Cirsa Enterprises, S.A. e società controllate

Bilancio consolidato redatto per specifiche finalità relativo agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024, 2023 e 2022, predisposto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea

(Traduzione del bilancio consolidato redatto per specifiche finalità originariamente pubblicato in lingua spagnola. In caso di discrepanza, prevale la versione in lingua spagnola)

INDICE

Bilancio consolidato redatto per specifiche finalità

- Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata al 31 dicembre 2024, 2023 e 2022.
- Conto economico complessivo consolidato per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024, 2023 e 2022.
- Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024, 2023 e 2022.
- Rendiconto finanziario consolidato per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024, 2023 e 2022.
- Note illustrative al bilancio consolidato redatto per specifiche finalità per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024, 2023 e 2022.

Allegato - Dettaglio delle società partecipate al 31 dicembre 2024, 2023 e 2022

Cirsa Enterprises, S.A. e società controllate

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

ATTIVITÀ

(In migliaia di Euro)	Note	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Attività non correnti		**3.265.232**	**3.127.767**	**2.963.005**
Avviamento	5	1.543.559	1.395.771	1.344.192
Altre attività immateriali	6	993.697	1.008.559	955.227
Attività materiali	7	303.521	286.770	261.320
Attività per diritto d'uso	19	239.894	240.335	231.489
Partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	8	30.667	27.670	31.847
Attività finanziarie	9	49.388	53.751	49.292
Attività per imposte anticipate	18.4	104.506	114.911	89.638
Attività correnti		**476.398**	**438.709**	**378.098**
Rimanenze	11	14.625	16.651	21.608
Crediti commerciali e altri crediti	9.1 & 9.3	156.308	137.253	107.243
Altre attività finanziarie	9	28.358	19.117	23.497
Altre attività correnti	9.4	21.013	14.536	12.371
Disponibilità liquide ed equivalenti	12	256.094	251.152	213.379
Totale attività		**3.741.630**	**3.566.476**	**3.341.103**

PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO

(In migliaia di Euro)	Note	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Patrimonio netto		**202.745**	**426.996**	**294.917**
Capitale sociale	13.1	70.663	70.663	70.663
Riserva sovrapprezzo azioni	13.1 & 21	377.092	608.008	626.583
Risultati portati a nuovo	13.2	(387.386)	(467.415)	(523.725)
Riserva da differenze di conversione	13.4	2.706	31.346	(50.982)
Risultati attribuibili ai soci della capogruppo		12.634	80.029	56.569
Patrimonio netto delle interessenze di minoranza	13.3	127.036	104.365	115.809
Passività non correnti		**2.901.137**	**2.660.989**	**2.422.601**
Prestiti obbligazionari	14	2.318.670	2.095.771	1.891.418
Debiti verso banche	15	26.495	36.582	28.213
Altri debiti non commerciali	16	99.114	61.317	40.288
Fondi per rischi e oneri	17	21.297	17.225	23.628
Passività finanziarie per leasing	19	212.530	219.650	216.211
Passività per imposte differite	18.4	223.031	230.444	222.843
Passività correnti		**637.749**	**478.490**	**623.585**
Prestiti obbligazionari	14	37.384	31.021	175.018
Debiti verso banche	15	24.650	23.938	96.396
Debiti commerciali		56.767	50.684	49.613
Altri debiti non commerciali	16	407.699	277.722	221.427
Passività finanziarie per leasing	19	62.829	54.993	51.852
Debiti per imposte sul reddito	18.2	48.420	40.132	29.279
Totale passività e patrimonio netto		**3.741.630**	**3.566.476**	**3.341.103**

Cirsa Enterprises, S.A. e società controllate

Conto economico complessivo consolidato

(In migliaia di Euro)	Note	2024	2023	2022
ATTIVITÀ CONTINUATIVE				
Ricavi		2.800.247	2.622.367	2.248.769
Premi bingo		(236.363)	(225.708)	(209.860)
Totale ricavi operativi		**2.563.884**	**2.396.659**	**2.038.909**
Leasing variabili e altro		(413.707)	(405.678)	(337.798)
Totale ricavi al netto dei leasing variabili	3 & 20.1	**2.150.177**	**1.990.981**	**1.701.111**
Costi per acquisti	20.2	(56.241)	(57.722)	(43.823)
Costo per il personale	20.3	(338.368)	(317.642)	(278.797)
Imposte sul gioco e altre imposte similari		(617.938)	(599.229)	(504.578)
Utenze e servizi esterni	20.4	(438.294)	(386.255)	(321.436)
Totale costi operativi		**(1.450.841)**	**(1.360.848)**	**(1.148.634)**
Risultato operativo lordo (EBITDA)		**699.336**	**630.133**	**552.477**
Ammortamenti e svalutazioni	6, 7, 10 & 19	(360.218)	(315.916)	(297.791)
Variazione dei fondi per rischi e oneri operativi	9 & 11	(5.692)	(2.611)	(4.823)
Risultato operativo (EBIT)		**333.426**	**311.606**	**249.863**
Proventi finanziari	20.5	12.015	6.463	1.629
Oneri finanziari	20.5	(210.400)	(161.253)	(127.072)
Oneri finanziari per leasing	20.5	(16.728)	(14.973)	(14.223)
Variazione dei fondi per rischi e oneri finanziari	20.5	(13)	(5.060)	(324)
Utili (Perdite) da differenze cambio, nette	20.6	(9.705)	1.639	2.241
Risultato finanziario netto		**(224.831)**	**(173.184)**	**(137.749)**
Utile/(Perdita) da partecipazioni in società collegate	8	7.146	4.949	2.119
Utile/(Perdita) da vendite/dismissioni di attività non correnti		(4.781)	(4.299)	(5.025)
Risultato prima delle imposte		**110.960**	**139.072**	**109.208**
Imposte sul reddito dell'esercizio	18	(66.630)	(27.077)	(29.613)
Utile/(Perdita) dell'esercizio		**44.330**	**111.995**	**79.595**
Utile/(Perdita) attribuito alle interessenze di minoranza	13.3	31.696	31.966	23.026
Utile/(Perdita) attribuito ai soci della Capogruppo		**12.634**	**80.029**	**56.569**

Conto economico complessivo consolidato

(In migliaia di Euro)	Note	2024	2023	2022
Utile/(perdita) consolidato dell'esercizio		44.330	111.995	79.595
Differenze di conversione di bilanci in valuta estera		(23.689)	76.435	50.039
Effetto fiscale		-	-	-
Totale altre componenti dell'utile complessivo che saranno riclassificate a conto economico in esercizi successivi		**(23.689)**	**76.435**	**50.039**
Totale altre componenti dell'utile complessivo che non saranno riclassificate a conto economico in esercizi successivi		**-**	**-**	**-**
Totale utile/(perdita) complessivo dell'esercizio al netto delle imposte		**20.641**	**188.430**	**129.634**
Attribuzione dell'utile/(perdita) complessivo:				
Ai soci della capogruppo		(16.006)	162.356	104.751
Interessenze di minoranza		36.647	26.074	24.883
Totale utile/(perdita) complessivo dell'esercizio al netto delle imposte		**20.641**	**188.430**	**129.634**

Cirsa Enterprises, S.A. e società controllate
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

(In migliaia di Euro)	Capitale sociale (Nota 13.1)	Riserva sovrapprezzo azioni (Note 13.1 e 21)	Risultati dell'esercizio e portati a nuovo (Nota 13.2)	Differenze di conversione (Nota 13.4)	Patrimonio netto delle interessenze di minoranza (Nota 13.3)	Totale
Al 1° gennaio 2022	**70.663**	**626.583**	**(519.494)**	**(99.164)**	**97.399**	**175.987**
Risultato netto dell'esercizio 2022	-	-	56.569	-	23.026	79.595
Altre componenti dell'utile complessivo	-	-	-	48.182	1.857	50.039
Totale risultato complessivo 2022	**-**	**-**	**56.569**	**48.182**	**24.883**	**129.634**
Altri movimenti:						
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	(24.556)	(24.556)
Altri movimenti	-	-	(4.231)	-	18.083	13.852
Al 31 dicembre 2022	**70.663**	**626.583**	**(467.156)**	**(50.982)**	**115.809**	**294.917**
Risultato netto dell'esercizio 2023	-	-	80.029	-	31.966	111.995
Altre componenti dell'utile complessivo	-	-	-	82.328	(5.892)	76.436
Totale risultato complessivo 2023	**-**	**-**	**80.029**	**82.328**	**26.074**	**188.431**
Altri movimenti:						
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	(41.481)	(41.481)
Altri movimenti	-	(18.575)	(259)	-	3.963	(14.871)
Al 31 dicembre 2023	**70.663**	**608.008**	**(387.386)**	**31.346**	**104.365**	**426.996**
Risultato netto dell'esercizio 2024	-	-	12.634	-	31.696	44.330
Altre componenti dell'utile complessivo	-	-	-	(28.640)	4.951	(23.689)
Totale risultato complessivo 2024	**-**	**-**	**12.634**	**(28.640)**	**36.647**	**20.641**
Altri movimenti:						
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	(19.791)	(19.791)
Altri movimenti	-	(230.916)	-	-	5.816	(225.100)
Al 31 dicembre 2024	**70.663**	**377.092**	**(374.752)**	**2.706**	**127.036**	**202.745**

Cirsa Enterprises, S.A. e società controllate

Rendiconto finanziario consolidato

(In migliaia di Euro)	Note	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Flussi di cassa derivanti dalle attività operative				
Utile/(perdita) dell'esercizio prima delle imposte		110.959	139.072	109.208
Rettifiche al risultato per:				
Variazione dei fondi per rischi e oneri operativi	9 & 17	5.691	2.611	4.823
Ammortamenti e svalutazioni di attività non correnti	6, 7, 10 & 19	360.218	315.916	297.791
Utile/(Perdita) da vendite/dismissioni di attività non correnti		4.781	4.298	5.021
Oneri / (Proventi) finanziari netti	20.5	207.981	169.874	137.875
Utile/(Perdita) netti da differenze cambio	20.6	9.705	(1.639)	(2.241)
Altri		(1.400)	2.299	(1.198)
Variazione di:				
Rimanenze		1.437	5.727	(1.404)
Crediti commerciali e altri crediti		(12.414)	(10.068)	(9.570)
Debiti commerciali e altri debiti		4.035	4.554	7.783
Altre attività e passività operative, nette		(4.721)	2.542	946
Imposte sul reddito pagate		(78.909)	(90.754)	(35.339)
Flussi di cassa netti derivanti dalle attività operative		**607.363**	**544.432**	**513.695**
Flussi di cassa derivanti da (utilizzati per) attività di investimento				
Investimenti in attività materiali	7	(109.191)	(64.234)	(72.997)
Investimenti in attività immateriali	6	(82.292)	(102.518)	(71.479)
Incassi / (pagamenti) da altre attività finanziarie		4.284	7.184	-
Pagamenti per aggregazioni aziendali e acquisizioni di partecipazioni	4	(94.977)	(59.124)	(65.732)
Pagamenti per investimenti finanziari		(11.109)	(8.306)	(10.699)
Interessi e proventi incassati derivanti da investimenti finanziari		7.221	2.819	1.628
Flussi di cassa netti utilizzati per attività di investimento		**(286.064)**	**(224.179)**	**(219.279)**
Flussi di cassa derivanti da attività di finanziamento				
Entrate/(uscite) di cassa nei conti correnti bancari		(11.889)	(61.269)	(160.564)
Emissione di prestiti obbligazionari	14	652.500	693.500	416.946
Rimborso di prestiti obbligazionari	14	(433.775)	(650.000)	(403.000)
Pagamento debiti per leasing	19	(79.971)	(68.124)	(63.807)
Interessi pagati		(188.421)	(142.929)	(122.475)
Pagamenti per imposte sul gioco differite		-	(2.121)	(4.967)
Pagamento di dividendi e altri pagamenti	13.1	(253.411)	(52.709)	(23.754)
Flussi di cassa netti derivanti da attività di finanziamento		**(314.967)**	**(283.652)**	**(361.621)**
Variazione netta delle disponibilità liquide ed equivalenti		**6.332**	**36.601**	**(67.205)**
Effetto netto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide		**(1.390)**	**1.172**	**383**
Disponibilità liquide ed equivalenti al 1° gennaio	12	251.152	213.379	280.201
Disponibilità liquide ed equivalenti	**12**	**256.094**	**251.152**	**213.379**

1. INFORMAZIONI SUL GRUPPO

1.1 Attività del Gruppo

Cirsa Enterprises, S.A. (di seguito la Società o la Capogruppo) e le sue società controllate (di seguito il Gruppo o il Gruppo Cirsa) costituiscono un insieme di società operanti nel settore del gioco e dell'intrattenimento, che svolgono le seguenti attività:

- progettazione, produzione e commercializzazione di apparecchi da intrattenimento (slot machine) venduti sia a società del gruppo sia a terzi, e sviluppo di meccanismi e sistemi di gioco interattivi.
- Gestione di slot machine, casinò e sale bingo, sia in Spagna sia all'estero.
- Commercializzazione e gestione di scommesse in locali propri e di terzi, nonché gestione di scommesse sportive online sia in Spagna sia all'estero.

Il 3 luglio 2018 la società Cirsa Enterprises, S.L. ha acquisito il 100% delle azioni di Cirsa Gaming Corporation, S.A. dai precedenti azionisti. Cirsa Enterprises, S.L., già LHMC Bidco, S.L., è stata costituita il 15 novembre 2017 in Spagna. L'8 novembre 2023 è stata perfezionata per atto pubblico la trasformazione in società per azioni (S.A.).

Pertanto, il nuovo gruppo è nato il 3 luglio 2018 con l'inclusione del sottogruppo Cirsa Gaming Corporation, S.A. e della società emittente dei prestiti obbligazionari, Cirsa Finance International, S.a.r.l., costituita il 22 maggio 2018. Come indicato nel paragrafo 2.1, tutte le società del Gruppo Cirsa saranno incluse nel bilancio consolidato che sarà redatto secondo gli International Financial Reporting Standards dalla sua capogruppo ultima in Lussemburgo, LHMC Topco, S.a.r.l. Tale bilancio consolidato sarà tradotto e depositato presso il Registro delle Imprese (Registro Mercantil) nei tempi e nei modi previsti. Di conseguenza, Cirsa Enterprises, S.A. soddisfa i requisiti per l'esonero dalla redazione del bilancio consolidato ai sensi dell'articolo 43 del Codice di Commercio.

Per quanto sopra, l'accluso bilancio consolidato redatto per specifiche finalità non può essere considerato un bilancio consolidato ai sensi dei principi contabili spagnoli, bensì un bilancio consolidato volontario, emesso dal Consiglio di Amministrazione.

1.2 Continuità aziendale

Al 31 dicembre 2024 il Gruppo presenta un capitale circolante netto negativo pari a 161.351 migliaia di Euro (negativo per 39.781 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023), principalmente a causa del pagamento del prezzo differito per l'acquisizione delle società che gestiscono congiuntamente Apuesta Total, che gestisce scommesse sportive online e casinò in Perù (Note 1.4 e 16).

