# CIRSA ENTERPRISES, S.A.

-Società a socio unico-

Bilancio d'esercizio della Società al e per l'esercizio chiuso il
31 dicembre 2023

*(Traduzione del bilancio separato originariamente redatto in spagnolo. In caso di discrepanza, prevale la versione in lingua spagnola)*

# INDICE

## BILANCIO D'ESERCIZIO


- Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2023 e 2022
- Conto Economico per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022
- Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022
- Rendiconto Finanziario per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022
- Nota Integrativa al bilancio d’esercizio al e per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022

# STATO PATRIMONIALE

| ATTIVITÀ | | NOTE | Al 31 dicembre 2023 | Al 31 dicembre 2022 |
|---|---|---|---|---|
| **A) ATTIVITÀ NON CORRENTI** | **11000** | | **2.754.267** | **2.554.898** |
| **I. Immobilizzazioni immateriali** | **11100** | Nota 5 | **532** | |
| 1. Costi di sviluppo | 11110 | | | |
| 2. Concessioni | 11120 | | | |
| 3. Brevetti, licenze, marchi e diritti simili | 11130 | | | |
| 4. Avviamento | 11140 | | | |
| 5. Software | 11150 | | | |
| 6. Ricerca | 11160 | | | |
| 7. Diritti sulla proprietà intellettuale | 11180 | | | |
| 8. Altre immobilizzazioni immateriali | 11170 | | 532 | |
| **II. Immobilizzazioni materiali** | **11200** | Nota 6 | **15** | **17** |
| 1. Terreni e fabbricati | 11210 | | | |
| 2. Impianti e altre immobilizzazioni materiali | 11220 | | 15 | 17 |
| 3. Immobilizzazioni materiali in corso e acconti | 11230 | | | |
| **III. Investimenti immobiliari** | **11300** | | | |
| 1. Terreni | 11310 | | | |
| 2. Fabbricati | 11320 | | | |
| **IV. Partecipazioni e crediti a lungo termine verso società del Gruppo e collegate** | **11400** | Nota 7 | **2.742.438** | **2.548.412** |
| 1. Partecipazioni | 11410 | | 1.959.742 | 1.336.601 |
| 2. Finanziamenti | 11420 | | 782.696 | 1.211.811 |
| 3. Titoli di debito | 11430 | | | |
| 4. Strumenti derivati | 11440 | | | |
| 5. Altre attività finanziarie | 11450 | | | |
| 6. Altri investimenti | 11460 | | | |
| **V. Attività finanziarie non correnti** | **11500** | Nota 8 | **2.010** | **4.542** |
| 1. Partecipazioni | 11510 | | | |
| 2. Finanziamenti | 11520 | | | |
| 3. Titoli di debito | 11530 | | | |
| 4. Strumenti derivati | 11540 | | | |
| 5. Altre attività finanziarie | 11550 | | 2.010 | 4.542 |
| 6. Altri investimenti | 11560 | | | |
| **VI. Attività per imposte anticipate** | **11600** | Nota 9 e 18.c | **9.272** | **1.927** |
| **VII. Crediti commerciali non correnti** | **11700** | | | |
| **B) ATTIVITÀ CORRENTI** | **12000** | Nota 12.i.3 | **26.130** | **178.912** |
| **I. Attività non correnti possedute per la vendita** | **12100** | | | |
| **II. Rimanenze** | **12200** | | | |
| 1. Merci | 12210 | | | |
| 2. Materie prime e altri materiali di consumo | 12220 | | | |
| a) Materie prime e altri materiali di consumo a lungo termine | 12221 | | | |
| b) Materie prime e altri materiali di consumo a ciclo breve | 12222 | | | |
| 3. Prodotti in corso di lavorazione | 12230 | | | |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| a) A ciclo produttivo lungo | 12231 | | | |
| b) A ciclo produttivo breve | 12232 | | | |
| 4. Prodotti finiti | 12240 | | | |
| a) A ciclo produttivo lungo | 12241 | | | |
| b) A ciclo produttivo breve | 12242 | | | |
| 5. Sottoprodotti, scarti e materiali di recupero | 12250 | | | |
| 6. Acconti a fornitori | 12260 | | | |
| **III. Crediti commerciali e altri crediti** | **12300** | | **2.589** | **1.825** |
| 1. Clienti per vendite e servizi | 12310 | | | |
| a) Clienti per vendite e servizi - a lungo termine | 12311 | | | |
| b) Clienti per vendite e servizi - a breve termine | 12312 | | | |
| 2. Clienti: società del Gruppo e collegate | 12320 | | 66 | 763 |
| 3. Altri crediti | 12330 | | 990 | 990 |
| 4. Personale | 12340 | | 1.522 | 62 |
| 5. Attività per imposte correnti | 12350 | | | |
| 6. Altri crediti verso enti pubblici | 12360 | Nota 18.d | 11 | 10 |
| 7. Verso soci per versamenti richiamati | 12370 | | | |
| **IV. Investimenti correnti in società del Gruppo e collegate** | **12400** | Nota 10 | **22.192** | **175.854** |
| 1. Partecipazioni | 12410 | | | |
| 2. Finanziamenti | 12420 | | 22.192 | 175.854 |
| 3. Titoli di debito | 12430 | | | |
| 4. Strumenti derivati | 12440 | | | |
| 5. Altre attività finanziarie | 12450 | | | |
| 6. Altri investimenti | 12460 | | | |
| **V. Attività finanziarie correnti** | **12500** | | | |
| 1. Partecipazioni | 12510 | | | |
| 2. Finanziamenti | 12520 | | | |
| 3. Titoli di debito | 12530 | | | |
| 4. Strumenti derivati | 12540 | | | |
| 5. Altre attività finanziarie | 12550 | | | |
| 6. Altri investimenti | 12560 | | | |
| **VI. Ratei e risconti attivi correnti** | **12600** | | **290** | **607** |
| **VII. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti** | **12700** | Nota 11 | **1.059** | **626** |
| 1. Disponibilità liquide | 12710 | | 1.059 | 626 |
| 2. Altre disponibilità liquide | 12720 | | | |
| **TOTALE ATTIVITÀ (A+B)** | **10000** | | **2.780.397** | **2.733.810** |

| PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ | | NOTE | Al 31 dicembre 2023 | Al 31 dicembre 2022 |
|---|---|---|---|---|
| **A) PATRIMONIO NETTO** | **20000** | | **313.879** | **415.347** |
| **A-1) Patrimonio netto** | **21000** | Nota 13 | **313.879** | **415.347** |
| **I. Capitale sociale** | **21100** | | **70.663** | **70.663** |
| 1. Capitale sociale emesso | 21110 | | 70.663 | 70.663 |
| 2. (Capitale non versato) | 21120 | | | |
| **II. Riserva sovrapprezzo azioni** | **21200** | | **608.008** | **626.583** |
| **III. Riserve** | **21300** | | | |
| 1. Riserve legali e statutarie | 21310 | | | |
| 2. Altre riserve | 21320 | | | |
| 3. Riserva di rivalutazione | 21330 | | | |
| 4. Riserva di capitalizzazione | 21350 | | | |
| **IV. (Azioni proprie)** | **21400** | | | |
| **V. Perdite portate a nuovo** | **21500** | | **(281.899)** | **(232.031)** |
| 1. Utili portati a nuovo | 21510 | | | |
| 2. (Perdite portate a nuovo) | 21520 | | (281.899) | (232.031) |
| **VI. Altri apporti dei soci** | **21600** | | | |
| **VII. Risultato dell'esercizio** | **21700** | Nota 3 | **(82.893)** | **(49.868)** |
| **VIII. (Dividendo infrannuale)** | **21800** | | | |
| **IX. Altri strumenti rappresentativi di capitale** | **21900** | | | |
| **A-2) Rettifiche di valutazione** | **22000** | | | |
| **I. Attività finanziarie al fair value con impatto sul patrimonio netto** | **22100** | | | |
| **II. Operazioni di copertura** | **22200** | | | |
| **III. Attività non correnti possedute per la vendita e relative passività** | **22300** | | | |
| **IV. Differenze di conversione** | **22400** | | | |
| **V. Altre** | **22500** | | | |
| **A-3) Contributi, donazioni e lasciti ricevuti** | **23000** | | | |
| **B) PASSIVITÀ NON CORRENTI** | **31000** | Nota 14 | **2.418.441** | **2.068.711** |
| **I. Fondi non correnti** | **31100** | | | **6.770** |
| 1. Fondi per benefici a lungo termine ai dipendenti | 31110 | | | 6.770 |
| 2. Azioni ambientali | 31120 | | | |
| 3. Fondi per ristrutturazioni | 31130 | | | |
| 4. Altri fondi | 31140 | | | |
| **II. Debiti non correnti** | **31200** | | | |
| 1. Prestiti obbligazionari senior garantiti e altri titoli negoziabili | 31210 | | | |
| 2. Debiti verso istituti di credito | 31220 | | | |
| 3. Debiti per leasing finanziari | 31230 | | | |
| 4. Strumenti derivati | 31240 | | | |
| 5. Altre passività finanziarie | 31250 | | | |
| **III. Debiti non correnti verso società del Gruppo e collegate** | **31300** | | **2.418.441** | **2.060.790** |
| **IV. Passività per imposte differite** | **31400** | | | |
| **V. Ratei e risconti passivi non correnti** | **31500** | | | |
| **VI. Debiti commerciali non correnti** | **31600** | | | **1.151** |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **VII. Debiti non correnti con caratteristiche speciali** | **31700** | | | |
| **C) PASSIVITÀ CORRENTI** | **32000** | Nota 12.i.3 | **48.077** | **249.752** |
| **I. Passività relative ad attività non correnti possedute per la vendita** | **32100** | | | |
| **II. Fondi correnti** | **32200** | Nota 14 | **9.837** | |
| 1. Fondi per quote di emissione di gas a effetto serra | 32210 | | | |
| 2. Altri fondi | 32220 | | 9.837 | |
| **III. Debiti correnti** | **32300** | Nota 15 | **619** | **68.074** |
| 1. Prestiti obbligazionari senior garantiti e altri titoli negoziabili | 32310 | | | |
| 2. Debiti verso istituti di credito | 32320 | | 619 | 68.074 |
| 3. Debiti per leasing finanziari | 32330 | | | |
| 4. Strumenti derivati | 32340 | | | |
| 5. Altre passività finanziarie | 32350 | | | |
| **IV. Debiti correnti verso società del Gruppo e collegate** | **32400** | Nota 16 | **34.440** | **176.435** |
| **V. Debiti commerciali e altri debiti** | **32500** | | **3.181** | **5.243** |
| 1. Debiti commerciali | 32510 | | | |
| a) Debiti commerciali - a lungo termine | 32511 | | | |
| b) Debiti commerciali - a breve termine | 32512 | | | |
| 2. Debiti commerciali verso società del Gruppo e collegate | 32520 | | 1.386 | 532 |
| 3. Altri debiti | 32530 | | 737 | 631 |
| 4. Personale (retribuzioni da pagare) | 32540 | | 446 | 1.313 |
| 5. Passività per imposte correnti | 32550 | | | |
| 6. Altri debiti verso enti pubblici | 32560 | Nota 18.e | 612 | 2.767 |
| 7. Acconti da clienti | 32570 | | | |
| **VI. Ratei e risconti passivi correnti** | **32600** | | | |
| **VII. Debiti correnti con caratteristiche speciali** | **32700** | | | |
| **TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ (A+B+C)** | **30000** | | **2.780.397** | **2.733.810** |

# CONTO ECONOMICO

| (DARE) / AVERE | | NOTE | Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 | Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 |
|---|---|---|---|---|
| **A) ATTIVITÀ OPERATIVE CONTINUATIVE** | | | | |
| **1. Ricavi netti** | **40100** | Nota 19.a | **91.527** | **88.315** |
| a) Vendite | 40110 | | | |
| b) Servizi prestati | 40120 | | 5.786 | 6.392 |
| c) Proventi finanziari da società holding | 40130 | Nota 12.h | 85.741 | 81.923 |
| **2. Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti e in corso di lavorazione** | **40200** | | | |
| **3. Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni** | **40300** | | | |
| **4. Costi** | **40400** | | **(4)** | **(1)** |
| a) Costi di merci | 40410 | | (1) | |
| b) Costi di materie prime e altri materiali di consumo | 40420 | | (3) | (1) |
| c) Lavorazioni effettuate da terzi | 42430 | | | |
| d) Svalutazione di merci, materie prime e altri materiali di consumo | 40440 | | | |
| **5. Altri proventi operativi** | **40500** | | **719** | **483** |
| a) Proventi accessori e altri proventi ordinari della gestione | 40510 | | 714 | 483 |
| b) Contributi in conto esercizio rilevati nel conto economico dell'esercizio | 40520 | | 5 | |
| **6. Costi del personale** | **40600** | | **(12.034)** | **(13.326)** |
| a) Salari, stipendi e costi assimilati | 40610 | | (11.580) | (12.876) |
| b) Oneri sociali | 40620 | Nota 19.b | (454) | (450) |
| c) Accantonamenti | 40630 | | | |
| **7. Altri costi operativi** | **40700** | | **(5.129)** | **(3.483)** |
| a) Servizi da terzi | 40710 | Nota 19.c | (4.880) | (3.472) |
| b) Imposte e tasse | 40720 | | (249) | (10) |
| c) Perdite, svalutazioni e variazioni degli accantonamenti per operazioni commerciali | 40730 | | | |
| d) Altri costi ordinari della gestione | 40740 | | | (1) |
| e) Costi per quote di emissione di gas a effetto serra | 40750 | | | |
| **8. Ammortamenti e svalutazioni** | **40800** | Nota 6 | **(12)** | **(12)** |
| **9. Imputazione dei contributi per immobilizzazioni non finanziarie e di altri contributi** | **40900** | | | |
| **10. Rilasci di accantonamenti** | **41000** | | | |
| **11. Svalutazioni e plusvalenze/(minusvalenze) da cessione di immobilizzazioni** | **41100** | | | |
| a) Svalutazioni | 41110 | | | |
| b) Plusvalenze/(minusvalenze) da cessioni e altri elementi | 41120 | | | |
| c) Svalutazioni e plusvalenze/(minusvalenze) da alienazione delle immobilizzazioni finanziarie | 41130 | | | |
| **12. Differenze negative da aggregazioni aziendali** | **41200** | | | |
| **13. Altri risultati** | **41300** | | | |
| **A.1) RISULTATO OPERATIVO (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13)** | **49100** | | **75.067** | **71.976** |
| **14. Proventi finanziari** | **41400** | | | |
| a) Da partecipazioni | 41410 | | | |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| a.1) Da società del Gruppo e collegate | 41411 | | | |
| a.2) Da terzi | 41412 | | | |
| b) Da titoli negoziabili e altri strumenti finanziari | 41420 | | | |
| b.1) Da società del Gruppo e collegate | 41421 | | | |
| b.2) Da terzi | 41422 | | | |
| c) Proventi da contributi, donazioni e lasciti di natura finanziaria | 41430 | | | |
| **15. Oneri finanziari** | **41500** | Nota 17.f | **(171.160)** | **(127.048)** |
| a) Su debiti verso controllate e collegate | 41510 | | (165.682) | (121.733) |
| b) Su debiti verso terzi | 41520 | | (5.478) | (5.315) |
| c) Da attualizzazione degli accantonamenti | 41530 | | | |
| **16. Differenze cambio** | **41600** | | **(39)** | |
| **17. Variazioni del fair value degli strumenti finanziari** | **41700** | | | |
| a) Fair value con impatto a conto economico | 41710 | | | |
| b) Trasferimento delle rettifiche di fair value rilevate nel patrimonio netto | 41720 | | | |
| **18. Svalutazioni e plusvalenze/(minusvalenze) da cessione di strumenti finanziari** | **41800** | | | |
| a) Svalutazioni | 41810 | | | |
| b) Plusvalenze/(minusvalenze) da cessioni e altri elementi | 41820 | | | |
| **A.2) RISULTATO FINANZIARIO (14+15+16+17+18)** | **49200** | | **(171.199)** | **(127.048)** |
| **A.3) RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A.1+A.2)** | **49300** | | **(96.132)** | **(55.072)** |
| **19. Imposte sul reddito** | **41900** | Nota 18 | **13.239** | **5.204** |
| **A.4) RISULTATO DELL'ESERCIZIO DA ATTIVITÀ OPERATIVE CONTINUATIVE (A.3+19)** | **49400** | | **(82.893)** | **(49.868)** |
| **B) ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE** | | | | |
| **20. Risultato dell'esercizio da attività operative cessate al netto delle imposte** | **42000** | | | |
| **A.5) RISULTATO DELL'ESERCIZIO (A.4+20)** | **49500** | | **(82.893)** | **(49.868)** |

# PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

## A) Prospetto del risultato rilevato nell'esercizio

| | | NOTE | 2023 | 2022 |
|---|---|---|---|---|
| **A) UTILE O PERDITA DELL'ESERCIZIO** | **59100** | Nota 3 | **(82.893)** | **(49.868)** |
| **RISULTATO RILEVATO DIRETTAMENTE A PATRIMONIO NETTO** | | | | |
| I. Da valutazione di strumenti finanziari | 50010 | | | |
| 1. Attività finanziarie al fair value con impatto sul patrimonio netto | 50011 | | | |
| 2. Altri proventi/oneri | 50012 | | | |
| **II. Da coperture di flussi finanziari (cash flow hedge)** | **50020** | | | |
| **III. Contributi, donazioni e lasciti ricevuti** | **50030** | | | |
| **IV. Da utili e perdite attuariali e altre rettifiche** | **50040** | | | |
| **V. Attività non correnti e relative passività possedute per la vendita** | **50050** | | | |
| **VI. Differenze di conversione** | **50060** | | | |
| **VII. Effetto fiscale** | **50070** | | | |
| **B) Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto (I+II+III+IV+V+VI+VII)** | **59200** | | | |
| **RICLASSIFICHE A CONTO ECONOMICO** | | | | |
| VIII. Da valutazione di strumenti finanziari | 50080 | | | |
| 1. Attività finanziarie al fair value con impatto sul patrimonio netto | 50081 | | | |
| 2. Altri proventi/oneri | 50082 | | | |
| **IX. Da coperture di flussi finanziari (cash flow hedge)** | **50090** | | | |
| **X. Contributi, donazioni e lasciti ricevuti** | **50100** | | | |
| **XI. Attività non correnti e relative passività possedute per la vendita** | **50110** | | | |
| **XII. Differenze di conversione** | **50120** | | | |
| **XIII. Effetto fiscale** | **50130** | | | |
| **C) Totale riclassificati a conto economico (VIII+IX+X+XI+XII+XIII)** | **59300** | | | |
| **TOTALE RISULTATO RILEVATO (A+B+C)** | **59400** | | **(82.893)** | **(49.868)** |

