e secondaria, dell'universitaria e dei dizionari. Nel segmento librario il Gruppo opera attraverso la collegata **DeA Planeta Libri**, con una presenza principalmente nei "Ragazzi", nella "Varia" e nella "Saggistica";
- **Digital**, che comprende le attività relative alla gestione di canali televisivi tematici, alla creazione / acquisto, gestione e commercializzazione di contenuti audiovisivi, alla gestione di *properties* su piattaforme digitali e siti *web*, operate direttamente da De Agostini Editore o tramite società partecipate;
- **Direct Marketing**, per il quale a partire dal 2017 è in corso un processo di *phase-out* progressivo, che comprende le attività del Gruppo nel canale della vendita per corrispondenza e rivolte a consumatori in molteplici paesi europei.

La Sub-holding capofila delle Attività Editoriali è **De Agostini Editore S.p.A.** ("De Agostini Editore"), posseduta al 100% direttamente da De Agostini S.p.A..

## 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 2020 fanno parte del Settore le seguenti società:

- **Banijay Group Holding** (società capofila del Gruppo Banijay) posseduta al 13,31% circa su base *fully diluted* (attraverso **LDH**, società holding partecipata da DeA Communications al 19,82% e detentrica della quota di controllo pari al 67,1% 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 di contenuti per piattaforme televisive e multimediali, presente in 22 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 100.000 ore di contenuti, distribuito a livello mondiale).
- **Grupo Planeta-De Agostini**, *joint venture* paritetica con Planeta Corporación, che opera sia nella Formazione 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.

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

## 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 Pic**, con sede nel Regno Unito e quotata alla Borsa di New York – NYSE, controllata da De Agostini S.p.A. al 50,49% (al 31 dicembre 2020).

A partire dal 1 Luglio 2020, IGT ha finalizzato il progetto di riorganizzazione del proprio *business* in due segmenti, ovvero:

- **Global Gaming**
- **Global Lottery.**

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

● **Global Gaming.** Il segmento ha la piena responsabilità del *business* dei giochi a livello mondiale, inclusi *iGaming*, scommesse sportive, vendite, gestione dei prodotti, studi, produzione globale e tecnologia.

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, scommesse sportive, *iGaming* e altre attrezzature 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, sistemi e soluzioni per i casinò tradizionali e i sistemi interattivi di scommesse *on-line*; 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;
- giochi interattivi autorizzati sul mercato italiano, come il *poker on-line*, casinò, bingo, *roulette*, *black jack* e altri

*skill games*, scommesse sportive e ippiche e scommesse virtuali su corse automobilistiche e motociclistiche;

- gestisce da concessionario un esteso *network* di agenzie e *corner* con il marchio "Better" per la raccolta di scommesse sportive e non, collegate ad una piattaforma proprietaria; inoltre, fornisce anche soluzioni / servizi di *call center*, tecnologia per il *betting via internet* e altri servizi connessi alle scommesse sportive.

● **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, 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 Lottomatica opera anche come concessionario esclusivo del Gratta & Vinci in Italia, in consorzio con altri operatori italiani ed esteri. Nel 2016 IGT, tramite la controllata Lottomatica, si è aggiudicata la nuova concessione novennale del Gioco del Lotto, in consorzio con altri operatori italiani ed esteri;
- il segmento sviluppa e fornisce soluzioni innovative per le lotterie a circa 90 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 37 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 21 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;
- il segmento offre infine biglietti di lotteria istantanea e fornisce servizi di stampa ancillari che ne prevedono la progettazione grafica e la relativa stampa.

## Attività FINANZIARIE

Il Settore comprende 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 FTSE Italia STAR, controllata da De Agostini S.p.A. con una quota pari al 67,1% circa (al 31 dicembre 2020).

Con *Combined Asset Under Management* per circa 23.800 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 10,4 miliardi di Euro e n. 54 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 5,5 miliardi di Euro e n. 16 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 7,9 miliardi di Euro;
- quote di controllo in **DeA Capital Real Estate France** (70,0%), **DeACapital Real Estate Iberia** (73,0%) e **DeACapital Real Estate Germany** (70%), nonché quota di co-controllo in **DeA Capital Real Estate Poland** (50,0%), 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, detenuta al 31 dicembre 2020 per l'1,45% circa; al riguardo, si evidenzia che in Assicurazioni Generali una partecipazione pari all'1,28% è detenuta direttamente da De Agostini S.p.A., mentre un ulteriore 0,17% è detenuto attraverso DeA Communications, controllata al 100% dalla stessa 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.

#### Fusione per incorporazione inversa di De Agostini Publishing

Con efficacia giuridica 1° agosto 2020 ed efficacia contabile e fiscale 1° gennaio 2020, De Agostini Publishing è stata fusa per incorporazione in De Agostini Publishing Italia, che contestualmente ha assunto la denominazione sociale di De Agostini Publishing.

#### Scissione parziale e proporzionale di De Agostini Publishing

Con efficacia 1° agosto 2020, De Agostini Publishing ha scisso a favore di Betterly, società interamente controllata da De Agostini Editore, parte delle sue attività, mediante assegnazione del ramo d'azienda "Betterly", per un valore complessivo di 0,4 M€.

#### Conferimento del business collezionabile spagnolo

Con efficacia 1° novembre 2020, De Agostini Publishing ha effettuato un aumento di capitale pari a complessivi 28,0 M€ e 56 Euro, di cui 56 Euro sottoscritti da De Agostini Editore e liberati in *cash* e 28,0 M€ sottoscritti da Grupo Planeta-De Agostini, liberati mediante conferimento in natura della società interamente controllata Editorial Planeta De Agostini, operante nel *business* collezionabile.

A seguito di tale operazione De Agostini Editore detiene De Agostini Publishing al 50,0001%, mentre il restante 49,9999% è posseduto da Grupo Planeta-De Agostini.

### Attività Giochi e Servizi

#### Cessione business italiano del Gaming di IGT

Il 7 dicembre 2020 IGT ha siglato l'accordo per 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). Tale cessione è stata finalizzata dopo la chiusura dell'Esercizio 2020 in data 10 maggio 2021, con il riconoscimento di un prezzo complessivo pari a 950 M€, di cui 725 M€ già incassati alla data. La restante parte verrà incassata da IGT in 2 *tranches* (senza interessi):

- 100 M€ saranno versati entro dicembre 2021;
- 125 M€ saranno versati entro settembre 2022.

IGT utilizzerà il corrispettivo al netto della cassa delle società cedute, pari complessivamente a 94 M€, per pagare i costi della transazione e per ridurre il proprio indebitamento.

#### Operazioni di Refinancing in capo a IGT

IGT nei mesi di:

- marzo 2020 ha interamente rimborsato il *Senior Secured Notes* al 4,75%, in scadenza nel 2020, per complessivi 387,9 M€;
- maggio 2020 ha sottoscritto degli accordi modificativi al *Senior Facility Agreement* relativamente al "*Revolving Credit Facilities*", in scadenza a luglio 2024, e al *Senior Facility Agreement* relativamente al "*Term Loan Facilities*", in scadenza a gennaio 2023, in modo da garantire maggiore flessibilità alla società in particolare con riferimento a: i) sospensione dei *covenants* finanziari fino al trimestre in scadenza al 30 giugno 2021, ii) obbligo da parte della società di mantenere una liquidità minima di 500 MUS\$ durante ciascun trimestre fino al 30 giugno 2021, iii) modifiche ad alcuni *covenants* finanziari per i trimestri successivi al 30 giugno 2021, (iv) divieto di distribuzione di dividendi e *buy-back* di azioni fino al 30 giugno 2021 e successivamente solo nel caso in cui il rapporto tra Debito netto e Ebitda sia sotto determinate soglie;

- giugno 2020 ha:
  - interamente rimborsato il *Senior Secured Notes* al 5,5%, in scadenza nel 2020, per complessivi 27,3 MUS\$;
  - ha emesso *Senior Secured U.S. Dollar Notes* al 5,25%, scadenza 2029, per un valore nominale pari a 750 MUS\$, utilizzato per rimborsare anticipatamente e parzialmente, per un valore nominale di 500 MUS\$, il *Senior Secured U.S. Dollar Notes* al 6,25% di 1.500 MUS\$ in scadenza nel 2022.

## Attività Finanziarie

### Acquisizione di Quaestio Holding / Quaestio Capital SGR – Versamento dell’integrazione di prezzo delle attività di *NPL Servicing* e incasso relativo alle cessioni delle attività di *NPL Servicing* e *NPL Management*

Nel corso del mese di febbraio 2020, a seguito della cessione da parte di Quaestio Holding della quota detenuta in Quaestio Cerved Credit Management (Attività di *NPL Servicing*) e sulla base degli accordi sottoscritti nel contesto dell’ingresso nella compagine sociale della stessa Quaestio Holding, DeA Capital ha proceduto al versamento di 16,5 M€ a titolo di integrazione di prezzo (con l’importo in esame già registrato tra le passività finanziarie al 31 dicembre 2019).