Tuttavia, il Gruppo dispone di una linea di credito revolving (RCF) con un limite di 275 milioni di Euro, interamente disponibile al 31 dicembre 2024, rinnovabile su richiesta del Gruppo per periodi fino a 6 mesi fino alla scadenza (dicembre 2029). Gli utilizzi di tale linea sono subordinati al rispetto di alcuni parametri di leva finanziaria, ampiamente rispettati alla data di autorizzazione all'emissione del presente bilancio consolidato redatto per specifiche finalità.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 il Gruppo ha generato solidi flussi di cassa operativi, ha mantenuto un adeguato livello di liquidità durante tutto l'esercizio e vanta una storia di politiche finanziarie prudenti, inclusa una gestione prudente delle scadenze del debito finanziario.

Tale situazione, unitamente alle stime più recenti e a una solida posizione di cassa (256.094 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024), ha consentito al Consiglio di Amministrazione della Capogruppo di redigere il presente bilancio consolidato redatto per specifiche finalità sulla base del presupposto della continuità aziendale. Pertanto, il Gruppo sarà in grado di far fronte alle proprie obbligazioni finanziarie, in particolare nei 12 mesi successivi all'emissione del presente bilancio consolidato.

1.3 Composizione del Gruppo

La Capogruppo, con sede in Spagna, è controllata dal suo Socio Unico LHMC Midco, S.a.r.l., a sua volta controllata da LHMC, Topco, S.a.r.l. (entrambe con sede in Lussemburgo, Rue Eugène Ruppert, 2-4). Il fondo che detiene le azioni del Gruppo Cirsa Enterprises è controllato in ultima istanza da The Blackstone Group.

Il dettaglio delle società partecipate dalla Società al 31 dicembre 2024, al 31 dicembre 2023 e al 31 dicembre 2022 è riportato nell'Allegato, classificato nelle seguenti categorie:

- Società controllate: sono le società controllate direttamente o indirettamente dalla Società, in modo tale da poterne dirigere le politiche finanziarie e operative al fine di ottenere benefici dall'investimento.
- Società collegate: sono le società sulle quali è esercitata un'influenza notevole, nelle quali si detiene una partecipazione durevole che ne favorisce l'attività, ma con un'influenza limitata sulla loro gestione e sul loro controllo.

(NOTA: la colonna "Percentuale di partecipazione" dell'Allegato è ottenuta moltiplicando le percentuali successive lungo la catena partecipativa e, pertanto, indica la partecipazione finale a livello della Società).

1.4 Variazioni nell'area di consolidamento dell'esercizio 2024

Le variazioni dell'area di consolidamento per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 sono riepilogate di seguito:

- Acquisizione di società

(In migliaia di Euro)	% diritti di voto	Metodo di consolidamento	Totale attività nella situazione patrimoniale e finanziaria consolidata al 31 dicembre 2024	Ricavi operativi nel conto economico complessivo consolidato al 31 dicembre 2024
Alma De Panamá Oeste, S.A.	50%	Integrale	8.930	3.343
SFP Online, S.A.	78%	Integrale	8.269	0
Blanfe, S.L.	76%	Integrale	157	226
Apuesta Total (*)	100%	Integrale	69.228	76.019
Flyz Salon, S.L.	51%	Integrale	598	150
Salon Casino Royal España, S.L.	100%	Integrale	454	165
Leiden & Berbera Corporation, S.L.	100%	Integrale	3.063	2.884
Alcobendas Game, S.L.	100%	Integrale	2.276	2.801
Piela Recreativos, S.L.	76%	Integrale	279	255
Impera, S.R.L.	51%	Integrale	2.078	810

(*) In data 11 luglio 2024 è stato acquisito un sottogruppo di società che gestiscono congiuntamente Apuesta Total, un'attività di scommesse sportive e casinò online in Perù.

La colonna "Totale attività nella situazione patrimoniale e finanziaria consolidata" indica il contributo apportato da ciascuna società o gruppo di società a detta situazione patrimoniale e finanziaria. La Nota 4 illustra le principali attività apportate da ciascuna società acquisita.
Ai fini del presente bilancio consolidato redatto per specifiche finalità, tutte le acquisizioni riportate nella tabella precedente hanno dato luogo a un'aggregazione aziendale. Lo scopo di tali aggregazioni aziendali è stato quello di continuare a rafforzare la strategia del Gruppo affinché diventi uno dei principali operatori del settore del gioco nei paesi in cui opera e continui a crescere nel settore del gioco online.

Le informazioni sulle aggregazioni aziendali realizzate nel corso dell'esercizio sono riportate nella Nota 4.

- Liquidazione di società

(In migliaia di Euro)	% diritti di voto	Metodo di consolidamento
SCB Malecón Dominicana, C.A.	100%	Integrale

- Cessioni di società

(In migliaia di Euro)	% diritti di voto	Metodo di consolidamento
Sport Tech Perú, SAC	100%	Integrale

L'impatto della cessione sul risultato, sul patrimonio netto e sul patrimonio netto delle interessenze di minoranza non è significativo.

- Variazioni della percentuale di partecipazione senza perdita del controllo

Le variazioni della percentuale di partecipazione, senza perdita del controllo, nel corso del 2024 sono le seguenti:

	Metodo di consolidamento 2024	Metodo di consolidamento 2023	Percentuale al 31 dicembre 2024	Percentuale al 31 dicembre 2023
Amical Trading, S.L.	Integrale	Integrale	100%	77%
Micri Comunication, S.R.L.	Integrale	Integrale	70%	80%
Cirsa Morocco, S.L.	Integrale	Integrale	76%	100%
Global Management Tangier, S.R.L.	Integrale	Integrale	76%	100%

Le variazioni della percentuale di partecipazione in tali società non hanno un impatto significativo sul risultato, sul patrimonio netto o sul patrimonio netto delle interessenze di minoranza.

- Altre variazioni nel patrimonio netto

Nel corso del 2024 si sono verificate le seguenti variazioni dell'area di consolidamento dovute a fusioni tra società del gruppo, senza effetti sui dati consolidati.

Società del Gruppo incorporata	Società del Gruppo incorporante
La Barra Ancon, S.A.	Ancon Entertainment, INC.
La Barra Panamá, S.A.	Gaming & Services de Panamá, S.A.
Locales AT	Free Games, S.A.C
Santbar, S.L.	Global Game Machine Corporation, S.A.
Promociones Sol Ibiza, S.A.	Oper Ibiza, S.L.
Diamonds Games, S.L.	Tecnijoc, S.L.U
Star Games Balear, S.L	Tecnijoc, S.L.U
Juegos Del Oeste, S.L.U.	Comercial de Recreativos Salamanca, S.A.U.
Apuestas Electronicas, S.L.U.	Comercial de Recreativos Salamanca, S.A.U.
Global Bingo Stars	Global Bingo Corporation, S.A.
Global Bingo Madrid	Global Bingo Corporation, S.A.
Bingos De Madrid Reunidos	Global Bingo Corporation, S.A.
Palabingo, S.R.L.	Cirsa Retail, S.R.L.

- Costituzione di società

(In migliaia di Euro)	% diritti di voto	Metodo di consolidamento	Settore
Teo Servicios Compartidos Norte, S.L.	100%	Integrale	Slots Spagna
Teo Servicios Compartidos Centro, S.L.	100%	Integrale	Slots Spagna
Teo Servicios Compartidos Levante, S.L.	100%	Integrale	Slots Spagna
Teo Servicios Compartidos Sur, S.L.	100%	Integrale	Slots Spagna
Just Retail, S.R.L.	100%	Integrale	Slots Italia

1.5 Variazioni nell'area di consolidamento dell'esercizio 2023

Le variazioni dell'area di consolidamento per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 sono riepilogate di seguito:

- Acquisizione di società

(In migliaia di Euro)	% diritti di voto	Metodo di consolidamento	Totale attività nella situazione patrimoniale e finanziaria consolidata al 31 dicembre 2023	Ricavi operativi nel conto economico complessivo consolidato 2023
Modena Giochi Giuliani, Srl	100%	Integrale	14.741	85.485
Perselli Videogiochi, Srl	100%	Integrale	9.922	4.135
Operadora De Juegos Y Sorteos Paseo Central, S.A. De C.V	60%	Integrale	6.160	6
Micri Communication, S.R.L	80%	Integrale	4.903	5.476
New Retail, Srl	100%	Integrale	1.387	399
Automaticos Galvez, S.L	76%	Integrale	-	-
Mepe, S.L.	100%	Integrale	2.742	2.982
Recreativos Perseo, S.L.	100%	Integrale	319	400
Bingo Vic, S.A.	100%	Integrale	917	1.538
Isi Bet Pro, Srl	55%	Integrale	2.252	6.321
Servinet, S.L.	100%	Integrale	855	798
Diamonds Games, S.L.	76%	Integrale	78	324
Star Games Balear, S.L	76%	Integrale	284	369
Blanes Slots, S.L.	100%	Integrale	1.077	621
Jamaica 2001, S.L	100%	Integrale	1.704	1.077
Recreativos Valle De Aran, S.L.	100%	Integrale	887	737
Art Joc, S.L.	100%	Integrale	2.241	1.473
Font Mar, S.L.	100%	Integrale	396	714
Corporacion Turística David, S.A.	60%	Integrale	1.357	-
Egaming Solutions, S.R.L	100%	Integrale	1.459	3.798

La colonna "Totale attività nella situazione patrimoniale e finanziaria consolidata" indica il contributo apportato da ciascuna società singolarmente a detta situazione patrimoniale e finanziaria.

Ai fini del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, le acquisizioni riportate nella tabella precedente hanno dato luogo a un'aggregazione aziendale.

Le informazioni sulle aggregazioni aziendali realizzate nel corso del 2023 sono riportate nella Nota 4.

- Liquidazione di società

(In migliaia di Euro)	% diritti di voto	Metodo di consolidamento
Red De Interconexion De Andalucía, S.L.	100%	Integrale
Lightmoon International 21, S.L.	100%	Integrale
Sant Cugat Desarrollo De Tecnologias, S.L.U.	100%	Integrale

- Variazioni della percentuale di partecipazione

Le variazioni della percentuale di partecipazione nel corso del 2023 sono le seguenti:

	Metodo di consolidamento 2023	Metodo di consolidamento 2022	Percentuale al 31 dicembre 2023	Percentuale al 31 dicembre 2022
Sportium Puerto Rico Llc	Integrale	Integrale	100%	55%

- Le variazioni della percentuale di partecipazione in tali società non hanno un impatto significativo sul risultato, sul patrimonio netto o sul patrimonio netto delle interessenze di minoranza. Altre variazioni nel patrimonio netto

Nel corso del 2023 si sono verificate le seguenti variazioni dell'area di consolidamento dovute a fusioni tra società del gruppo, senza effetti sui dati consolidati.

Società del Gruppo incorporata	Società del Gruppo incorporante
Automaticos Galvez, S.L	Apple Games 2000
Illa Valles Hosteleria, S.L.	Barnacenter, S.A.
Grael, S.L.	Barnacenter, S.A.
Badamatic, S.A.	Radiamon, S.L.
Automaticos Felcarras, S.L.	Felix Jimenez Morante, S.A.
Candan, S.A.	Miky, Sl
Social Games Online, S,L,	Space Go Game Studio, S.L.
Cotecnic 2000, S.L.	Uniplay, S.L.
Garrido Player, S.L.	Uniplay, S.

1.6 Variazioni nell'area di consolidamento dell'esercizio 2022

Le variazioni dell'area di consolidamento ai fini del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 sono riepilogate di seguito:

- Acquisizione di società

(In migliaia di Euro)	% diritti di voto	Metodo di consolidamento	Totale attività nella situazione patrimoniale e finanziaria consolidata al 31 dicembre 2022	Ricavi operativi nel conto economico complessivo consolidato 2022
Santbar, S.L.	100%	Integrale	856	1.507
Sportium Puerto Rico, LLC	55%	Integrale	476	-
Automáticos Felcarras, S.L.	50%	Patrimonio netto	104	-
Thousand and one nights, AB	75%	Integrale	336	-
Casino Management, S.A.R.L.	75%	Integrale	6.616	14.617
Sportium Dominicana, S.R.L.	100%	Integrale	83	-
Sottogruppo E-Play 24 (*)	60%	Integrale	99.148	77.600
Operadora General de Entretenimiento, S.A. de C.V. (**)	100%	Integrale	25.724	4.883

(*) Il 27 luglio 2022 è stato acquisito il sottogruppo E-Play 24 a seguito dell'acquisizione del controllo del 60% della società Yellow City, Limited, capogruppo del sottogruppo composto da E-Play 24 ITA, Limited, Reactive Games Software Solutions, Limited, E-Play 24 Retail, S.R.L., E-Play 24 Italia, S.R.L. e Gogoal, S.R.L.

(**) Operadora General de Entretenimiento, S.A. de C.V. è titolare di GANABET, un'attività di scommesse sportive e casinò online in Messico.

La colonna "Totale attività nella situazione patrimoniale e finanziaria consolidata" indica il contributo apportato da ciascuna società o gruppo di società singolarmente a detta situazione patrimoniale e finanziaria.

Le acquisizioni riportate nella tabella precedente hanno dato luogo a un'aggregazione aziendale.

Le informazioni sull'aggregazione aziendale realizzata nel corso dell'esercizio sono riportate nella Nota 4.

- Costituzione di società

(In migliaia di Euro)	% diritti di voto	Metodo di consolidamento
Sport Tech Perú, S.A.C.	100%	Integrale
Global Management Tangier, S.R.L.	100%	Integrale
Atlantic Pecunia, S.R.L.	100%	Integrale
Sportium Portugal, S.A.	100%	Integrale

- Variazioni della percentuale di partecipazione

Le variazioni della percentuale di partecipazione nel corso del 2022 sono le seguenti:

	Metodo di consolidamento 2022	Metodo di consolidamento 2021	Percentuale al 31 dicembre 2022	Percentuale al 31 dicembre 2021
Alfematic, S.A.	Integrale	Integrale	75%	50%
Maquiter, S.A.	Integrale	Integrale	100%	51%
Garbimatic, S.L.	Integrale	Integrale	75%	50%
Automáticos Quintana, S.L.	Integrale	Patrimonio netto	50%	50%
Recreativos Galicia-Sanabria, S.L.	Integrale	-	100%	14%
Operadora de Entretenimiento Manzanillo, S.A. de C.V.	Integrale	Integrale	100%	60%

Le variazioni della percentuale di partecipazione in tali società non hanno un impatto significativo sul risultato, sul patrimonio netto o sul patrimonio netto delle interessenze di minoranza.

- Altre variazioni nel patrimonio netto

Nel corso del 2022 si sono verificate le seguenti variazioni dell'area di consolidamento dovute a fusioni tra società del gruppo, senza effetti sui dati consolidati.

Società del Gruppo incorporata	Società del Gruppo incorporante
La Selva Inversiones, S.A.C.	Gaming and Services, S.A.C.

2. MODALITÀ DI PRESENTAZIONE E CRITERI DI VALUTAZIONE

2.1 Modalità di presentazione

Il Gruppo redige il presente bilancio consolidato redatto per specifiche finalità in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea (IFRS UE) pubblicati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e alle relative interpretazioni. Come indicato nella Nota 1.1, il Gruppo Cirsa è esonerato dalla redazione del bilancio consolidato obbligatorio in quanto incluso nel bilancio consolidato del Gruppo Cirsa in Lussemburgo, non ancora emesso da LHMC Topco, S.a.r.l.

Il bilancio consolidato redatto per specifiche finalità è presentato in migliaia di Euro, salvo diversa indicazione, ed è pertanto soggetto ad arrotondamenti.