## B) Prospetto delle variazioni complessive del patrimonio netto

(in migliaia di euro)

| | | CAPITALE SOCIALE | | RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI | ALTRE RISERVE | (AZIONI PROPRIE) | PERDITE PORTATE A NUOVO | ALTRI APPORTI DEI SOCI | RISULTATO DELL'ESERCIZIO | (ACCONTO SUI DIVIDENDI) | ALTRI STRUMENTI DI PATRIMONIO NETTO | RETTIFICHE DI VALUTAZIONE | CONTRI-BUTI, DONAZIONI E LASCITI RICEVUTI | TOTALE |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | EMESSO | (NON RICHIAMATO) | | | | | | | | | | | |
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 |
| **A) SALDO AL TERMINE DELL'ESERCIZIO 2021** | **511** | **70.663** | | **626.583** | | | **(154.972)** | | **(77.059)** | | | | | **465.215** |
| I. Rettifiche per cambiamenti di principi contabili 2021 ed esercizi precedenti | 512 | | | | | | | | | | | | | |
| II. Rettifiche per errori dell'esercizio 2021 ed esercizi precedenti | 513 | | | | | | | | | | | | | |
| **B) SALDO RETTIFICATO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO 2022** | **514** | **70.663** | | **626.583** | | | **(154.972)** | | **(77.059)** | | | | | **465.215** |
| I. Totale proventi e oneri rilevati | 515 | | | | | | | | (49.868) | | | | | (49.868) |
| II. Operazioni con soci o proprietari | 516 | | | | | | | | | | | | | |
| 1. Aumenti di capitale | 517 | | | | | | | | | | | | | |
| 2. (-) Riduzioni di capitale | 518 | | | | | | | | | | | | | |
| 3. Conversione di passività finanziarie in patrimonio netto (conversione di obbligazioni, remissione di debiti) | 519 | | | | | | | | | | | | | |
| 4. (-) Distribuzione di dividendi | 520 | | | | | | | | | | | | | |
| 5. Operazioni su azioni proprie (nette) | 521 | | | | | | | | | | | | | |
| 6. Incremento (decremento) di patrimonio netto derivante da un'aggregazione aziendale | 522 | | | | | | | | | | | | | |
| 7. Altre operazioni con soci o proprietari | 523 | | | | | | | | | | | | | |
| III. Altre variazioni del patrimonio netto | 524 | | | | | | (77.059) | | 77.059 | | | | | |
| 1. Movimenti della riserva di rivalutazione | 531 | | | | | | | | | | | | | |

| | | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2. Altre variazioni | 532 | | | | | | (77.059) | | 77.059 | | | | | |
| **C) SALDO AL TERMINE DELL'ESERCIZIO 2022** | **511** | **70.663** | | **626.583** | | | **(232.031)** | | **(49.868)** | | | | | **415.347** |
| I. Rettifiche per cambiamenti di principi contabili 2022 ed esercizi precedenti | 512 | | | | | | | | | | | | | |
| II. Rettifiche per errori dell'esercizio 2022 ed esercizi precedenti | 513 | | | | | | | | | | | | | |
| **D) SALDO RETTIFICATO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO 2023** | **514** | **70.663** | | **626.583** | | | **(232.031)** | | **(49.868)** | | | | | **415.347** |
| I. Totale proventi e oneri rilevati | 515 | | | | | | | | (82.893) | | | | | (82.893) |
| II. Operazioni con soci o proprietari | 516 | | | | | | | | | | | | | (18.575) |
| 1. Aumenti di capitale | 517 | | | | | | | | | | | | | |
| 2. (-) Riduzioni di capitale | 518 | | | | | | | | | | | | | |
| 3. Conversione di passività finanziarie in patrimonio netto (conversione di obbligazioni, remissione di debiti) | 519 | | | | | | | | | | | | | |
| 4. (-) Distribuzione di dividendi | 520 | | | | | | | | | | | | | |
| 5. Operazioni su azioni proprie (nette) | 521 | | | | | | | | | | | | | |
| 6. Incremento (decremento) di patrimonio netto derivante da un'aggregazione aziendale | 522 | | | | | | | | | | | | | |
| 7. Altre operazioni con soci o proprietari | 523 | | | (18.575) | | | | | | | | | | (18.575) |
| III. Altre variazioni del patrimonio netto | 524 | | | | | | (49.868) | | 49.868 | | | | | |
| 1. Movimenti della riserva di rivalutazione | 531 | | | | | | | | | | | | | |
| 2. Altre variazioni | 532 | | | | | | (49.868) | | 49.868 | | | | | |
| **E) SALDO AL TERMINE DELL'ESERCIZIO 2023** | **525** | **70.663** | | **608.008** | | | **(281.899)** | | **(82.893)** | | | | | **313.879** |

# RENDICONTO FINANZIARIO

| | | NOTE | 2023 | 2022 |
|---|---|---|---|---|
| **A) FLUSSI DI CASSA DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA** | | | | |
| **1. Utile prima delle imposte** | **61100** | | **(96.132)** | **(55.072)** |
| **2. Rettifiche** | **61200** | | **88.537** | **49.080** |
| a) Ammortamenti e svalutazioni (+) | 61201 | | 12 | 12 |
| b) Rettifiche di valore (+/-) | 61202 | | | |
| c) Variazioni degli accantonamenti (+/-) | 61203 | | 3.067 | 3.943 |
| d) Allocazione di contributi (-) | 61204 | | | |
| e) Utili o perdite derivanti dall'eliminazione contabile e dalla dismissione di attività immobilizzate | 61205 | | | |
| f) Utili o perdite derivanti dall'eliminazione contabile e dalla dismissione di strumenti finanziari (+/-) | 61206 | | | |
| g) Proventi finanziari (-) | 61207 | | (85.741) | (81.923) |
| h) Oneri finanziari (+) | 61208 | | 171.160 | 127.048 |
| i) Differenze cambio (+/-) | 61209 | | 39 | |
| j) Variazioni del fair value degli strumenti finanziari (+/-) | 61210 | | | |
| k) Altri proventi e oneri (-/+) | 61211 | | | |
| **Variazioni del capitale circolante** | **61300** | | **1.055** | **(1.217)** |
| a) Rimanenze (+/-) | 61301 | | | |
| b) Crediti commerciali e altri crediti (+/-) | 61302 | | 1.768 | (1.638) |
| c) Altre attività correnti (+/-) | 61303 | | 1.042 | 6 |
| d) Debiti commerciali e altri debiti (+/-) | 61304 | | (2.101) | 415 |
| e) Altre passività correnti (+/-) | 61305 | | 1.497 | |
| f) Altre attività e passività non correnti (+/-) | 61306 | | (1.151) | |
| **4. Altri flussi di cassa dell'attività operativa** | **61400** | | **(69.049)** | **(41.365)** |
| a) Interessi pagati (-) | 61401 | | (154.867) | (125.348) |
| b) Dividendi ricevuti (+) | 61402 | | | |
| c) Interessi ricevuti (+) | 61403 | | 81.509 | 83.983 |
| d) Imposte sul reddito incassate (pagate) (+/-) | 61404 | | 4.309 | |
| e) Altri incassi/(pagamenti) (-/+) | 61405 | | | |
| **5. Flussi di cassa dell'attività operativa (1+2+3+4)** | **61500** | | **(75.589)** | **(48.574)** |
| **B) FLUSSI DI CASSA DELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO** | | | | |
| **6. Pagamenti per investimenti (-)** | **62100** | | **(623.683)** | **(15.005)** |
| a) Controllate e collegate | 62101 | | (623.141) | (11.058) |
| b) Immobilizzazioni immateriali | 62102 | | (532) | |
| c) Immobilizzazioni materiali | 62103 | | (10) | (10) |
| d) Investimenti immobiliari | 62104 | | | |
| e) Altre attività finanziarie | 62105 | | | (3.937) |
| f) Attività non correnti destinate alla vendita | 62106 | | | |
| g) Rami d'azienda | 62107 | | | |
| h) Altre attività | 62108 | | | |
| **7. Incassi da dismissioni (+)** | **62200** | | **587.869** | **12.659** |
| a) Controllate e collegate | 62201 | | 587.869 | 12.659 |
| b) Immobilizzazioni immateriali | 62202 | | | |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| c) Immobilizzazioni materiali | 62203 | | | |
| d) Investimenti immobiliari | 62204 | | | |
| e) Altre attività finanziarie | 62205 | | | |
| f) Attività non correnti destinate alla vendita | 62206 | | | |
| g) Rami d'azienda | 62207 | | | |
| h) Altre attività | 62208 | | | |
| **8. Flussi di cassa dell'attività di investimento (6+7)** | **62300** | | **(35.814)** | **(2.346)** |
| **C) FLUSSI DI CASSA DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO** | | | | |
| **9. Incassi e pagamenti relativi a strumenti di patrimonio netto** | **63100** | | **(18.575)** | |
| a) Emissione di strumenti di patrimonio netto (+) | 63101 | | | |
| b) Rimborso di strumenti di patrimonio netto (-) | 63102 | | (18.575) | |
| c) Acquisto di azioni proprie (-) | 63103 | | | |
| d) Cessione di azioni proprie (+) | 63104 | | | |
| e) Contributi, donazioni e lasciti ricevuti (+) | 63105 | | | |
| **10. Incassi e pagamenti relativi a passività finanziarie** | **63200** | | **130.411** | **40.682** |
| **a) Accensioni o emissioni** | **63201** | | **843.484** | **577.124** |
| 1. Prestiti obbligazionari senior garantiti e altri titoli negoziabili (+) | 63202 | | | |
| 2. Debiti verso istituti di credito (+) | 63203 | | | |
| 3. Debiti verso società del Gruppo e collegate (+) | 63204 | | 843.484 | 577.124 |
| 4. Debiti con caratteristiche speciali (+) | 63205 | | | |
| 5. Altri debiti (+) | 63206 | | | |
| **b) Rimborso** | **63207** | | **(713.073)** | **(536.442)** |
| 1. Prestiti obbligazionari senior garantiti e altri titoli negoziabili (-) | 63208 | | | |
| 2. Debiti verso istituti di credito (-) | 63209 | | (68.000) | (133.442) |
| 3. Debiti verso società del Gruppo e collegate (-) | 63210 | | (645.073) | (403.000) |
| 4. Debiti con caratteristiche speciali (-) | 63211 | | | |
| 5. Altri debiti (-) | 63212 | | | |
| **11. Pagamenti per dividendi e remunerazione di altri strumenti di patrimonio netto** | **63300** | | | |
| a) Dividendi (-) | 63301 | | | |
| b) Remunerazione di altri strumenti di patrimonio netto (-) | 63302 | | | |
| **12. Flussi di cassa derivanti dalle attività di finanziamento (9+10+11)** | **63400** | | **111.836** | **40.682** |
| D. Effetto delle variazioni dei tassi di cambio | 64000 | | | |
| **E. INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E DI MEZZI EQUIVALENTI (5+8+12+D)** | **65000** | | **433** | **(10.238)** |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio | 65100 | | 626 | 10.864 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio | 65200 | | 1.059 | 626 |

# NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO D'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2023

## 1. INFORMAZIONI SULLA SOCIETÀ

Cirsa Enterprises, S.A.U. (di seguito la "Società"), capogruppo del gruppo Cirsa Enterprises e delle sue controllate (di seguito il "Gruppo Cirsa"), è una società per azioni (sociedad anónima) originariamente costituita come società a responsabilità limitata nel 2017, con sede legale in Calle Fermina Sevillano, numero 5-7, Madrid. In data 21 novembre 2018, con decisione del socio unico, la denominazione sociale della Società è stata modificata in quella attuale (in precedenza LHMC Bidco, S.L.). In data 29 giugno 2023, la Società è stata trasformata in società per azioni (sociedad anónima) con decisione del socio unico.

Ai sensi del proprio Statuto, l'oggetto sociale della Società consiste nell'acquisizione, sottoscrizione, cessione, detenzione, gestione e amministrazione di titoli o partecipazioni rappresentativi dei fondi propri di entità residenti e non residenti nel territorio spagnolo, mediante l'opportuna organizzazione di risorse materiali e umane. Sono espressamente escluse dall'oggetto sociale le attività proprie degli organismi di investimento collettivo, delle società di venture capital, dell'intermediazione assicurativa, delle agenzie assicurative e della riassicurazione.

La Società ha avviato la propria attività con l'acquisizione del Gruppo Cirsa mediante l'acquisto delle azioni di Cirsa Gaming Corporation, S.A., che fino a quel momento era la capogruppo del suddetto Gruppo, in data 3 luglio 2018.

Le attività del Gruppo sono focalizzate principalmente nel settore del gioco e dell'intrattenimento, e comprendono le seguenti operazioni:

- Progettazione, fabbricazione e commercializzazione di apparecchi da gioco, venduti sia a entità del Gruppo sia a terzi, nonché sviluppo di meccanismi e sistemi di gioco interattivi.
- Gestione di apparecchi da gioco, sale bingo e casinò, sia in Spagna sia all'estero.
- Commercializzazione e gestione di attività di scommesse in locali propri e di terzi, nonché gestione di scommesse sportive online sia in Spagna sia all'estero.

Il socio unico della Società è LHMC Midco, S.A.R.L.; entrambe fanno parte del gruppo di società facente capo a LHMC TopCo, S.A.R.L., con sede legale in Lussemburgo (Rue Eugène Rupert, 2-4). Il fondo che detiene le partecipazioni nel Gruppo Cirsa Enterprises è controllato in ultima istanza da The Blackstone Group.

Ai sensi delle disposizioni dell'articolo 43 del Codice di Commercio spagnolo, la Società è esonerata dall'obbligo di redigere il bilancio consolidato, in quanto soddisfa i requisiti previsti da tale articolo. Ai fini del rispetto dei requisiti della suddetta esenzione, il bilancio consolidato di LHMC TopCo per l'esercizio 2023 sarà depositato presso il Registro delle Imprese di Madrid nei termini previsti dalla legge.

La valuta funzionale e di presentazione della Società è l'euro.

## 2. BASE DI PREPARAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

### a) Rappresentazione veritiera e corretta

Il bilancio d'esercizio 2023, autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 15 marzo 2024, sarà sottoposto all'approvazione del socio unico e si prevede che sarà approvato senza alcuna modifica.

Il bilancio d'esercizio è stato redatto sulla base delle scritture contabili della Società ed è presentato in conformità alla vigente legislazione commerciale e ai principi stabiliti dal Piano Generale di Contabilità spagnolo (Plan General de Contabilidad) approvato con Regio Decreto 1514/2007, del 16 novembre, e successive modifiche introdotte dal Regio Decreto 1159/2010, del 17 settembre, dal Regio Decreto 602/2016, del 2 dicembre 2016, e dal Regio Decreto 1/2021, del 12 gennaio, al fine di fornire una rappresentazione veritiera e corretta dei risultati, della situazione patrimoniale e finanziaria, delle variazioni del patrimonio netto e dei flussi di cassa generati dalla Società nell'esercizio chiuso a tale data. Il rendiconto finanziario è stato predisposto al fine di fornire una spiegazione attendibile dell'origine e dell'impiego delle disponibilità liquide e degli altri mezzi equivalenti della Società.

Gli importi inclusi nel bilancio d'esercizio sono espressi in migliaia di euro, salvo diversa indicazione.

## b) Informazioni comparative

In conformità alla normativa commerciale, ciascuno stato patrimoniale, conto economico, prospetto delle variazioni del patrimonio netto e rendiconto finanziario presenta, ai fini comparativi, i dati relativi al 2023 insieme a quelli dell'esercizio precedente. Le note includono inoltre informazioni quantitative relative all'esercizio precedente, salvo i casi in cui un principio contabile disponga specificamente che ciò non sia richiesto.

### c) Principio della continuità aziendale

La Società detiene le azioni della holding operativa del Gruppo Cirsa (Cirsa Gaming Corporation, S.A., di seguito indicata anche come il Gruppo Cirsa) nonché della società di finanziamento del Gruppo (Cirsa Finance, S.à.r.l.). Il presente bilancio d'esercizio non riflette gli incrementi o i decrementi di patrimonio netto che deriverebbero dall'applicazione dei criteri di consolidamento mediante integrazione globale delle partecipazioni di maggioranza e valutazione con il metodo del patrimonio netto delle altre partecipazioni significative. La Società redige inoltre il bilancio consolidato in qualità di capogruppo del Gruppo Cirsa secondo i principi contabili internazionali IFRS adottati dall'Unione Europea (IFRS UE).

I principali dati del bilancio consolidato redatto in conformità ai principi contabili internazionali IFRS sono i seguenti:

| *(in migliaia di euro)* | **Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023** | **Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022** |
|---|---|---|
| Patrimonio netto | 322.975 | 224.182 |
| Utile netto dell'esercizio attribuibile alla capogruppo | 80.029 | 56.569 |
| Totale attività | 3.462.455 | 3.270.368 |
| Totale ricavi operativi netti | 1.990.981 | 1.741.229 |

Il capitale circolante netto del Gruppo al 31 dicembre 2023 è negativo per 39,7 milioni di euro (negativo per 245,5 milioni di euro al 31 dicembre 2022), in ragione dell'attività caratteristica del Gruppo. Inoltre, nel corso dell'esercizio 2023 il Gruppo ha rifinanziato le emissioni obbligazionarie in scadenza nel breve termine mediante nuove emissioni con scadenza nel 2028 e nel 2029 (si vedano la nota n. 21 e la nota n. 23).

Il Gruppo dispone inoltre di una linea di credito revolving (RCF) con un limite di 275 milioni di euro, non utilizzata al 31 dicembre 2023, che può essere rinnovata su richiesta del Gruppo per periodi massimi di sei mesi fino alla sua scadenza (dicembre 2026). Ulteriori utilizzi a valere su tale RCF sono subordinati al rispetto di un determinato indice di leva finanziaria, ampiamente soddisfatto alla data di redazione del presente bilancio.

Tale situazione, unitamente alle stime più recenti e a una solida posizione di liquidità (251,1 milioni di euro al 31 dicembre 2023), ha consentito al Consiglio di amministrazione della Società di redigere il bilancio nel presupposto della continuità aziendale; pertanto, il Gruppo sarà in grado di far fronte alle proprie obbligazioni finanziarie.

### d) **Aspetti rilevanti nella valutazione e nelle stime**

Nella redazione del bilancio d'esercizio della Società, gli amministratori hanno effettuato stime basate sull'esperienza storica e su altri fattori ritenuti ragionevoli nelle circostanze attuali. Tali stime costituiscono la base per la determinazione dei valori contabili delle attività e delle passività il cui valore non è facilmente desumibile da altre fonti. La Società rivede le proprie stime su base continuativa. Tuttavia, data l'incertezza a esse intrinseca, sussiste un rischio significativo che in futuro possano emergere rettifiche rilevanti ai valori contabili delle attività e delle passività interessate qualora si verifichi un cambiamento significativo delle ipotesi, dei fatti e delle circostanze su cui si basano.

Le ipotesi chiave riguardanti il futuro, unitamente ad altre fonti rilevanti di incertezza nelle stime alla data di riferimento del bilancio, che comportano un rischio significativo di causare rettifiche rilevanti ai valori contabili delle attività o delle passività nel corso dell'esercizio successivo, sono le seguenti:

*Valutazione delle partecipazioni a lungo termine in controllate e collegate*

La valutazione delle partecipazioni nel capitale di società del Gruppo e collegate a lungo termine (Nota 7) richiede l'effettuazione di stime al fine di determinarne il valore recuperabile. Per determinare tale valore recuperabile, la Società stima il valore attuale dei flussi di cassa futuri derivanti da ciascun investimento utilizzando un tasso di attualizzazione appropriato, ovvero il fair value al netto dei costi di vendita, se superiore.