Sempre in base ai suddetti accordi, nel mese di maggio 2020 Quaestio Holding ha effettuato la distribuzione degli importi sostanzialmente rivenienti dalle cessioni delle Attività *NPL (Management e Servicing)*, per un *cash-in* da parte di DeA Capital pari a 22,3 M€ (importo già recepito nella PFN al 31 dicembre 2019).

### Ulteriore passo nel processo di internazionalizzazione della Piattaforma di *Alternative Asset Management*

Nel corso del mese di ottobre 2020 è stata completata la costituzione di DeA Capital Real Estate Germany, società di diritto tedesco, detenuta al 70% dal Gruppo DeA Capital e per la quota residua da un *key manager* locale. La società ha l’obiettivo di sviluppare l’attività di *real estate advisory* per la raccolta di fondi e per la consulenza e gestione di attivi immobiliari, con particolare *focus* sui comparti *core+*, *value-add* e *opportunistic*, in Germania, Austria e Svizzera. Inoltre, la società intende offrire prodotti e servizi anche

nel settore degli investimenti immobiliari tramite REIT; in quest’ottica è stato acquisito un *team* specializzato che si occuperà degli investimenti in società quotate del settore immobiliare.

### Distribuzione da parte di IDeaMI

Nel corso del 2020 DeA Capital ha incassato 22,2 M€ a valere sul saldo dell’attivo di liquidazione per gli azionisti ordinari e sul residuo di pertinenza delle azioni speciali di IDeaMI (SPAC).

## Attività di Holding

### Progetto di riorganizzazione societaria relativo a De Agostini S.p.A., B&D Holding e la società interamente controllata da quest’ultima, B&D Finance

Con efficacia 1° gennaio 2020 è divenuto efficace il progetto di riorganizzazione societaria – già definito nel 2019 - che ha coinvolto De Agostini S.p.A., B&D Holding e la società interamente controllata da quest’ultima, B&D Finance, finalizzato a:

- accorpate nella stessa De Agostini S.p.A. le attività di gestione partecipativa e di investimento svolte da B&D Holding e da B&D Finance;
- articolare la compagine societaria di B&D Holding e De Agostini S.p.A. secondo le modalità più opportune concordate all’unanimità tra i Soci.

In termini formali, la riorganizzazione ha previsto:

- una scissione parziale inversa non proporzionale di B&D Holding a favore di De Agostini S.p.A., con il trasferimento a quest’ultima della partecipazione in B&D Finance;
- la contestuale fusione della stessa B&D Finance in De Agostini S.p.A..

Inoltre, con il perfezionamento delle operazioni di cui sopra, sempre con efficacia 1° gennaio 2020, sono stati adottati i nuovi testi di Statuto Sociale per De Agostini S.p.A. e B&D Holding.

Per effetto della predetta riorganizzazione – che ha avuto efficacia in data 1° gennaio 2020 – la quota di partecipazione detenuta da B&D Holding in De Agostini S.p.A. si è attestata al 61,77% (*fully diluted*) del capitale sociale di quest’ultima.

### **Cessione di parte delle quote detenute in LDH (controllante di Banijay Group Holding)**

Nel mese di luglio 2020, Banijay ha annunciato il completamento dell'acquisizione di Endemol Shine Group (ESG), precedentemente co-posseduto da The Walt Disney Company e fondi gestiti da Apollo Global Management, Inc.. L'acquisizione, perfezionata il 2 luglio 2020 è stata finanziata da un *mix* di nuovo «equity» (sottoscritta da Financiere LOV, Vivendi e Fimalac, nuovo azionista) e nuovo debito. De Agostini non ha partecipato all'aumento di capitale, e pertanto si è diluita in LDH.

Attraverso tale operazione il Gruppo Banijay arriva a contare circa 200 entità operanti in 22 paesi (con produzioni di intrattenimento, *fiction*, *factual*, *reality entertainment*, *docu-drama*, programmi per bambini e di animazione) attraverso oltre 120 marchi (con un catalogo di oltre 100.000 ore di contenuti, distribuito a livello mondiale).

Nell'ambito dell'acquisizione Endemol Shine Group, DeA Communications tra il mese di luglio e di ottobre 2020, ha ceduto il 50% della partecipazione detenuta in LDH (detenuta al 49,9%), controllante di Banijay Group Holding, per un corrispettivo complessivo pari a 113,8 M€, di cui 54,8 M€ pagati in *cash* e 59 M€ tramite l'emissione da parte della stessa LDH di un *Convertible Bond*, che ha comportato una plusvalenza complessiva a livello di Bilancio Consolidato di circa 45 M€.

A seguito di tali operazioni DeA Communications detiene una quota di partecipazione fully diluted in Banijay Group Holding pari a circa 13,31% (dal precedente circa 34,23%).

### **Pre-Payment correlato al Project Dauphine**

In data 20 aprile 2020 sono state completate le formalità necessarie alla concessione a Credit Suisse del pegno sulle n. 18 milioni di azioni IGT sottostanti il *Project Dauphine* (le "Azioni IGT").

Immediatamente dopo l'attivazione del predetto pegno, De Agostini S.p.A. ha inoltrato a Credit Suisse la richiesta, a titolo di finanziamento, del controvalore attuale delle Azioni IGT valorizzate al *Put Option Strike*, i.e. il "*Pre-Payment Amount*", per un *cash-in* di circa 439,8 MUS\$, controvalore

attualizzato, ossia già al netto degli interessi complessivi sul sopracitato finanziamento.

Inoltre, contestualmente all'erogazione del finanziamento, Credit Suisse ha trattenuto una somma (sempre attualizzata) pari a 7,7 MUS\$, per tener conto della *Stamp Duty* che sarà dovuta contrattualmente da De Agostini S.p.A. nel caso di *physical settlement* del contratto derivato *Collar*.

In caso di *Physical Settlement* per tutte le 4 *tranches* previste del *Project Dauphine* – che hanno scadenza su base semestrale, con la prima a partire da maggio 2022 e l'ultima a novembre 2023 – il finanziamento acceso con Credit Suisse si "autoliquiderebbe" con i proventi della cessione delle Azioni IGT, unitamente ai predetti interessi già portati in predeuzione.

### **Rimborso anticipato e accensione nuovi finanziamenti in capo a De Agostini S.p.A.**

In data 24 aprile 2020 De Agostini S.p.A. ha rimborsato integralmente il *Club Deal* 2013, contestualmente alla rata in scadenza per 26,2 M€, anticipando di fatto il pagamento delle ultime due rate per complessivi 52,5 M€, in scadenza il 24 ottobre 2020 e il 23 aprile 2021.

Successivamente, in data 1° luglio 2020 De Agostini S.p.A. ha rimborsato parzialmente il *Club Deal* 2014, anticipando il pagamento delle rate per complessivi 355 M€, in scadenza il 29 ottobre 2020 (50 M€), il 29 aprile 2021 (50 M€) e il 29 ottobre 2021 (255 M€), con un residuo pari a 20 M€, con scadenza 29 ottobre 2021, che è stato interamente rimborsato anticipatamente in data 2 novembre 2020.

### **Dividendi incassati / pagati**

Nel mese di giugno 2020 l'Assemblea degli Azionisti di De Agostini S.p.A. ha approvato il Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2019, chiuso con un utile netto pari a 55,3 M€, destinandolo per 0,1 M€ a Riserva da utili netti su cambi e per 55,2 M€ a Riserva straordinaria.

Nel corso del 2020 De Agostini S.p.A. ha registrato dividendi di competenza dalle società partecipate per complessivi 88,0 M€, riferibili a IGT per 15,9 M€, a DeA Capital per 21,5 M€, a Assicurazioni Generali per 10,1 M€ e a DeA Communications per 40,0 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 2020 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 2020 è predisposto in continuità di principi contabili adottati nell'esercizio precedente.

Si fa presente che a seguito dell'accordo per la cessione del *business* italiano del *Gaming* di IGT a Gamenet / Apollo Global Management (come descritti nella sezione precedente relativa ai "Fatti di rilievo intervenuti nell'Esercizio"), il Bilancio al 31 dicembre 2019 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.