Le informazioni presentate nel presente bilancio consolidato redatto per specifiche finalità sono state ottenute dai bilanci consolidati volontari che il Gruppo Cirsa ha redatto per gli esercizi 2022 e 2023, poiché il Gruppo li redigeva sin dalla sua costituzione avvenuta in data 3 luglio 2018, ad eccezione per la correzione di errori illustrata nella Nota 2.2, che sono stati recepiti nel presente bilancio redatto per specifiche finalità in modo retroattivo dal 1° gennaio 2022. Di conseguenza, i bilanci degli esercizi 2022 e 2023 sono stati rideterminati ai fini del presente bilancio consolidato redatto per specifiche finalità .

Il presente bilancio consolidato redatto per specifiche finalità del Gruppo Cirsa fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Cirsa al 31 dicembre 2024, 2023 e 2022, nonché del risultato economico, delle variazioni del patrimonio netto e dei flussi finanziari consolidati per gli esercizi chiusi a tali date.

Gli Amministratori della Capogruppo hanno approvato il presente bilancio consolidato redatto per specifiche finalità sulla base del presupposto della continuità aziendale, ritenendo che non sussistano incertezze circa la continuità operativa del Gruppo.

I bilanci delle società che compongono il Gruppo devono ancora essere approvati dalle rispettive Assemblee degli Azionisti o dei Soci. Tuttavia, il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo prevede che tali bilanci saranno approvati senza modifiche significative e che, pertanto, non avranno alcun impatto sull'accluso bilancio consolidato redatto per specifiche finalità .

I principi contabili utilizzati nella redazione del presente bilancio consolidato redatto per specifiche finalità sono conformi a ciascuno dei principi vigenti alla data della sua emissione. Gli IFRS UE prevedono in alcuni casi alternative applicative. Le opzioni applicate dal Gruppo sono descritte nei singoli principi contabili illustrati nelle presenti Note illustrative.

Nel conto economico consolidato, EBITDA, EBIT e Risultato ante imposte sono definiti come segue:

- Risultato operativo lordo (EBITDA): utile/(perdita) prima delle imposte, del risultato finanziario, del risultato delle partecipazioni in società collegate, del risultato da vendite/dismissioni di attività non correnti, delle variazioni dei fondi per rischi e oneri operativi e degli ammortamenti e delle svalutazioni.
- Risultato operativo (EBIT): utile/(perdita) prima delle imposte, del risultato finanziario, del risultato delle partecipazioni in società collegate e del risultato da vendite/dismissioni di attività non correnti, calcolato come EBITDA meno le variazioni dei fondi per rischi e oneri operativi e gli ammortamenti e le svalutazioni.
- Risultato ante imposte: calcolato come EBIT meno il risultato finanziario, il risultato delle partecipazioni in società collegate e il risultato da vendite/dismissioni di attività non correnti.

2.2 Informazioni comparative

Il bilancio consolidato redatto per specifiche finalità, predisposto in conformità ai criteri di redazione descritti nella Nota 2.1, comprende la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata al 31 dicembre 2022, 2023 e 2024, nonché il conto economico complessivo consolidato, il prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, il rendiconto finanziario consolidato e le relative note illustrative per gli esercizi chiusi rispettivamente al 31 dicembre 2024, 2023 e 2022.

Come indicato nella Nota 1.4, negli esercizi 2022, 2023 e 2024 si sono verificate alcune variazioni dell'area di consolidamento che incidono sulle informazioni comparative.

La società ha corretto retroattivamente nel presente bilancio consolidato redatto per specifiche finalità il valore dell'avviamento derivante dall'acquisizione di Cirsa Gaming Corporation, S.A. nel 2018 (Nota 1.1), nonché le differenze di cambio sull'avviamento derivante da aggregazioni aziendali denominate in valuta estera, nelle corrispondenti voci di patrimonio netto e di attività non correnti. Di conseguenza, al 31 dicembre 2023 l'avviamento è aumentato di 104.021 migliaia di Euro, le riserve di 89.969 migliaia di Euro e gli utili / (perdite) da differenze di cambio di 14.052 migliaia di Euro; al 31 dicembre 2022 l'avviamento è aumentato di 70.735 migliaia di Euro, le riserve di 89.969 migliaia di Euro e gli utili / (perdite) da differenze di cambio sono diminuite di 19.234 migliaia di Euro, mentre al 31 dicembre 2021 l'avviamento è aumentato di 53.238 migliaia di Euro, le riserve di 89.969 migliaia di Euro e gli utili / (perdite) da differenze di cambio sono diminuite di 36.731 migliaia di Euro rispetto ai dati precedentemente presentati nei bilanci consolidati redatti volontariamente dalla Società, come indicato nella Nota 2.1, pubblicati sul sito internet del Gruppo. Tutte le note illustrative al bilancio consolidato redatto per specifiche finalità relative alle informazioni comparative su tali voci sono state rettificate in conformità a tale modifica.

2.3 Stime e valutazioni

La redazione del bilancio consolidato redatto per specifiche finalità richiede che la Direzione del Gruppo formuli valutazioni e stime e assuma ipotesi che incidono sull'applicazione dei principi contabili e sugli importi rilevati di attività, passività, ricavi e costi. Le stime e le ipotesi considerate si basano sull'esperienza storica e su altri fattori ritenuti ragionevoli alla luce delle circostanze. Di conseguenza, i risultati effettivi potrebbero differire da tali ipotesi

Le stime e le ipotesi sono riviste periodicamente. Le eventuali variazioni delle stime contabili sono rilevate nel periodo in cui sono effettuate, se riguardano solo tale periodo, oppure in tale periodo e nei periodi successivi, se riguardano entrambi. Le principali stime e giudizi sono i seguenti:

- Aggregazioni aziendali e avviamento

Per ciascuna aggregazione aziendale il Gruppo determina il fair value delle attività, delle passività e delle passività potenziali acquisite, allocando il costo dell'aggregazione aziendale agli elementi identificati. Inoltre, l'avviamento derivante dall'acquisizione è allocato alla corrispondente unità generatrice di flussi finanziari (CGU), sulla base delle sinergie attese, ai fini delle successive verifiche di riduzione di valore (Note 4 e 10). Il fair value delle passività potenziali è stimato utilizzando input di Livello 3, in conformità all'IFRS 3.

- Riduzione di valore delle attività

Le attività non finanziarie il cui valore contabile potrebbe non essere recuperabile sono sottoposte a test di riduzione di valore almeno annualmente. L'avviamento e le attività immateriali a vita utile

indefinita sono sottoposti a test di riduzione di valore annualmente, o in presenza di indicatori di riduzione di valore, sulla base di proiezioni finanziarie e di stime dei futuri flussi di cassa operativi. Nel corso dell'esercizio 2024 il Gruppo ha rilevato perdite per riduzione di valore sull'avviamento pari a 9.000 migliaia di Euro. Nel corso dell'esercizio 2024 il Gruppo ha rilevato svalutazioni di attività immateriali per un importo di 908 migliaia di Euro (5.105 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023 e zero migliaia di Euro nel 2022) (Nota 6.1) e svalutazioni di Attività materiali per un importo di 963 migliaia di Euro (1.112 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023 e 471 migliaia di Euro al 31 dicembre 2022) (Nota 7.1).

- Determinazione della durata del leasing

Nel determinare la durata del leasing, il Gruppo considera tutti i fatti e le circostanze rilevanti che creano un incentivo economico significativo per il locatario a esercitare l'opzione di rinnovo del leasing o a non esercitare l'opzione di risoluzione. Le opzioni di rinnovo o di risoluzione sono incluse nella determinazione della durata del leasing solo se è ragionevolmente certo che il leasing sarà prorogato o non sarà risolto. Qualora si verifichi un evento significativo o un cambiamento delle circostanze che possa incidere sulla determinazione della durata del leasing, il Gruppo rivede le stime effettuate.

- Recuperabilità delle attività per imposte anticipate

Quando il Gruppo, o una delle società in esso incluse, rileva attività per imposte anticipate, a fine esercizio viene rivisto l'imponibile fiscale stimato che sarà generato nei successivi 10 anni al fine di valutarne la recuperabilità e, se del caso, eliminarle contabilmente qualora il loro realizzo non sia ragionevolmente garantito. Al 31 dicembre 2024 il Gruppo ha rilevato attività per imposte anticipate pari a 104.506 migliaia di Euro (114.911 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023 e 89.638 migliaia di Euro al 31 dicembre 2022), come indicato nella Nota 18.4.

2.4 Principi e interpretazioni approvati dall'Unione europea applicati per la prima volta nell'esercizio

I principi contabili utilizzate per la redazione dell'accluso bilancio consolidato redatto per specifiche finalità sono le stesse utilizzate per la redazione dei bilanci consolidati degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022, in quanto nessuno dei principi, interpretazioni o modifiche ai principi applicabili per la prima volta nel presente esercizio ha avuto un impatto significativo sui principi contabili del Gruppo.

2.5 Principi e interpretazioni pubblicati dall'IASB, ma non applicabili nell'esercizio

Il Gruppo intende adottare i principi, le interpretazioni e le modifiche emessi dall'IASB, la cui applicazione non è obbligatoria nell'Unione Europea alla data di autorizzazione all'emissione dell'accluso bilancio consolidato, quando entreranno in vigore, nella misura in cui siano applicabili al Gruppo.

Norma, interpretazione o modifica	Data di adozione da parte dell'UE	Data di applicazione nell'UE	Data di applicazione IASB
Mancanza di convertibilità (Modifiche allo IAS 21)	13 novembre 2024	1° gennaio 2025	1° gennaio 2025
Classificazione e valutazione degli strumenti finanziari (Modifiche all'IFRS 9 e all'IFRS 7)	Da definire	Da definire	1° gennaio 2026
IFRS 18 – Presentazione e informativa nei bilanci.	Da definire	Da definire	1° gennaio 2027

Il Gruppo sta attualmente analizzando tali nuovi principi, modifiche e interpretazioni, non ancora entrati in vigore. Di conseguenza, il Gruppo non dispone di informazioni sufficienti per quantificarne l'eventuale impatto atteso. In relazione alle modifiche allo IAS 21, entrate in vigore dal 1° gennaio 2025, si segnala che tutte le valute in cui il Gruppo svolge attualmente le proprie attività sono convertibili in euro, che è la valuta di presentazione del Gruppo.

2.6 Metodo di consolidamento

Il bilancio consolidato redatto per specifiche finalità include i bilanci della Capogruppo e delle sue società controllate al 31 dicembre 2024. Il controllo si ottiene quando il Gruppo ha diritto a rendimenti variabili derivanti dal proprio investimento nella partecipata e ha la capacità di incidere su tali rendimenti attraverso il proprio potere sulla partecipata. In particolare, il Gruppo controlla una partecipata se, e solo se:

- ha potere sulla partecipata (diritti che gli conferiscono la capacità di dirigere le attività rilevanti della partecipata)
- è esposto, o ha diritto, ai rendimenti variabili derivanti dal proprio rapporto con la partecipata
- può incidere su tali rendimenti esercitando il proprio potere sulla partecipata

Qualora il Gruppo non detenga la maggioranza dei diritti di voto, o diritti analoghi, nella partecipata, esso considera tutti i fatti e le circostanze rilevanti per valutare se ha il controllo sulla partecipata, tra cui:

- Accordi contrattuali con gli altri soci titolari di diritti di voto nella partecipata
- Diritti derivanti da altri accordi contrattuali
- Diritti di voto e diritti di voto potenziali del Gruppo
- Controllo sulle attività rilevanti della partecipata

Il Gruppo riesamina se detiene il controllo su una partecipata quando fatti e circostanze indicano variazioni in uno o più degli elementi che determinano il controllo.

Le società controllate sono consolidate dalla data di acquisizione, ossia dalla data in cui il Gruppo ne ottiene il controllo, e continuano a essere consolidate fino alla data in cui tale controllo cessa. In caso di perdita del controllo di una società controllata, il bilancio consolidato redatto per specifiche finalità include i risultati della parte dell'esercizio durante la quale il Gruppo ne ha detenuto il controllo.

La metodologia di consolidamento è descritta nei paragrafi seguenti:

Metodi di consolidamento

I metodi applicati nel processo di redazione del bilancio consolidato redatto per specifiche finalità sono i seguenti:

- Metodo del consolidamento integrale per le società controllate
- Metodo del patrimonio netto per le società collegate e le joint venture

Armonizzazione

Nel processo di consolidamento del bilancio consolidato redatto per specifiche finalità per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 sono stati utilizzati i bilanci al 31 dicembre 2024 di tutte le società incluse nell'area di consolidamento.

I principi contabili applicati dalle società sono conformi alle politiche del Gruppo e, pertanto, non sono state necessarie rettifiche di omogeneizzazione.

Controllo

La valutazione dell'esistenza del controllo quando il Gruppo non detiene la maggioranza assoluta dei diritti di voto, ma sono stati raggiunti accordi con gli altri soci, richiede che il Gruppo effettui stime e giudizi per determinare se dispone di diritti unilaterali di dirigere le attività rilevanti in conformità all'IFRS 10. Inoltre, la determinazione del metodo di consolidamento di talune entità sulle quali non è esercitato il controllo richiede anch'essa che la Direzione del Gruppo formuli giudizi e stime per stabilire se esse siano da considerarsi joint venture, operazioni a controllo congiunto o società collegate ai fini della redazione del presente bilancio consolidato redatto per specifiche finalità .

Eliminazione delle operazioni infragruppo

Sono stati eliminati i saldi infragruppo derivanti da operazioni finanziarie, contratti di locazione, pagamento di dividendi, attività e passività finanziarie, acquisti e vendite di rimanenze e di attività non correnti e prestazioni di servizi. Con riferimento alle operazioni di compravendita, il margine non

realizzato sulle attività, nonché i relativi ammortamenti, sono stati rettificati al fine di esporre le attività al loro costo originario per il Gruppo.

Conversione dei bilanci in valuta estera

I bilanci delle società estere sono stati convertiti in euro prima del consolidamento secondo il metodo del cambio di chiusura. Di conseguenza, le attività e le passività sono convertite al tasso di cambio vigente alla data di chiusura dell'esercizio, il capitale e le riserve al tasso di cambio storico e i ricavi e i costi al tasso di cambio medio dell'esercizio. Gli utili o le perdite derivanti da tale processo sono stati rilevati direttamente nella voce "Differenze di conversione" del patrimonio netto.

2.7 Aggregazioni aziendali

Le aggregazioni aziendali sono contabilizzate applicando il metodo dell'acquisizione. Il costo di acquisizione è pari alla somma del corrispettivo trasferito, valutato al fair value alla data di acquisizione, e dell'importo di eventuali interessenze di minoranza nell'acquisita. Per ciascuna aggregazione aziendale il Gruppo sceglie se valutare le interessenze di minoranza nell'acquisita al fair value oppure in proporzione alla quota delle attività nette identificabili dell'acquisita. I costi correlati all'acquisizione sono rilevati come costi nel momento in cui sono sostenuti e sono inclusi nei costi amministrativi.

Il Gruppo ritiene di aver acquisito un'attività aziendale (business) quando l'insieme di attività e beni acquisito include un fattore di produzione e un processo sostanziale che insieme contribuiscono in modo significativo alla capacità di creare produzione. Il processo acquisito è considerato sostanziale se è essenziale per la capacità di continuare a generare produzione e i fattori di produzione acquisiti includono una forza lavoro organizzata dotata delle competenze, conoscenze o esperienze necessarie per svolgere tale processo, oppure se contribuisce in modo significativo alla capacità di continuare a generare produzione ed è considerato unico o scarso o non sostituibile senza costi, sforzi o ritardi significativi nella capacità di continuare a generare produzione.