*Attività per imposte anticipate*

Le attività per imposte anticipate sono rilevate per tutte le differenze temporanee deducibili, le perdite fiscali riportabili e i crediti d'imposta non utilizzati per i quali è probabile che il consolidato fiscale, di cui la Società fa parte, generi in futuro redditi imponibili a fronte dei quali tali attività possano essere utilizzate. Nel determinare l'importo delle attività per imposte anticipate che possono essere rilevate, gli amministratori stimano gli importi e la tempistica dei redditi imponibili futuri e il periodo di riversamento delle differenze temporanee imponibili. La Società ha rilevato attività per imposte anticipate per 9.272 migliaia di euro (1.927 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) relative a perdite fiscali riportabili e a differenze temporanee deducibili (Nota 18(c)).

## 3. DESTINAZIONE DEL RISULTATO DELL'ESERCIZIO

Si riportano di seguito la proposta degli amministratori al socio unico in merito all'approvazione della destinazione del risultato 2023 e la destinazione approvata nel 2022:

| (in migliaia di euro) | **Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023** | **Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022** |
|---|---|---|
| **BASE DI RIPARTIZIONE** | | |
| Utile/(perdita), al netto delle imposte sul reddito | (82.893) | (49.868) |
| **Totale base di ripartizione** | **(82.893)** | **(49.868)** |
| **DESTINAZIONE** | | |
| A copertura di perdite di esercizi precedenti | (82.893) | (49.868) |
| **Totale destinazione** | **(82.893)** | **(49.868)** |

Limitazioni alla distribuzione di dividendi

La Società è tenuta a destinare il 10% dell'utile dell'esercizio alla riserva legale fino al raggiungimento di almeno il 20% del capitale sociale. Tale riserva non è distribuibile al socio unico fino a quando non supera il limite del 20% del capitale sociale.

Una volta soddisfatti i requisiti di legge o statutari, i dividendi possono essere distribuiti esclusivamente a valere sull'utile dell'esercizio o su riserve liberamente disponibili, a condizione che il patrimonio netto non sia, o per effetto della distribuzione non risulti, inferiore al capitale sociale aumentato della riserva legale. A tal fine, gli importi rilevati direttamente a patrimonio netto non possono essere distribuiti, né direttamente né indirettamente. Qualora perdite di esercizi precedenti rendano il patrimonio netto della Società inferiore all'importo del capitale sociale, l'utile sarà destinato alla copertura di tali perdite.

## 4. PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

Il bilancio d'esercizio allegato è stato redatto applicando i seguenti principali principi contabili:

a) Attività finanziarie

Al momento della rilevazione iniziale, la Società classifica tutte le attività finanziarie in una delle categorie di seguito elencate, che determina il criterio di valutazione iniziale e successiva applicabile:

- Attività finanziarie al fair value con contropartita a conto economico
- Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato
- Attività finanziarie valutate al fair value con contropartita a patrimonio netto
- Attività finanziarie valutate al costo

a.1) Attività finanziarie valutate al fair value con contropartita a conto economico

Come regola generale, le attività finanziarie sono iscritte in questa categoria salvo che debbano essere contabilizzate in un'altra categoria.

In ogni caso, le attività finanziarie detenute per la negoziazione sono incluse in questa categoria. La Società considera un'attività finanziaria come detenuta per la negoziazione quando ricorre almeno una delle seguenti tre circostanze:

a) È originata o acquisita principalmente al fine di venderla nel breve termine.

b) Al momento della rilevazione iniziale, fa parte di un portafoglio di strumenti finanziari identificati e gestiti congiuntamente per il quale vi sono evidenze di una recente ed effettiva strategia volta all'ottenimento di profitti nel breve periodo.

c) È uno strumento finanziario derivato, salvo che si tratti di un contratto di garanzia finanziaria o sia stato designato come strumento di copertura.

Inoltre, al momento della rilevazione iniziale, la Società può designare irrevocabilmente un'attività finanziaria come valutata al fair value con contropartita a conto economico qualora la stessa sarebbe stata altrimenti inclusa in un'altra categoria (comunemente denominata "fair value option"). Tale opzione può essere esercitata se elimina o riduce significativamente un'incoerenza valutativa o un'asimmetria contabile che altrimenti deriverebbe dalla valutazione delle attività o passività su basi diverse.

Le attività finanziarie classificate in questa categoria sono inizialmente valutate al prezzo dell'operazione. I costi direttamente attribuibili all'operazione sono rilevati a conto economico. Nel caso di strumenti di patrimonio netto, i diritti di opzione sono inclusi nel costo iniziale. Successivamente, tali attività finanziarie sono valutate al fair value senza dedurre i costi necessari per la loro futura cessione. Le variazioni di fair value, siano esse utili o perdite, sono rilevate a conto economico.

a.2) Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato

La Società classifica un'attività finanziaria in questa categoria, anche qualora sia ammessa alla negoziazione in un mercato organizzato, se sono soddisfatte le seguenti condizioni:

- La Società detiene l'investimento nell'ambito di un modello di business il cui obiettivo è percepire i flussi di cassa derivanti dall'esecuzione del contratto. La gestione di un portafoglio di attività finanziarie

finalizzata all'incasso dei flussi di cassa contrattuali non implica necessariamente che tutti gli strumenti debbano essere detenuti fino a scadenza; le attività finanziarie possono essere considerate gestite con tale obiettivo anche qualora si siano verificate o si prevedano vendite in futuro. A tal fine, la Società considera la frequenza, l'importo e la tempistica delle vendite negli esercizi precedenti, le ragioni di tali vendite e le aspettative riguardo all'attività di vendita futura.

- I termini contrattuali dell'attività finanziaria prevedono, a determinate date, flussi di cassa rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e degli interessi sull'importo del capitale da restituire. In altri termini, i flussi di cassa derivano da un accordo avente la natura di un finanziamento ordinario o comune, indipendentemente dal fatto che l'operazione sia infruttifera o maturi interessi a tassi inferiori a quelli di mercato. Si presume che tale condizione sia soddisfatta per un'obbligazione o un finanziamento semplice con una data di scadenza determinata in base al quale la Società percepisce un tasso di interesse variabile di mercato, eventualmente soggetto a un limite massimo. Per contro, si presume che tale condizione non sia soddisfatta per strumenti convertibili in strumenti di patrimonio netto dell'emittente, finanziamenti a tasso variabile inverso (ossia un tasso inversamente correlato ai tassi di mercato) o strumenti in base ai quali l'emittente può differire il pagamento degli interessi qualora tale pagamento pregiudichi la sua solvibilità, senza che gli interessi differiti maturino ulteriori interessi.

Come regola generale, questa categoria comprende sia i crediti commerciali sia i crediti non commerciali i cui incassi sono fissi o determinabili. Essa include inoltre gli investimenti in titoli a reddito fisso quotati che la Società ha l'intenzione e la capacità di detenere fino a scadenza. Sono inizialmente valutati al prezzo dell'operazione, inclusi i costi diretti dell'operazione. Qualora la scadenza sia inferiore a un anno e non sia previsto un tasso di interesse contrattuale, sono rilevati al valore nominale poiché, sulla base delle analisi effettuate dalla Società, l'effetto della mancata attualizzazione dei flussi di cassa non è significativo.

Successivamente, sono valutati al costo ammortizzato, ad eccezione delle attività inizialmente valutate al valore nominale, che continuano a essere valutate al valore nominale. Gli interessi maturati sono rilevati secondo il metodo del tasso di interesse effettivo. Le perdite per riduzione di valore sono rilevate quando i flussi di cassa futuri stimati si riducono o subiscono ritardi. Tali perdite per riduzione di valore, nonché gli eventuali successivi ripristini, sono rilevate a conto economico.

La perdita per riduzione di valore di tali attività finanziarie è pari alla differenza tra il loro valore contabile e il valore attuale dei flussi di cassa futuri stimati, inclusi, ove applicabile, quelli derivanti dall'escussione di garanzie reali e personali, attualizzati al tasso di interesse effettivo calcolato al momento della rilevazione iniziale. Tuttavia, il valore di mercato dello strumento può essere utilizzato in sostituzione del valore attuale dei flussi di cassa futuri qualora sia sufficientemente attendibile da essere considerato rappresentativo dell'importo che la Società potrebbe recuperare.

a.3) Attività finanziarie valutate al fair value con contropartita a patrimonio netto

Questa categoria comprende gli investimenti in strumenti di patrimonio netto che non sono detenuti per la negoziazione né devono essere contabilizzati al costo. Sono designati in questa categoria al momento dell'acquisizione iniziale e in modo irrevocabile. Essa include inoltre gli investimenti in strumenti di debito per i quali la classificazione in un'altra categoria non è appropriata.

Sono inizialmente valutati al prezzo dell'operazione, inclusi i costi diretti e i diritti di opzione. Successivamente, sono valutati al fair value senza dedurre i costi necessari per la futura cessione. Le variazioni di fair value sono rilevate a patrimonio netto, mentre le perdite per riduzione di valore, gli interessi e i dividendi sono rilevati a conto economico.

Al momento dell'eliminazione contabile di tali attività finanziarie, applicando il metodo del costo medio ponderato, gli importi rilevati a patrimonio netto sono trasferiti a conto economico.

Almeno alla chiusura di ciascun esercizio, devono essere effettuate rettifiche in presenza di indicatori di riduzione di valore. Per questa categoria di attività finanziarie, si presume una riduzione di valore quando i flussi di cassa subiscono ritardi a causa dell'insolvenza del debitore (nel caso di strumenti di debito, insoluti da oltre 18 mesi) o quando il fair value degli strumenti di patrimonio netto si riduce per un periodo prolungato (oltre il 40%) senza recupero.

I futuri ripristini di valore sono rilevati a conto economico per gli strumenti di debito e a patrimonio netto per gli strumenti di patrimonio netto.

a.4) Attività finanziarie valutate al costo

Questa categoria comprende esclusivamente le partecipazioni nel capitale di società del Gruppo, entità a controllo congiunto e collegate; gli apporti in contratti di associazione in partecipazione (cuentas en participación) e accordi analoghi; i finanziamenti partecipativi con interessi contingenti; e qualsiasi altra attività finanziaria il cui fair value non possa essere stimato in modo attendibile.

a.4.1) Partecipazioni nel capitale di società del Gruppo, entità a controllo congiunto e società collegate

Sono inizialmente valutati al costo, inclusi i costi dell'operazione direttamente attribuibili e l'importo dei diritti di opzione. Tuttavia, qualora un investimento fosse detenuto prima che la partecipata diventasse una società del Gruppo, un'entità a controllo congiunto o una collegata, il suo costo è considerato pari al valore contabile che avrebbe avuto immediatamente prima che la partecipata acquisisse tale status.

Successivamente, sono valutati al costo al netto delle perdite per riduzione di valore cumulate. Alla chiusura dell'esercizio, le perdite per riduzione di valore pari alla differenza tra il costo dell'investimento e il suo valore recuperabile sono rilevate a conto economico. Come regola generale, la Società utilizza quale valore recuperabile il patrimonio netto della partecipata, rettificato per le plusvalenze latenti esistenti alla data di riferimento del bilancio. Qualora la partecipata detenga a sua volta una partecipazione in un'altra entità, il valore recuperabile si basa sul relativo patrimonio netto consolidato.

Qualora il costo di acquisizione corrisposto a terzi includa un sovrapprezzo sotto forma di avviamento, ai fini del calcolo della riduzione di valore si utilizza il valore attuale dei flussi di cassa futuri derivanti dall'investimento (a condizione che non esistano plusvalenze latenti).

a.4.2) Apporti a joint venture e finanziamenti a società del Gruppo

Entrambi sono inizialmente valutati al costo maggiorato dei costi dell'operazione. Successivamente, gli apporti a joint venture aumentano o diminuiscono di valore in funzione degli utili o delle perdite attribuiti ai soci di minoranza e delle eventuali perdite per riduzione di valore applicabili. I finanziamenti partecipativi rilevano come proventi finanziari gli interessi fissi e irrevocabili maturati, mentre gli interessi contingenti sono rilevati quando si sono verificate le condizioni per la loro maturazione. I costi dell'operazione sono rilevati a conto economico a quote costanti lungo la durata del finanziamento partecipativo.

a.5) Eliminazione contabile delle attività finanziarie

La Società cancella un'attività finanziaria quando:

- Scadono i diritti contrattuali sui flussi di cassa dell'attività. A tale riguardo, un'attività finanziaria è cancellata quando è giunta a scadenza e la Società ha incassato il relativo importo.

- Sono trasferiti i diritti contrattuali sui flussi di cassa dell'attività finanziaria. In tal caso, l'attività finanziaria è cancellata quando sono stati trasferiti sostanzialmente tutti i rischi e i benefici connessi alla sua proprietà. In particolare, nelle operazioni di vendita con patto di riacquisto, di factoring e di cartolarizzazione, l'attività finanziaria è cancellata una volta confrontata l'esposizione della Società alla variabilità degli importi e della tempistica dei flussi di cassa netti dell'attività trasferita prima e dopo il trasferimento e concluso che i rischi e i benefici sono stati trasferiti.

A seguito dell'analisi dei rischi e dei benefici, la Società cancella le attività finanziarie nelle seguenti circostanze:

a) I rischi e i benefici connessi alla proprietà dell'attività sono stati sostanzialmente trasferiti. L'attività trasferita è eliminata dallo stato patrimoniale e la Società rileva a conto economico la differenza tra il corrispettivo ricevuto, al netto dei costi dell'operazione attribuibili (inclusa qualsiasi nuova attività ottenuta al netto di qualsiasi passività assunta), e il valore contabile dell'attività finanziaria, unitamente a qualsiasi importo cumulato precedentemente rilevato direttamente a patrimonio netto.

b) I rischi e i benefici connessi alla proprietà dell'attività sono stati sostanzialmente mantenuti dalla Società. L'attività finanziaria non è cancellata ed è rilevata una passività finanziaria per l'importo del corrispettivo ricevuto.

c) I rischi e i benefici connessi alla proprietà dell'attività non sono stati né sostanzialmente trasferiti né sostanzialmente mantenuti. In tal caso, possono presentarsi due situazioni:

    - Il controllo è trasferito (il cessionario ha la capacità pratica di trasferire l'attività a un terzo): l'attività è cancellata.

    - Il controllo non è trasferito (il cessionario non ha la capacità pratica di trasferire l'attività a un terzo): la Società continua a rilevare l'attività nella misura della propria esposizione alle variazioni di valore dell'attività trasferita, ossia del proprio coinvolgimento residuo, e rileva una passività associata.

a.6) Interessi e dividendi ricevuti da attività finanziarie

Gli interessi e i dividendi derivanti da attività finanziarie maturati successivamente all'acquisizione sono rilevati come proventi a conto economico. Gli interessi sono rilevati secondo il metodo del tasso di interesse effettivo e i dividendi quando ne viene deliberato il diritto alla percezione.

Qualora i dividendi distribuiti derivino inequivocabilmente da risultati generati anteriormente alla data di acquisizione, in quanto gli importi distribuiti eccedono gli utili generati dalla partecipata successivamente all'acquisizione, essi non sono rilevati come proventi, bensì riducono il valore contabile dell'investimento. La valutazione è effettuata esclusivamente con riferimento agli utili rilevati nel conto economico della partecipata a partire dalla data di acquisizione, salvo che sia inequivocabilmente accertato che una distribuzione imputata a tali utili debba essere qualificata come recupero dell'investimento dal punto di vista dell'entità che percepisce il dividendo.

b) Passività finanziarie

Al momento della rilevazione iniziale, la Società classifica tutte le passività finanziarie in una delle categorie di seguito elencate:

- Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato
- Passività finanziarie valutate al fair value con contropartita a conto economico

b.1) Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato

La Società classifica in questa categoria tutte le passività finanziarie, ad eccezione di quelle che devono essere valutate al fair value con contropartita a conto economico.

Come regola generale, questa categoria comprende i debiti commerciali ("fornitori") e i debiti non commerciali ("altri creditori").

Sono inoltre inclusi in questa categoria i finanziamenti da società del gruppo aventi le caratteristiche di un finanziamento ordinario, indipendentemente dal fatto che l'operazione sia infruttifera o maturi interessi a tassi inferiori a quelli di mercato.

Le passività finanziarie di questa categoria sono inizialmente valutate al fair value che, salvo prova contraria, si considera pari al prezzo dell'operazione, corrispondente al fair value del corrispettivo ricevuto rettificato dei costi dell'operazione direttamente attribuibili. In altri termini, i costi dell'operazione direttamente attribuibili sono capitalizzati.

Tuttavia, i debiti commerciali con scadenza non superiore a un anno che non maturano interessi contrattuali, nonché gli importi dovuti a terzi per versamenti su partecipazioni il cui pagamento è previsto nel breve termine, sono valutati al valore nominale quando l'effetto della mancata attualizzazione dei flussi di cassa non è significativo.

Successivamente, si applica il metodo del costo ammortizzato. Gli interessi maturati sono rilevati a conto economico come oneri finanziari secondo il metodo del tasso di interesse effettivo.

Tuttavia, i debiti con scadenza non superiore a un anno inizialmente valutati al valore nominale in base alle disposizioni che precedono continuano a essere valutati a tale importo.

Gli apporti ricevuti nell'ambito di contratti di associazione in partecipazione o accordi analoghi sono valutati al costo, aumentato o diminuito del risultato, rispettivamente positivo o negativo, attribuito ai soci di minoranza.

Il medesimo criterio si applica ai finanziamenti partecipativi i cui interessi hanno natura contingente, o perché un tasso fisso o variabile è subordinato al raggiungimento di un obiettivo da parte della società finanziata (ad esempio, la realizzazione di utili), o perché sono calcolati esclusivamente con riferimento all'andamento di tale società. Gli oneri finanziari sono rilevati a conto economico secondo il principio della competenza e i costi dell'operazione sono rilevati a conto economico secondo un criterio finanziario o, laddove non applicabile, a quote costanti lungo la durata del finanziamento partecipativo.

b.2) Passività finanziarie valutate al fair value con contropartita a conto economico

La Società include in questa categoria le passività finanziarie che soddisfano una qualsiasi delle seguenti condizioni:

- Si tratta di passività detenute per la negoziazione. Una passività finanziaria si considera detenuta per la negoziazione quando ricorre una qualsiasi delle seguenti condizioni:
  - È emessa o assunta principalmente al fine di riacquistarla nel breve termine (ad esempio, prestiti obbligazionari senior garantiti quotati e altri titoli quotati emessi che la Società può riacquistare nel breve termine in funzione delle variazioni di valore).
  - Si tratta di un'obbligazione di un venditore allo scoperto di consegnare attività finanziarie ricevute in prestito ("vendita allo scoperto").
  - Al momento della rilevazione iniziale, fa parte di un portafoglio di strumenti finanziari identificati e gestiti congiuntamente per il quale vi sono evidenze di una recente ed effettiva strategia volta all'ottenimento di profitti nel breve periodo.
  - È uno strumento finanziario derivato, salvo che si tratti di un contratto di garanzia finanziaria o sia stato designato come strumento di copertura.
- Fin dalla rilevazione iniziale, è stata designata irrevocabilmente per la valutazione al fair value con contropartita a conto economico ("fair value option") in quanto:
  - Elimina o riduce significativamente un'incoerenza o "asimmetria contabile" con altri strumenti valutati al fair value con contropartita a conto economico; oppure
  - Un gruppo di passività finanziarie o di attività e passività finanziarie è gestito e il suo andamento è valutato sulla base del fair value in conformità a una strategia documentata di gestione del rischio o di investimento, e le informazioni relative al gruppo sono fornite su tale base anche ai dirigenti con responsabilità strategiche.
- Le passività finanziarie ibride contenenti un derivato incorporato scorporabile possono, facoltativamente e irrevocabilmente, essere incluse integralmente in questa categoria.