Di seguito si riporta la "Situazione economica consolidata riclassificata" inserita nel Bilancio al 31 dicembre 2019 come rielaborata in base a quanto disciplinato dall'IFRS 5, al fine di renderla comparabile con la situazione relativa al 2020:

Milioni di Euro	2019 "As Reported"	Progetto IOTA	2019 "Restated"
<b>RICAVI</b>	<b>4.627</b>	<b>(671)</b>	<b>3.956</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.641</b>	<b>(237)</b>	<b>1.404</b>
Ammort. ed altre partite non monetarie	(909)	95	(814)
Ris. Partecipazioni ad <i>equity</i>	26	-	26
<b>ORDINARY EBIT</b>	<b>758</b>	<b>(142)</b>	<b>616</b>
Proventi / (Oneri) finanziari	(420)	1	(419)
<b>ORDINARY EBT (A)</b>	<b>338</b>	<b>(141)</b>	<b>197</b>
<i>Impairment</i>	(54)	-	(54)
Altri Proventi / (Oneri) non ricorrenti	(61)	4	(57)
<b>NO - ORDINARY EBT (B)</b>	<b>(115)</b>	<b>4</b>	<b>(111)</b>
<b>EBT (A+B)</b>	<b>223</b>	<b>(137)</b>	<b>86</b>
Imposte	(155)	37	(118)
Risultato netto delle attività cedute/discontinue	-	100	100
<b>Risultato netto consolidato</b>	<b>68</b>	<b>-</b>	<b>68</b>
<b>Di cui:</b>			
<b>Risultato netto di pertinenza di Terzi</b>	<b>49</b>	<b>-</b>	<b>49</b>
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>19</b>	<b>-</b>	<b>19</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.** E' 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.** E' 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	2020	2019 Restated*	Variazione		2019 As Reported
			Assoluta	%	
<b>RICAVI</b>	<b>3.026</b>	<b>3.956</b>	<b>(930)</b>	<b>-24%</b>	<b>4.627</b>
<b>EBITDA</b>	<b>974</b>	<b>1.404</b>	<b>(430)</b>	<b>-31%</b>	<b>1.641</b>
Ammort.ed altre partite non monetarie	(754)	(814)	60		(909)
Ris. Partecipazioni ad equity	(17)	26	(43)		26
<b>ORDINARY EBIT</b>	<b>203</b>	<b>616</b>	<b>(413)</b>	<b>-67%</b>	<b>758</b>
Proventi / (Oneri) finanziari	(403)	(419)	16		(420)
<b>ORDINARY EBT (A)</b>	<b>(200)</b>	<b>197</b>	<b>(397)</b>	<b>-202%</b>	<b>338</b>
Impairment	(272)	(54)	(218)		(54)
Altri Proventi / (Oneri) non ricorrenti	(331)	(57)	(274)		(61)
<b>NO - ORDINARY EBT (B)</b>	<b>(603)</b>	<b>(111)</b>	<b>(492)</b>	<b>n.a.</b>	<b>(115)</b>
<b>EBT (A+B)</b>	<b>(803)</b>	<b>86</b>	<b>(889)</b>	<b>n.a.</b>	<b>223</b>
Imposte	3	(118)	121		(155)
Risultato netto delle attività cedute/ discontinue	27	100	(73)		-
<b>Risultato netto consolidato</b>	<b>(773)</b>	<b>68</b>	<b>(841)</b>	<b>n.a.</b>	<b>68</b>
<b>Di cui:</b>					
<b>Risultato netto di pertinenza di Terzi</b>	<b>(395)</b>	<b>49</b>	<b>(444)</b>	<b>n.a.</b>	<b>49</b>
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>(378)</b>	<b>19</b>	<b>(397)</b>	<b>n.a.</b>	<b>19</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(6.861)</b>	<b>(7.521)</b>	<b>660</b>	<b>n.a.</b>	<b>(7.521)</b>
<i>Di cui:</i>					
<i>Giochi e Servizi</i>	(6.553)	(7.144)	591	n.a.	(7.144)

\* Restated in base a quanto richiesto dall'IFRS 5.

### 3.3. Andamento economico

#### Ricavi Netti

I Ricavi Netti consolidati per l'Esercizio 2020 sono risultati pari a 3.026 M€, con un decremento del 24% circa rispetto al 2019 *Restated* (3.956 M€), ripartiti come segue:

<b>Ricavi Netti</b>			<b>2019</b>			<b>2019</b>
<i>Milioni di Euro</i>	<b>2020</b>	<b>%</b>	<b>Restated</b>	<b>%</b>	<b>Variazione</b>	<b>As Reported</b>
Attività Editoriali	249	8,2%	288	7,3%	(39)	288
Attività Giochi e Servizi	2.708	89,5%	3.603	91,1%	(895)	4.274
Attività Finanziarie	71	2,3%	66	1,7%	5	66
Attività di Holding / Altro	(2)	-0,1%	(1)	0,0%	(1)	(1)
<b>Totale Gruppo</b>	<b>3.026</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.956</b>	<b>100,0%</b>	<b>(930)</b>	<b>4.627</b>

I Ricavi Netti relativi alle **Attività Editoriali** sono risultati pari a 249 M€, con un decremento di -39 M€ rispetto al 2019 *Restated* (-14,0%), ascrivibile sia al *Partworks* (-24 M€, principalmente per gli effetti derivanti dal COVID-19, nonostante l'effetto positivo per +18 M€ derivante dal consolidamento *line by line* dal mese di Novembre 2020 di Editorial Planeta De Agostini), sia al Digital (-6 M€, principalmente per gli effetti legati alla cessione della JV Super! Broadcast nonché dell'LCN 59, avvenute nel corso del 2019) e al *Direct Marketing* (-6 M€, a seguito del relativo processo di *phase-out* delle attività).

I Ricavi Netti delle **Attività Giochi e Servizi** sono risultati pari a 2.708 M€, con un decremento di -895 M€ rispetto al 2019 *Restated*, riflettendo in particolare:

- flessione del 6% circa nel Global Lottery, che ha comunque dimostrato una notevole resilienza, con *Global same-store sales* stabili ed un'importante ripresa nel secondo Semestre

2020 delle *same-store sales* in North America, dove la raccolta delle lotterie, grazie soprattutto agli *Instants*, è stata addirittura in incremento rispetto al 2019;

- flessione del 45% nel Global Gaming in seguito alle chiusure prolungate di casino' e *gaming venues* e restrizioni importanti in tutto il mondo, in seguito alla diffusione dell'emergenza sanitaria del COVID-19.

I Ricavi Netti relativi alle **Attività Finanziarie** sono risultati pari a 71 M€, in leggero incremento rispetto al 2019 *Restated*. I ricavi in esame sono principalmente riferibili alle commissioni da *Alternative Asset Management*.

#### EBITDA (Margine Operativo Lordo)

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 il Gruppo ha registrato un EBITDA pari a 974 M€, in decremento rispetto all'esercizio precedente, ripartito come segue:

<b>EBITDA</b>			<b>2019</b>			<b>2019</b>
<i>Milioni di Euro</i>	<b>2020</b>	<b>%</b>	<b>Restated</b>	<b>%</b>	<b>Variazione</b>	<b>As Reported</b>
Attività Editoriali	27	2,8%	18	1,3%	9	18
Attività Giochi e Servizi	939	96,4%	1.366	97,3%	(427)	1.603
Attività Finanziarie	14	1,4%	42	3,0%	(28)	42
Attività di Holding / Altro	(6)	-0,6%	(22)	-1,6%	16	(22)
<b>Totale Gruppo</b>	<b>974</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.404</b>	<b>100,0%</b>	<b>(430)</b>	<b>1.641</b>

L'EBITDA delle **Attività Editoriali** è risultato pari a 27 M€, in miglioramento di +9 M€ rispetto al 2019 *Restated*, principalmente per il recupero di marginalità del Collezionabile, oltre all'effetto positivo per +4 M€ derivante dal consolidamento *line by line* dal mese di Novembre 2020 di Editorial Planeta De Agostini, e per il contributo positivo della Scuola, che più che compensano il calo registrato dal Direct Marketing in fase di *phase-out* e gli effetti legati alla cessione, avvenuta nel 2019, della JV Super! Broadcast.

L'EBITDA delle **Attività Giochi e Servizi** è risultato pari a 939 M€, in deciso calo rispetto al 2019, principalmente per effetto dei minori Ricavi Netti a seguito dell'emergenza sanitaria del COVID-19, come precedentemente commentato.

L'EBITDA delle **Attività Finanziarie** è risultato pari a 14 M€ (42 M€ nel 2019 *Restated*) e ha riflesso, oltre al contributo delle attività di DeA Capital, l'incasso del dividendo da Assicurazioni Generali (per 11 M€, rispetto a 21 M€ nel 2019). I proventi ed oneri da investimenti di DeA Capital nel 2020 sono risultati complessivamente negativi (per -9 M€) a fronte di un contributo positivo nel 2019 (per +7 M€), principalmente per la riduzione del *fair value* degli attivi in portafoglio del fondo Opportunity Fund I (-11 M€).