Alla data di acquisizione il Gruppo rileva le attività acquisite e le passività assunte al fair value. Le passività assunte includono le passività potenziali nella misura in cui rappresentano obbligazioni attuali derivanti da eventi passati e il loro fair value può essere determinato in modo attendibile.

Se l'aggregazione aziendale è realizzata in più fasi, il valore contabile alla data di acquisizione della partecipazione precedentemente detenuta dall'acquirente nell'acquisita è rimisurato al fair value alla data di acquisizione. L'eventuale utile o perdita derivante da tale rimisurazione è rilevato nel risultato dell'esercizio.

L'eccedenza tra il corrispettivo pagato e l'importo netto delle attività acquisite e delle passività assunte, al netto del valore attribuito alle interessenze di minoranza, è rilevata come avviamento. L'eventuale differenza negativa, dopo aver valutato l'importo del corrispettivo trasferito, il valore attribuito alle interessenze di minoranza e l'identificazione e valutazione delle attività nette acquisite, è rilevata a conto economico.

In tutte le aggregazioni aziendali significative la «Purchase Price Allocation» (PPA) è effettuata sulla base della valutazione di un esperto indipendente terzo. (Nota 4).

2.8 Attività immateriali

Le attività immateriali sono inizialmente valutate al costo di acquisizione al netto dell'ammortamento accumulato e delle eventuali perdite per riduzione di valore.

Avviamento

L'avviamento non è ammortizzato in quanto considerato a vita utile indefinita. Dopo la rilevazione iniziale, l'avviamento è valutato al costo al netto delle eventuali perdite per riduzione di valore accumulate. Ai fini del test di riduzione di valore, l'avviamento acquisito in un'aggregazione aziendale è allocato, dalla data di acquisizione, a ciascuna unità generatrice di flussi finanziari del Gruppo che si prevede benefici dell'aggregazione, indipendentemente dal fatto che altre attività o passività dell'acquisita siano assegnate a tali unità. L'avviamento è invece sottoposto a test di riduzione di valore almeno annualmente, al pari delle attività immateriali a vita utile indefinita.

Altre attività immateriali

Il Gruppo considera come altre attività immateriali i costi di sviluppo e di proprietà intellettuale, le concessioni amministrative, i diritti di installazione, i marchi, il portafoglio clienti, i diritti di installazione derivanti da aggregazioni aziendali, i diritti di subentro e il software.

I costi di ricerca sono imputati a conto economico nel momento in cui sono sostenuti, mentre i costi di sviluppo relativi a un singolo progetto sono capitalizzati quando il Gruppo è in grado di dimostrarne la fattibilità tecnica e la redditività, la disponibilità di risorse finanziarie e quando i costi sostenuti possono essere determinati in modo attendibile. I costi di sviluppo capitalizzati sono ammortizzati con un metodo a quote decrescenti (50% il primo anno) lungo il periodo nel quale si prevede di ottenere utili o ricavi dal progetto, generalmente pari a tre anni.

Le concessioni amministrative sono ammortizzate a quote costanti in base alla durata della concessione, al pari dei diritti di subentro nei locali in locazione.

I diritti di installazione derivanti dai diritti esclusivi di gestione delle sale corrispondono agli importi corrisposti ai proprietari dei locali in cui sono collocate in esclusiva le slot machine, capitalizzati come diritti di installazione. Tali attività immateriali sono ammortizzate a quote costanti lungo la durata dei relativi contratti (in genere tra 3 e 5 anni).

Le attività immateriali derivanti da aggregazioni aziendali sono sorte principalmente a seguito dell'acquisizione del Gruppo Cirsa da parte di The Blackstone Group (2018), dell'acquisizione del sottogruppo Sportium e di Giga (2019), dell'acquisizione del sottogruppo E-Play 24 e di Ganabet (2022), dell'acquisizione di Micri Srl (2023) e dell'acquisizione di Apuesta Total e CasinoPortugal (2024), e comprendono le seguenti voci:

- Diritti di installazione derivanti da aggregazioni aziendali, corrispondenti ai diritti derivanti da accordi di esclusiva sottoscritti dall'operatore con il titolare del bar (nel caso delle attività di slot machine), nonché diritti di licenza / autorizzazioni per attività di gioco già esistenti al momento dell'aggregazione aziendale (nel caso delle attività di casinò).
- Marchio della società acquisita. Valutazione del marchio.
- Portafoglio clienti corrispondente alla base clienti. I portafogli clienti acquisiti sono capitalizzati quando si prevede che genereranno ricavi futuri.

Tali attività sono ammortizzate a quote costanti lungo la loro vita utile (compresa tra 2,3 anni e 20 anni) sulla base della scadenza media degli accordi di esclusiva degli Operatori spagnoli e della durata della concessione amministrativa per gli altri diritti di installazione, secondo il seguente dettaglio:

	Metodo	**Aliquota**
Casinò Spagna	A quote costanti	6-7%
Casinò Costa Rica	A quote costanti	6%
Casinò Perù	A quote costanti	10%
Casinò Repubblica Dominicana	A quote costanti	13%
Casinò Panama	A quote costanti	6%
Casinò Marocco	A quote costanti	13%
Casinò Messico	A quote costanti	8%
Casinò Colombia	A quote costanti	13%
Operatori Spagna	A quote costanti	10-29%
Operatori Italia	A quote costanti	29%
Portafoglio clienti online Spagna	A quote costanti	11%
Marchio Ganabet	A quote costanti	20%
Marchio E-Play 24	A quote costanti	5%
Portafoglio clienti E-Play 24	A quote costanti	13%
Marchio Micri	A quote costanti	10%
Portafoglio clienti Micri	A quote costanti	42%
Marchio Apuesta Total	A quote costanti	20%
Portafoglio clienti Apuesta Total	A quote costanti	25%
Marchio Casino Portugal	A quote costanti	42%
Portafoglio clienti Casino Portugal	A quote costanti	10%

Tali criteri derivano dalle diverse «Purchase Price Allocation» (PPA) effettuate dai consulenti esterni. I metodi di valutazione utilizzati da tali consulenti esterni sono stati il MEEM (Multi-period Excess Earnings Method) per i diritti di installazione e i portafogli clienti e il metodo delle royalty per i marchi.

Il Gruppo ritiene che il marchio Sportium, appartenente alla CGU Gioco e Scommesse Online Spagna, abbia una vita utile indefinita poiché, dato il suo posizionamento e il suo grande prestigio, il Gruppo stima che non vi sia un limite prevedibile al periodo nel quale si prevede che generi flussi finanziari netti in entrata (paragrafi da 88 a 96 dello IAS 38); il marchio è sottoposto a test di riduzione di valore annualmente in conformità allo IAS 36 e ogniqualvolta vi sia un'indicazione che possa aver subito una riduzione di valore. Il valore rilevato al 31 dicembre 2024 ammonta a 36.024 migliaia di Euro.

Al 31 dicembre 2024 le uniche attività immateriali a vita utile indefinita sono l'avviamento e il marchio Sportium, sottoposti a test di riduzione di valore almeno annualmente. Inoltre, il valore contabile netto delle attività immateriali a vita utile definita è sottoposto a test di riduzione di valore in presenza di indicatori o variazioni che facciano ritenere non recuperabile il valore contabile, analogamente ai criteri stabiliti per le Attività materiali.

Il software è valutato al costo di acquisizione e ammortizzato a quote costanti in tre anni. I costi di manutenzione del software sono imputati al conto economico complessivo consolidato dell'esercizio in cui sono sostenuti.

2.9 Attività materiali

Gli Attività materiali sono valutati al costo di acquisizione al netto dell'ammortamento accumulato e delle eventuali perdite per riduzione di valore rilevate.

Il Gruppo valuta se vi siano indicazioni che il valore contabile netto degli Attività materiali possa aver subito una riduzione di valore. In presenza di tali indicazioni, le attività o le unità generatrici di flussi finanziari sono iscritte al loro valore recuperabile.

I costi di riparazione che non prolungano la vita utile dei beni, nonché i costi di manutenzione, sono imputati a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti. I costi sostenuti per ampliamenti o migliorie che prolungano la vita utile del bene sono capitalizzati. I costi futuri di ripristino e smantellamento sono rilevati, al valore attuale, come componente del costo, in contropartita a un fondo del passivo.

Gli ammortamenti sono calcolati in base alla vita utile stimata dei beni. Gli Attività materiali sono generalmente ammortizzati a quote costanti lungo la loro vita utile stimata. Per alcuni beni, essenzialmente le slot machine, è utilizzato in alternativa un metodo di ammortamento a quote decrescenti (basato sulla somma degli anni), in quanto riflette meglio l'effettivo andamento dei ricavi relativi a tali beni.

	Voce	Metodo	Aliquota
Fabbricati commerciali (nuovi/usati) e impianti	Terreni e fabbricati	A quote costanti	2 / 4%
Impianti di produzione (nuovi/usati)	Impianti	A quote costanti	8 / 16%
Altri impianti	Altri impianti, attrezzature, mobili e altri beni materiali	A quote costanti	8 / 12%
Macchinari di produzione	Macchinari	A quote costanti	10 %
Altre attrezzature di produzione	Macchinari	A quote costanti	20 %
Slot machine nuove	Macchinari	A quote decrescenti(*)/A quote costanti (*)	20 %
Slot machine usate	Macchinari	A quote costanti	40 %
Mobili (nuovi/usati)	Altri impianti, attrezzature, mobili e altri beni materiali	A quote costanti	10 / 20%
Automezzi (nuovi/usati)	Mezzi di trasporto	A quote decrescenti(**)/A quote costanti	10 / 32%
Attrezzature e mobili (nuovi/usati)	Altri impianti, attrezzature, mobili e altri beni materiali	A quote costanti	30 / 60%
Apparecchiature per l'elaborazione dati (nuove/usate)	Apparecchiature per l'elaborazione dati	A quote decrescenti(***)	25%
Stampi e matrici	Altri impianti, attrezzature, mobili e altri beni materiali	A quote costanti	25 %

	Voce	Metodo	Aliquota
Altri beni materiali	Altri impianti, attrezzature, mobili e altri beni materiali	A quote costanti	16 %

(*) Il metodo a quote decrescenti è utilizzato per le slot machine collocate nei bar in Spagna e corrisponde al metodo della somma degli anni su 5 anni. Le altre macchine sono ammortizzate a quote costanti in 5 anni.

(**) Il metodo a quote decrescenti è utilizzato per i mezzi di trasporto usati e corrisponde al metodo della somma degli anni su 5 anni.

(***) Il metodo a quote decrescenti per le apparecchiature per l'elaborazione dati corrisponde al metodo della somma degli anni su 4 anni.

2.10 Partecipazioni in società collegate

Le partecipazioni sono contabilizzate con il metodo del consolidamento proporzionale o con il metodo del patrimonio netto, ossia sono inizialmente iscritte al costo e il loro valore contabile è aumentato o diminuito per rilevare la quota dell'utile/(perdita) della partecipata attribuibile al Gruppo dalla data di acquisizione.

La quota dell'utile/(perdita) dell'esercizio della partecipata è rilevata nel conto economico complessivo consolidato del Gruppo. I dividendi ricevuti riducono il valore della partecipazione.

Le variazioni del patrimonio netto della partecipata derivanti da variazioni che non hanno avuto effetti sull'utile/(perdita) sono rilevate direttamente come variazioni del patrimonio netto del Gruppo.

2.11 Fair value

Il fair value è il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività o che si pagherebbe per il trasferimento o l'estinzione di una passività in una regolare operazione tra operatori di mercato alla data di valutazione. Il fair value è determinato senza dedurre gli eventuali costi di transazione che potrebbero essere sostenuti a seguito dell'eliminazione contabile o della cessione. L'importo che una società riceverebbe o pagherebbe in un'operazione forzata, in una vendita in condizioni di difficoltà o in una liquidazione involontaria non è considerato fair value.

Il fair value è stimato con riferimento a una determinata data e, poiché le condizioni di mercato possono variare nel tempo, potrebbe non essere appropriato per un'altra data. Inoltre, nella stima del fair value, il Gruppo considera le caratteristiche dell'attività o della passività che gli operatori di mercato considererebbero nel determinarne il prezzo alla data di valutazione.

Il fair value è generalmente determinato con riferimento a un valore di mercato attendibile. Qualora esista un mercato attivo per un elemento, il fair value è determinato utilizzando modelli e tecniche di valutazione. Ad esempio, con riferimento a recenti operazioni a condizioni di mercato tra parti consapevoli e disponibili, ove disponibili, al fair value di altre attività sostanzialmente analoghe, oppure mediante l'utilizzo di metodi di attualizzazione dei flussi finanziari futuri stimati o di modelli generalmente utilizzati per la valutazione delle opzioni.

Le tecniche di valutazione sono coerenti con le metodologie di determinazione dei prezzi accettate e utilizzate sul mercato. Ove possibile, la tecnica di valutazione utilizzata deve essere quella che ha dimostrato di fornire le stime di prezzo più realistiche. Esse devono inoltre tenere conto dell'utilizzo di dati di mercato osservabili e di altri fattori che gli operatori considererebbero nel fissare i prezzi, e limitare il più possibile il ricorso a considerazioni soggettive e a dati non osservabili o non verificabili.

Il Gruppo valuta periodicamente l'efficacia delle tecniche di valutazione utilizzate, con riferimento ai prezzi osservabili di recenti operazioni aventi a oggetto la stessa attività oggetto di valutazione, oppure utilizzando prezzi basati su dati o indici di mercato osservabili disponibili e applicabili.

Ne deriva una gerarchia degli input utilizzati nella determinazione del fair value e viene stabilita una gerarchia del fair value al fine di classificare le stime in tre livelli:

- Livello 1: stime che utilizzano prezzi quotati non rettificati in mercati attivi per attività o passività identiche a cui la società può accedere alla data di valutazione (Nota 14).

- Livello 2: stime che utilizzano prezzi quotati in mercati attivi per strumenti analoghi o altri metodi di valutazione i cui input significativi si basano su dati di mercato osservabili direttamente o indirettamente.

- Livello 3: stime in cui gli input significativi non si basano su dati di mercato osservabili (Nota 10).

Il fair value delle attività e passività finanziarie correnti e non correnti non differisce significativamente dai rispettivi valori contabili.

Le opzioni call e put generate dalle aggregazioni aziendali sono considerate strumenti finanziari al fair value e valutate utilizzando tecniche di valutazione di Livello 3 secondo la gerarchia stabilita dagli IFRS. Tali strumenti dipendono direttamente dall'EBITDA dell'acquisita, in quanto il loro valore è subordinato all'andamento operativo e finanziario della società sulla base di tale indicatore chiave.

2.12 Attività finanziarie

Le attività finanziarie sono inizialmente rilevate al fair value. Per gli investimenti non valutati al fair value con variazioni a conto economico, si aggiungono i costi di transazione direttamente attribuibili. Il Gruppo stabilisce la classificazione delle attività finanziarie al momento della rilevazione iniziale e, ove opportuno e consentito, la classificazione è rivalutata a ogni chiusura d'esercizio.

Le attività finanziarie sono classificate come segue:

Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato:

Questa categoria comprende le attività finanziarie che soddisfano entrambe le seguenti condizioni:

- L'attività è detenuta nell'ambito di un modello di business il cui obiettivo è il possesso delle attività finalizzato alla raccolta dei flussi finanziari contrattuali, e
- I termini contrattuali dell'attività finanziaria prevedono a determinate date flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e degli interessi sull'importo del capitale da restituire.