Le passività finanziarie di questa categoria sono inizialmente valutate al fair value che, salvo prova contraria, si considera pari al prezzo dell'operazione, corrispondente al fair value del corrispettivo ricevuto. I costi dell'operazione direttamente attribuibili sono rilevati direttamente a conto economico.

Successivamente alla rilevazione iniziale, la Società valuta le passività finanziarie di questa categoria al fair value con contropartita a conto economico.

b.3) Eliminazione contabile delle passività finanziarie

La Società cancella una passività finanziaria precedentemente rilevata quando ricorre una qualsiasi delle seguenti circostanze:

- L'obbligazione si è estinta perché è stato effettuato il pagamento al creditore per estinguere il debito, mediante disponibilità liquide o altri beni o servizi, oppure perché il debitore è stato legalmente liberato da qualsiasi responsabilità.
- Sono acquistate passività finanziarie proprie della Società, anche se con l'intenzione di ricollocarle in futuro.
- Uno strumento di debito è scambiato tra un finanziatore e un debitore, a condizione che i termini siano sostanzialmente diversi, nel qual caso è rilevata la nuova passività finanziaria che ne deriva. Il

medesimo trattamento si applica quando i termini attuali di una passività finanziaria sono sostanzialmente modificati, come descritto per le ristrutturazioni del debito.

Una passività finanziaria è cancellata come segue: la differenza tra il valore contabile della passività finanziaria, o della parte cancellata, e il corrispettivo pagato, inclusi i costi dell'operazione attribuibili e qualsiasi attività non monetaria trasferita o passività assunta, è rilevata nel conto economico dell'esercizio in cui avviene la cancellazione.

*Ristrutturazione del debito*

In alcuni casi, la Società ristruttura i propri impegni debitori con i creditori. Ne sono esempi l'estensione del termine di pagamento a fronte di un tasso di interesse più elevato e il mancato pagamento degli interessi con loro aggregazione a un unico pagamento "bullet" di capitale e interessi alla scadenza del debito. Le modifiche ai termini del debito possono essere attuate con diverse modalità:

- Pagamento immediato dell'importo del capitale prima della scadenza, seguito dal rifinanziamento di tutto o parte dell'importo del capitale mediante un nuovo debito ("scambio di debito").

- Modifica dei termini del contratto di debito prima della scadenza ("modifica del debito").

Nei casi di "scambio di debito" o "modifica del debito" con il medesimo creditore, la Società valuta se vi sia stata una modifica sostanziale dei termini del debito originario. In caso di modifica sostanziale, il trattamento contabile è il seguente:

- il valore contabile della passività finanziaria originaria, o della parte pertinente, è eliminato dallo stato patrimoniale;

- la nuova passività finanziaria è inizialmente rilevata al fair value;

- i costi dell'operazione sono rilevati a conto economico;

- anche la differenza tra il valore contabile della passività finanziaria originaria, o della parte cancellata, e il fair value della nuova passività è rilevata a conto economico.

Per contro, quando dall'analisi la Società conclude che i due debiti non presentano termini sostanzialmente diversi e costituiscono, nella sostanza, il medesimo debito, il trattamento contabile è il seguente:

- la passività finanziaria originaria non è eliminata dallo stato patrimoniale e continua a essere rilevata;

- le commissioni pagate nell'operazione di ristrutturazione sono trattate come una rettifica del valore contabile del debito;

- è calcolato un nuovo tasso di interesse effettivo a decorrere dalla data di ristrutturazione. Il costo ammortizzato della passività finanziaria è determinato applicando il tasso di interesse effettivo che eguaglia il valore contabile della passività finanziaria alla data della modifica ai flussi di cassa da pagare in base ai nuovi termini.

I termini dei contratti si considerano sostanzialmente diversi, tra le altre circostanze, quando il valore attuale dei flussi di cassa in base al nuovo contratto, incluse le eventuali commissioni pagate e al netto delle eventuali commissioni ricevute, differisce di almeno il 10% dal valore attuale dei flussi di cassa residui in base al contratto originario, entrambi attualizzati al tasso di interesse effettivo originario.

Talune modifiche nella determinazione dei flussi di cassa possono non superare tale soglia quantitativa ma comportare comunque una modifica sostanziale della passività, quali il passaggio da un tasso di interesse

fisso a uno variabile, la ridenominazione della passività in un'altra valuta o la conversione di un finanziamento a tasso fisso in un finanziamento partecipativo.

c) Classificazione delle attività e passività come correnti e non correnti

In conformità al Piano generale dei conti spagnolo, la Società classifica le proprie attività e passività secondo i seguenti criteri:

- Attività e passività correnti: scadenze fino a dodici mesi.
- Attività e passività non correnti: scadenze oltre dodici mesi.

A tal fine, le attività e le passività sono classificate come correnti quando sono connesse al normale ciclo operativo della Società e si prevede che siano vendute, consumate, realizzate o estinte nel corso di tale ciclo; quando, pur essendo diverse da quelle precedenti, giungono a scadenza ovvero se ne prevede la cessione o il realizzo entro un massimo di un anno; quando sono detenute per la negoziazione; o quando sono costituite da disponibilità liquide e altri mezzi equivalenti il cui utilizzo non sia soggetto a vincoli per un periodo superiore a un anno.

Il normale ciclo operativo è inferiore a un anno per tutte le attività della Società.

d) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Comprendono la cassa, i conti correnti e i depositi bancari e gli investimenti temporanei in attività che soddisfano tutti i seguenti requisiti:

- Sono convertibili in disponibilità liquide.
- Alla data di acquisizione, la loro scadenza non era superiore a tre mesi.
- Non sono soggette a un rischio significativo di variazione di valore.
- Rientrano nella normale politica di gestione della tesoreria della Società.

e) Strumenti rappresentativi del capitale proprio

Le operazioni effettuate dalla Società su strumenti di patrimonio netto propri, inclusi gli aumenti e le riduzioni di capitale e gli acquisti e gli annullamenti di azioni proprie, sono rilevate come riduzione del patrimonio netto. Non sono in alcun caso rilevate come attività finanziaria e non hanno alcun effetto sul conto economico della Società.

I costi derivanti da tali operazioni sono rilevati direttamente a patrimonio netto, a riduzione delle riserve e al netto del relativo effetto fiscale.

Qualora un'operazione in corso relativa a strumenti di patrimonio netto propri della Società sia abbandonata o interrotta, i relativi costi sono rilevati a conto economico.

f) Fondi per rischi e oneri e passività potenziali

Le passività di importo o data di estinzione incerti sono rilevate come fondi nello stato patrimoniale quando la Società ha un'obbligazione attuale, legale, contrattuale o implicita, derivante da eventi passati, per il cui adempimento si prevede un esborso di risorse e il cui importo può essere stimato in modo attendibile.

I fondi sono valutati al valore attuale della migliore stima dell'importo necessario per estinguere l'obbligazione o trasferirla a un terzo. Le rettifiche derivanti dall'attualizzazione del fondo sono rilevate come oneri finanziari man mano che maturano. I fondi con scadenza pari o inferiore a un anno non sono attualizzati quando l'effetto finanziario non è significativo. I fondi sono rivisti a ogni data di riferimento del bilancio e rettificati per riflettere la migliore stima corrente della relativa passività.

Gli indennizzi da ricevere da un terzo all'atto dell'estinzione dei fondi sono rilevati come attività, senza ridurre il fondo, purché non vi siano dubbi circa l'ottenimento del rimborso e senza eccedere l'importo dell'obbligazione

iscritta. Laddove esista un accordo legale o contrattuale di trasferimento del rischio in forza del quale la Società non è tenuta a risponderne, l'indennizzo è dedotto dal fondo.

Le passività potenziali sono obbligazioni possibili derivanti da eventi passati la cui esistenza sarà confermata solo dal verificarsi o meno di eventi futuri non interamente sotto il controllo della Società, nonché obbligazioni attuali derivanti da eventi passati per le quali un esborso di risorse non è probabile o il cui importo non può essere determinato con sufficiente attendibilità. Tali passività non sono rilevate in bilancio, ma sono illustrate nella nota integrativa, salvo quando la possibilità di un esborso sia remota.

g) Imposte sul reddito

Ai fini dell'imposta sul reddito delle società, la Società è tassata su base consolidata nell'ambito del consolidato fiscale con capofila Cirsa Gaming Corporation, S.A., a seguito dell'acquisizione, in data 3 luglio 2018, del sottogruppo allora guidato dal rappresentante del gruppo fiscale consolidato.

L'imposta corrente rilevata nel conto economico della Società è determinata tenendo conto, oltre che dei parametri applicabili in regime di tassazione individuale, dei seguenti fattori:

- Differenze permanenti e temporanee derivanti dall'eliminazione dei risultati nella determinazione della base imponibile consolidata.

- Deduzioni e crediti d'imposta attribuibili a ciascuna società nel regime di consolidato fiscale; a tal fine, le deduzioni e i crediti d'imposta sono imputati alla società che ha svolto l'attività o conseguito il reddito che ha dato origine al diritto alla deduzione o al credito d'imposta.

Quanto sopra è conforme all'articolo 11 della Risoluzione del 9 febbraio 2016 dell'Istituto spagnolo di contabilità e Revisione contabile (ICAC), che disciplina le norme di rilevazione, valutazione e redazione del bilancio in materia di imposte sul reddito.

Il provento o l'onere complessivo maturato in relazione a tale voce è costituito da due componenti:

- imposta corrente, pari all'importo stimato da versare sul reddito imponibile dell'esercizio, tenuto conto delle ritenute d'acconto e degli acconti versati in precedenza. Sono altresì incluse le rettifiche relative a esercizi precedenti;

- imposta differita, derivante dalle differenze temporanee deducibili e imponibili e determinata in base all'aliquota fiscale effettiva che si prevede sarà applicabile nell'esercizio in cui tali differenze temporanee si riverseranno.

Le differenze tra l'imposta sul reddito da versare e l'onere per imposte sul reddito sono rilevate, a seconda dei casi, come attività per imposte anticipate o passività per imposte differite. Le attività derivanti da differenze temporanee e da crediti per perdite fiscali sono esposte nella voce Attività per imposte anticipate tra le attività non correnti, mentre le passività per imposte differite sono esposte tra le passività non correnti. Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite non sono attualizzate e sono classificate come attività e passività non correnti indipendentemente dalla data prevista di realizzo o di estinzione.

I crediti per perdite fiscali, le deduzioni non utilizzate e le attività derivanti da differenze temporanee sono rilevati solo quando vi sono ragionevoli aspettative di generare basi imponibili positive nel prossimo futuro, entro un periodo massimo di 10 anni, che può essere esteso per un periodo relativamente più lungo qualora piani industriali coerenti e ragionevoli ne dimostrino l'opportunità.

A ogni chiusura di esercizio, la Società valuta le attività per imposte anticipate rilevate e quelle non rilevate in precedenza. Sulla base di tale valutazione, la Società elimina un'attività precedentemente rilevata qualora il suo recupero non sia più probabile, ovvero rileva un'attività per imposte anticipate non rilevata in precedenza quando il suo utilizzo diventa probabile.

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono valutate in base alle aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili al momento del loro riversamento, sulla base della normativa vigente, e in funzione delle modalità con cui si prevede ragionevolmente di recuperare o estinguere l'attività o la passività fiscale differita.

In applicazione del principio di prudenza, la Società ha scelto di non rilevare le deduzioni fiscali non utilizzate alla chiusura dell'esercizio.

h) Costi e ricavi

h.1) Ricavi netti

In considerazione della natura dell'oggetto sociale della Società, i ricavi comprendono i proventi derivanti dalla detenzione di partecipazioni, ossia i dividendi percepiti da controllate, i proventi finanziari da società del Gruppo e collegate e i ricavi per prestazioni di servizi.

Gli interessi percepiti da attività finanziarie sono rilevati secondo il metodo del tasso di interesse effettivo e i dividendi quando viene deliberato il diritto del socio alla loro percezione. In ogni caso, gli interessi e i dividendi derivanti da attività finanziarie maturati successivamente all'acquisizione sono rilevati come proventi a conto economico.

I ricavi sono rilevati quando è probabile che la Società riceva i benefici economici derivanti dall'operazione e l'importo dei ricavi e dei costi sostenuti o da sostenere può essere determinato in modo attendibile. I ricavi sono valutati al fair value del corrispettivo ricevuto o da ricevere, dedotti gli sconti, i ribassi e le voci analoghe concessi dalla Società e, ove applicabile, gli interessi inclusi nel valore nominale dei crediti. Le imposte indirette sulle operazioni riscosse da terzi non sono incluse nei ricavi.

I ricavi netti comprendono tutte le attività svolte regolarmente dalla Società dalle quali essa consegue proventi ricorrenti. Di conseguenza, anche i proventi derivanti da locazioni, commissioni e prestazione di altri servizi sono considerati parte dei ricavi, come previsto dall'articolo 34 della Risoluzione del 10 febbraio 2021 dell'Istituto spagnolo di contabilità e Revisione contabile (ICAC).

i) Operazioni in valuta estera

La valuta funzionale e di presentazione della Società è l'euro.

Le operazioni in valuta estera sono convertite, al momento della rilevazione iniziale, al tasso di cambio a pronti vigente alla data dell'operazione.

Le attività e le passività monetarie denominate in valuta estera sono convertite al tasso di cambio a pronti vigente alla data di riferimento del bilancio. Le differenze di cambio, positive o negative, derivanti da tale processo e dall'estinzione di tali poste sono rilevate nel conto economico dell'esercizio in cui si manifestano.

Le poste non monetarie valutate al costo storico sono valutate al tasso di cambio della data dell'operazione.

Le poste non monetarie valutate al fair value sono valutate al tasso di cambio della data in cui è determinato il fair value. Le differenze di cambio sono rilevate a conto economico, salvo che la variazione di valore della posta sia rilevata a patrimonio netto, nel qual caso anche le relative differenze di cambio sono rilevate a patrimonio netto.

j) Operazioni con parti correlate

La Società considera parti correlate tutte le società facenti parte del gruppo in cui è inclusa, come illustrato nella Nota 1, unitamente alle entità a controllo congiunto e alle collegate. Sono inoltre inclusi gli amministratori e i dirigenti con responsabilità strategiche.

Le operazioni sono rilevate al fair value. Qualora il prezzo dell'operazione differisca da tale fair value, la differenza è rilevata in base alla sostanza economica dell'operazione.

## 5. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Al 31 dicembre 2023, il saldo di 532 migliaia di euro comprende costi relativi a operazioni di finanza straordinaria in corso a tale data. Tali costi saranno rilevati come onere al completamento di tali operazioni ovvero, in alternativa, al loro abbandono.

## 6. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le movimentazioni degli ultimi due esercizi sono state le seguenti (in migliaia di euro):

| Descrizione | Saldo al 31 dicembre 2022 | Incrementi / Ammortamenti | Saldo al 31 dicembre 2022 | Incrementi / Ammortamenti | Saldo al 31 dicembre 2023 |
|---|---|---|---|---|---|
| Macchine elettroniche d'ufficio | 37 | 10 | 47 | 10 | 57 |
| **Totale costo storico** | **37** | **10** | **47** | **10** | **57** |
| Fondo ammortamento | | | | | |
| Macchine elettroniche d'ufficio | 18 | 12 | 30 | 12 | 42 |
| **Totale fondo ammortamento** | **18** | **12** | **30** | **12** | **42** |
| **Valore netto contabile** | **19** | **-** | **17** | **-** | **15** |

## 7. PARTECIPAZIONI E CREDITI A LUNGO TERMINE VERSO SOCIETÀ DEL GRUPPO E COLLEGATE

Le movimentazioni di tali voci nel corso dell'esercizio corrente sono state le seguenti (in migliaia di euro):

| Descrizione | Saldo al 31 dicembre 2022 | Incrementi/Svalutazioni | Decrementi | Rettifiche e riclassifiche | Saldo al 31 dicembre 2023 |
|---|---|---|---|---|---|
| Partecipazioni in società del Gruppo | 1.336.601 | 623.141 | - | - | 1.959.742 |
| Crediti a lungo termine verso società del Gruppo | 1.211.811 | - | (429.115) | - | 782.696 |
| **Totale** | **2.548.412** | **623.141** | **(429.115)** | **-** | **2.742.438** |

Le movimentazioni dell'esercizio precedente, 2022, sono state le seguenti (in migliaia di euro):

| Descrizione | Saldo al 31 dicembre 2021 | Incrementi/Svalutazioni | Decrementi | Rettifiche e riclassifiche | Saldo al 31 dicembre 2022 |
|---|---|---|---|---|---|
| Partecipazioni in società del Gruppo | 1.349.260 | - | (12.659) | - | 1.336.601 |
| Crediti a lungo termine verso società del Gruppo | 1.368.196 | - | (156.385) | - | 1.211.811 |
| **Totale** | **2.717.456** | **-** | **(169.044)** | **-** | **2.548.412** |

**Strumenti rappresentativi di capitale in società del Gruppo**

Le principali movimentazioni sono state le seguenti:

- Nel 2023 sono stati effettuati versamenti in conto capitale a favore di Cirsa Gaming Corporation, S.A. (622.587 migliaia di euro) e di Cirsa Finance International, S.A.R.L. (554 migliaia di euro) al fine di rafforzarne significativamente la situazione patrimoniale. Il versamento in conto capitale a favore di Cirsa Gaming Corporation, S.A. è stato effettuato principalmente mediante compensazione di crediti per un importo di 592.530 migliaia di euro.

- Nel 2022 il decremento registrato corrispondeva a una restituzione di versamenti in conto capitale per un importo di 12.659 migliaia di euro da parte di Cirsa Finance International, S.A.R.L.

Il saldo al 31 dicembre 2023 era il seguente (in migliaia di euro):

| Società | % di partecipazione | Costo di acquisizione | Fondo svalutazione | Valore netto contabile | Valore contabile teorico |
|---|---|---|---|---|---|
| Cirsa Gaming Corporation, S.A. | 100,00% | 1.937.520 | - | 1.937.520 | 578.076 |
| Cirsa Finance International, S.A.R.L. | 100,00% | 22.222 | - | 22.222 | 6.220 |
| | | **1.959.742** | **-** | **1.959.742** | **584.296** |

Tali società non sono quotate e la loro situazione patrimoniale, sulla base dei rispettivi bilanci d'esercizio al 31 dicembre 2023, era la seguente (in migliaia di euro):

| Società | Capitale sociale | Sovrapprezzo azioni e riserve nette | Versamenti dei soci | Utile/(perdita) | Acconto sui dividendi | Totale patrimonio netto |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Cirsa Gaming Corporation, S.A. | 8.276 | 828 | 626.884 | (57.912) | - | 578.076 |
| Cirsa Finance International, S.A.R.L. | 2.178 | 6.705 | 554 | (3.217) | - | 6.220 |

La composizione dei risultati economici delle partecipate per il 2023 era la seguente (in migliaia di euro):

| Società | Risultato operativo | Risultato finanziario | Imposte sul reddito | Attività operative cessate | Utile/(perdita) dell'esercizio |
|---|---|---|---|---|---|
| Cirsa Gaming Corporation, S.A. | 58.632 | (122.595) | 6.051 | - | (57.912) |
| Cirsa Finance International, S.A.R.L. | 147.034 | (149.825) | (426) | - | (3.217) |

Le principali informazioni finanziarie delle società del Gruppo e collegate al 31 dicembre non sono ancora state assoggettate a revisione contabile alla data del presente bilancio, sebbene non si prevedano differenze significative al momento dell'emissione delle rispettive relazioni nelle prossime settimane.