L'EBITDA delle **Attività di Holding / Altro** è risultato negativo per -6 M€, in deciso miglioramento rispetto al 2019, per minori costi per servizi, nonché per un significativo miglioramento del *fair value* degli investimenti effettuati dal fondo Connect.

## ORDINARY EBIT

L'ORDINARY EBIT del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 si è attestato a 203 M€, dopo ammortamenti e altre partite non monetarie di natura ordinaria per complessivi 754 M€ e risultati negativi da partecipazioni valutate ad *equity* per -17 M€.

ORDINARY EBIT <i>Milioni di Euro</i>	2019		2019
	2020	<i>Restated</i>	<i>Variab. As Reported</i>
<b>EBITDA</b>	<b>974</b>	<b>1.404</b>	<b>(430)</b>
Ammort.ed altre partite non monetarie	(754)	(814)	60
Ris. Partecipazioni ad <i>equity</i>	(17)	26	(43)
<b>ORDINARY EBIT</b>	<b>203</b>	<b>616</b>	<b>(413)</b>

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

- per 65 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 (67 M€ nel 2019 *Restated*);
- per 376 M€ agli ammortamenti e alle riduzioni di valore di attività immateriali (397 M€ nel 2019 *Restated*), in particolare relativi alle *customer relationships*;
- per 313 M€ agli ammortamenti e alle riduzioni di valore di attività materiali (350 M€ nel 2019 *Restated*).

Nel 2020 il Gruppo ha contabilizzato risultati negativi da partecipazioni valutate ad *equity* per -17 M€, rispetto a risultati positivi per 26 M€ nel 2019 *Restated*; in particolare il dato registrato nel 2020 include il risultato di Grupo Planeta-De Agostini per -11 M€ (+29 M€ nel 2019 *Restated*), che sconta principalmente il peggior andamento di Atresmedia come conseguenza della contrazione del mercato pubblicitario spagnolo a seguito del COVID-19, di LDH, controllante di Banijay Group Holding per -5 M€ (valore sostanzialmente nullo nel 2019) e di DeA Planeta Libri per -1 M€ (-3 M€ nel 2019 *Restated*).

### Risultato netto

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

<b>Risultato netto</b>	<b>2019</b>		<b>2019</b>
<i>Milioni di Euro</i>	<b>2020</b>	<i>Restated</i>	<i>As Reported</i>
<b>ORDINARY EBIT</b>	<b>203</b>	<b>616</b>	<b>(413)</b>
Proventi / (Oneri) finanziari	(403)	(419)	16
<b>ORDINARY EBT (A)</b>	<b>(200)</b>	<b>197</b>	<b>(397)</b>
<i>Impairment</i>	(272)	(54)	(218)
Altri Proventi / (Oneri) non ricorrenti	(331)	(57)	(274)
<b>NO - ORDINARY EBT (B)</b>	<b>(603)</b>	<b>(111)</b>	<b>(492)</b>
<b>EBT (A+B)</b>	<b>(803)</b>	<b>86</b>	<b>(889)</b>
Imposte	3	(118)	121
Risultato netto delle attività cedute/ discontinue	27	100	(73)
<b>Risultato netto consolidato</b>	<b>(773)</b>	<b>68</b>	<b>(841)</b>
<b>Di cui:</b>			
<b>Risultato netto di pertinenza di Terzi</b>	<b>(395)</b>	<b>49</b>	<b>(444)</b>
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>(378)</b>	<b>19</b>	<b>(397)</b>

L'ORDINARY EBT per il 2020 ha presentato un valore negativo pari a -200 M€, dopo aver scontato un saldo della gestione

finanziaria negativo per -403 M€; con riferimento alla gestione finanziaria, il saldo registrato nel 2020 (confrontato con i corrispondenti valori del 2019 *Restated*) è ripartito come segue:

- -2 M€ relativi alle Attività Editoriali (-3 M€ nel 2019 *Restated*);
- -373 M€ relativi alle Attività Giochi e Servizi (-389 M€ nel 2019 *Restated*);
- -28 M€ relativi alle Attività di Holding (-27 M€ nel 2019 *Restated*).

Nell'ambito delle poste di natura non ordinaria – ricomprese nel NO-ORDINARY EBT – sono stati registrati oneri per complessivi -603 M€ nel 2020, rispetto a oneri per complessivi -111 M€ nel 2019 *Restated*. In particolare, relativamente al 2020 si segnalano le seguenti poste:

- *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 & Interactive. Tale allineamento di valore, che non ha effetti monetari e quindi impatti sulla PFN, si è 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);
- Altri proventi / (oneri) non ricorrenti per -331 M€ (-57 M€ nel 2019 *Restated*), di cui -258 M€ relativi all'effetto cambio US\$/€ di IGT derivanti dall'indebolimento nel periodo del dollaro americano rispetto all'Euro (principalmente per la conversione dei finanziamenti in valuta in capo a IGT), -35 M€ relativi ai costi di *Liability Management* di IGT, -41 M€ relativi agli oneri di ristrutturazione di IGT, -63 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 Lottomatica, socio di controllo di Lottoitalia, e i soci-terzi), +45 M€ relativi alla plusvalenza derivante dalla cessione della quota in LDH, controllante di Banijay Group Holding e +24 M€ relativo all'effetto dell'allineamento al *mark-to-market* del *Project Dauphine*, al netto dell'effetto cambio relativo al *Pre-payment* correlato.

Con riferimento alle imposte, l'Esercizio 2020 ha presentato un provento per +3 M€, rispetto ad un onere pari a -118 M€ nel 2019 *Restated*, ripartito come segue:

- -3 M€ relativi alle Attività Editoriali (-1 M€ nel 2019 *Restated*);
- -16 M€ relativi alle Attività Giochi e Servizi (-118 M€ nel 2019 *Restated*), per effetto della perdita registrata nel 2020 da IGT che comporterebbe un significativo beneficio fiscale, completamente eroso dal *reversal* di imposte anticipate iscritte precedentemente e non ritenute recuperabili da IGT e dalla non rilevanza fiscale dell'*impairment* effettuato sull'avviamento;
- +15 M€ relativi alle Attività Finanziarie (-5 M€ nel 2019 *Restated*), principalmente per l'iscrizione del provento netto per complessivi +16 M€ da parte di DeA Capital in seguito al riallineamento fiscale dell'avviamento di DeA Capital Real Estate, per effetto dell'applicazione della facoltà prevista dalla Legge di Bilancio 2021, tramite versamento dell'imposta sostitutiva al 3%;
- +7 M€ relativi alle Attività di Holding (+6 M€ nel 2019 *Restated*).

Il risultato netto delle attività cedute/discontinue per l'Esercizio 2020 si riferisce al *business* italiano del *Gaming* di IGT per complessivi 30 M€, ceduto nel 2021 a Gamenet / Apollo Global Management (+100 M€ nel 2019 *Restated*).

In sintesi, il Risultato Netto Consolidato si è attestato nel 2020 su un valore negativo di -773 M€, rispetto ad un valore positivo di +68 M€ nel 2019 *Restated*, con un Risultato Netto di pertinenza del Gruppo negativo per -378 M€, rispetto ad un valore positivo per +19 M€ nel 2019 *Restated*.

Il Risultato Netto di pertinenza di Terzi, negativo per -395 M€ (rispetto al valore positivo per +49 M€ nel 2019 *Restated*), ha riflesso principalmente per -403 il pro-quota del Risultato Netto del Gruppo IGT (+46 M€ nel 2019 *Restated*), per +6 M€ il pro-quota del Risultato Netto di Connect (valore sostanzialmente nullo nel 2019 *Restated*) e per +2 M€ il pro-quota del Risultato Netto del Gruppo DeA Capital / IDEa OPI I (+3 M€ nel 2019 *Restated*).