Attività finanziarie valutate al fair value con contropartita a patrimonio netto

Sono successivamente valutate al fair value senza dedurre gli eventuali costi di transazione che potrebbero essere sostenuti al momento della cessione. Le variazioni di fair value sono rilevate direttamente a patrimonio netto fino all'eliminazione contabile dell'investimento o all'accertamento di una sua perdita per riduzione di valore, momento in cui l'utile o la perdita cumulati precedentemente rilevati a patrimonio netto sono rilevati a conto economico.

Le perdite per riduzione di valore e gli utili e le perdite su cambi relativi alle attività monetarie sono rilevati a conto economico anziché a patrimonio netto. Anche gli interessi maturati, calcolati con il metodo del tasso di interesse effettivo, nonché gli eventuali dividendi, sono rilevati a conto economico.

Attività finanziarie valutate al fair value con contropartita a conto economico

Tali attività sono successivamente valutate al fair value e le relative variazioni sono rilevate direttamente nel conto economico dell'esercizio.

2.13 Passività finanziarie

Al momento della rilevazione iniziale, le passività finanziarie sono rilevate al fair value, al netto dei costi di transazione, ad eccezione delle passività finanziarie valutate al fair value con variazioni a conto economico complessivo consolidato. Successivamente, i finanziamenti sono valutati al costo ammortizzato, pari alla differenza tra il costo e il valore di rimborso rilevato, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

Le passività con scadenza inferiore a 12 mesi dalla data della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata sono classificate come correnti, mentre quelle con scadenza superiore sono classificate come non correnti.

2.14 Eliminazione contabile di attività e passività finanziarie

Le attività finanziarie (o, ove applicabile, parte di un'attività finanziaria o parte di un gruppo di attività finanziarie simili) sono eliminate contabilmente quando:

- i diritti ai relativi flussi finanziari sono scaduti;
- il Gruppo ha mantenuto il diritto a ricevere i relativi flussi finanziari, ma ha assunto l'obbligo di corrisponderli integralmente entro i termini stabiliti a un terzo in base a un accordo di cessione;
- il Gruppo ha trasferito i diritti a ricevere i relativi flussi finanziari e (a) ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e i benefici connessi alla proprietà dell'attività finanziaria, oppure

(b) non ha né trasferito né mantenuto i rischi e i benefici dell'attività, ma ne ha trasferito il controllo.

Le passività finanziarie sono eliminate contabilmente quando la relativa obbligazione è estinta, annullata o scaduta. Quando una passività finanziaria esistente è sostituita da un'altra dello stesso prestatore a condizioni sostanzialmente diverse, oppure le condizioni della passività esistente sono sostanzialmente modificate, tale sostituzione o modifica è contabilizzata come estinzione della passività originaria e rilevazione di una nuova passività. La differenza tra i rispettivi valori contabili è rilevata nel conto economico complessivo consolidato.

2.15 Rimanenze

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di acquisizione e il valore di realizzo.

Il valore di realizzo delle materie prime è il costo di sostituzione. Tuttavia, non è effettuato alcun accantonamento per le materie prime e gli altri materiali di consumo utilizzati nella produzione se i prodotti finiti in cui saranno incorporati saranno venduti a un prezzo superiore al costo. Il valore di realizzo dei prodotti finiti corrisponde al prezzo di vendita stimato al netto dei relativi costi di vendita.

Il costo dei prodotti finiti comprende i materiali, valutati al prezzo medio ponderato di acquisto, le lavorazioni di terzi, la manodopera e i costi generali di produzione.

2.16 Disponibilità liquide ed equivalenti

Questa voce comprende la cassa, i conti correnti, i depositi bancari e gli altri investimenti finanziari con scadenza inferiore a tre mesi dalla data di acquisizione, a condizione che i rischi di variazioni significative del loro valore non siano rilevanti. La voce comprende inoltre il denaro necessario per lo svolgimento delle attività di gioco.

Ai fini del rendiconto finanziario consolidato, le disponibilità liquide ed equivalenti comprendono le voci sopra indicate, al netto degli scoperti bancari, ove presenti.

2.17 Riduzione di valore delle attività

Attività non finanziarie

A ogni chiusura d'esercizio il Gruppo valuta se vi siano indicazioni che un'attività non corrente possa aver subito una riduzione di valore. In presenza di tali indicazioni, e quando è richiesta una verifica annuale della riduzione di valore, il Gruppo stima il valore recuperabile dell'attività. Il valore recuperabile di un'attività è il maggiore tra il suo fair value al netto dei costi di vendita e il suo valore d'uso. La perdita per riduzione di valore è determinata per ciascuna attività singolarmente, salvo il caso in cui l'attività non generi flussi finanziari in entrata indipendenti da quelli di altre attività. In tal caso, il test di riduzione di valore è effettuato a livello di unità generatrice di flussi finanziari (CGU). Un'unità generatrice di flussi finanziari è il più piccolo gruppo identificabile di attività che genera flussi finanziari in entrata indipendenti. Quando il valore contabile di un'unità generatrice di flussi finanziari supera il suo valore recuperabile, l'unità è considerata svalutata e il suo valore contabile è ridotto al valore recuperabile. Per determinare il valore d'uso, i flussi finanziari futuri in entrata sono attualizzati utilizzando un tasso di attualizzazione ante imposte che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e i rischi specifici dell'unità generatrice di flussi finanziari.

A fine esercizio il Gruppo valuta gli indicatori relativi alle perdite per riduzione di valore precedentemente rilevate al fine di verificare se siano venute meno o si siano ridotte. In presenza di tali indicatori, il Gruppo stima un nuovo valore recuperabile. Ad eccezione delle perdite per riduzione di valore dell'avviamento, che non sono mai ripristinate, una perdita per riduzione di valore precedentemente rilevata è ripristinata solo se le circostanze che l'hanno originata sono venute meno dalla rilevazione dell'ultima perdita per riduzione di valore. In tal caso, il valore contabile dell'attività è aumentato fino al suo valore recuperabile. Il ripristino è limitato al valore contabile che sarebbe stato determinato qualora non fosse stata rilevata alcuna perdita per riduzione di valore per l'attività.

A seguito di tale ripristino, l'ammortamento è rettificato negli esercizi successivi al fine di ripartire sistematicamente il valore contabile rivisto dell'attività, al netto del suo valore residuo, lungo la sua vita utile.

Attività finanziarie

A fine esercizio il Gruppo valuta se le attività finanziarie o i gruppi di attività finanziarie abbiano subito una riduzione di valore. Per valutare la riduzione di valore delle attività finanziarie si applicano i seguenti criteri:

- Attività valutate al costo ammortizzato

Qualora vi sia evidenza oggettiva di una perdita per riduzione di valore di finanziamenti e altri crediti iscritti al costo ammortizzato, la perdita è misurata come differenza tra il valore contabile e il valore attuale dei flussi finanziari stimati, attualizzati al tasso di mercato corrente al momento della rilevazione iniziale. Il valore contabile netto è ridotto mediante un fondo svalutazione e la perdita è rilevata nel conto economico complessivo consolidato.

La perdita per riduzione di valore è ripristinata solo se le circostanze che l'hanno originata sono venute meno. Tale ripristino è limitato al valore contabile dell'attività finanziaria che sarebbe stato rilevato alla data del ripristino qualora non fosse stata rilevata alcuna perdita per riduzione di valore.

Con riferimento ai crediti commerciali e agli altri crediti, in presenza di evidenze oggettive di mancato incasso, si effettua una rettifica sulla base del rischio di insolvenza identificato.

2.18 Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri sono rilevati quando:

- il Gruppo ha un'obbligazione attuale, legale, contrattuale o implicita, quale risultato di eventi passati;
- è probabile che sarà necessario l'impiego di risorse per adempiere l'obbligazione; e
- l'importo dell'obbligazione può essere stimato in modo attendibile.

Quando l'effetto del valore temporale del denaro è significativo, il fondo è stimato come valore attuale dei flussi finanziari futuri necessari per adempiere l'obbligazione.

Il tasso di attualizzazione applicato nella determinazione del valore attuale dell'obbligazione riflette unicamente il valore temporale del denaro e non include i rischi connessi ai flussi finanziari futuri stimati relativi al fondo. L'incremento del fondo derivante da tale attualizzazione è rilevato come onere finanziario.

2.19 Finanziamenti e crediti fruttiferi di interessi

I finanziamenti e i crediti sono inizialmente valutati al costo, pari al fair value del corrispettivo ricevuto, al netto dei costi di emissione connessi al debito.

Dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti e i crediti fruttiferi sono rilevati al costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo, includendo eventuali costi di emissione e sconti o premi di estinzione.

2.20 Conversione di saldi in valuta estera

Le operazioni in valuta estera sono convertite al tasso di cambio a pronti vigente alla data dell'operazione. Le attività e passività monetarie denominate in una valuta diversa dalla valuta funzionale di ciascuna società sono convertite al tasso di cambio vigente alla data di chiusura dell'esercizio. Gli utili o le perdite su cambi non realizzati sono rilevati nel conto economico complessivo consolidato, ad eccezione delle differenze di cambio derivanti da elementi monetari infragruppo, che sono considerati parte dell'investimento netto nella controllata estera e sono rilevati tra le differenze di cambio a patrimonio netto, senza impatto sul risultato consolidato.

2.21 Leasing

Il Gruppo stipula un elevato numero di contratti di leasing, che gestisce in modo molto attivo. I leasing rilevati in cui il Gruppo opera in qualità di locatario riguardano principalmente i locali in cui sono svolte le diverse attività operative del Gruppo (casinò, sale...), nonché uffici e veicoli commerciali.

I contratti di leasing prevedono un'ampia varietà di durate. I periodi non annullabili concordati nei contratti di leasing sono in media inferiori a 7 anni. Al termine di tali periodi non annullabili, il Gruppo può risolvere il contratto con un preavviso, in genere, di 12 mesi. Il Gruppo definisce la durata del leasing come il periodo non annullabile del leasing unitamente alle opzioni di proroga qualora il locatario abbia la ragionevole certezza di esercitarle. I fattori considerati nella stima della probabilità di esercizio

di un'opzione di proroga sono, tra gli altri, il canone dei locali rispetto ad altri prezzi nella zona in cui sono ubicati, la disponibilità di altri locali nella zona, le esigenze future attese di maggiori spazi e/o la prevista necessità di lavori di ristrutturazione dei locali.

All'inizio di un contratto il Gruppo valuta se il contratto è, o contiene, un leasing, ossia se conferisce il diritto di controllare l'utilizzo di un'attività identificata per un periodo di tempo in cambio di un corrispettivo. I leasing sono rilevati come attività per diritto d'uso, unitamente alla corrispondente passività, alla data in cui il bene locato è disponibile per l'utilizzo da parte del Gruppo. Le attività per diritto d'uso sono valutate al costo, che comprende i costi diretti iniziali sostenuti e gli eventuali canoni corrisposti alla data di decorrenza del leasing o prima di essa, al netto dell'ammortamento accumulato e delle eventuali perdite per riduzione di valore, e sono rettificate per eventuali rimisurazioni delle passività per leasing. Le attività per diritto d'uso sono ammortizzate a quote costanti lungo la durata del leasing.

Il diritto d'uso dell'attività è esposto nella voce “Attività per diritto d'uso" della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata.

La passività per leasing è inizialmente valutata al valore attuale dei pagamenti dovuti per il leasing non versati alla data di decorrenza. Il valore attuale della passività per leasing è determinato utilizzando il tasso di finanziamento marginale per paese, durata del leasing e valuta, in funzione della tipologia di beni locati.

I pagamenti potenziali, le spese comuni e gli altri costi relativi al leasing non concorrono alla determinazione della passività per leasing e dell'attività per diritto d'uso e sono rilevati come costo a conto economico secondo il principio della competenza. I canoni fissi sono sostituiti dall'ammortamento del diritto d'uso dell'attività e dagli interessi rilevati sulla passività per leasing.

Le passività per leasing sono esposte in due voci distinte della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata: “Passività finanziarie per leasing a lungo termine", per le passività da estinguere oltre 12 mesi, e “Passività finanziarie per leasing a breve termine", per le passività da estinguere nei 12 mesi successivi.

Dopo la data di decorrenza, la passività per leasing è valutata aumentandone il valore contabile per riflettere gli interessi sulla passività e riducendolo per riflettere i pagamenti effettuati.

Il Gruppo rimisura la passività per leasing (e la corrispondente attività per diritto d'uso) quando si verifica una variazione della durata del leasing o un cambiamento significativo di fatti o circostanze che comporti una modifica nella valutazione dell'esercizio di un'opzione di proroga, nel qual caso la passività per leasing è rimisurata attualizzando i pagamenti rivisti utilizzando un tasso di attualizzazione rivisto, oppure quando un contratto di leasing è modificato e tale modifica è contabilizzata come leasing separato. In tal caso, la passività per leasing è rimisurata attualizzando i pagamenti rivisti utilizzando un tasso di attualizzazione rivisto.

Il Gruppo applica lo IAS 36 per determinare se il diritto d'uso dell'attività abbia subito una riduzione di valore, secondo le procedure descritte nel paragrafo 17 della presente nota.

Leasing a breve termine, variabili e di attività di modesto valore

Il Gruppo applica l'esenzione dalla rilevazione prevista per i leasing a breve termine ai propri leasing a breve termine di macchinari e attrezzature (ossia i leasing che, alla data di decorrenza, hanno una durata pari o inferiore a 12 mesi e non contengono un'opzione di acquisto). Il Gruppo applica inoltre l'esenzione per i leasing in cui l'attività sottostante è di modesto valore ai leasing di attrezzature per ufficio. I pagamenti relativi ai leasing a breve termine o ai leasing di attività di modesto valore sono rilevati come costo a quote costanti lungo la durata del leasing. I pagamenti variabili dovuti per il leasing che non dipendono da un indice o da un tasso non sono inclusi nella valutazione della passività per leasing e del diritto d'uso dell'attività e sono rilevati come costi operativi nel momento in cui sono sostenuti.

2.22 Rilevazione dei ricavi ordinari derivanti da contratti con clienti

Il Gruppo ha adottato l'IFRS 15 Ricavi da contratti con i clienti a partire dal 1° gennaio 2018, il che ha comportato l'adozione del modello in cinque fasi per la valutazione e la rilevazione dei ricavi:

1. Identificazione del contratto con il cliente
2. Identificazione delle singole obbligazioni di fare *(performance obligation)*

3. Determinazione del prezzo dell'operazione
4. Ripartizione del prezzo dell'operazione tra le singole obbligazioni di fare, e
5. Rilevazione dei ricavi nel momento in cui (o man mano che) l'entità adempie un'obbligazione di fare

I ricavi del Gruppo per tipologia sono i seguenti:

Ricavi da attività di gioco (escluse le scommesse sportive)

I ricavi relativi alla gestione degli apparecchi da intrattenimento sono rilevati per l'importo incassato, rilevando come costo del periodo la percentuale attribuita al locale presso il quale è ubicato l'apparecchio e i pagamenti ai gestori (basati su una partecipazione variabile agli utili), il quale è incluso nella voce *Leasing variabili e altro.*

I ricavi derivanti dalla vendita delle cartelle del bingo sono rilevati per l'importo complessivo delle cartelle vendute, in conformità al loro valore nominale, rilevando contestualmente come minori ricavi operativi i premi pagati ai giocatori. Il costo della cartella è rilevato alla voce *Costi per acquisti* e l'importo dell'imposta sul gioco gravante sulle cartelle del bingo acquistate è classificato nella voce *Imposte sul gioco e altre imposte similari*.