La Società ha effettuato nei confronti delle società partecipate le comunicazioni richieste dall'articolo 155 della Legge spagnola sulle Società di Capitali (Ley de Sociedades de Capital) e non sussistono impegni che possano sorgere in relazione a tali società.

Cirsa Gaming Corporation, S.A. è la società operativa capofila del Gruppo Cirsa e ha sede a Terrassa, in Carretera de Castellar, 298. La sua attività principale consiste nella detenzione di partecipazioni nelle holding delle diverse divisioni del Gruppo Cirsa ed è la capogruppo del consolidato fiscale del Gruppo Cirsa in Spagna.

Cirsa Finance, S.à.r.l. è l'emittente dei prestiti obbligazionari senior garantiti del Gruppo Cirsa e ha sede in Lussemburgo, in Rue Eugene Rupert, 2-4. La sua attività principale consiste nel finanziamento del Gruppo Cirsa mediante l'emissione di prestiti obbligazionari senior garantiti sul sistema multilaterale di negoziazione Euro MTF organizzato e gestito dalla Borsa del Lussemburgo.

Per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022, la Società non ha percepito dividendi dalle proprie controllate.

La tabella seguente riporta le medesime informazioni al 31 dicembre 2022 (in euro):

| Società | % di partecipazione | Costo di acquisizione | Fondo svalutazione | Valore netto contabile | Valore contabile teorico |
|---|---|---|---|---|---|

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Cirsa Gaming Corporation, S.A. | 100,00% | 1.314.933 | - | 1.314.933 | 10.458 |
| Cirsa Finance International, S.A.R.L. | 100,00% | 21.668 | - | 21.668 | 8.883 |
| | | **1.335.601** | **-** | **1.335.601** | **19.341** |

| Società | Capitale sociale | Sovrapprezzo azioni e riserve nette | Versamenti dei soci | Utile/(perdita) | Acconto sui dividendi | Totale patrimonio netto |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Cirsa Gaming Corporation, S.A. | 8.276 | 828 | 7.565 | (6.211) | - | 10.458 |
| Cirsa Finance International, S.A.R.L. | 2.178 | (7.213) | 12.659 | 1.259 | - | 8.883 |

| Società | Risultato operativo | Risultato finanziario | Imposte sul reddito | Attività operative cessate | Utile/(perdita) dell'esercizio |
|---|---|---|---|---|---|
| Cirsa Gaming Corporation, S.A. | 49.823 | (65.966) | 9.931 | - | (6.211) |
| Cirsa Finance International, S.A.R.L. | 117.242 | (115.562) | (421) | - | 1.259 |

Come descritto nella Nota 4(a)(4)(1), per le partecipazioni nel capitale di società del Gruppo, entità a controllo congiunto e collegate, la riduzione di valore è calcolata come differenza tra il loro valore contabile e il valore recuperabile, pari al maggiore tra il fair value al netto dei costi di vendita e il valore attuale dei flussi di cassa futuri derivanti dall'investimento. Poiché il valore recuperabile eccede il valore contabile, non è stata necessaria alcuna rettifica di valore né nel 2023 né nel 2022.

## Crediti a lungo termine verso società del Gruppo e collegate

L'intero saldo è costituito da crediti a lungo termine concessi a Cirsa Gaming Corporation, S.A., come di seguito dettagliato (in migliaia di euro).

Al 31 dicembre 2023:

| Finanziamento | Nominale | Scadenza | Tasso di interesse | Proventi finanziari maturati 2023 |
|---|---|---|---|---|
| Finanziamento B | - | 20/12/2023 | 6,800% | 5.968 |
| Finanziamento C | 370.000 | 22/05/2025 | 5,300% | 19.610 |
| Finanziamento D | - | 30/09/2025 | 6,930% | 12.284 |
| Finanziamento E | - | 15/03/2027 | 5,050% | 2.792 |
| Finanziamento F | 412.696 | 30/11/2027 | 10,925% | 45.087 |
| | **782.696** | | | **85.741** |

Nell'ambito delle operazioni descritte nella Nota 14, nel 2024 il Finanziamento C, pari a 370.000 migliaia di euro, è stato rimborsato anticipatamente e il Finanziamento F è stato parzialmente rimborsato per un importo di 42.500 migliaia di euro, mediante l'erogazione di un nuovo Finanziamento G con scadenza nel 2029.

Al 31 dicembre 2022:

| Finanziamento | Nominale | Scadenza | Tasso di interesse | Proventi finanziari maturati 2023 |
|---|---|---|---|---|
| Credito B | 158.754 | 20/12/2023 | 6,917% | 34.845 |
| Credito C | 370.000 | 22/05/2025 | 5,417% | 20.043 |
| Credito D | 329.115 | 30/09/2025 | 6,339% | 15.412 |
| Credito E | 100.000 | 15/03/2027 | 5,167% | 5.167 |
| Credito F | 412.696 | 30/11/2027 | 11,042% | 6.456 |
| **Totale** | **1.370.565** | | | **81.923** |

Il Credito B, pari a 158.754 migliaia di euro, era iscritto tra le poste a breve termine al 31 dicembre 2022 (nota n. 10).

In data 19 luglio 2023, i Crediti D ed E sono stati rimborsati anticipatamente per un importo complessivo di 429.115 migliaia di euro, nell'ambito delle operazioni di finanziamento descritte nella nota n. 14.

## 8. ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI

Le movimentazioni di tali voci nel corso del 2023 sono state le seguenti (in migliaia di euro):

| Descrizione | Saldo al 31-12-2022 | Incrementi | Decrementi | Trasferimenti a breve termine | Saldo al 31-12-2023 |
|---|---|---|---|---|---|
| Finanziamenti a lungo termine | 1.567 | - | - | (1.567) | - |
| Anticipi a creditori a lungo termine | 2.970 | - | (965) | - | 2.005 |
| Depositi e cauzioni a lungo termine | 5 | - | - | - | 5 |
| **Totale costo storico** | **4.542** | **-** | **(965)** | **(1.567)** | **2.010** |

Le movimentazioni dell'esercizio precedente sono state le seguenti:

| Descrizione | Saldo al 31-12-2022 | Incrementi | Decrementi | Trasferimenti a breve termine | Saldo al 31-12-2023 |
|---|---|---|---|---|---|
| Finanziamenti a lungo termine | - | 1.567 | - | - | 1.567 |
| Anticipi a creditori a lungo termine | 600 | 2.370 | - | - | 2.970 |
| Depositi e cauzioni a lungo termine | 5 | - | - | - | 5 |
| **Totale costo storico** | **605** | **3.937** | **-** | **-** | **4.542** |

In entrambi gli esercizi, la voce anticipi a creditori a lungo termine riflette sostanzialmente la quota non corrente del risconto della commissione di rinnovo della linea di credito revolving, per un importo massimo di 275 milioni di euro, stipulata con Deutsche Bank AG (banca agente) e altre banche nell'ambito degli accordi sottoscritti in relazione all'emissione di prestiti obbligazionari da parte del Gruppo Cirsa, avvenuta nel 2022 (si veda la nota n. 15). Il Gruppo, di cui la Società è capogruppo, non aveva utilizzato tale linea di credito al 31 dicembre 2023 (68.000 migliaia di euro utilizzati al 31 dicembre 2022).

La quota corrente di tale voce ammonta a 990 migliaia di euro (invariata rispetto alla chiusura dell'esercizio 2022) ed è iscritta nella voce "Crediti diversi a breve termine".

## 9. ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE

Le movimentazioni di tali voci sono state le seguenti (in migliaia di euro):

| Descrizione | Attività da differenze temporanee | Crediti d'imposta per perdite | Totale |
|---|---|---|---|
| **Saldo al 31 dicembre 2021** | **918** | **799** | **1.717** |
| Incrementi | 1.009 | - | 1.009 |
| Decrementi (utilizzo di attività) | - | (799) | (799) |
| Rettifiche (regolarizzazioni) | - | - | - |
| **Saldo al 31 dicembre 2022 (Nota 18.c)** | **1.927** | **-** | **1.927** |
| Incrementi | 6.883 | - | 6.883 |
| Decrementi (utilizzo di attività) | - | (227) | (227) |
| Rettifiche (regolarizzazioni) | - | 689 | 689 |
| **Saldo al 31 dicembre 2023 (Nota 18.c)** | **8.810** | **462** | **9.272** |

Poiché la Società è soggetta a tassazione su base consolidata ai fini dell'imposta sul reddito, i crediti per perdite fiscali si riferiscono alla quota delle perdite della Società che non è stata compensata con gli utili delle altre società appartenenti al medesimo consolidato fiscale.

In sede di liquidazione dell'imposta sul reddito delle società consolidata dell'esercizio precedente sono emerse rettifiche non significative rispetto agli importi iscritti alla chiusura del 2022, che hanno comportato un pagamento di 685 migliaia di euro alla capofila del consolidato fiscale e, d'altra parte, la rilevazione di un credito d'imposta per perdite di 689 migliaia di euro maturato in tale esercizio. L'effetto netto a conto economico è stato un provento di 4 migliaia di euro (si veda la Nota 18.b).

Gli incrementi dell'esercizio, pari a 6.883 migliaia di euro, derivano principalmente dalla limitazione alla compensazione delle basi imponibili negative maturate nel corso dell'esercizio nell'ambito dei consolidati fiscali (si veda la Nota 18.c).

## 10. INVESTIMENTI CORRENTI IN SOCIETÀ DEL GRUPPO E COLLEGATE

La composizione è la seguente (in migliaia di euro):

| | Crediti da consolidato fiscale | | Finanziamenti a breve termine | | Tasso di | | Valore netto | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Società** | **2023** | **2022** | **2023** | **2022** | **2023** | **2022** | **2023** | **2022** |
| Cirsa Gaming Corporation, S.A. | - | - | - | 158.754 | 13.695 | 9.463 | 13.695 | 168.217 |
| Cirsa Gaming Corporation, S.A. (IS) | 6.579 | 4.995 | - | - | - | - | 6.579 | 4.994 |
| Altre società del Gruppo (IVA) | 1.918 | 2.643 | - | - | - | - | 1.918 | 2.643 |
| **Totale** | **8.497** | **7.637** | **0** | **158.754** | **13.695** | **9.463** | **22.192** | **175.854** |

Gli interessi da incassare si riferiscono agli interessi maturati sui finanziamenti descritti nella Nota 7 la cui data di incasso cade nell'esercizio successivo.

Il credito per imposta sul reddito delle società si riferisce a Cirsa Gaming Corporation, S.A. in qualità di capofila del consolidato fiscale di cui fa parte la Società (Nota 18.a).

I saldi verso società del Gruppo per IVA riflettono gli importi dovuti da diverse società a Cirsa Enterprises, S.A.U., in quanto tale società è la capogruppo del gruppo IVA consolidato ai fini di tale imposta.

## 11. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

L'intero saldo di tale voce al 31 dicembre 2023 e 2022, pari rispettivamente a 1.059 migliaia di euro e 626 migliaia di euro, corrisponde a conti correnti bancari a vista. Non vi sono vincoli alla disponibilità di tali saldi e i conti correnti bancari sono remunerati a un tasso di interesse di mercato per tale tipologia di prodotto.

## 12. ATTIVITÀ FINANZIARIE PER CATEGORIA

### a) Attività finanziarie a lungo termine, escluse le partecipazioni nel capitale di società del Gruppo, entità a controllo congiunto e collegate

La composizione per categoria è la seguente (in migliaia di euro):

| | Strumenti di patrimonio netto | | Crediti, derivati e altro | | Totale | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Categorie** | **Saldo al 31-12-2023** | **Saldo al 31-12-2022** | **Saldo al 31-12-2023** | **Saldo al 31-12-2022** | **Saldo al 31-12-2023** | **Saldo al 31-12-2022** |
| Attività finanziarie al costo ammortizzato | - | - | 784.706 | 1.216.353 | 784.706 | 1.216.353 |
| **Totale** | **0** | **0** | **784.706** | **1.216.353** | **784.706** | **1.216.353** |

### b) Attività finanziarie a breve termine, escluse le partecipazioni nel capitale di società del Gruppo, entità a controllo congiunto e collegate

La composizione per categoria è la seguente (in migliaia di euro):

| | Strumenti di patrimonio netto | | Crediti, derivati e altro | | Totale | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Categorie** | **Saldo al 31-12-2023** | **Saldo al 31-12-2022** | **Saldo al 31-12-2023** | **Saldo al 31-12-2022** | **Saldo al 31-12-2023** | **Saldo al 31-12-2022** |
| Attività finanziarie al costo ammortizzato | - | - | 16.273 | 170.032 | 16.273 | 170.032 |
| **Totale** | **0** | **0** | **16.273** | **170.032** | **16.273** | **170.032** |

### c) Attività finanziarie al fair value con impatto a conto economico

Come risulta dalle tabelle che precedono, la Società non detiene attività finanziarie di tale tipologia, né ha effettuato operazioni con tali strumenti finanziari nel corso dell'esercizio corrente.

## d) Riclassifiche

Nel corso del 2023 e del 2022 non sono state effettuate riclassifiche tra le diverse categorie di attività finanziarie.

## e) Compensazione di attività e passività finanziarie

Alla chiusura del 2023 e del 2022 non vi sono attività e passività finanziarie di importo significativo compensate tra loro nello stato patrimoniale della Società.

## f) Attività costituite i e ricevute in garanzia

La Società non ha costituito in garanzia attività finanziarie a favore di terzi, né ha ricevuto attività finanziarie in garanzia dell'incasso di operazioni.

## g) Perdite per riduzione di valore dei crediti

La Società non presenta saldi svalutati per rischio di credito alla chiusura del 2023 né del 2022.

## h) Informazioni relative al conto economico

Le attività finanziarie al costo ammortizzato hanno generato proventi finanziari, in applicazione del tasso di interesse effettivo, per 85.741 migliaia di euro nel 2023 (81.923 migliaia di euro nel 2022).

Né nel 2023 né nell'esercizio precedente le attività finanziarie al costo ammortizzato hanno dato luogo ad altre tipologie di utili o perdite da cancellazione.

## i) Informazioni sulla natura e sul livello di rischio derivante dagli strumenti finanziari

L'operatività in strumenti finanziari espone la Società al rischio di credito, al rischio di mercato e al rischio di liquidità.

### i.1) Rischio di credito

Il rischio di credito deriva dalla potenziale perdita causata dall'inadempimento di una controparte alle proprie obbligazioni contrattuali nei confronti della Società, ossia dalla possibilità di non recuperare le attività finanziarie per l'importo iscritto e nei tempi concordati.

Essendo la Società a capo del Gruppo Cirsa, la maggior parte delle sue controparti contrattuali è costituita da controllate del Gruppo e il rischio di credito della Società è legato al rischio d'impresa del Gruppo Cirsa. I principali rischi d'impresa del Gruppo includono, a titolo esemplificativo e non esaustivo, quelli relativi al settore del gioco privato in cui opera. Il settore del gioco è soggetto a un'ampia regolamentazione, che comprende la disciplina delle attività di gioco e dei formati e canali consentiti, la gestione dei rischi connessi all'attività, la pubblicità del gioco, la protezione dei dati dei clienti, i requisiti in materia di antiriciclaggio e anticorruzione, nonché requisiti tecnici e di conformità. Il Gruppo opera, inoltre, in forza di licenze di gioco che devono essere rinnovate periodicamente o che restano subordinate al rispetto di determinate condizioni. Il mancato rispetto di una qualsiasi di tali normative o requisiti, ovvero l'impossibilità di rinnovare o mantenere le licenze di gioco, può incidere negativamente sull'attività. Una regolamentazione futura potrebbe inoltre imporre nuove restrizioni alle attività attualmente regolamentate e ridurre la capacità del Gruppo di offrire prodotti e servizi ai propri clienti.

Il settore è inoltre soggetto alla definizione e all'interpretazione della normativa fiscale sul gioco in ciascun mercato, che può comportare aumenti o modifiche del metodo di calcolo e incidere sulla sostenibilità dell'attività. Il gioco è un settore sensibile e anche la percezione pubblica dell'attività può incidere sui risultati del Gruppo. La regolamentazione può cambiare in ciascun mercato consentendo l'ingresso di nuovi concorrenti o nuove forme di attività, con possibili effetti sull'attività. Infine, il Gruppo è esposto, e potrebbe essere esposto, a contenziosi derivanti dalla normativa fiscale e di conformità sopra descritta. Inoltre, i mercati in cui il Gruppo opera comportano rischi politici, macroeconomici e valutari connessi alla sua operatività internazionale. Le condizioni di mercato e le variabili socioeconomiche di ciascun mercato incidono sulla capacità di spesa dei clienti e, di conseguenza, sull'andamento dell'attività. Il Gruppo risente inoltre di rischi politici e valutari, incluse svalutazioni monetarie e modifiche della regolamentazione societaria nei mercati in cui opera.

Il livello di indebitamento del Gruppo può limitare la gestione dell'attività, mentre le condizioni del mercato dei finanziamenti a lungo termine o investimenti non redditizi possono incidere sui risultati del Gruppo. Inoltre, la situazione finanziaria dei mercati e del Gruppo può incidere sulla sua capacità di ottenere le garanzie o fideiussioni necessarie per gestire una parte significativa delle licenze di gioco di cui è titolare nelle diverse aree geografiche.

Il Gruppo è inoltre esposto ai rischi derivanti dal cambiamento e dall'evoluzione delle preferenze dei clienti e dall'impatto della tecnologia sullo sviluppo di attività ricreative alternative. È altresì esposto ai rischi derivanti dalla concentrazione di fornitori o concorrenti in determinati formati o prodotti e dalla capacità dei fornitori di sviluppare prodotti di gioco sicuri e attraenti per i clienti in conformità alla normativa applicabile in ciascun mercato. Infine, gli sviluppi tecnologici nella gestione dell'attività e dei prodotti, inclusi la digitalizzazione e l'interconnessione, comportano rischi per l'integrità dei sistemi e delle piattaforme che la Società deve gestire in modo proattivo al fine di evitare potenziali passività.

L'esposizione massima al rischio di credito al 31 dicembre 2023 e 2022 era la seguente (in migliaia di euro):

| | 2023 | 2022 |
|---|---|---|
| Finanziamenti a lungo termine a società del gruppo | 782.696 | 1.211.811 |
| Altri finanziamenti e attività finanziarie a lungo termine | 2.010 | 4.542 |
| Crediti commerciali e altri crediti a breve termine | 2.578 | 1.815 |
| Finanziamenti a breve termine a società del gruppo | 13.695 | 168.217 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 1.059 | 626 |
| **Totale** | **802.038** | **1.387.011** |

Il principale strumento finanziario è costituito dai crediti a lungo termine verso società del Gruppo.

Si segnala che non vi è una concentrazione significativa del rischio di credito nei confronti di clienti e debitori terzi esterni al Gruppo.