Il Risultato Netto di pertinenza di Gruppo, negativo per -378 M€ (rispetto al valore positivo per +19 M€ nel 2019 *Restated*), ha riflesso principalmente:

- per +2 M€ il Risultato Netto del Gruppo DeA Editore (+4 M€ nel 2019 *Restated*);
- per -413 il pro-quota del Risultato Netto del Gruppo IGT (-1 M€ nel 2019 *Restated*);

- per -11 M€ il pro-quota del Risultato Netto di Grupo Planeta-De Agostini (+29 M€ nel 2019 *Restated*) e per -5 M€ il pro-quota del Risultato Netto di LDH, controllante di Banijay Group Holding (valore sostanzialmente nullo nel 2019);
- per +7 M€ il pro-quota del Risultato Netto di Connect (+2 M€ nel 2019 *Restated*);
- per +11 M€ il pro-quota del Risultato Netto del Gruppo DeA Capital / IDEa OPI I (+8 M€ nel 2019 *Restated*);
- per +11 M€ il dividendo da Assicurazioni Generali (+21 M€ nel 2019 *Restated*);
- per +20 M€ il Risultato Netto del Sistema Holding (-44 M€ nel 2019 *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>		
<i>Milioni di Euro</i>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Risultato netto consolidato (A)</b>	<b>(773)</b>	<b>68</b>
Componenti che potrebbero essere in seguito riclassificate nell'Utile / (Perdita) del periodo		
Utili / (Perdite) da differenze cambio	(12)	35
Utili / (Perdite) su strumenti di copertura di flussi finanziari e su strumenti di copertura di investimenti in gestione estera	(1)	(2)
Utili / (Perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto	(4)	1
Effetto fiscale	-	-
Componenti che non saranno in seguito riclassificate nell'Utile / (Perdita) del periodo		
Utili / (Perdite) relativi ad attività finanziarie a <i>Fair Value</i>	(94)	83
Utili / (Perdite) da rimisurazione sui piani a benefici definiti	(1)	(1)
Effetto fiscale	1	(1)
<b>Altri utili / (perdite) rilevate direttamente a patrimonio netto (B)</b>	<b>(111)</b>	<b>115</b>
<b>Totale utile / (perdita) complessiva dell'Esercizio (A+B)</b>	<b>(884)</b>	<b>183</b>
<b>Di cui:</b>		
<b>di pertinenza di Terzi</b>	<b>(400)</b>	<b>62</b>
<b>di pertinenza del Gruppo</b>	<b>(484)</b>	<b>121</b>

Gli Utili / (Perdite) relativi ad attività finanziarie a *Fair Value* hanno registrato nel 2020 un saldo negativo per -94 M€ (positivo per +83 M€ nel 2019, che includeva una variazione positiva di *fair value* di Assicurazioni Generali per +87 M€), riconducibile in particolare alla variazione negativa di *fair value* di Assicurazioni Generali (-94 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 (-7 M€, rispetto a +32 M€ nel 2019, grazie soprattutto alla svalutazione del US\$ nei confronti dell'Euro).

In sintesi, il Risultato Complessivo si è attestato nel 2020 su un valore negativo di -884 M€, a fronte di un valore positivo di +183 M€ nel 2019; la quota di pertinenza del Gruppo è risultata negativa per -484 M€, rispetto ad un valore positivo per +121 M€ nel 2019.

### 3.4 Situazione patrimoniale

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

Milioni di Euro	31.12.2020	31.12.2019	Variazione
Avviamento	4.063	5.072	(1.009)
Altre attività immateriali	1.339	1.702	(363)
Attività materiali	996	1.313	(317)
Diritti d'uso (IFRS 16)	267	350	(83)
Investimenti	1.594	1.858	(264)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.040	876	164
Altre attività caratteristiche al netto delle passività	1.173	880	293
<b>TOTALE</b>	<b>10.472</b>	<b>12.051</b>	<b>(1.579)</b>
<i>a copertura:</i>			
<b>Passività Finanziarie</b>	<b>8.216</b>	<b>8.815</b>	<b>(599)</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>2.256</b>	<b>3.236</b>	<b>(980)</b>

#### Avviamento

Al 31 dicembre 2020 l'Avviamento è risultato pari a 4.063 M€ (5.072 M€ al 31 dicembre 2019), composto come segue:

- 59 M€ riferiti alle Attività Editoriali (34 M€ al 31 dicembre 2019, interamente imputabili alla Scuola); la variazione rispetto al 31 dicembre 2019, pari complessivamente a +25 M€, è riconducibile al *business* collezionabile spagnolo conferito in De Agostini Publishing dalla *Joint Venture* spagnola Grupo Planeta De Agostini, con efficacia 1° novembre 2020;
- 3.904 M€ riferiti alle Attività Giochi e Servizi (4.933 M€ al 31 dicembre 2019); la variazione rispetto al 31 dicembre 2019, pari complessivamente a -1.029 M€, è riconducibile all'evoluzione della differenza da conversione su avviamenti in valuta (-312 M€), all'*impairment* relativo alle attività Internazionali e North America Gaming & Interactive (rispettivamente

pari a -176 M€ e -94 M€) e alla riclassifica nel "Saldo netto Attività/passività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita" della quota di avviamento relativo al *business* italiano del *Gaming* IGT, in capo alle società Lottomatica Videolot Rete e Lottomatica Scommesse, la cui cessione è stata siglata il 7 dicembre 2020 (-447 M€);

- 100 M€ riferiti alle Attività Finanziarie (105 M€ al 31 dicembre 2019), 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 2020 le Altre attività immateriali si sono attestate a 1.339 M€ (1.702 M€ al 31 dicembre 2019), riferibili:

- per 32 M€ alle Attività Editoriali (30 M€ al 31 dicembre 2019), riconducibili principalmente agli investimenti editoriali relativi alla Scuola, agli investimenti digitali, a diritti di utilizzo di opere dell'ingegno e a *software* di base e programmi applicativi;
- per 1.281 M€ alle Attività Giochi e Servizi (1.629 M€ al 31 dicembre 2019), riconducibili principalmente ad attività per contratti con la clientela, concessioni, licenze e *software* capitalizzati. Il decremento registrato nel 2020 per complessivi -348 M€ è imputabile principalmente all'ammortamento di periodo (-176 M€), nonché all'evoluzione della differenza da conversione (-113 M€) e alla riclassifica nel "Saldo netto Attività/passività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita" delle altre attività immateriali relative al Progetto IOTA (-77 M€);
- per 26 M€ alle Attività Finanziarie (43 M€ al 31 dicembre 2019), riconducibili principalmente a *customer contracts* e *performance fees*. Il decremento registrato nel 2020 è imputabile all'incasso dei diritti contrattuali di DeA Capital S.p.A., acquisiti attraverso specifici impegni assunti dai soci di Quaestio Holding, nell'ambito del contratto di compravendita della relativa quota da parte di DeA Capital (-22 M€).

### Attività materiali

Al 31 dicembre 2020 le Attività materiali sono risultate pari a 996 M€ (1.313 M€ al 31 dicembre 2019), ripartite come segue:

- Immobili pari a 27 M€ (62 M€ al 31 dicembre 2019);

- Altre attività materiali pari a 969 M€ (1.251 M€ al 31 dicembre 2019).

Gli Immobili, pari complessivamente a 27 M€, sono riferiti:

- per 11 M€ alle Attività Editoriali (12 M€ al 31 dicembre 2019);
- per 16 M€ alle Attività Giochi a Servizi (50 M€ al 31 dicembre 2019). Il decremento è principalmente imputabile alla riclassifica nel "Saldo netto Attività/passività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita" degli Immobili relativi al Progetto IOTA (-29 M€).

Le Altre attività materiali, pari complessivamente a 969 M€, sono riferite:

- per 2 M€ alle Attività Editoriali (2 M€ al 31 dicembre 2019);
- per 963 M€ alle Attività Giochi a Servizi (1.245 M€ al 31 dicembre 2019), riconducibili sostanzialmente a terminali e sistemi correlati a contratti. Il decremento è principalmente imputabile alla riclassifica nel "Saldo netto Attività/passività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita" delle Altre Attività Materiali relative al Progetto IOTA (-62 M€).
- per 4 M€ alle Attività di Holding (4 M€ al 31 dicembre 2019).

### Investimenti

Al 31 dicembre 2020 gli Investimenti del Gruppo sono risultati pari a 1.594 M€; di seguito è riportata la composizione della voce in esame:

<b>Investimenti</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>Variazione</b>
<i>Milioni di Euro</i>			
Investimenti immobiliari	26	33	(7)
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	439	540	(101)
Finanziamenti e crediti	287	346	(59)
Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a OCI	345	441	(96)
Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	497	498	(1)
<b>Totale Gruppo</b>	<b>1.594</b>	<b>1.858</b>	<b>(264)</b>

Al 31 dicembre 2020 gli Investimenti immobiliari hanno presentato un saldo pari a 26 M€ (33 M€ al 31 dicembre 2019), imputabili al Fondo Venere, gestito da DeA Capital Real Estate SGR, a De Agostini S.p.A. e a Immobiliare San Rocco; il decremento rispetto al 31 dicembre 2019 fa riferimento alle cessioni di unità immobiliari detenute dal Fondo Venere. La voce sconta ammortamenti e svalutazioni del periodo pari a 2 M€.