I ricavi dei casinò sono rilevati al netto delle vincite pagate ai giocatori.

Scommesse sportive

Il Gruppo ritiene che i ricavi da scommesse e giochi esulino dall'ambito di applicazione dell'IFRS 15 Ricavi e rileva tali ricavi in conformità all'IFRS 9 Strumenti finanziari.

I ricavi da scommesse sportive corrispondono all'utile o alla perdita netti derivanti dalle scommesse effettuate nel periodo, ossia agli importi scommessi dai clienti al netto dei pagamenti totali rilevati al termine dell'evento sportivo, momento in cui la scommessa è regolata. Poiché la tipologia di giocatore del Gruppo non effettua solitamente scommesse a medio o lungo termine, il Gruppo non ha posizioni aperte significative a fine esercizio e le rileva nel passivo dello stato patrimoniale alla voce "Altri debiti non commerciali" (Nota 16) per l'importo scommesso dal cliente.

Programma di fidelizzazione

Il Gruppo gestisce un programma di fidelizzazione dei clienti, che consiste nel premiare i clienti mediante una serie di punti riscattabili in premi relativi alle attività di gioco o di ristorazione. Tali punti sono identificati come una *performance obbligation* distinta, alla quale viene assegnato un importo in funzione del fair value di tali punti e che sarà soddisfatta nel momento in cui il cliente utilizzerà i punti ottenuti.

Il costo di tale programma di fidelizzazione, nonché delle eventuali offerte speciali e sconti concessi ai clienti, quali scommesse gratuite e buoni promozionali, è dedotto dai ricavi lordi generati. Gli importi rilevati a fronte di tali operazioni non sono significativi per il Gruppo.

Ricavi da attività ristorative

Nei casinò e nelle sale da gioco il Gruppo genera ricavi aggiuntivi attraverso la vendita di cibi, bevande e altri servizi connessi alla ristorazione. Tali ricavi sono rilevati quando il controllo dei beni e servizi è trasferito al cliente, ossia al momento della vendita. In base all'IFRS 15, i ricavi sono valutati al corrispettivo ricevuto o da ricevere, al netto di eventuali sconti od offerte speciali applicati.

Le vendite di cibi e bevande sono parte integrante dell'offerta del casinò e forniscono ai clienti un servizio complementare che rientra nei ricavi da attività di gioco.

Ricavi dalla vendita di prodotti finiti

I ricavi dalla vendita di prodotti finiti sono rilevati quando i rischi e i benefici significativi connessi alla proprietà dei beni sono stati trasferiti all'acquirente e il risultato può essere stimato in modo attendibile, circostanza che si verifica generalmente con l'effettiva consegna dei beni.

Un credito è rilevato al momento della consegna dei beni, poiché è in quel momento che il corrispettivo diviene incondizionato, essendo necessario solo il decorso del tempo affinché il pagamento sia dovuto.

Quando i clienti hanno il diritto di restituire il prodotto entro un determinato periodo di tempo, l'entità è tenuta a rimborsare loro il prezzo di acquisto. I ricavi sono rettificati per il valore atteso dei resi e il costo del venduto è rettificato per il valore dei beni che si prevede saranno restituiti. In conformità all'IFRS 15, è rilevata una passività per rimborsi relativa ai rimborsi attesi ai clienti, a rettifica dei ricavi, tra i debiti commerciali e altri debiti. Al contempo, il Gruppo ha il diritto di recuperare il prodotto dal cliente quando questi esercita il diritto di rimborso, e viene rilevata un'attività in rettifica del costo del venduto. L'attività è valutata con riferimento al precedente valore contabile del prodotto. Tali rimborsi sono del tutto irrilevanti a livello di Gruppo.

Interessi attivi

Gli interessi attivi sono rilevati in base al tempo trascorso, tenendo conto del rendimento effettivo dell'attività.

2.23 Costi di ristrutturazione

I costi sostenuti nei processi di ristrutturazione, principalmente indennità al personale, sono rilevati quando esiste un piano formale e dettagliato per l'attuazione di tale processo che ne identifichi i principali parametri (ad es. principali sedi, funzioni e numero approssimativo di dipendenti interessati, pagamenti stimati e calendario di attuazione) e che abbia generato nei dipendenti interessati una valida aspettativa in merito al processo.

2.24 Imposte sul reddito

Le imposte differite sono rilevate su tutte le differenze temporanee esistenti alla data di chiusura tra i valori fiscali delle attività e delle passività e i rispettivi valori contabili nella situazione patrimoniale e finanziaria.

Le passività per imposte differite sono rilevate su tutte le differenze temporanee imponibili, ad eccezione delle differenze temporanee imponibili connesse alla rilevazione iniziale di un contratto di leasing, di quelle derivanti dall'avviamento acquisito il cui ammortamento non è fiscalmente deducibile e di quelle derivanti dalla rilevazione iniziale di un'attività o passività in un'operazione diversa da un'aggregazione aziendale che, alla data dell'operazione, non ha influito né sul risultato contabile né sul reddito imponibile, salvo quelle relative alle attività per diritto d'uso e alle relative passività.

Analogamente, è rilevata una passività per imposte differite su tutte le differenze temporanee imponibili relative a partecipazioni in società controllate, collegate o joint venture, salvo quando ricorrono entrambe le seguenti condizioni: (a) il Gruppo è in grado di controllare i tempi di riversamento della differenza temporanea e (b) la differenza temporanea non si riverserà in futuro. A tale riguardo, quando i risultati sono generati da partecipate in paesi con i quali non esiste un accordo contro la doppia imposizione e la politica del Gruppo prevede il rimpatrio dei dividendi, il Gruppo rileva un'imposta differita relativa all'importo effettivo che sarebbe dovuto al momento del rimpatrio degli utili.

Le attività per imposte anticipate sono rilevate su tutte le differenze temporanee deducibili, sui crediti d'imposta relativi a perdite fiscali pregresse e su deduzioni non utilizzate, nella misura in cui è probabile che saranno disponibili redditi imponibili futuri a fronte dei quali tali attività possano essere utilizzate, ad eccezione delle differenze temporanee deducibili derivanti dalla rilevazione iniziale di un'attività o passività in un'operazione diversa da un'aggregazione aziendale che, alla data dell'operazione, non ha influito né sul risultato contabile né sul reddito imponibile.

Inoltre, un'attività per imposte anticipate su tutte le differenze temporanee deducibili relative a partecipazioni in società controllate, collegate o joint venture è rilevata solo quando ricorrono entrambe le seguenti condizioni: (a) la differenza temporanea si riverserà in futuro e (b) è probabile che saranno disponibili redditi imponibili futuri a fronte dei quali tali differenze temporanee possano essere utilizzate.

La recuperabilità delle attività per imposte anticipate è riesaminata a fine esercizio, riducendo l'importo iscritto nell'attivo nella misura in cui sia probabile che non saranno disponibili redditi imponibili futuri e che, di conseguenza, tali attività non possano essere utilizzate.

Le imposte differite sono determinate sulla base della normativa fiscale e delle aliquote in vigore o di prossima emanazione alla data della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata.

Le attività e passività per imposte differite non sono attualizzate e sono classificate rispettivamente tra le attività non correnti e le passività non correnti.

2.25 Passività potenziali

Quando l'esito sfavorevole di una situazione che può comportare una perdita potenziale è probabile (ossia con probabilità superiore al 50%), il Gruppo stanzia un fondo determinato sulla base della migliore stima del valore attuale dell'esborso futuro atteso. Se invece le aspettative di una risoluzione favorevole sono più probabili, non è rilevato alcun fondo e ne è data informativa nelle note tra i rischi esistenti, salvo che la possibilità di un esito negativo sia chiaramente considerata remota.

2.26 Classificazione delle attività e passività correnti e non correnti

Le attività e le passività sono classificate nella situazione patrimoniale e finanziaria consolidata come correnti e non correnti in base alla loro scadenza. Le attività correnti scadono entro un anno dalla data di chiusura, mentre le attività non correnti scadono oltre tale periodo.

2.27 Interessenze di minoranza

La voce relativa alle interessenze di minoranza della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata riflette la quota delle interessenze di minoranza nel patrimonio netto delle società consolidate con il metodo integrale. Le quote degli azionisti di minoranza nell'utile/(perdita) dell'esercizio delle società consolidate con il metodo integrale sono incluse nel conto economico complessivo consolidato alla voce risultato dell'esercizio attribuito alle interessenze di minoranza.

2.28 Rendiconto finanziario consolidato

Il rendiconto finanziario consolidato è stato redatto con il metodo indiretto, ossia rettificando il risultato netto per le operazioni non monetarie e per le altre operazioni che non incidono sui flussi di cassa operativi del periodo.

Il rendiconto finanziario presenta i flussi finanziari dell'esercizio classificandoli in:

- Attività operative: comprendono le principali attività generatrici di ricavi del Gruppo e le altre attività che non rientrano tra le attività di investimento o di finanziamento.
- Attività di investimento: comprendono l'acquisizione o la cessione di attività non correnti.
- Attività di finanziamento: comprendono le attività che determinano variazioni dell'entità e della composizione del patrimonio netto e dei finanziamenti ricevuti dal Gruppo, incluse le emissioni di prestiti obbligazionari.

3. INFORMATIVA FINANZIARIA PER SETTORI OPERATIVI

Le attività del Gruppo sono organizzate e gestite separatamente in base alla natura dei servizi e dei prodotti forniti. Ciascun settore rappresenta un'unità di business strategica che fornisce servizi diversi e offre prodotti a mercati diversi, i cui risultati operativi sono esaminati periodicamente dal più alto livello decisionale operativo del Gruppo al fine di decidere in merito alle risorse da allocare al settore e valutarne i risultati.

Per settore operativo si intende un'unità identificabile del Gruppo responsabile della fornitura di un singolo prodotto o servizio, o in alternativa di un insieme di prodotti o servizi tra loro correlati, caratterizzata dall'essere soggetta a rischi e rendimenti di natura diversa da quelli degli altri settori operativi del Gruppo.

Le attività, le passività, i ricavi e i costi per settore comprendono quelli direttamente attribuibili, unitamente a quelli che possono essere ragionevolmente attribuiti. Le voci non allocate dal Gruppo corrispondono ai saldi delle attività e passività per imposte differite.

I prezzi di trasferimento tra settori sono determinati sulla base dei costi effettivamente sostenuti maggiorati di un ragionevole margine commerciale in linea con i prezzi di mercato.

3.1 Settori operativi

Le informazioni per settore di attività incluse nella presente nota sono presentate in conformità ai requisiti informativi dell'IFRS 8 "Settori operativi". La nostra attività è suddivisa in quattro settori: Casinò, Slots Spagna, Slots Italia e Gioco e Scommesse Online. I settori operativi sono allineati all'attuale organizzazione della direzione. La direzione supervisiona tutte le informazioni finanziarie sulla base dei seguenti settori operativi:

- Casinò:

Comprende l'intera offerta di gioco fisico attraverso sale proprie che includono in tutti i casi un'ampia gamma di slot machine e roulette elettroniche, unitamente ad altri giochi elettronici e servizi di ristorazione (Food & Beverage) / spettacoli, oltre a tavoli da gioco (e in alcuni casi bingo tradizionale). Il settore Casinò svolge la propria attività in Spagna, Panama, Colombia, Messico, Repubblica Dominicana, Perù, Costa Rica e Marocco.

Le imposte sul gioco di questo settore corrispondono per lo più a imposte sulle macchine, calcolate in percentuale sui ricavi netti, comprese tra il 4% e il 18%. Una quota minoritaria delle imposte sul gioco di questo settore corrisponde a imposte fisse su macchine e tavoli e a imposte variabili sui ricavi netti dei tavoli.

Al 31 dicembre 2024 il Gruppo gestisce complessivamente 447 casinò e sale da gioco, di cui 268 in Spagna e 179 nel resto del mondo, secondo il seguente dettaglio:

	Casinò	Slot machine	Tavoli
Panama	36	8.129	19
Messico	30	7.435	162
Colombia	78	7.724	255
Spagna	268	7.499	49
Perù	19	2.648	40
Costa Rica	7	844	20
Repubblica Dominicana	6	903	63
Marocco	3	417	46
Totale	**447**	**35.599**	**654**

- Slots Spagna:

Comprende la gestione di slot machine di proprietà del Gruppo in Spagna presso bar e locali analoghi di terzi, unitamente all'attività B2B di progettazione, produzione e vendita di slot machine per il canale bar spagnolo, sia a società del gruppo sia a terzi.

Al 31 dicembre 2024 il Gruppo controlla 25.083 slot machine, collocate in circa 16.507 locali, principalmente bar.

Le imposte sul gioco di questo settore sono disciplinate da ciascuna delle 17 comunità autonome spagnole e corrispondono sempre a un importo fisso annuo per macchina.

Questo settore comprende l'attività B2B, che consiste nella produzione di un'ampia gamma di macchine che offrono flessibilità nell'impostazione delle giocate, dei premi massimi e di altri parametri in conformità alla normativa di ciascuna Comunità Autonoma spagnola. Inoltre, sono offerti kit di gioco per aggiornare le macchine esistenti con nuovi giochi, offrendo agli operatori un'opzione più economica rispetto all'acquisto di una nuova macchina.

Tutte le macchine sono assemblate in Spagna, dove è progettata la maggior parte dei componenti principali e la produzione è esternalizzata. Sia il software sia l'hardware sono progettati dal personale del Gruppo e capitalizzati come Ricerca e Sviluppo.

- Slots Italia:

Comprende la gestione di apparecchi da intrattenimento (AWP) e di videolottery (VLT), concessi in locazione a terzi sulla base di una percentuale dei ricavi da essi generati, presso bar e sale da gioco di terzi. Comprende inoltre i ricavi derivanti dalla concessione rilasciata dallo Stato in qualità di concessionario di rete per slot machine e VLT (per macchine sia proprie sia di terzi).

Al 31 dicembre 2024 il Gruppo gestisce 11.015 slot machine AWP in circa 2.445 locali nell'Italia centrale e settentrionale (principalmente). Tali esercizi comprendono bar, sale da gioco (sei delle quali di proprietà del Gruppo), ristoranti e stazioni di servizio. Con i proprietari o gestori di tali esercizi sono stipulati accordi di ripartizione dei ricavi. Tali accordi sono di norma sottoscritti per un periodo fino a cinque anni e rinnovati su base annuale. Inoltre, in virtù di accordi di interconnessione, è addebitato un canone fisso per ciascuna slot machine di terzi interconnessa alla nostra rete. Tali accordi sono rinnovabili su base annuale.

Oltre alle slot machine, al 31 dicembre 2024 il Gruppo gestisce 2.571 VLT, situate principalmente in sale da gioco dell'Italia centrale e settentrionale collegate alla nostra rete.

Le imposte sul gioco in Italia sono significativamente più elevate rispetto a quelle vigenti negli altri settori in cui opera il Gruppo, trattandosi di imposte variabili sull'importo giocato nella macchina. L'aliquota per le slot machine AWP è del 24% e l'aliquota per le VLT è dell'8,6%.