La Società non dispone di garanzie reali o personali a copertura del valore delle attività finanziarie al costo ammortizzato, né ha ricevuto alcuna attività nel corso dell'esercizio a seguito dell'escussione di garanzie stipulate in esercizi precedenti.

La scadenza delle attività finanziarie a breve e a lungo termine era la seguente (in migliaia di euro):

| Descrizione | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | Totale |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Investimenti in imprese del gruppo e collegate:** | | | | | | |
| Finanziamenti | - | 370.000 | - | 412.696 | - | 782.696 |
| Altre attività finanziarie | 13.695 | - | - | - | - | 13.695 |
| **Investimenti finanziari:** | | | | | | |
| Altre attività finanziarie | - | 990 | 990 | - | 30 | 2.010 |
| **Crediti commerciali e altri crediti:** | | | | | | |
| Crediti commerciali verso società del Gruppo e collegate | 66 | - | - | - | - | 66 |
| Crediti diversi | 990 | - | - | - | - | 990 |
| Personale | 1.522 | - | - | - | - | 1.522 |
| **Totale** | **16.273** | **370.990** | **990** | **412.696** | **30** | **800.979** |

Nessuno dei saldi a breve termine risultava scaduto alla chiusura dell'esercizio.

Rischio di tasso di interesse

Il rischio di tasso di interesse deriva da potenziali perdite causate da variazioni del fair value o dei flussi di cassa futuri di uno strumento finanziario per effetto di variazioni dei tassi di interesse di mercato. L'esposizione della Società alle variazioni dei tassi di interesse deriva principalmente da finanziamenti e crediti a lungo termine verso società del Gruppo a tasso variabile.

Il finanziamento esterno del Gruppo si basa principalmente sull'emissione di prestiti obbligazionari senior garantiti a tasso fisso e variabile. I debiti verso istituti di credito, incluse le linee di credito e i leasing finanziari, nonché le dilazioni con la Pubblica Amministrazione e gli altri debiti non commerciali a lungo termine, maturano in alcuni casi interessi a tasso variabile rivisti annualmente. I tassi di interesse dei diversi strumenti di debito sono illustrati nelle note precedenti.

Al 31 dicembre 2023, le passività finanziarie a tasso fisso rappresentavano l'84% dell'indebitamento totale (76% al 31 dicembre 2022). In tale contesto, il Gruppo non presenta un'elevata sensibilità alle variazioni dei tassi di interesse: una variazione di 100 punti base dei tassi variabili comporterebbe una variazione del risultato finanziario netto di circa 4.030 migliaia di euro nel 2023 e 6.055 migliaia di euro nel 2022.

Rischio di cambio

Il rischio di cambio deriva da potenziali perdite causate da variazioni del fair value o dei flussi di cassa futuri di uno strumento finanziario per effetto delle fluttuazioni dei tassi di cambio. L'esposizione della Società alle fluttuazioni dei tassi di cambio deriva principalmente dai finanziamenti concessi a diverse società del Gruppo e da altri crediti e debiti denominati in valuta estera.

La Società effettua operazioni in euro, dollari statunitensi e sterline britanniche.

L'esposizione massima al rischio di cambio sui crediti e debiti al 31 dicembre 2023 e 2022 derivava da operazioni in dollari statunitensi, come segue (in migliaia di euro):

| **Descrizione** | **2023** | **2022** |
|---|---|---|
| Debiti a lungo termine verso società del Gruppo | - | 114 |
| Debiti a breve termine verso società del Gruppo | - | 507 |
| Creditori diversi | 2 | - |
| **Totale** | **2** | **621** |

Il Gruppo è esposto al rischio di cambio principalmente attraverso le attività situate al di fuori dell'area euro, che incidono in misura significativa su vendite e costi, sui risultati del Gruppo e sul valore di talune attività e passività denominate in valute diverse dall'euro. In misura minore, ne risente attraverso i finanziamenti concessi e ricevuti.

Come descritto nella presente nota, al fine di mitigare tali rischi, il Gruppo adotta, tra le altre misure, politiche volte a mantenere un equilibrio tra incassi e pagamenti relativi ad attività e passività denominate in valuta estera.

La seguente analisi di sensitività illustra il rischio di cambio:

- Sensitività dell'utile prima delle imposte alle variazioni del tasso di cambio tra valuta locale ed Euro:

2023:

| | **Migliaia di Euro** | | | |
|---|---|---|---|---|
| **Valuta** | **10%** | **5%** | **(5%)** | **(10%)** |
| Colón costaricano/Euro | (411) | (215) | 238 | 502 |
| Dirham marocchino/Euro | (1.186) | (621) | 687 | 1.450 |
| Dollaro statunitense/Euro | (3.570) | (1.870) | 2.067 | 4.363 |
| Peso colombiano/Euro | (2.609) | (1.366) | 1.510 | 3.188 |
| Peso dominicano/Euro | (1.496) | (783) | 866 | 1.828 |
| Peso messicano/Euro | (1.004) | (526) | 581 | 1.227 |
| Sol peruviano/Euro | 382 | 200 | (221) | (467) |

2022:

| | **Migliaia di Euro** | | | |
|---|---|---|---|---|
| **Valuta** | **10%** | **5%** | **(5%)** | **(10%)** |
| Colón costaricano/Euro | (253) | (133) | 147 | 310 |
| Dirham marocchino/Euro | (943) | (494) | 546 | 1.153 |
| Dollaro statunitense/Euro | (2.564) | (1.343) | 1.484 | 3.134 |
| Peso colombiano/Euro | (2.491) | (1.305) | 1.442 | 3.045 |
| Peso dominicano/Euro | (1.414) | (740) | 818 | 1.728 |
| Peso messicano/Euro | (176) | (92) | 102 | 215 |

| | Migliaia di Euro | | | |
|---|---|---|---|---|
| **Valuta** | **10%** | **5%** | **(5%)** | **(10%)** |
| Sol peruviano/Euro | 249 | 131 | (144) | (305) |

i.3) Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità consiste nella possibilità che la Società non disponga di fondi liquidi sufficienti, o non sia in grado di accedervi a un costo adeguato, per far fronte in ogni momento alle proprie obbligazioni di pagamento. L'obiettivo della Società è mantenere la liquidità necessaria. Tuttavia, in considerazione degli stretti rapporti con le altre entità del Gruppo, la Società si finanzia tramite il Gruppo qualora non disponga di liquidità sufficiente.

Il capitale circolante netto della Società al 31 dicembre 2023 e 2022, unitamente al relativo indice di liquidità a tali date, era il seguente (in migliaia di euro):

| | **2023** | **2022** |
|---|---|---|
| Attività correnti | 26.130 | 178.912 |
| Passività correnti | (48.077) | (249.752) |
| **Capitale circolante** | **(21.947)** | **(70.840)** |

| | **2023** | **2022** |
|---|---|---|
| Passività correnti | 48.077 | 249.752 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 1.059 | 626 |
| **Indice di copertura** | **2,20%** | **0,25%** |

Il rischio di liquidità dipende principalmente dai saldi con il Gruppo. Come indicato nella Nota 2(c), il Gruppo prevede che, anche alla luce delle più recenti previsioni di cassa, la gestione continuerà a generare flussi di cassa positivi che consentiranno alla Società di far fronte alle proprie obbligazioni finanziarie.

## 13. PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto al 31 dicembre 2023 e 2022 era il seguente (in migliaia di euro):

| **Descrizione** | **2023** | **2022** |
|---|---|---|
| Capitale sociale | 70.663 | 70.663 |
| Riserva sovrapprezzo azioni | 608.008 | 608.008 |
| Perdite portate a nuovo | (281.899) | (232.031) |
| Risultato dell'esercizio | (82.893) | (49.868) |
| **Totale** | **313.879** | **415.347** |

**Capitale sociale**

Al 31 dicembre 2017, il capitale sociale della Società era costituito da 3.000 azioni del valore nominale di €1 ciascuna. Le azioni erano interamente sottoscritte e liberate.

In data 2 luglio 2018, la Società ha deliberato un aumento di capitale mediante l'emissione di 70.660.000 azioni del valore nominale di €1 ciascuna e con un sovrapprezzo di €9 per azione. L'importo complessivo dell'aumento di capitale è stato pari a 706.600 migliaia di euro. L'aumento di capitale è stato interamente sottoscritto dal socio unico della Società.

Al 31 dicembre 2022, il capitale sociale era costituito da 70.663.000 azioni del valore nominale di €1 ciascuna. A seguito della trasformazione della Società in società per azioni nel 2023, le azioni sono state convertite in azioni della medesima categoria senza modificarne il numero o il valore nominale. Tutte le azioni appartengono alla medesima categoria, attribuiscono i medesimi diritti e non sono quotate.

Al 31 dicembre 2023 e 2022, il 100% delle azioni della Società era costituito in pegno a favore di Deutsche Bank London a garanzia di una linea di credito revolving concessa da tale istituto a Cirsa Enterprises, S.A.U.

**Riserva sovrapprezzo azioni**

La variazione intervenuta nel 2023, con un decremento da 626.583 migliaia di euro a 608.008 migliaia di euro, è dovuta a una distribuzione parziale della riserva sovrapprezzo azioni al socio unico per un importo di 18.575 migliaia di euro. Nel 2022 non vi sono state movimentazioni.

La riserva sovrapprezzo azioni è liberamente distribuibile a condizione che il patrimonio netto non sia, o per effetto della distribuzione non risulti, inferiore al capitale sociale.

**Riserva legale**

Ai sensi della normativa societaria spagnola, la riserva legale non è distribuibile ai soci fino a quando il suo importo non supera il 20% del capitale sociale e può essere utilizzata, in mancanza di altre riserve disponibili, esclusivamente a copertura di perdite. Può inoltre essere utilizzata per aumentare il capitale sociale per la parte eccedente il 10% del capitale sociale aumentato.

Alla chiusura del 2023 e del 2022 non era stato destinato alcun importo alla riserva legale.

**Perdite portate a nuovo**

La voce comprende le perdite degli esercizi 2022 e 2021.

## 14. PASSIVITÀ NON CORRENTI

Le movimentazioni nel corso del 2023 sono state le seguenti (in migliaia di euro):

| Descrizione | Saldo al 31-12-2022 | Incrementi | Decrementi | Trasferimenti a breve termine | Saldo al 31-12-2023 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Fondi non correnti** | **6.770** | **2.160** | **-** | **(8.930)** | **0** |
| Finanziamenti ricevuti | 1.894.157 | 687.551 | (486.319) | - | 2.095.389 |
| Conti correnti passivi | 165.006 | 155.933 | - | - | 320.939 |
| Interessi a lungo termine | 1.627 | 2.113 | (1.627) | - | 2.113 |
| **Debiti a lungo termine verso società del gruppo** | **2.060.790** | **845.597** | **(487.946)** | **-** | **2.418.441** |
| Debiti commerciali non correnti | **1.151** | **-** | **-** | **(1.151)** | **0** |
| **Passività non correnti** | **2.068.711** | **847.757** | **(487.946)** | **(10.081)** | **2.418.441** |

Le movimentazioni delle voci nel corso del 2022 sono state le seguenti (in migliaia di euro):

| Descrizione | Saldo al 31-12-2021 | Incrementi | Decrementi | Trasferimenti a breve termine | Saldo al 31-12-2022 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Fondi non correnti** | **2.826** | **3.944** | **-** | **-** | **6.770** |
| Finanziamenti ricevuti | 2.043.214 | 412.697 | (403.000) | (158.754) | 1.894.157 |
| Conti correnti passivi | 10.767 | 154.239 | - | - | 165.006 |
| Interessi a lungo termine | 78 | 1.627 | (78) | - | 1.627 |
| **Debiti a lungo termine verso società del gruppo** | **2.054.059** | **568.563** | **(403.078)** | **(158.754)** | **2.060.790** |
| Debiti commerciali non correnti | **1.453** | **-** | **-** | **(302)** | **1.151** |
| **Passività non correnti** | **2.058.338** | **572.507** | **(403.078)** | **(159.056)** | **2.068.711** |

**Fondi non correnti**

I fondi non correnti si riferiscono a obbligazioni per benefici a lungo termine ai dipendenti. Nel 2023 sono stati trasferiti a breve termine, nella voce fondi correnti, poiché tali obbligazioni saranno estinte nei primi mesi del 2024.

Il saldo a breve termine al 31 dicembre 2023, pari a 9.837 migliaia di euro, include inoltre accantonamenti per altre retribuzioni del personale, oltre a quelli menzionati nel paragrafo precedente.

## Passività correnti e non correnti verso società del Gruppo

La composizione è la seguente (in migliaia di euro):

| | Finanziamenti a lungo termine | | Conti correnti | | Interessi maturati | | Totale | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Società** | **2023** | **2022** | **2023** | **2022** | **2023** | **2022** | **2023** | **2022** |
| Cirsa Finance International, S.A.R.L. | 2.095.389 | 1.894.157 | 4.849 | 4.956 | 137 | 802 | 2.100.375 | 1.899.915 |
| Cirsa Gaming Corporation, S.A. | - | - | 316.090 | 160.050 | 1.976 | 825 | 318.066 | 160.875 |
| | **2.095.389** | **1.894.157** | **320.939** | **165.006** | **2.113** | **1.627** | **2.418.441** | **2.060.790** |

Conti correnti passivi

Il conto corrente passivo con Cirsa Gaming Corporation, S.A. ha maturato interessi annui dell'8,85% (5,75% nel 2022), mentre il conto corrente passivo con Cirsa Finance International, S.A.R.L. ha maturato interessi annui del 6,691% (5,487% nel 2022). Entrambi i conti correnti passivi sono esposti tra le passività non correnti poiché gli amministratori della Società ritengono che l'estinzione avverrà oltre 12 mesi e hanno la facoltà di differirla.

Gli interessi da pagare alla chiusura dell'esercizio comprendono gli interessi maturati nel mese di dicembre, poiché gli interessi sono liquidati annualmente il primo giorno di dicembre.

Finanziamenti ricevuti

La Società ha in essere diversi finanziamenti con Cirsa Finance International, S.A.R.L., corrispondenti a prestiti obbligazionari senior garantiti emessi da tale società, come di seguito dettagliato (in migliaia di euro):

Al 31 dicembre 2023:

| Finanziamento | Importo nominale | Scadenza | Tasso di interesse | Oneri finanziari maturati 2023 |
|---|---|---|---|---|
| Finanziamento C | - | 20/12/2023 | 6,800% | 5.967 |
| Finanziamento E | 384.760 | 22/05/2025 | 5,300% | 20.392 |
| Finanziamento F | - | 30/09/2025 | 6,930% | 18.152 |
| Finanziamento G | 610.382 | 15/03/2027 | 5,050% | 30.824 |
| Finanziamento H | 412.696 | 30/11/2027 | 10,925% | 45.087 |
| Finanziamento I | 371.783 | 31/07/2028 | 8,425% | 14.008 |
| Finanziamento J | 315.768 | 31/07/2028 | 8,998% | 12.783 |
| | **2.095.389** | | | **147.213** |

Al 31 dicembre 2022:

| Finanziamento | Importo nominale | Scadenza | Tasso di interesse | Oneri finanziari maturati 2022 |
|---|---|---|---|---|
| Finanziamento C | 158.754 | 20/12/2023 | 6,917% | 34.907 |
| Finanziamento E | 384.760 | 22/05/2025 | 5,417% | 20.842 |
| Finanziamento F | 486.319 | 30/09/2025 | 6,339% | 22.774 |
| Finanziamento G | 610.382 | 15/03/2027 | 5,167% | 31.538 |
| Finanziamento H | 412.696 | 30/11/2027 | 11,042% | 6.456 |
| | **2.052.911** | | | **116.517** |

Il Finanziamento C, pari a 158.754 migliaia di euro, era iscritto tra le poste a breve termine al 31 dicembre 2022 (nota n. 16).

Nell'ambito delle emissioni obbligazionarie societarie effettuate da Cirsa Finance International, S.A.R.L. nel corso dell'esercizio 2023, il Finanziamento F è stato rimborsato anticipatamente, per un importo di 486.319 migliaia di euro, mediante una nuova emissione obbligazionaria per complessivi 700 milioni di euro e un'estensione delle scadenze del debito rispetto a quelle in essere nell'esercizio 2022 (nota n. 21). Analogamente, sono stati rimborsati anticipatamente anche due crediti nei confronti di Cirsa Gaming Corporation, S.A., per un importo di 429.115 migliaia di euro (nota n. 7). In data 30 gennaio 2024 è stata perfezionata una nuova emissione obbligazionaria con scadenza a marzo 2029 (nota n. 23).

## 15. DEBITI CORRENTI VERSO ISTITUTI DI CREDITO

La Società dispone di una linea di credito revolving con un limite massimo di 275 milioni di euro (275 milioni di euro nel 2022), stipulata con Deutsche Bank AG London Branch (banca agente) e altre banche nell'ambito degli accordi sottoscritti in relazione alle emissioni obbligazionarie del Gruppo Cirsa. In data 1° agosto 2022, il contratto di finanziamento originario è stato modificato al fine di estenderne la scadenza e aumentarne l'importo massimo. L'attuale RCF presenta le seguenti caratteristiche:

Importo: 275 milioni di euro.

Scadenza: dicembre 2026

Tasso di interesse: EURIBOR (scadenza dell'utilizzo) + 3,75%

Periodo di utilizzo: massimo sei mesi (rinnovabile su richiesta del Gruppo).

Garanzia: azioni di varie società partecipate

Numero di istituti di credito: 6

Gli utilizzi a valere su tale linea sono subordinati al rispetto di determinati covenant di leva finanziaria, soddisfatti alla data di riferimento del bilancio. Gli utilizzi possono essere rinnovati periodicamente su richiesta del Gruppo per periodi fino a sei mesi fino alla loro scadenza (dicembre 2026).

Al 31 dicembre 2023 non risultava utilizzato alcun importo a valere su tale linea di credito revolving. Di conseguenza, la passività include la commissione di mancato utilizzo di 619 migliaia di euro. Alla chiusura dell'esercizio precedente, il saldo utilizzato ammontava a 68.000 migliaia di euro (oltre a 74 migliaia di euro di interessi da pagare).

## 16. DEBITI CORRENTI VERSO SOCIETÀ DEL GRUPPO E COLLEGATE

La composizione di tale voce delle passività correnti è la seguente (in migliaia di euro):

| | Crediti da passività | | Conti correnti passivi | | Interessi da pagare | | Totale | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Società** | **2023** | **2022** | **2023** | **2022** | **2023** | **2022** | **2023** | **2022** |
| Cirsa Finance International, S.A.R.L. | - | - | - | 158.754 | 32.742 | 17.480 | 32.742 | 176.234 |
| Altre società del gruppo (IVA) | 1.698 | 201 | - | - | - | - | 1.698 | 201 |
| **Totale** | **1.698** | **201** | **-** | **158.754** | **32.742** | **17.480** | **34.440** | **176.435** |

Debiti verso società del Gruppo per consolidato fiscale

In entrambi gli esercizi, l'intero importo è costituito dal debito per consolidato fiscale relativo all'imposta sul valore aggiunto, per il quale la Società è la capogruppo del gruppo IVA.

Interessi da pagare

Si riferisce agli interessi da pagare sui finanziamenti con Cirsa Finance International, S.A.R.L. descritti nella Nota 14.