Le Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto includono Grupo Planeta-De Agostini per 333 M€ (357 M€ al 31 dicembre 2019) e LDH / Banijay Group Holding per 67 M€ (128 M€ al 31 dicembre 2019). Nell'ambito dell'acquisizione Endemol Shine Group, DeA Communications tra il mese di luglio e di ottobre 2020, ha ceduto il 50% della partecipazione detenuta in LDH, controllante di Banijay Group Holding, per un corrispettivo complessivo pari a 113,8 M€, di cui 54,8 M€ pagati in *cash* e 59 M€ tramite l'emissione da parte della stessa LDH di un *Convertible Bond*.

I Finanziamenti e crediti ammontano a 287 M€, in decremento di 59 M€ rispetto al saldo al 31 dicembre 2019 (346 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 e i finanziamenti ai veicoli di co-investimento di *real estate* in Francia, sottoscritti nel corso dell'esercizio 2020 dal Gruppo DeA Capital.

Le Attività finanziarie valutate al *fair value* con variazioni rilevate nelle altre componenti del conto economico complessivo (OCI) sono risultate pari a 345 M€ (441 M€

al 31 dicembre 2019); queste riflettono principalmente l'investimento, ricompreso tra le Attività Finanziarie, in Assicurazioni Generali, iscritto per un valore pari a 326 M€ sulla base della quotazione di chiusura al 31 dicembre 2020 (14,260 €/azione, rispetto a 18,395 €/azione al 31 dicembre 2019). Al 31 dicembre 2020 il Gruppo è risultato proprietario dell'1,45% del capitale di Assicurazioni Generali ovvero di n. 22.830.815 azioni della stessa (n. azioni invariato rispetto al 31 dicembre 2019).

Le Attività finanziarie valutate al *fair value* con variazioni rilevate nel conto economico sono risultate pari a 497 M€ (498 M€ al 31 dicembre 2019); queste riflettono:

- derivati per 153 M€ (174 M€ al 31 dicembre 2019), imputabili principalmente al *mark-to-market* positivo del *Project Dauphine*;
- investimenti in fondi per 163 M€ (177 M€ al 31 dicembre 2019), di cui 123 M€ detenuti tramite le Attività Finanziarie, 34 M€ tramite le Attività di Holding e 6 M€ tramite le Attività Giochi e Servizi;
- Altre partecipazioni / attività per 181 M€ (147 M€ al 31 dicembre 2019), di cui 45 M€ detenuti tramite le Attività Finanziarie e 136 M€ tramite le Attività di Holding, incluso il *Convertible Bond* emesso da LDH, come precedentemente commentato.

#### Altre attività caratteristiche al netto delle passività

Al 31 dicembre 2020 il saldo delle Altre attività caratteristiche al netto delle passività è risultato pari a +1.173 M€. Nel prospetto seguente sono riepilogate le voci che hanno composto il predetto saldo:

<b>Altre attività caratteristiche al netto delle passività</b>			
<i>Milioni di Euro</i>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>Variazione</b>
Saldo netto Crediti/debiti commerciali	(179)	(29)	(150)
Saldo netto Attività/passività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	502	-	502
Saldo netto Attività/passività fiscali	(274)	(358)	84
Saldo netto Altri elementi dell'attivo/passivo	1.169	1.328	(159)
Accantonamenti	(45)	(61)	16
<b>Totale Gruppo</b>	<b>1.173</b>	<b>880</b>	<b>293</b>



Il saldo netto dei Crediti / debiti commerciali è composto da crediti commerciali per complessivi 758 M€ (956 M€ al 31 dicembre 2019) e debiti commerciali per complessivi 937 M€ (985 M€ al 31 dicembre 2019).

Il saldo netto delle Attività/passività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita si riferisce 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 -274 M€ (-358 M€ al 31 dicembre 2019) include attività per imposte anticipate pari a 71 M€ (47 M€ al 31 dicembre 2019) e passività per imposte differite pari a 273 M€ (332 M€ al 31 dicembre 2019).

Il saldo netto degli Altri elementi dell'attivo / passivo include Altri elementi dell'attivo per complessivi 1.743 M€ (2.040 M€ al 31 dicembre 2019) e Altri elementi del passivo per complessivi 574 M€ (712 M€ al 31 dicembre 2019).

Al 31 dicembre 2020 gli Accantonamenti, pari a 45 M€ (61 M€ al 31 dicembre 2019), sono costituiti principalmente da fondi trattamento di fine rapporto per 18 M€ (21 M€ al 31 dicembre 2019), da altri fondi riferibili al personale per 4 M€ (6 M€ al 31 dicembre 2019), dal fondo indennità suppletiva agenti per 4 M€ (4 M€ al 31 dicembre 2019) e da fondi per rischi e oneri futuri per 19 M€ (30 M€ al 31 dicembre 2019).

Milioni di Euro	31.12.2020	31.12.2019	Variazione
Attività Editoriali	(98)	(45)	(53)
Attività Giochi e Servizi	(6.553)	(7.144)	591
Attività Finanziarie	129	110	19
Attività di Holding	(360)	(442)	82
Elisioni intersettoriali	21	-	21
<b>Totale Gruppo</b>	<b>(6.861)</b>	<b>(7.521)</b>	<b>660</b>

Con specifico riferimento alle Attività di Holding, il saldo di PFN al 31 dicembre 2020 è risultato negativo per -360 M€, di cui debiti verso banche per -67 M€, debito relativo al *Pre-Payment* correlato al *Project Dauphine* per -362 M€, Prestito Obbligazionario Convertibile De Agostini S.p.A. per nominali -80 M€, disponibilità liquide per +135 M€ e altre attività / passività per +14 M€; il saldo di PFN al 31

## Patrimonio Netto

Al 31 dicembre 2020 il Patrimonio Netto Consolidato (del Gruppo e dei Terzi) è risultato pari a 2.256 M€ (3.236 M€ al 31 dicembre 2019); il Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo si è attestato a 1.384 M€ (1.864 M€ al 31 dicembre 2019), mentre il Patrimonio Netto di pertinenza dei Terzi è risultato pari a 872 M€ (1.372 M€ al 31 dicembre 2019).

Il decremento del Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo - pari complessivamente a -480 M€ - ha riflesso sostanzialmente quanto segue:

- Risultato Netto dell'Esercizio 2020 per -378 M€;
- altre variazioni per complessivi -102 M€, in particolare per la svalutazione dell'investimento in Assicurazioni Generali pari a complessivi -94 M€.

Il decremento del Patrimonio Netto di pertinenza dei Terzi - pari complessivamente a -500 M€ - è legato a quanto segue:

- Risultato Netto dell'Esercizio 2020 per -395 M€;
- distribuzione di dividendi per complessivi -82 M€ (agli azionisti-terzi di IGT e di DeA Capital);
- altre variazioni per complessivi -23 M€.

## 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:

dicembre 2020 ha registrato un miglioramento di +82 M€ rispetto al saldo al 31 dicembre 2019 riconducibile all'effetto combinato dei dividendi incassati dalle partecipate per +48 M€, dell'incasso *cash* derivante dalla cessione di una quota della partecipazione detenuta in LDH, controllante di Banijay Group Holding per +55 M€, al netto degli oneri di struttura e finanziari / altro per -21 M€.

Le Elisioni intersettoriali si riferiscono interamente allo storno del 50% del debito per *put options* iscritto nelle Attività Editoriali relativo alla quota di pertinenza di Gruppo Planeta-De Agostini in De Agostini Publishing.

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 2020 e quanto considerato nell'indicatore gestionale di Posizione Finanziaria Netta:

<i>Milioni di Euro</i>	<b>Valore iscritto in Bilancio al 31.12.2020</b>	<b>di cui in PFN</b>
<b>TITOLI - ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>811</b>	<b>11</b>
Attività finanziarie a <i>fair value</i> con variazioni imputate a OCI	331	5
Attività finanziarie a <i>fair value</i> con variazioni imputate a conto economico	480	6
<b>FINANZIAMENTI E CREDITI - ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>89</b>	<b>74</b>
<b>TITOLI - ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>31</b>	<b>31</b>
Attività finanziarie a <i>fair value</i> con variazioni imputate a OCI	14	14
Attività finanziarie a <i>fair value</i> con variazioni imputate a conto economico	17	17
<b>FINANZIAMENTI E CREDITI - ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>198</b>	<b>198</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>1.040</b>	<b>1.040</b>
<b>PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI</b>	<b>(7.379)</b>	<b>(7.379)</b>
<b>PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI</b>	<b>(836)</b>	<b>(836)</b>
<b>Totale Gruppo</b>	<b>(6.046)</b>	<b>(6.861)</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 2020, così come al 31 dicembre 2019, le differenze più significative si riferiscono al controvalore degli investimenti in Assicurazioni Generali, 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 2020.