- Gioco e Scommesse Online:

Comprende la commercializzazione e la gestione di scommesse in locali propri e di terzi e lo sviluppo delle attività correlate. Il Gruppo gestisce scommesse e giochi online in Spagna e all'estero. Il Gruppo opera in Spagna, Colombia, Panama, Repubblica Dominicana e Porto Rico con il marchio Sportium, mentre opera in Italia e in Perù rispettivamente con i marchi E-Play 24 e Apuesta Total.

In questo settore i costi operativi più significativi corrispondono a utenze e servizi esterni, tra cui in particolare i compensi corrisposti ai titolari del marchio dei siti web sui quali sono effettuate le scommesse online in Italia.

Le imposte sul gioco di questo settore corrispondono per lo più a una percentuale variabile applicata ai ricavi (prima o dopo il pagamento delle vincite e di altri sconti), compresa tra il 10% e il 25%.

- Struttura:

Il settore operativo Struttura si riferisce ai servizi gestiti centralmente e condivisi per tutto il Gruppo, quali, tra gli altri, gestione del personale, amministrazione e finanza e gestione IT.

La colonna "Struttura" consiste in un sub-consolidato ottenuto dai bilanci delle società di seguito indicate. È considerata un sub-consolidato in quanto sono stati eliminati i saldi e le operazioni tra Cirsa Enterprises, S.A. e le altre società incluse nel settore operativo "Struttura", di seguito dettagliate.

Cirsa Servicios Corporativos

Cirsa Tecnologías de la Información, SL

Cirsa Finance International, S.A.R.L.U.

Cirsa Gaming Corporation, S.A.

Cirsa Enterprises, S.L.

I ricavi di questo settore derivano dai servizi prestati agli altri settori del Gruppo.

Le principali attività della struttura comprendono le infrastrutture centrali e il conto corrente verso società del gruppo, mentre le principali passività della struttura comprendono i prestiti obbligazionari e i conti correnti verso società del Gruppo.

La tabella seguente riporta informazioni sui ricavi e sui risultati, alcune informazioni sulle attività e passività e altre informazioni relative ai settori di attività, inclusi i saldi e le operazioni tra settori, al 31 dicembre 2024, 2023 e 2022.

Le informazioni riportate nella presente nota sono state predisposte mediante il processo di consolidamento per settore operativo o per paese (nel caso delle Informazioni per area geografica); i saldi e le operazioni tra società appartenenti allo stesso settore o paese sono eliminati. I saldi e le operazioni con società di settori o paesi diversi non sono eliminati. Si segnala che le partecipazioni in società del gruppo sono state eliminate e non sono state incluse nella tabella seguente né per settore operativo né per paese. In tal modo si ottengono processi di sub-consolidamento indipendenti per ciascun settore e paese.

Inoltre, la colonna “Eliminazioni" riporta l'eliminazione dei saldi e delle operazioni tra i diversi settori operativi, corrispondenti principalmente, tra l'altro, a operazioni commerciali per servizi od operazioni finanziarie per saldi di cash pooling effettuate tra società del gruppo appartenenti a settori diversi.

2024

(In migliaia di Euro)	Casinò	Slots Spagna	Slots Italia	Gioco e Scommesse Online	Struttura	Eliminazioni	Totale
Attività per settore							
Attività non correnti allocate	1.875.325	1.053.560	147.317	626.565	202.934	(744.973)	3.160.726
Attività non correnti non allocate	-	-	-	-	104.506	-	104.506
Attività correnti allocate	209.707	101.131	81.740	111.676	123.680	(151.535)	476.399
Totale attività	**2.085.032**	**1.154.690**	**229.057**	**738.241**	**431.120**	**(896.509)**	**3.741.631**
Passività per settore							
Passività allocate	(817.107)	(134.990)	(149.450)	(160.710)	(2.946.478)	892.880	(3.315.855)
Passività non allocate	-	-	-	-	(223.031)	-	(223.031)
Totale passività	**(817.107)**	**(134.990)**	**(149.450)**	**(160.710)**	**(3.169.509)**	**892.880**	**(3.538.886)**
Totale ricavi operativi							
Ricavi verso clienti terzi	965.205	403.663	368.831	416.270	2.450	(6.242)	2.150.177
Ricavi infragruppo	3.064	10.620	-	4.084	48.609	(66.377)	-
Totale ricavi al netto dei leasing variabili	**968.269**	**414.283**	**368.831**	**420.354**	**51.059**	**(72.619)**	**2.150.177**
Risultato							
EBITDA	**405.658**	**190.719**	**29.034**	**85.300**	**(9.378)**	**(1.996)**	**699.337**
Proventi finanziari	28.129	22.421	313	13.337	213.487	(265.672)	12.015
Oneri finanziari	(21.311)	(9.438)	(4.853)	(5.904)	(225.488)	57.115	(209.879)
Utile (Perdita) prima delle imposte	**178.919**	**122.646**	**4.188**	**30.919**	**9.825**	**(235.537)**	**110.960**
Imposte sul reddito	(42.166)	(33.712)	(810)	(7.631)	17.411	278	(66.630)
Utile/(Perdita) dell'esercizio	**136.753**	**88.933**	**3.378**	**23.288**	**27.236**	**(235.258)**	**44.330**
Costi non monetari							
Ammortamenti e svalutazioni	(201.323)	(79.680)	(19.088)	(58.163)	(1.964)	(0)	(360.218)
Variazione dei fondi per rischi e oneri operativi	182	(2.239)	(325)	(3.310)	-	-	(5.692)
Altri costi significativi							
Costo per il personale	(186.794)	(64.309)	(18.948)	(39.475)	(32.839)	3.997	(338.368)
Utenze e servizi esterni	(209.245)	(34.624)	(24.663)	(212.252)	(27.404)	69.894	(438.294)
Imposte sul gioco	(138.939)	(102.751)	(290.101)	(82.039)	(112)	(3.996)	(617.938)
Altre informazioni per settore							
Investimenti in attività non correnti (flussi finanziari)	82.139	79.788	10.284	18.231	1.032	-	191.474
Partecipazioni in società collegate (stato patrimoniale):	24.101	-	6.566	-	-	-	30.667
Interessenze di minoranza (conto economico)	11.557	11.229	907	8.003	-	-	31.696

2023

(In migliaia di Euro)	Casinò	Slots Spagna	Slots Italia	Gioco e Scommesse Online	Struttura	Eliminazioni	Totale
Attività per settore							
Attività non correnti allocate	1.921.178	954.725	152.215	372.973	110.459	(498.693)	3.012.856
Attività non correnti non allocate	-	-	-	-	114.911	-	114.911
Attività correnti allocate	152.208	100.793	45.265	72.273	81.219	(13.049)	438.709
Totale attività	**2.073.386**	**1.055.518**	**197.480**	**445.246**	**306.589**	**(511.742)**	**3.566.476**
Passività per settore							
Passività allocate	(460.642)	(162.528)	(122.041)	(133.157)	(2.572.606)	541.938	(2.909.036)
Passività non allocate	-	-	-	-	(230.444)	-	(230.444)
Totale passività	**(460.642)**	**(162.528)**	**(122.041)**	**(133.157)**	**(2.803.050)**	**541.938**	**(3.139.480)**
Totale ricavi operativi							
Ricavi verso clienti terzi	927.535	384.703	362.284	320.548	1.165	(5.254)	1.990.981
Ricavi infragruppo	3.304	10.317	-	4.968	42.807	(61.396)	-
Totale ricavi al netto dei leasing variabili	**930.839**	**395.020**	**362.284**	**325.516**	**43.972**	**(66.650)**	**1.990.981**
Risultato							
EBITDA	**391.138**	**169.145**	**27.349**	**54.636**	**(11.220)**	**(915)**	**630.132**
Proventi finanziari	14.627	8.093	224	6.169	42.657	(65.307)	6.463
Oneri finanziari	(9.883)	(34.282)	(3.076)	(2.020)	(177.458)	65.466	(161.253)
Utile (Perdita) prima delle imposte	**156.577**	**69.366**	**8.017**	**20.751**	**(160.832)**	**45.194**	**139.073**
Imposte sul reddito	(26.334)	(17.139)	(661)	(1.652)	18.804	(95)	(27.077)
Utile/(Perdita) dell'esercizio	**130.243**	**52.227**	**7.356**	**19.099**	**(142.028)**	**45.099**	**111.995**
Costi non monetari							
Ammortamenti e svalutazioni	(194.851)	(71.619)	(16.007)	(34.239)	806	(6)	(315.916)
Variazione dei fondi per rischi e oneri operativi	1.371	(2.848)	(132)	(1.003)	-	-	(2.611)
Altri costi significativi							
Costo per il personale	(177.707)	(63.662)	(17.154)	(26.208)	(32.150)	(761)	(317.642)
Utenze e servizi esterni	(199.161)	(37.259)	(23.533)	(168.180)	(22.693)	64.570	(386.255)
Imposte sul gioco	(134.623)	(103.211)	(287.263)	(73.793)	(339)	-	(599.229)
Altre informazioni per settore							
Investimenti in attività non correnti (flussi finanziari)	79.265	67.297	7.705	10.880	1.605	-	166.752
Partecipazioni in società collegate (stato patrimoniale):	20.688	-	6.982	-	-	-	27.670
Interessenze di minoranza (conto economico)	14.815	10.923	940	5.288	-	-	31.966

2022

(In migliaia di Euro)	Casinò	Slots Spagna	Slots Italia	Gioco e Scommesse Online	Struttura	Eliminazioni	Totale
Attività per settore							
Attività non correnti allocate	1.829.290	856.279	99.598	312.975	811.696	(1.036.472)	2.873.366
Attività non correnti non allocate	-	-	-	-	89.638	-	89.638
Attività correnti allocate	139.225	116.692	64.214	69.676	34.001	(45.708)	378.100
Totale attività	**1.968.515**	**972.970**	**163.811**	**382.651**	**935.334**	**(1.082.180)**	**3.341.102**
Passività per settore							
Passività allocate	(656.825)	(656.397)	(104.996)	(108.624)	(2.389.084)	1.092.584	(2.823.342)
Passività non allocate	-	-	-	-	(222.844)	-	(222.844)
Totale passività	**(656.825)**	**(656.397)**	**(104.996)**	**(108.624)**	**(2.611.927)**	**1.092.584**	**(3.046.186)**
Totale ricavi operativi							
Ricavi verso clienti terzi	838.234	353.183	299.067	208.925	641	1.061	1.701.111
Ricavi infragruppo	6.750	9.419	-	4.937	40.005	(61.111)	-
Totale ricavi al netto dei leasing variabili	**844.984**	**362.602**	**299.067**	**213.862**	**40.646**	**(60.050)**	**1.701.111**
Risultato							
EBITDA	**349.826**	**151.713**	**19.484**	**41.988**	**(9.726)**	**(807)**	**552.477**
Proventi finanziari	5.200	3.810	127	2.847	47.328	(57.684)	1.629
Oneri finanziari	(13.274)	(37.694)	(1.697)	(1.764)	(130.382)	57.738	(127.072)
Utile (Perdita) prima delle imposte	**134.142**	**38.423**	**11.375**	**16.167**	**(68.774)**	**(22.125)**	**109.208**
Imposte sul reddito	(29.852)	(10.293)	(1.320)	(2.319)	14.370	(199)	(29.613)
Utile/(Perdita) dell'esercizio	**104.290**	**28.130**	**10.055**	**13.847**	**(54.404)**	**(22.323)**	**79.595**
Costi non monetari							
Ammortamenti e svalutazioni	(191.996)	(80.094)	(6.307)	(23.845)	(1.372)	5.823	(297.791)
Variazione dei fondi per rischi e oneri operativi	(2.542)	(1.512)	(49)	(720)	-	-	(4.823)
Altri costi significativi							
Costo per il personale	(156.507)	(57.840)	(15.172)	(20.021)	(30.408)	1.151	(278.797)
Utenze e servizi esterni	(190.074)	(35.975)	(22.408)	(110.213)	(19.776)	57.010	(321.436)
Imposte sul gioco	(125.006)	(104.452)	(234.649)	(40.394)	(77)	-	(504.578)
Altre informazioni per settore							
Investimenti in attività non correnti (flussi finanziari)	63.241	64.132	4.064	12.865	174	-	144.476
Partecipazioni in società collegate (stato patrimoniale):	24.630	-	7.217	-	-	-	31.847
Interessenze di minoranza (conto economico)	12.824	8.447	927	828	-	-	23.026

3.2 Informazioni per area geografica

Nella presentazione delle informazioni per area geografica, le vendite sono basate sul paese di destinazione e le attività sulla loro ubicazione. La tabella seguente riporta tali informazioni al 31 dicembre 2024, al 31 dicembre 2023 e al 31 dicembre 2022:

2024

(In migliaia di Euro)	Ricavi verso clienti terzi	Ricavi tra segmenti	Totale ricavi dell'area geografica	Attività per area geografica	Investimenti in attività non correnti
Spagna e Portogallo	846.930	43.869	890.799	1.706.628	110.770
America Latina e Africa	760.070	576	760.646	1.765.315	68.562
Italia	543.177	-	543.177	422.445	12.143
Eliminazioni e altro	-	(44.445)	(44.445)	(152.758)	-
	2.150.177	**-**	**2.150.177**	**3.741.630**	**191.474**

2023

(In migliaia di Euro)	Ricavi verso clienti terzi	Ricavi tra segmenti	Totale ricavi dell'area geografica	Attività per area geografica	Investimenti in attività non correnti
Spagna	816.928	37.356	854.284	1.600.242	94.494
America Latina e Africa	660.369	377	660.746	1.607.315	64.808
Italia	513.684	-	513.684	343.900	7.450
Eliminazioni e altro	-	(37.733)	(37.733)	(89.003)	-
	1.990.981	**-**	**1.990.981**	**3.566.476**	**166.752**

2022

(In migliaia di Euro)	Ricavi verso clienti terzi	Ricavi tra segmenti	Totale ricavi dell'area geografica	Attività per area geografica	Investimenti in attività non correnti
Spagna	758.202	90.216	848.418	1.552.411	88.876
America Latina e Africa	590.365	326	590.691	1.572.655	52.198
Italia	352.544	-	352.544	270.013	3.402
Eliminazioni e altro	-	(90.542)	(90.542)	(53.978)	-
	1.701.111	**-**	**1.701.111**	**3.341.103**	**144.476**

4. AGGREGAZIONI AZIENDALI E ACQUISIZIONI DI SOCIETÀ PARTECIPATE

4.1 Acquisizioni nel 2024

Il dettaglio degli importi relativi alle acquisizioni effettuate nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 è il seguente:

			(In migliaia di Euro)							
Denominazione e descrizione delle entità e delle attività aziendali	**Settore**	**Data di acquisizione**	**Corrispettivo**	**Fair value delle attività nette acquisite**	**Avviamento**	**Diritti di installazione derivanti da aggregazioni aziendali**	**Portafoglio clienti**	**Marchio**	**Passività per imposte differite**	**Interessenze di minoranza**
Locali commerciali*	Casinò	Marzo 2024	14.431	6.445	7.986	-	-	-	-	-
Alma De Panamá Oeste, S.A.	Casinò	Aprile 2024	3.191	(4.889)	-	7.563	-	-	(1.892)	2.408
Leiden And Berbera Corporation, S.L.	Slots Spagna	Maggio 2024	6.283	1.889	-	5.859	-	-	(1.465)	-
Alcobendas Game, S.L.	Slots Spagna	Maggio 2024	6.113	1.426	-	6.249	-	-	(1.562)	-
Blanfe, S.L.	Slots Spagna	Luglio 2024	609	74	-	732	-	-	(183)	(14)
Apuesta Total	Gioco e Scommesse Online	Luglio 2024	197.736	20.132	133.407	-	40.635	22.056	(18.494)	-
Flyz Salon, S.L.	Casinò	Luglio 2024	279	(325)	-	787	-	-	(197)	13
Salon Casino Royal España, S.L.	Casinò	Luglio 2024	374	(312)	-	917	-	-	(229)	(3)
Piela Recreativos, S.L.	Slots Spagna	Ottobre 2024	1.091	55	-	1.397	-	-	(349)	(12)
Impera, S.R.L.	Gioco e Scommesse Online	Ottobre 2024	7.095	2.070	-	7.997	-	-	(2.231)	(742)
SFP Online, S.A.	Gioco e Scommesse Online	Dicembre 2024	28.473	4.598	25.343	-	4.462	3.845	(1.744)	(8.031)
			265.675	**31.163**	**166.736**	**31.501**	**45.097**	**25.901**	**(28.346)**	**(6.381)**

(*) L'acquisizione di locali commerciali corrisponde all'acquisizione del ramo d'azienda relativo a 7 casinò in Colombia di proprietà di W Casinos. L'acquisto è stato effettuato mediante acquisizione di attività e trasferimento di dipendenti e contratti di locazione.