## 17. PASSIVITÀ FINANZIARIE PER CATEGORIA

a) Passività finanziarie per categoria e scadenza

Tutte le passività finanziarie rientrano nella categoria "costo ammortizzato". L'analisi delle scadenze è la seguente (in migliaia di euro):

| | Debiti verso istituti finanziari (Nota 15) | | Derivati e altro | | Totale | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Categorie** | **Saldo al 31-12-2023** | **Saldo al 31-12-2022** | **Saldo al 31-12-2023** | **Saldo al 31-12-2022** | **Saldo al 31-12-2023** | **Saldo al 31-12-2022** |
| Lungo termine | - | - | 2.418.441 | 2.061.941 | 2.418.441 | 2.061.941 |
| Breve termine | 619 | 68.074 | 35.311 | 178.710 | 35.930 | 246.784 |
| **Totale** | **619** | **68.074** | **2.453.752** | **2.240.651** | **2.454.371** | **2.308.725** |

b) Passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico

Come indicato nel paragrafo precedente, la Società non presenta nel proprio stato patrimoniale passività finanziarie valutate al fair value con contropartita a conto economico, né alla chiusura dell'esercizio corrente né dell'esercizio precedente. Non ha inoltre effettuato operazioni aventi a oggetto tali strumenti finanziari in nessuno dei due esercizi.

c) Strumenti finanziari composti con più derivati incorporati

Nel 2023 e nel 2022 la Società non ha emesso alcuno strumento contenente sia una componente di passività sia una componente di patrimonio netto. Non dispone inoltre di strumenti di tale tipologia emessi in esercizi precedenti.

d) Inadempimenti

La Società non è risultata inadempiente nel pagamento di alcuna rata dei finanziamenti stipulati o concessi, né è stato necessario rinegoziarne i termini nel corso degli ultimi due esercizi.

e) Debiti con caratteristiche speciali

La Società non ha contratto debiti con caratteristiche speciali, come risulta dal suo stato patrimoniale alla chiusura del 2023 e del 2022.

f) Informazioni relative al conto economico

L'effetto delle diverse passività finanziarie sul conto economico del 2023 e del 2022 è stato il seguente (in migliaia di euro):

| **Descrizione** | **Risultato operativo netto** | **Oneri finanziari da applicazione del tasso di interesse effettivo** |
|---|---|---|
| Esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 (passività finanziarie valutate al costo ammortizzato) | - | 171.160 |
| Esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 (passività finanziarie valutate al costo ammortizzato) | - | 127.048 |

g) Scadenze del debito

Alla chiusura del 2023, le passività finanziarie suddivise per anno di scadenza erano le seguenti (in migliaia di euro):

| Descrizione | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | Successivi / Indeterminata | Totale |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Debiti:** | | | | | | | |
| Prestiti obbligazionari senior garantiti e altri titoli negoziabili | - | - | - | - | - | - | - |
| Debiti verso istituti di credito | 619 | - | - | - | - | - | 619 |
| Altre passività finanziarie | - | - | - | - | - | - | - |
| **Debiti verso imprese del gruppo e collegate** | **32.742** | **384.760** | **-** | **1.023.078** | **687.551** | **323.052** | **2.451.183** |
| **Debiti commerciali non correnti** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| **Debiti verso fornitori e altri debiti:** | | | | | | | |
| Debiti verso fornitori, imprese del gruppo e collegate | 1.386 | - | - | - | - | - | 1.386 |
| Creditori diversi | 737 | - | - | - | - | - | 737 |
| Personale | 446 | - | - | - | - | - | 446 |
| Acconti da clienti | - | - | - | - | - | - | 0 |
| **Debiti con caratteristiche speciali** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **0** |
| **Totale** | **35.930** | **384.760** | **-** | **1.023.078** | **687.551** | **323.052** | **2.454.371** |

Alla chiusura dell'esercizio precedente, le passività finanziarie suddivise per anno di scadenza erano le seguenti (in migliaia di euro):

| Descrizione | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | Successivi / Indeterminata | Totale |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Debiti:** | | | | | | | |
| Prestiti obbligazionari senior garantiti e altri titoli negoziabili | - | - | - | - | - | - | **-** |
| Debiti verso istituti di credito | 68.074 | - | - | - | - | - | **68.074** |
| Altre passività finanziarie | - | - | - | - | - | - | **-** |
| **Debiti verso imprese del gruppo e collegate** | 176.234 | - | 871.079 | - | 1.023.078 | 166.633 | **2.237.024** |
| **Debiti commerciali non correnti** | - | 1.151 | - | - | - | - | **1.151** |
| **Debiti verso fornitori e altri debiti:** | | | | | | | |
| Debiti verso fornitori, imprese del gruppo e collegate | 532 | - | - | - | - | - | **532** |
| Creditori diversi | 631 | - | - | - | - | - | **631** |
| Personale | 1.313 | - | - | - | - | - | **1.313** |
| Acconti da clienti | - | - | - | - | - | - | **-** |
| **Debiti con caratteristiche speciali** | - | - | - | - | - | - | **-** |
| **Totale** | **246.784** | **1.151** | **871.079** | **-** | **1.023.078** | **166.633** | **2.308.725** |

h) Informazioni sul periodo medio di pagamento ai fornitori. Disposizione aggiuntiva "Obbligo di informativa" ai sensi della Legge 15/2010 del 5 luglio

Ai sensi della Legge 15/2010 del 5 luglio, come modificata dalla Legge 18/2022 del 28 settembre, si forniscono le informazioni sul periodo medio di pagamento ai fornitori in conformità alla Risoluzione del 29 gennaio 2016 dell'Istituto spagnolo di Contabilità e Revisione Contabile (ICAC).

| Descrizione | | 2023 | 2022 |
|---|---|---|---|
| | | Giorni | |
| **Tempo medio di pagamento ai fornitori** | | **36** | **30** |
| Indice delle operazioni pagate | | 36 | 29 |

| Descrizione | | 2023 | 2022 |
|---|---|---|---|
| | | **Giorni** | |
| Indice delle operazioni da pagare | | 35 | 62 |
| | | **Migliaia di Euro** | |
| Totale pagamenti | | 7.448 | 1.872 |
| Totale pagamenti da effettuare | | 559 | 94 |
| Importo delle fatture pagate entro un termine inferiore al massimo stabilito dalla normativa sui ritardi di pagamento | | 6.493 | 1.410 |
| Percentuale dei pagamenti entro tale termine massimo sul totale dei pagamenti effettuati | | 87% | 75% |
| | | **Numero di fatture** | |
| Fatture pagate entro un termine inferiore al massimo stabilito dalla normativa sui ritardi di pagamento | | 2.969 | 1.520 |
| Percentuale sul totale delle fatture | | 94% | 71% |

## 18. POSIZIONE FISCALE

Cirsa Enterprises, S.A., unitamente ad altre 125 società spagnole del Gruppo, soddisfa i requisiti previsti dalla normativa fiscale e fa parte di un consolidato fiscale con capofila Cirsa Gaming Corporation, S.A.

In conformità alla normativa fiscale vigente, le imposte non possono considerarsi definitivamente liquidate fino a quando non siano state verificate dall'Agenzia delle Entrate spagnola o non sia decorso il termine di prescrizione di quattro anni.

Il periodo soggetto a verifica fiscale è, in generale, quello compreso tra il 2019 e il 2023; la Società è soggetta al regime di consolidato dal 2019 nell'ambito del consolidato fiscale 26/94.

In data 7 luglio 2021 è stata ricevuta la notifica dell'avvio di procedimenti di verifica e accertamento di carattere generale relativi all'Imposta sul reddito delle società per gli esercizi dal 2017 al 2019, a partire dal 2019 in qualità di società controllata del Gruppo 26/94, con capofila Cirsa Gaming Corporation, S.A.; all'Imposta sul valore aggiunto dal quarto trimestre 2017 al quarto trimestre 2019, in qualità, a partire dal 2019, di capogruppo del gruppo IVA 15/19, con capofila Cirsa Gaming Corporation, S.A.; e alle ritenute dal quarto trimestre 2017 al quarto trimestre 2019.

Nel corso di tali procedimenti, nel maggio 2023 è stato sottoscritto un accordo e i relativi avvisi di accertamento sono stati pagati. È stato tuttavia sottoscritto un verbale di disaccordo in relazione all'imposta sul valore aggiunto 2019. Il relativo avviso di accertamento è stato pagato e impugnato con ricorso in opposizione (recurso de reposición), divenendo oggetto di un ricorso economico-amministrativo; le relative memorie sono state depositate in data 22 dicembre 2023.

La Direzione non è a conoscenza di passività potenziali significative che possano derivare dalla verifica degli esercizi ancora aperti ad accertamento.

In data 18 gennaio 2024, la Corte Costituzionale spagnola ha emesso una sentenza che ha dichiarato all'unanimità l'incostituzionalità del Regio Decreto-legge 3/2016 con riferimento all'articolo 3, commi primo e secondo, che introducevano le seguenti misure con effetto dal 1° gennaio 2016:

- Limitazione alla compensazione delle perdite fiscali;
- Riversamento delle svalutazioni di partecipazioni dedotte in esercizi anteriori al 2013 in ragione di un quinto a partire dal 2016;
- Limitazione della deduzione per doppia imposizione al 50% dell'imposta lorda.

L'impatto di tale sentenza sarebbe in generale limitato, fatti salvi i casi in cui il termine di prescrizione sia stato interrotto da procedimenti di verifica, agli accertamenti o alle autoliquidazioni impugnati prima della sentenza.

Il consolidato fiscale ha impugnato le dichiarazioni dell'imposta sul reddito delle società per gli esercizi dal 2016 al 2022.

a) Riconciliazione tra il risultato netto dell'esercizio e la base imponibile ai fini delle imposte sul reddito

La riconciliazione per l'esercizio corrente è la seguente (in migliaia di euro):

| | Conto economico | | | Proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | **Variazioni in aumento** | **Variazioni in diminuzione** | **Effetto netto** | **Variazioni in aumento** | **Variazioni in diminuzione** | **Effetto netto** |
| Risultato dell'esercizio | - | - | (82.893) | - | - | - |
| Imposta sul reddito delle società | - | (13.239) | (13.239) | - | - | 0 |
| **Differenze permanenti:** | | | | | | |
| - sorte nell'esercizio | 43.193 | - | 43.193 | - | - | 0 |
| - sorte in esercizi precedenti | - | - | 0 | - | - | 0 |
| **Differenze temporanee:** | | | | | | |
| - sorte nell'esercizio | 27.534 | - | 27.534 | - | - | 0 |
| - sorte in esercizi precedenti | - | - | 0 | - | - | 0 |
| Compensazione di perdite fiscali di esercizi precedenti | - | - | (911) | - | - | 0 |
| **Base imponibile (reddito imponibile)** | | **(A)** | **(26.316)** | | **(B)** | **0** |

| | |
|---|---|
| **Totale base imponibile (A+B)** | **(26.316)** |
| Aliquota fiscale (25%) | (6.579) |
| Deduzioni fiscali | |
| Ritenute e acconti | - |
| **Imposta da versare / (Credito d'imposta – nota 10)** | **(6.579)** |

La riconciliazione per l'esercizio precedente era la seguente (in migliaia di euro):

| | Conto economico | | | Proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | **Variazioni in aumento** | **Variazioni in diminuzione** | **Effetto netto** | **Variazioni in aumento** | **Variazioni in diminuzione** | **Effetto netto** |
| Risultato dell'esercizio | - | - | (49.868) | - | - | - |
| Imposta sul reddito delle società | - | (5.204) | (5.204) | - | - | 0 |
| **Differenze permanenti:** | | | | | | |
| - sorte nell'esercizio | 34.255 | - | 34.255 | - | - | 0 |
| - sorte in esercizi precedenti | - | - | - | - | - | 0 |
| **Differenze temporanee:** | | | | | | |
| - sorte nell'esercizio | 4.040 | - | 4.040 | - | - | 0 |
| - sorte in esercizi precedenti | - | - | - | - | - | 0 |
| Compensazione di perdite fiscali di esercizi precedenti | | | (3.198) | - | - | 0 |
| **Base imponibile (reddito imponibile)** | | **(A)** | **(19.975)** | | **(B)** | **0** |

| | |
|---|---|
| **Totale base imponibile (A+B)** | **(19.975)** |
| Aliquota fiscale (25%) | (4.994) |
| Deduzioni fiscali | - |
| Ritenute e acconti | - |
| **Imposta da versare / (Credito d'imposta – nota 10)** | (4.994) |

Le differenze permanenti e temporanee utilizzate nel calcolo delle imposte sul reddito sono state le seguenti (in migliaia di euro):

| | 2023 | | 2022 | |
|---|---|---|---|---|
| **Descrizione** | **Variazioni in aumento** | **Variazioni in diminuzione** | **Variazioni in aumento** | **Variazioni in diminuzione** |
| Limitazione alla deducibilità degli oneri finanziari | 42.959 | - | 34.254 | - |
| Multe, sanzioni, donazioni e rettifiche contabili | 234 | - | 1 | - |
| Dividendi ricevuti da società del consolidato fiscale | - | - | - | - |
| **Totale differenze permanenti** | **43.193** | **0** | **34.255** | **0** |
| Limitazione alla compensazione delle perdite fiscali | 25.406 | - | - | - |
| Altri accantonamenti non deducibili (bonus ai dipendenti) | 2.128 | - | 4.040 | - |
| **Totale differenze temporanee** | **27.534** | **0** | **4.040** | **0** |

b) Composizione dell'onere / (provento) per imposte sul reddito

La composizione per il 2023 è la seguente (in migliaia di euro):

| | | Variazione delle imposte differite | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **Imposta corrente** | **Differenze temporanee attive** | **Crediti d'imposta per perdite** | **Differenze differenze passive** | **Totale** |
| **Imputazione a conto economico, di cui:** | | | | | |
| - attività in funzionamento | (6.579) | (6.883) | 227 | - | (13.235) |
| - attività operative cessate | - | - | - | - | 0 |
| **Imputazione a patrimonio netto, di cui:** | | | | | |
| - a riserve | - | - | - | - | 0 |
| Rettifiche dell'imposta sul reddito | 685 | (689) | (462) | - | (4) |
| **Totale** | **(5.894)** | **(6.883)** | **(462)** | **0** | **(13.239)** |

Per il 2022, la composizione era la seguente (in migliaia di euro):

| | | Variazione delle imposte differite | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **Imposta corrente** | **Differenze temporanee attive** | **Crediti d'imposta per perdite** | **Differenze differenze passive** | **Totale** |
| **Imputazione a conto economico, di cui:** | | | | | |
| - attività in funzionamento | (4.994) | (1.009) | 799 | - | (5.204) |
| - attività operative cessate | - | - | - | - | 0 |
| **Imputazione a patrimonio netto, di cui:** | | | | | |
| - a riserve | - | - | - | - | 0 |
| **Totale** | **(4.994)** | **(1.009)** | **799** | **-** | **(5.204)** |

c) Attività per imposte anticipate

La composizione di tale voce è la seguente (in migliaia di euro):

| **Descrizione** | **2023** | **2022** |
|---|---|---|
| Imposte anticipate (accantonamento per bonus ai dipendenti) | 2.459 | 1.927 |
| Imposte anticipate (limitazione alla compensazione delle perdite fiscali) | 6.351 | - |
| Crediti d'imposta per perdite | 462 | - |
| **Totale** | **9.272** | **1.927** |

Le imposte anticipate relative alle retribuzioni del personale si riverseranno nel prossimo esercizio 2024, momento in cui tali retribuzioni saranno corrisposte.

L'importo di 6.351 migliaia di euro riflette l'impatto della Legge 38/2022, del 27 dicembre, per effetto fiscale della limitazione alla compensazione delle basi imponibili negative nell'ambito dei consolidati fiscali, che consente di dedurre solo il 50% di tale base imponibile negativa nell'esercizio in cui si genera, mentre il restante 50% è compensato in quote costanti nei dieci esercizi successivi.

La Società dispone di perdite fiscali riportabili come di seguito dettagliato (in migliaia di euro):

| **Perdite fiscali riportabili** | **Importo** | **Credito d'imposta per perdite rilevato nel 2023** | **Credito d'imposta per perdite rilevato nel 2022** |
|---|---|---|---|
| Esercizio 2018 (prima del consolidato fiscale) | 10.841 | - | - |
| Esercizio 2020 (nell'ambito del consolidato fiscale) | 1.846 | 462 | - |
| **Totale** | **12.687** | **462** | **-** |

La perdita fiscale 2020 è derivata da una modifica della liquidazione dell'imposta consolidata per tale esercizio, che ha comportato l'utilizzo da parte della Società di perdite fiscali inferiori rispetto a quanto inizialmente iscritto. L'effetto della modifica sul conto economico è stato un beneficio di soli 4 migliaia di euro (si veda il paragrafo (b) della presente nota).

Le perdite fiscali del Gruppo comprendono le perdite apportate dalla Società al consolidato fiscale di cui fa parte che non è stato possibile compensare con gli utili di altre società di tale consolidato fiscale. Il consolidato fiscale dispone di proiezioni delle basi imponibili consolidate per i prossimi dieci anni che garantiscono la piena recuperabilità dei crediti per perdite fiscali rilevati al 31 dicembre 2023.

d) Altri crediti a breve termine verso la Pubblica Amministrazione

La composizione al 31 dicembre 2023 e 2022 è la seguente (in migliaia di euro):

| | 2023 | 2022 |
|---|---|---|
| Imposta sul valore aggiunto | 6 | 6 |
| Crediti verso enti previdenziali | 5 | 4 |
| **Totale** | **11** | **10** |

e) **Altri debiti a breve termine verso la Pubblica Amministrazione**

La composizione al 31 dicembre 2023 e 2022 è la seguente (in migliaia di euro):

| **Descrizione** | **2023** | **2022** |
|---|---|---|
| Imposta sul reddito delle persone fisiche (ritenute) | 348 | 318 |
| Imposta sul valore aggiunto | 223 | 2.410 |
| Enti previdenziali | 41 | 39 |
| **Totale** | **612** | **2.767** |

f) **Attività per imposte anticipate e passività per imposte differite non rilevate**

Le uniche attività per imposte anticipate non rilevate in bilancio si riferiscono alla perdita fiscale del 2018 descritta al paragrafo (c) della presente nota, sorta prima dell'ingresso della Società nel consolidato fiscale di cui attualmente fa parte.

La Società non dispone di deduzioni o crediti d'imposta non utilizzati.

## 19. COSTI E RICAVI

a) **Ricavi netti**

La composizione è la seguente (in migliaia di euro):

| **Descrizione** | **2023** | **2022** |
|---|---|---|
| Ricavi per prestazioni di servizi | 5.786 | 6.392 |
| Interessi da società del Gruppo | 85.741 | 81.923 |
| **Totale** | **91.527** | **88.315** |

L'intero importo si riferisce a ricavi da società operanti in Spagna.

La totalità dei ricavi per prestazioni di servizi non comporta obbligazioni di fare (performance obligations) a carico della Società, né è necessario formulare giudizi significativi nell'applicazione dei criteri di rilevazione e valutazione contabile a tali ricavi.

I proventi da crediti includono gli interessi maturati sui finanziamenti e sui crediti finanziari correnti verso società del Gruppo e collegate (Nota 7). Tali proventi sono esposti in questa voce sulla base della risoluzione dell'Istituto spagnolo di Contabilità e Revisione Contabile (ICAC), pubblicata nel BOICAC 79, relativa alla determinazione dei "ricavi netti" di una società holding.