\* \* \*

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.it](http://www.deacapital.it)
- [www.general.com](http://www.general.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 corso dell'anno 2020, 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.

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*.

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, libri scolastici e altri), ai costi di produzione di tali prodotti, a modifiche legislative, all'efficienza ed efficacia dei sistemi di logistica;
- per le Attività Media & Communication, rischi connessi all'andamento dei *broadcaster* televisivi (a loro volta condizionati dall'andamento della raccolta pubblicitaria) e alle capacità creative di nuovi *format* da proporre sul mercato;
- 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 e 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 investment* 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 e DeACapital Real Estate Germany) e all'andamento degli investimenti realizzati.

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

*media 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 2020 registrando un risultato netto positivo per circa 41,4 M€, in flessione rispetto al valore positivo per 55,3 M€ registrato nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019. L'andamento economico della Società è di seguito riepilogato:

Migliaia di Euro	31.12.2020	31.12.2019	Variazione
Ricavi netti	1.601	1.828	(227)
Altri ricavi e proventi	1.287	3.847	(2.560)
Spese generali e altri costi di gestione	(25.125)	(31.437)	6.312
<b>EBITDA</b>	<b>(22.237)</b>	<b>(25.762)</b>	<b>3.525</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(849)	(1.047)	198
<b>EBIT</b>	<b>(23.086)</b>	<b>(26.809)</b>	<b>3.723</b>
Dividendi netti da partecipazioni immobilizzate	87.952	103.738	(15.786)
Gestione finanziaria	(21.085)	(14.722)	(6.363)
Rettifiche di valore e altri proventi / (oneri) non ricorrenti	(10.648)	(14.495)	3.847
<b>EBT</b>	<b>33.133</b>	<b>47.712</b>	<b>(14.579)</b>
Imposte	8.241	7.560	681
<b>Risultato netto</b>	<b>41.374</b>	<b>55.272</b>	<b>(13.898)</b>

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

Nel 2019 gli altri ricavi e proventi rilevavano un incasso di natura straordinaria per 2,5 M€, derivante dalla definizione extragiudiziale della controversia con Sopaf in liquidazione, che ha sostanzialmente motivato la flessione registrata dalla voce nel corso del corrente esercizio.

Il decremento delle spese generali e altri costi di gestione, pari a circa 6,3 M€, è sostanzialmente dovuto alla diminuzione del costo per il personale - a seguito alla mancata assegnazione di *bonus* ai dipendenti nel corso dell'esercizio, in considerazione della situazione di incertezza correlata alla crisi sanitaria per COVID-19 - e dei costi legati a collaborazioni.

Nel corso del 2020 la Società ha contabilizzato dividendi da partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni finanziarie per 88,0 M€, deliberati nell'esercizio dalle imprese controllate

De Agostini Communications (per 40 M€), DeA Capital (per 21,5 M€) e IGT (per 19,0 M€), nonché dalla società collegata Camperio SIM (per 0,5 M€) e da Assicurazioni Generali (per 10,1 M€). Si precisa che a valere sui dividendi ricevuti da IGT una quota degli stessi, pari a circa 3,1 M€, è stata "ristornata" a terzi nel contesto del *Project Dauphine*.

I proventi finanziari sono risultati pari a circa 1,7 M€, mentre gli oneri finanziari sono stati pari a 22,8 M€; il saldo della gestione finanziaria nel 2020 è stato quindi negativo per circa 21,1 M€, in peggioramento rispetto al 2019 per circa 6,4 M€. Tale variazione è da attribuirsi principalmente agli oneri netti rilevati su strumenti finanziari derivati nel corso dell'esercizio.

Le rettifiche di valore e altri proventi/(oneri) non ricorrenti includono la svalutazione di DeA Capital per 7,4 M€, al fine di allineare il valore contabile al *Net Asset Value* della società, e di Immobiliare San Rocco S.r.l. in liquidazione (1,9 M€) e Inmuratori S.r.l. (1,1 M€) per perdite durevoli di valore.

Le imposte dell'esercizio hanno rilevato un provento per 8,2 M€, pari all'IRES stimata dell'esercizio per 7,6 M€, oltre a imposte di esercizi precedenti e imposte anticipate/differite nette per complessivi 0,6 M€.

La situazione patrimoniale della Società è di seguito riepilogata:

<i>Migliaia di Euro</i>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>Variazione</b>
<b>ATTIVO</b>			
Immobilizzazioni immateriali	67	800	(733)
Immobilizzazioni materiali	18.700	19.355	(655)
Partecipazioni ed altri titoli immobilizzati	2.997.351	2.956.322	41.029
Strumenti finanziari derivati attivi di copertura	124.464	167.518	(43.054)
Partecipazioni ed altri titoli del circolante	11.101	15.095	(3.994)
<i>Mark-to-market</i> opzioni <i>put</i> e <i>call</i> attive	130	458	(328)
Crediti commerciali	481	359	122
Crediti finanziari verso società del Gruppo	7.262	3.290	3.972
Altri crediti finanziari	-	7.500	(7.500)
Crediti tributari verso società del Gruppo	23.275	23.906	(631)
Altri crediti	8.103	1.642	6.461
Disponibilità liquide	129.201	132.550	(3.349)
Ratei e risconti	4.502	8.306	(3.804)
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>3.324.637</b>	<b>3.337.101</b>	<b>(12.464)</b>
<b>PASSIVO</b>			
Patrimonio netto	2.669.774	2.582.782	86.992
<i>Mark-to-market</i> <i>Interest Rate Swap</i> passivi	-	1.862	(1.862)
<i>Mark-to-market</i> opzioni <i>put</i> e <i>call</i> passive	270	281	(11)
Altri fondi per rischi ed oneri	1.995	5.227	(3.232)
Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato	616	635	(19)
Prestito obbligazionario convertibile	68.668	68.668	-
Debiti commerciali	1.186	1.809	(623)
Debiti finanziari verso società del Gruppo	150.038	140.697	9.341
Altri debiti finanziari	-	42	(42)
Debiti tributari verso società del Gruppo	15.791	11.167	4.624
Altri debiti	4.339	18.579	(14.240)
Debiti finanziari verso banche	410.956	503.670	(92.714)
Ratei e risconti	1.004	1.682	(678)
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>3.324.637</b>	<b>3.337.101</b>	<b>(12.464)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(500.423)</b>	<b>(579.057)</b>	<b>78.634</b>

Ai sensi dell'art. 2428, comma 3, del Codice Civile, si precisa che nel corso dell'Esercizio 2020 la Società non ha svolto attività di ricerca e sviluppo.

Le immobilizzazioni immateriali e materiali, pari complessivamente a 18,8 M€ al 31 dicembre 2020, hanno rilevato principalmente la cessione del marchio Mikado, con una minusvalenza a conto economico per 0,6 M€, e gli effetti degli ammortamenti di periodo.

Le partecipazioni e altri titoli immobilizzati sono risultati pari a circa 2.997,4 M€ al 31 dicembre 2020, con un incremento pari a 41,0 M€ rispetto al 31 dicembre 2019, determinato principalmente dal saldo netto fra:

- allineamento contabile di IGT corrispondente al valore positivo intrinseco del contratto derivato di copertura *Collar* stipulato nell'ambito del *Project Dauphine* (+43,1 M€);
- acquisizione di Camperio SIM, mediante fusione di B&D Finance (+6,3 M€);
- ricapitalizzazione di DeA Fly (+3,6 M€);
- acquisizione di una quota di partecipazione nel Fondo PE Feeder SIF (+0,8 M€);
- svalutazione di DeA Capital (-7,4 M€), Inmuratori (-1,1 M€), DeA Fly (-0,3 M€);
- riclassifica - dal Fondo rischi iscritto negli esercizi precedenti a diretta riduzione del valore della partecipazione - delle svalutazioni relative a Grevillea e R.U. S.r.l. in liquidazione (già Rinascente Upim S.r.l.), complessivi (-4,0 M€).

Le partecipazioni e altri titoli del circolante sono risultati pari a 11,1 M€ al 31 dicembre 2020, con un decremento per 4,0 M€ rispetto al 31 dicembre 2019, correlato principalmente alla svalutazione della società controllata Immobiliare San Rocco (-1,9 M€) e all'investimento in titoli negoziati in mercati regolamentati, nell'ambito del contratto di gestione di portafogli stipulato con Camperio SIM (-2,1 M€).

I crediti finanziari verso società del Gruppo, pari a 7,3 M€ al 31 dicembre 2020, sono costituiti dalla liquidità esistente presso Camperio SIM a fine esercizio, nell'ambito del contratto di gestione di portafogli sottoscritto con la società collegata.

I crediti finanziari verso società del Gruppo, pari a 3,3 M€ al 31 dicembre 2019, riferite a una linea di credito a breve termine concessa a DeA Fly, sono stati convertiti in contributo in conto capitale della società controllata nel

corso dell'esercizio, unitamente agli interessi maturati, e rilevati a incremento del valore della partecipazione.

Al 31 dicembre 2020 il Patrimonio netto della Società ha registrato un incremento per circa 87,0 M€ rispetto al saldo di fine 2019, principalmente a seguito di:

- differenze cambio positive, 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* (+45,7 M€);
- utile dell'Esercizio 2020 (+41,4 M€).

Gli altri fondi rischi ed oneri, pari a complessivi 2,0 M€ al 31 dicembre 2020, sono relativi ai seguenti accantonamenti:

- fondo imposte differite per 0,7 M€ (0,1 M€ al 31 dicembre 2019);
- piani di incentivazione per 0,8 M€ (0,6 M€ al 31 dicembre 2019);
- rischi su partecipazioni e altri titoli immobilizzati per 0,5 (4,5 M€ al 31 dicembre 2019), quest'ultimo diminuito a seguito della riclassifica degli accantonamenti effettuati negli esercizi precedenti a diretta riduzione del valore iscritto per le società partecipate Grevillea e R.U. S.r.l. in liquidazione (già Rinascente Upim S.r.l.).

La voce "Prestito obbligazionario convertibile", iscritto per 68,7 M€ al 31 dicembre 2020, si riferisce 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.

I debiti finanziari verso società del Gruppo, pari a 150,0 M€ al 31 dicembre 2020, si riferiscono sostanzialmente a due linee di credito concesse dalla società controllata DeA Communications.

La Posizione Finanziaria Netta ha presentato al 31 dicembre 2020 un saldo negativo per circa 500,4 M€ (comprese le posizioni creditorie attive e passive verso società del Gruppo), in miglioramento di circa 78,6 M€ rispetto al 31 dicembre 2019; i principali movimenti alla base di tale variazione sono di seguito riepilogati:

- dividendi netti da partecipazioni per +88,0 M€;
- *cash-flow* operativo / altro per -9,4 M€, inclusi gli effetti derivanti dalle operazioni di scissione di B&D Holding e fusione per incorporazione di B&D Finance.

### Rapporti con altre imprese del Gruppo

Nel corso dell'Esercizio 2020 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 Denominazione sociale	Ricavi		Costi	
	Natura	Importo	Natura	Importo
<b>Società controllante</b>				
B&D Holding S.p.A.	Servizi ammin./generali	125	Servizi ammin./generali	51
<b>Società controllate</b>				
AS 5 S.r.l.	Servizi ammin./generali	54	Servizi ammin./generali	867
De Agostini Editore S.p.A.	Servizi ammin./generali	758	Servizi ammin./generali	1.068
			Affitti passivi e altri costi per godimento beni di terzi	575
De Agostini Publishing S.p.A. (già De Agostini Publishing Italia S.p.A)	Servizi ammin./generali	143	Servizi ammin./generali	4
De Agostini Scuola S.p.A.	Servizi ammin./generali	36	Servizi ammin./generali	13
DeA Capital Partecipazioni S.p.A.	Servizi ammin./generali	5		
DeA Capital S.p.A.	Servizi ammin./generali	321	Servizi ammin./generali	6
			Affitti passivi e altri costi per godimento beni di terzi	328
DeA Communications S.A.	Servizi ammin./generali	224	Interessi passivi	3.018
DeA Factor S.p.A.	Servizi ammin./generali	82	Interessi passivi	66
DeA Fly B.V.	Interessi attivi	44		
IGT PLC	Servizi ammin./generali	18		
IGT Lottery S.p.A. (già Lottomatica Holding S.r.l.)	Servizi ammin./generali	36	Servizi ammin./generali	289
			Affitti passivi e altri costi per godimento beni di terzi	4
<b>Società collegate</b>				
DeA Planeta Libri S.r.l.	Servizi ammin./generali	1	Servizi ammin./generali	42
Camperio SIM S.p.A.			Interessi passivi e altri oneri finanziari	169

I rapporti patrimoniali esistenti a fine esercizio con le società controllate sono descritti nella Nota Integrativa del Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2020.



## 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 2020 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 2020 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 che, con efficacia 1° gennaio 2020, la Società ha aderito al Gruppo IVA costituito dalla controllante B&D Holding a far data dall'anno fiscale 2020.

## 6. AZIONI PROPRIE

Ai sensi dell'art. 2428, comma 3, n. 3 e 4 del Codice Civile, si segnala che al 31 dicembre 2020 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 2020 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 2020 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

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

Le funzioni di raccordo tra la Holding, nella sua qualità di azionista di controllo, e la Sub-holding vengono svolte nella sede del Consiglio di Amministrazione di De Agostini Editore.

#### 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.

\* \* \*

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 2020:

- nei primi giorni del febbraio 2021, la partecipata Kenan Investments (17,1% del capitale posseduto tramite DeA Capital) ha perfezionato la cessione, tramite *accelerated bookbuilding*, della quota residua detenuta in Migros (pari all'incirca al 12% del capitale di quest'ultima). A seguito dell'operazione, DeA Capital ha ricevuto distribuzioni per 17 M€, che hanno portato il totale dei *proceeds* complessivamente ricevuti da Kenan Investments a circa 246 M€, a fronte dell'investimento effettuato nel 2008 per 175 M€ (con una plusvalenza cumulata pari quindi a circa 71 M€). Nell'ambito della prevista liquidazione di Kenan Investments sono attese a favore di DeA Capital ulteriori distribuzioni sino a 3 M€;
- 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. La restante parte verrà incassata da IGT in 2 *tranches* (senza interessi):
  - 100 M€ saranno versati entro dicembre 2021;
  - 125 M€ saranno versati entro settembre 2022.

IGT utilizzerà il corrispettivo al netto della cassa delle società cedute, pari complessivamente a 94 M€, per pagare i costi della transazione e per ridurre il proprio indebitamento.

Per quanto riguarda la prevedibile evoluzione della gestione, in particolare relativamente al quadro macro-economico di riferimento, si evidenzia la prosecuzione della situazione di emergenza sanitaria per COVID-19 - con i continui aggiornamenti delle disposizioni delle Autorità per il suo contenimento - anche se il contesto appare in graduale miglioramento, in considerazione dell'accelerazione dell'attività vaccinale su larga scala in molti Paesi.

Per l'Esercizio 2021, allo stato attuale, ci si attende un miglioramento della *performance* di tutte le *Sub-Holdings* - sebbene sempre in un quadro di incertezza ancora elevato su quando si potrà tornare ad una situazione di piena normalità.

In questo contesto il Gruppo De Agostini sarà focalizzato sul consolidamento e sullo sviluppo delle proprie attività, anche nell'ottica di cogliere le opportunità che dovessero presentarsi nella fase di ripresa a seguito dell'uscita dalla crisi sanitaria.

## 9. PROPOSTA DI APPROVAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2020 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 2020.

De Agostini S.p.A. ha realizzato nel 2020 un utile netto pari a Euro 41.374.062,18 (nel 2019 utile netto pari a Euro 55.272.385,16).

Il Consiglio di Amministrazione propone la distribuzione di un dividendo pari a Euro 22.081.500,00, destinando il residuo rispettivamente per Euro 6.852.292,00 a Riserva Utili Netti Ordinari, come previsto dall'art. 27 dello Statuto sociale, e per Euro 12.440.270,18 a Riserva straordinaria.

Considerato inoltre che la Riserva da utili netti su cambi, pari a Euro 188.643,68 al 31 dicembre 2020, risulta libera e disponibile ai sensi dell'art. 2426 n. 8-bis del Codice Civile, il Consiglio di Amministrazione propone di destinarla integralmente a Riserva straordinaria.

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 2020, da cui risulta un utile netto pari a Euro 41.374.062,18 (nel 2019 utile netto pari a Euro 55.272.385,16),
- vista la Relazione sulla Gestione a corredo del Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2020,
- preso atto delle Relazioni del Collegio Sindacale e della Società di Revisione,

delibera

1. di approvare il Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2020 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 22.081.500,00 attingendo dall'utile netto realizzato nel 2020, accantonando rispettivamente Euro 6.852.292,00 a Riserva Utili Netti Ordinari e i residui Euro 12.440.270,18 a Riserva straordinaria;
3. di approvare la proposta di destinazione a Riserva straordinaria della Riserva da utili netti su cambi, pari a Euro 188.643,68 al 31 dicembre 2020, risultata libera e disponibile ai sensi dell'art. 2426 n. 8-bis del Codice Civile."

Novara, 25 maggio 2021

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

*Il Presidente*

Marco Drago