## b) **Personale**

Il numero medio dei dipendenti nel corso del 2023, per categoria, e il numero dei dipendenti alla chiusura dell'esercizio, per genere, sono stati i seguenti:

| Categoria professionale | Organico alla chiusura dell'esercizio | | | Numero medio dei dipendenti nel corso dell'esercizio | Disabilità superiore al 33% |
|---|---|---|---|---|---|
| | Uomini | Donne | Totale | | Numero medio dei dipendenti nel corso dell'esercizio |
| Dirigenti | 25 | 2 | 27 | 27,00 | - |
| Impiegati amministrativi | 1 | - | 1 | 1,00 | 0,00 |
| **Totale** | **26** | **2** | **28** | **28,00** | **-** |

Le corrispondenti informazioni per il 2022 sono state le seguenti:

| Categoria professionale | Organico alla chiusura dell'esercizio | | | Numero medio dei dipendenti nel corso dell'esercizio | Disabilità superiore al 33% |
|---|---|---|---|---|---|
| | Uomini | Donne | Totale | | Numero medio dei dipendenti nel corso dell'esercizio |
| Dirigenti | 25 | 1 | 26 | 27,00 | - |
| Impiegati amministrativi | 1 | - | 1 | 2,00 | - |
| **Totale** | **26** | **1** | **27** | **29,00** | **-** |

Al 31 dicembre 2023 e 2022, il Consiglio di amministrazione era composto da quattro uomini.

La composizione degli oneri sociali nel 2023 e nel 2022 è stata la seguente (in euro):

| Descrizione | 2023 | 2022 |
|---|---|---|
| Oneri previdenziali a carico della società | 430 | 437 |
| Altri oneri sociali | 24 | 13 |
| **Totale** | **454** | **450** |

## c) Servizi esterni

La composizione di tale voce è la seguente (in migliaia di euro):

| Descrizione | 2023 | 2022 |
|---|---|---|
| Locazioni e canoni | 247 | 219 |
| Manutenzioni | 8 | 15 |
| Servizi professionali indipendenti | 1.791 | 779 |
| Premi assicurativi | 833 | 1.203 |
| Servizi bancari e simili | 388 | 6 |
| Pubblicità e relazioni pubbliche | 116 | 40 |
| Utenze | 34 | 38 |
| Altri servizi | 1.463 | 1.172 |
| **Totale** | **4.880** | **3.472** |

d) Operazioni in valuta estera

Le operazioni in valuta estera sono di seguito dettagliate per ciascuna voce, espresse nel relativo controvalore in migliaia di euro:

| **Esercizio 2023** | **USD** | **GBP** |
|---|---|---|
| Servizi professionali indipendenti | 531 | 1 |
| **Totale** | **531** | **1** |

| **Esercizio 2022** | **USD** | **GBP** |
|---|---|---|
| Servizi professionali indipendenti | 7 | 511 |
| **Totale** | **7** | **511** |

Nel 2023 le differenze di cambio hanno determinato una perdita di 39 migliaia di euro, mentre nel 2022 non sono state rilevate perdite.

## 20. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Si riporta di seguito una sintesi delle operazioni con parti correlate e del relativo effetto sulle diverse voci dello stato patrimoniale (in migliaia di euro):

| **Tipologia di operazione** | **Altre società del gruppo** | |
|---|---|---|
| **(voci dello stato patrimoniale)** | **2023** | **2022** |
| Strumenti di patrimonio netto a lungo termine | 1.959.742 | 1.336.601 |
| Crediti a lungo termine | 782.696 | 1.211.811 |
| Crediti commerciali a breve termine | 66 | 763 |
| Crediti a breve termine | - | 158.754 |
| Interessi attivi da incassare a breve termine | 13.695 | 9.463 |
| Altri crediti a breve termine (IS e IVA consolidata) | 8.497 | 7.637 |
| Debiti a lungo termine | (2.416.328) | (2.059.163) |
| Interessi passivi da pagare a lungo termine | (2.113) | (1.627) |
| Debiti commerciali non correnti | - | (1.151) |
| Finanziamenti a breve termine | - | (158.754) |
| Interessi passivi da pagare a breve termine | (32.742) | (17.480) |
| Altre passività finanziarie a breve termine (IVA consolidata) | (1.698) | (201) |
| Debiti verso fornitori a breve termine | (1.386) | (532) |

Si riporta di seguito una sintesi delle operazioni con parti correlate e del relativo effetto sulle diverse voci del conto economico (in migliaia di euro):

| **Tipologia di operazione** | **Altre società del gruppo** | |
|---|---|---|
| **(voci del conto economico)** | **2023** | **2022** |
| Ricavi per prestazioni di servizi | 5.734 | 6.392 |
| Altri proventi della gestione ordinaria | 340 | - |
| Interessi attivi incassati | 72.046 | 72.460 |
| Interessi attivi maturati e non incassati | 13.695 | 9.463 |
| Costi per servizi esterni e altri | (466) | (429) |
| Interessi passivi pagati | (130.827) | (102.626) |
| Interessi passivi maturati e non pagati | (34.855) | (19.107) |

Le operazioni con parti correlate rientrano nell'attività ordinaria della Società e sono concluse a prezzi di mercato, analoghi a quelli applicati a entità non correlate.

Finanziamenti

Oltre ai finanziamenti esterni da banche e/o fornitori che la Società può ottenere, una parte significativa dei suoi finanziamenti proviene dal Gruppo stesso tramite Cirsa Finance International, S.A.R.L. Tali finanziamenti sono riconducibili a cinque contratti di finanziamento stipulati con tale entità, che maturano interessi annui variabili sulla base di un margine concordato (si veda la Nota 14). Tali tassi di interesse sono considerati tassi di mercato in quanto equivalenti ai finanziamenti esterni ottenuti dal Gruppo mediante le emissioni obbligazionarie descritte nella Nota 21.

I conti correnti con società del Gruppo maturano interessi di mercato (Nota 14), sia per i saldi a debito sia per quelli a credito.

## 21. GARANZIE PRESTATE A TERZI

**Prestiti obbligazionari senior garantiti emessi**

Nel luglio 2023, la società del Gruppo Cirsa Finance International, S.A.R.L., con sede in Lussemburgo, ha effettuato una nuova emissione obbligazionaria per un valore complessivo di 700 milioni di euro, di cui 375 milioni di euro garantiti a tasso fisso del 7,875% e 325 milioni di euro a tasso variabile, entrambi con scadenza nel 2028. Tale emissione ha consentito di rimborsare integralmente il capitale delle obbligazioni al 6,250% con scadenza nel 2023, emesse il 2 luglio 2018, nonché l'intero capitale delle obbligazioni a tasso variabile con scadenza nel 2025, emesse il 22 maggio 2019.

Gli attuali prestiti obbligazionari societari, emessi da Cirsa Finance International, S.A.R.L., comprendono cinque tranche, come segue:

| Tranche | Emissione | Scadenza | Tasso di interesse |
|---|---|---|---|
| 390 milioni di euro | Maggio 2019 | Maggio 2025 | 4,75% |
| 615 milioni di euro | Settembre 2021 | Marzo 2027 | 4,50% |
| 425 milioni di euro | Ottobre 2022 | Novembre 2027 | 10,38% |
| 375 milioni di euro | Luglio 2023 | Luglio 2028 | 7,88% |
| 325 milioni di euro | Luglio 2023 | Luglio 2028 | EUR 3M+4,50% |

Gli accordi stipulati in relazione a tali prestiti obbligazionari senior garantiti prevedono determinati obblighi e impegni a carico del Gruppo, tra cui la trasmissione di informazioni periodiche, il mantenimento della titolarità delle attività in capo alle società del Gruppo, limitazioni alla cessione di attività significative, il rispetto di determinati indici di leva finanziaria, limitazioni al pagamento di dividendi, limitazioni all'avvio di nuove attività e limitazioni alla concessione da parte del Gruppo di garanzie e fideiussioni a terzi. Gli amministratori della capogruppo ritengono che tutte le obbligazioni contrattuali siano state rispettate. Le azioni di diverse società del Gruppo sono costituite in pegno a garanzia di tali passività.

Le seguenti società agiscono in qualità di garanti delle emissioni obbligazionarie:

| | |
|---|---|
| Cirsa Enterprises, S.A. (*) | Cirsa Finance International, S.A.R.L. (**) |
| Cirsa Gaming Corporation, S.A.U. | Casino Nueva Andalucía Marbella, S.A.U. |
| Cirsa International Business Corporation, S.A.U. | Juegomatic, S.A.U. |
| Uniplay, S.A.U. | Promociones e Inversiones de Guerrero, S.A. de C.V. |
| Cirsa Interactive Corporation, S.A.U. | Integración Inmobiliaria World de México, S.A. de C.V. |
| Universal de Desarrollos Electrónicos, S.A.U. | Gaming & Services de Panamá, S.A. |
| Genper, S.A.U. | Sportium Apuestas Digital, S.A.U. |
| Comercial de Desarrollos Electrónicos, S.A.U. | Barna Center, S.A.U. |
| Global Game Machine Corporation, S.A.U. | Eleval Electrónicos Valencia, S.A.U. |

(*) Garante capogruppo dei prestiti obbligazionari senior garantiti

(**) Emittente dei prestiti obbligazionari senior garantiti

**Debito bancario**

Tutte le società elencate nel paragrafo precedente garantiscono la linea di credito senior RCF (Nota 15) di 275 milioni di euro, di cui Cirsa Enterprises, S.A. è la società finanziata.

## 22. ALTRE INFORMAZIONI

**a) Informazioni fornite in adempimento dell'articolo 229 del testo consolidato della Legge spagnola sulle Società di Capitali.**

Alla chiusura dell'esercizio corrente, gli amministratori hanno comunicato alla Società che né essi né le persone o entità a essi correlate si trovavano in situazioni di conflitto con l'interesse della Società.

b) **Informazioni ambientali**

In considerazione della natura delle attività della Società, non è stato necessario rilevare alcun onere contabile per costi e investimenti relativi a operazioni volte a prevenire, ridurre o riparare danni ambientali. Per la medesima ragione, la direzione della Società ritiene che non sussistano rischi o passività potenziali significativi relativi alla protezione e al miglioramento dell'ambiente.

**c) Remunerazione della società di revisione indipendente**

I compensi per i servizi di revisione legale prestati alla Società con riferimento all'esercizio 2023 sono stati pari a 8 migliaia di euro (9 migliaia di euro nel 2022).

**d) Contratti tra il socio unico e la Società**

La Società non ha in essere contratti con il proprio socio unico diversi da quelli richiamati nel presente bilancio.

## 23. EVENTI SUCCESSIVI ALLA DATA DI RIFERIMENTO

In data 30 gennaio 2024, Cirsa Finance International S.à r.l. ha perfezionato l'emissione di due prestiti obbligazionari senior garantiti da Cirsa Enterprises, S.A. in qualità di garante capogruppo. Il primo, per un capitale complessivo di 450 milioni di euro, è stato emesso alla pari, con cedola fissa semestrale del 6,5% annuo e scadenza a marzo 2029. Il secondo è relativo a un'emissione TAP del prestito obbligazionario a tasso variabile emesso nel luglio 2023, per un capitale di 200 milioni di euro, emessa a un prezzo superiore a quello di emissione (101,25%).

I proventi di tali emissioni sono stati utilizzati per: (i) rimborsare integralmente i prestiti obbligazionari senior garantiti emessi il 22 maggio 2019, con interesse annuo del 4,75% e scadenza a maggio 2025; (ii) effettuare una distribuzione a LHMC Finco 2 S.à.r.l. al fine di rimborsare parzialmente (200 milioni di euro) i prestiti obbligazionari senior garantiti PIK emessi il 25 settembre 2019, con interesse annuo del 7,25% / 8,0% e scadenza a ottobre 2025; (iii) rimborsare parzialmente (42,5 milioni di euro) i prestiti obbligazionari senior garantiti emessi il 26 ottobre 2022, con interesse annuo del 10,375% e scadenza a novembre 2027; (iv) pagare gli interessi maturati e non corrisposti sui prestiti obbligazionari senior garantiti con scadenza a maggio 2025, ottobre 2025 e novembre 2027, nonché pagare costi, spese e commissioni connessi alle estinzioni e all'emissione dei nuovi prestiti obbligazionari senior garantiti; e (v) per finalità societarie generali.

In data 11 gennaio 2024 la Società ha deliberato una distribuzione parziale della riserva sovrapprezzo azioni al proprio socio unico per 18.500 migliaia di euro.

In data 13 febbraio 2024 la Società ha deliberato una distribuzione parziale della riserva sovrapprezzo azioni al proprio socio unico per 201.128 migliaia di euro.

**CIRSA ENTERPRISES, S.A.**
-Società unipersonale-

Relazione sulla gestione della Società

**RELAZIONE SULLA GESTIONE DELLA SOCIETÀ CIRSA ENTERPRISES, S.A.U. RELATIVA ALL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2023**

La Società è stata costituita il 15 novembre 2017 con la denominazione di HOWTH IMS, S.L.U.; il 5 aprile 2018 ha modificato la propria denominazione in LHMC BIDCO, S.L. e, successivamente, il 21 novembre 2018, in CIRSA ENTERPRISES, S.L.U. Infine, il 29 giugno 2023 la Società è stata trasformata in società per azioni (Sociedad Anónima, S.A.) mediante decisione del socio unico.

La Società ha per oggetto sociale l'acquisto, la sottoscrizione, la cessione, la detenzione, la gestione e l'amministrazione di valori mobiliari o partecipazioni rappresentativi del patrimonio netto di entità residenti e non residenti nel territorio spagnolo, mediante la relativa organizzazione di mezzi materiali e personali (C.N.A.E. 6420). Sono espressamente escluse dall'oggetto sociale le attività proprie di una società d'investimento collettivo, di una società di capitale di rischio, di una società di intermediazione assicurativa, di un'agenzia assicurativa e di riassicurazione.

La sede legale è stabilita in Madrid, Calle Fermina Sevillano, n. 5-7.

La Società svolge le attività finanziarie previste dal proprio statuto e detiene il portafoglio di partecipazioni nelle società del Gruppo.

## I. ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

Con riferimento ai risultati del prospetto dell'utile (perdita) d'esercizio del presente esercizio, i fatti più rilevanti a livello generale sono stati i seguenti:

- I ricavi sono stati pari a a 91.527 migliaia di euro, rispetto a 88.315 migliaia di euro nell'esercizio precedente. Di questi, 85.741 migliaia di euro (81.923 migliaia di euro nel 2022) si riferiscono a proventi finanziari su crediti a breve termine verso società del Gruppo, e 5.734 migliaia di euro (6.364 migliaia di euro nel 2022) a prestazioni di servizi a società del Gruppo.

- Il risultato operativo è stato pari a 75.067 migliaia di euro, rispetto a 71.976 migliaia di euro nell'esercizio precedente.

- Gli oneri finanziari netti sono stati pari a 171.199 migliaia di euro, rispetto a 127.048 migliaia di euro nell'esercizio precedente. Si riferiscono a 165.682 migliaia di euro per interessi su finanziamenti a lungo termine da società del Gruppo, 5.478 migliaia di euro per interessi su finanziamenti a lungo termine da terzi e -39 migliaia di euro per differenze di cambio.

- La perdita dell'esercizio è stata pari a 82.893 migliaia di euro, rispetto a 49.868 migliaia di euro nell'esercizio precedente.

### Ambiente:

Considerate le caratteristiche delle attività svolte dalla Società, non sono stati rilevati in bilancio costi o investimenti connessi a operazioni di prevenzione, riduzione o riparazione dei danni ambientali.

### Personale

Alla chiusura dell'esercizio 2023 non sussistono questioni relative al personale che possano incidere sulla comprensione dell'andamento della gestione, dei risultati o della situazione della Società.

## II. FATTI INTERVENUTI DOPO LA DATA DI CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Il 30 gennaio 2024, Cirsa Finance International S.à.r.l. ha completato l'emissione di due prestiti obbligazionari senior garantiti, con Cirsa Enterprises, S.A. in qualità di società capogruppo garante: il primo per un importo nominale complessivo di 450 milioni di euro, emesso alla pari, con cedola fissa semestrale al tasso annuo del 6,5% e scadenza a marzo 2029; il secondo costituito da una riapertura (tap) del prestito obbligazionario a tasso variabile emesso nel luglio 2023, per un importo nominale di 200 milioni di euro, emesso a un prezzo pari al 101,25% del valore nominale (sopra la pari).

I proventi derivanti dalle emissioni obbligazionarie sono stati utilizzati: (i) per rimborsare integralmente l'importo dell'emissione obbligazionaria effettuata il 22 maggio 2019 al tasso del 4,75% annuo, con scadenza a maggio 2025; (ii) per effettuare una distribuzione a LHMC Finco 2 S.à.r.l., al fine di rimborsare parzialmente (200 milioni di euro) l'emissione di obbligazioni PIK effettuata il 25 settembre 2019 al tasso del 7,25%/8,0% annuo, con scadenza a ottobre 2025; (iii) per rimborsare parzialmente (42,5 milioni di euro) l'emissione obbligazionaria effettuata il 26 ottobre 2022 al tasso del 10,375% annuo, con scadenza a novembre 2027; (iv) per pagare gli interessi maturati e non corrisposti sulle obbligazioni societarie con scadenza a maggio 2025, ottobre 2025 e novembre 2027, nonché i costi, le spese e gli onorari relativi ai rimborsi e all'emissione dei nuovi prestiti obbligazionari; e (v) per finalità societarie generali.

In data 11 gennaio 2024 la Società ha approvato un rimborso parziale al socio unico delle somme in precedenza versate a titolo di riserva da sovrapprezzo azioni, per un importo pari a 18.500 migliaia di euro.

In data 13 febbraio 2024 la Società ha approvato un rimborso parziale al socio unico delle somme in precedenza versate a titolo di riserva da sovrapprezzo azioni, per un importo pari a 201.128 migliaia di euro.

## III. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Le prospettive sui risultati futuri della Società sono positive, tenuto conto dell'andamento favorevole del settore, della politica di investimenti selettivi del Gruppo, della diversificazione delle linee di business e della presenza geografica in diversi mercati.

## IV. RICERCA E SVILUPPO

La Società non svolge attualmente attività di ricerca e sviluppo, non essendo tali attività necessarie per la propria evoluzione.

## V. OPERAZIONI SU AZIONI PROPRIE

Si segnala, infine, che la Società non ha effettuato alcuna operazione avente ad oggetto azioni proprie dalla stessa emesse, né detiene azioni proprie in portafoglio.

## VI. INFORMATIVA SULL'UTILIZZO DI STRUMENTI FINANZIARI

Al 31 dicembre, la Società non ha rilevato nel proprio bilancio strumenti finanziari rilevanti ai fini della valutazione delle proprie attività, passività, della situazione patrimoniale-finanziaria o del risultato economico.

## VII. TEMPO MEDIO DI PAGAMENTO AI FORNITORI

Come indicato nel bilancio d'esercizio allegato, relativo al presente esercizio, il tempo medio di pagamento ai fornitori è stato pari a 36 giorni (30 giorni nell'esercizio precedente), calcolato secondo il

metodo stabilito dalla Risoluzione del 29 gennaio 2016 dell'Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas ("ICAC").