Attività e passività acquisite

Gli importi rilevati nel bilancio consolidato redatto per specifiche finalità alla data di acquisizione delle attività e passività acquisite nelle aggregazioni aziendali del periodo chiuso al 31 dicembre 2024, per voce, sono i seguenti:

(In migliaia di Euro)	Alma De Panamá Oeste, S.A.	Apuesta Total	Leiden And Berbera Corporation, S.L.	Alcobendas Game, S.L.	SFP Online, S.A.	Altre acquisizioni	Totale
Attività immateriali	1.261	4.711	481	676	833	1.484	9.446
Attività materiali	2.819	4.934	512	436	28	2.028	10.757
Attività per diritto d'uso	2.466	10.729	49	-	-	209	13.453
Attività finanziarie non correnti	8	6.572	32	370	-	99	7.081
Attività per imposte anticipate	88	1.506	3	-	-	50	1.647
Rimanenze	5	22	-	-	-	0	27
Crediti commerciali	29	22.837	835	208	245	5.078	29.232
Attività finanziarie	0	166	1	1	-	36	204
Disponibilità liquide ed equivalenti	246	10.053	228	138	5.636	1.843	18.144
Altre attività correnti	11	4.242	10	8	-	10	4.281
Totale attività	**6.933**	**65.772**	**2.151**	**1.837**	**6.742**	**10.837**	**94.272**
Debiti verso banche	(1.759)	-	-	-	-	(118)	(1.877)
Passività finanziarie per leasing	(2.819)	(12.931)	(49)	-	-	(215)	(16.014)
Pubbliche amministrazioni	-	-	-	-	-	-	-
Altri debiti	(4.740)	-	(44)	-	-	(1.185)	(5.969)
Debiti commerciali	(2.044)	(23.926)	(5)	-	(683)	(1.096)	(27.754)
Altri debiti non commerciali	(460)	(8.784)	(141)	(263)	(1.460)	(209)	(11.317)
Passività per imposte correnti	-	-	(24)	(147)	-	-	(171)
Totale passività	**(11.822)**	**(45.641)**	**(263)**	**(410)**	**(2.143)**	**(2.823)**	**(63.102)**
Totale attività nette identificabili al fair value	**(4.889)**	**20.132**	**1.889**	**1.426**	**4.598**	**8.007**	**31.163**
Attività immateriali nette rilevate nell'acquisizione	**5.671**	**177.604**	**4.394**	**4.687**	**31.906**	**16.627**	**240.889**
Interessenze di minoranza	2.408	-	-	-	(8.031)	(758)	(6.381)
Corrispettivo dell'acquisizione	**3.191**	**197.736**	**6.283**	**6.113**	**28.473**	**23.879**	**265.675**

Le interessenze di minoranza corrispondono alla quota proporzionale del patrimonio netto alla data di acquisizione. Per le aggregazioni aziendali valutate da un esperto indipendente, le interessenze di minoranza corrispondono al fair value del patrimonio netto.

Qualora le acquisizioni fossero avvenute all'inizio dell'esercizio, i ricavi netti consolidati da leasing variabili del 2024 sarebbero aumentati di 64.344 migliaia di Euro e l'utile/(perdita) consolidato del 2024 sarebbe aumentato di 10.698 migliaia di Euro (l'acquisizione di Apuesta Total contribuisce rispettivamente per 59.544 migliaia di Euro e 9.866 migliaia di Euro alle suddette voci). Inoltre, dalla data di acquisizione tali società hanno apportato al Gruppo un utile pari a 29.203 migliaia di Euro.

I flussi di cassa netti relativi alle acquisizioni al 31 dicembre 2024 sono i seguenti:

(In migliaia di Euro)	Alma De Panamá Oeste, S.A.	Apuesta Total	Leiden And Berbera Corporation, S.L.	Alcobendas Game, S.L.	SFP Online, S.A.	Altre acquisizioni	Totale
Corrispettivo pagato al 31 dicembre 2024 (*)	(139)	(46.828)	-	-	(23.800)	(19.066)	(89.833)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla data di acquisizione	246	10.053	228	138	5.636	1.843	18.144
Flussi di cassa pagati per le acquisizioni al 31 dicembre 2024	107	(36.775)	228	138	(18.164)	(17.223)	(71.690)

(*) La parte restante del corrispettivo è considerata componente differita del prezzo di acquisto e sarà pagata alle scadenze concordate contrattualmente.

L'11 luglio 2024 sono state acquisite 6 società in Perù (Holding AT, SAC, Free Games SAC, Business Administration, SAC, Kurax, SAC, Inversiones Gaming House, SAC e Locales AT), che gestiscono congiuntamente Apuesta Total, un'attività di scommesse sportive e casinò online. È stata acquisita una partecipazione del 70%, ma il socio di minoranza detiene un'opzione put e Cirsa un'opzione call (entrambe legate all'EBITDA) sul 30% della partecipazione detenuta dalla minoranza, esercitabili per il 15% ciascuna nel 2027 e nel 2028, da esercitarsi nei primi 2 mesi dell'anno e da pagarsi nei primi 6 mesi degli anni 2027 e 2028. (Nota 16). L'importo pagato al 31 dicembre 2024 ammonta complessivamente a 46.828 migliaia di Euro, mentre l'importo residuo a tale data (incluse le variazioni del tasso di cambio del sol peruviano) ammonta a 160.196 migliaia di Euro (627.438 migliaia di soles peruviani). Le attività immateriali derivanti dall'aggregazione aziendale sono state valutate da un esperto indipendente attraverso una Purchase Price Allocation (PPA). Al 31 dicembre 2024 tali importi non sono definitivi.

Le altre PPA, ad eccezione dell'acquisizione di SFP Online, S.A., sono state effettuate internamente.

Inoltre, nel corso dell'esercizio 2024 sono stati effettuati pagamenti pari a 71.690 e 23.287 migliaia di Euro relativi rispettivamente alle acquisizioni del 2024 e degli esercizi precedenti.

4.2 Acquisizioni nel 2023

Il dettaglio degli importi relativi alle acquisizioni del 2023 è il seguente:

(In migliaia di Euro)

Denominazione e descrizione delle entità e delle attività aziendali	Settore	Data di acquisizione	Corrispettivo	Fair value delle attività nette acquisite	Avviamento	Diritti di installazione derivanti da aggregazioni aziendali	Portafoglio clienti	Marchio	Passività per imposte differite	Interessenze di minoranza
Automaticos Galvez, S.L.	Slots Spagna	Gennaio 2023	896	333	-	819	-	-	(205)	(51)
Modena Giochi Giuliani, Srl e Perselli Videogiochi, Srl	Slots Italia	Aprile 2023	25.043	1.683	-	32.399	-	-	(9.039)	-
Operadora De Juegos Y Sorteos Paseo Central, S.A. De C.V.	Gioco e Scommesse Online	Aprile 2023	-	(1.257)	-	1.796	-	-	(539)	-
Micri Communication, S.R.L.	Gioco e Scommesse Online	Aprile 2023	29.762	7.042	17.132	-	8.790	3.669	(3.476)	(3.394)
Servinet, S.L.	Slots Spagna	Maggio 2023	799	144	-	873	-	-	(218)	-
Mepe, S.L. e Recreativos Perseo, S.L.	Slots Spagna	Luglio 2023	3.276	152	-	4.165	-	-	(1.041)	-
Bingo Vic, S.A. e Isi Bet Pro, Srl	Slots Spagna	Luglio 2023	4.235	63	-	5.690	-	-	(1.518)	-
Egaming Solutions, S.R.L.	Gioco e Scommesse Online	Settembre 2023	1.300	(386)	-	2.142	-	-	(514)	58
Diamonds Games, S.L.	Slots Spagna	Novembre 2023	429	54	-	573	-	-	(143)	(55)
Star Games Balear, S.L.	Slots Spagna	Novembre 2023	546	212	-	449	-	-	(112)	(3)
Happy (Blanes Slots, S.L., Jamaica 2001, S.L, Recreativos Valle De Aran, S.L., Art Joc, S.L., Font Mar, S.L.)	Slots Spagna	Novembre 2023	13.104	3.053	-	13.401	-	-	(3.350)	-
Corporacion Turística David, S.A.	Casinò	Novembre 2023	868	(6)	-	1.157	-	-	(289)	6
New Retail, Srl	Slots Italia	Dicembre 2023	8.547	62	-	11.768	-	-	(3.283)	-
			88.805	**11.149**	**17.132**	**75.233**	**8.790**	**3.669**	**(23.727)**	**(3.439)**

Attività e passività acquisite

Gli importi rilevati nel bilancio consolidato redatto per specifiche finalità alla data di acquisizione delle attività e passività acquisite nelle aggregazioni aziendali del periodo chiuso al 31 dicembre 2023, per voce, sono i seguenti:

	Fair value rilevato dell'acquisizione			
(In migliaia di Euro)	**Modena Giochi Giuliani, Srl e Perselli Videogiochi, Srl**	**Micri Communication, S.R.L**	**Altre acquisizioni**	**Totale**
Attività immateriali	2.410	-	1.470	3.880
Attività materiali	971	-	1.864	2.835
Attività per diritto d'uso	306	-	-	306
Attività finanziarie non correnti	451	-	591	1.042
Attività per imposte anticipate	229	-	406	635
Rimanenze	-	-	3	3
Crediti commerciali	4.091	2.511	1.065	7.667
Altre attività correnti	879	-	1.055	1.934
Disponibilità liquide ed equivalenti	930	7.196	2.305	10.431
Totale attività	**10.267**	**9.707**	**8.759**	**28.733**
Fondi per rischi e oneri	(866)	(1.280)	(91)	(2.237)
Debiti verso banche	(1.275)	-	(1.209)	(2.484)
Debiti commerciali	(3.980)	(570)	(2.825)	(7.375)
Altri debiti non commerciali	(1.151)	(815)	(1.682)	(3.648)
Passività per imposte differite	(1.312)	-	(528)	(1.840)
Totale passività	**(8.584)**	**(2.665)**	**(6.335)**	**(17.584)**
Totale attività nette identificabili al fair value	**1.683**	**7.042**	**2.424**	**11.149**
Attività immateriali nette rilevate nell'acquisizione	**23.360**	**26.114**	**31.620**	**81.094**
Interessenze di minoranza	-	(3.394)	(45)	(3.439)
Corrispettivo dell'acquisizione	**25.043**	**29.762**	**34.000**	**88.805**

Le interessenze di minoranza corrispondono alla quota proporzionale del patrimonio netto alla data di acquisizione. Per le aggregazioni aziendali valutate da un esperto indipendente, le interessenze di minoranza corrispondono al fair value del patrimonio netto.

Qualora l'acquisizione fosse avvenuta all'inizio dell'esercizio, i ricavi operativi consolidati del 2023 sarebbero aumentati di 34.368 migliaia di Euro e l'utile/(perdita) consolidato dell'esercizio 2023 sarebbe aumentato di 1.300 migliaia di Euro. Inoltre, dalla data di acquisizione tali società hanno apportato al Gruppo un utile pari a 5.543 migliaia di Euro. La PPA di Micri è stata effettuata da un esperto indipendente.

Le altre PPA sono state effettuate internamente.

I flussi di cassa netti relativi alle acquisizioni al 31 dicembre 2023 sono i seguenti:

(In migliaia di Euro)	**Modena Giochi Giuliani, Srl e Perselli Videogiochi, Srl**	**Micri Communication, S.R.L**	**Altre acquisizioni**	**Totale**
Corrispettivo pagato al 31 dicembre 2023 (*)	(13.624)	(25.887)	(27.769)	(67.280)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla data di acquisizione	930	7.196	2.305	10.431
Flussi di cassa pagati per le acquisizioni al 31 dicembre 2023	(12.694)	(18.691)	(25.464)	(56.849)

(*) La parte restante del corrispettivo è considerata componente differita del prezzo di acquisto e sarà pagata alle scadenze concordate contrattualmente.

Inoltre, nel corso dell'esercizio 2023 sono stati effettuati pagamenti pari a 56.849 e 2.275 migliaia di Euro relativi rispettivamente alle acquisizioni del 2023 e degli esercizi precedenti.

4.3 Acquisizioni nel 2022

Il dettaglio degli importi relativi alle acquisizioni del 2022 è il seguente:

			(In migliaia di Euro)							
Denominazione e descrizione delle entità e delle attività aziendali	**Settore**	**Data di acquisizione**	**Corrispettivo**	**Fair value delle attività nette acquisite**	**Avviamento**	**Diritti di installazione derivanti da aggregazioni aziendali**	**Portafoglio clienti**	**Marchio**	**Passività per imposte differite**	**Interessenze di minoranza**
Santbar, S.L.	Slots Spagna	Gennaio 2022	2.269	318	-	2.601	-	-	(650)	-
Recreativos Galicia-Sanabria, S.L.	Slots Spagna		2.693	1.054	-	2.185	-	-	(546)	-
Sportium Puerto Rico, LLC	Gioco e Scommesse Online	Gennaio 2022	-	(8)	-	-	-	-	-	8
Automáticos Felcarras, S.L.	Slots Spagna	Maggio 2022	137	168	-	-	-	-	-	(31)
Thousand and one nights, AB/ Casino Management, S.A.R.L.	Casinò	Maggio 2022	4.815	1.806	-	5.074	-	-	(1.573)	(492)
Sportium Dominicana, S.R.L.	Gioco e Scommesse Online	Maggio 2022	2	2	-	-	-	-	-	-
Sottogruppo E-Play 24 (*)	Gioco e Scommesse Online	Luglio 2022	34.007	199	26.541	-	25.159	10.647	(8.593)	(19.946)
Operadora General de Entretenimiento, S.A. de C.V. (**)	Gioco e Scommesse Online	Luglio 2022	20.473	(2.229)	16.948	-	-	8.220	(2.466)	-
Gogoal, S.R.L.	Gioco e Scommesse Online	Dicembre 2022	2.736	66	-	3.755	-	-	(1.048)	(37)
			67.132	**1.376**	**43.489**	**13.615**	**25.159**	**18.867**	**(14.877)**	**(20.498)**

(*) Il 27 luglio 2022 è stato acquisito il sottogruppo E-Play 24 a seguito dell'acquisizione del controllo del 60% della società Yellow City, Limited, capogruppo del sottogruppo composto da E-Play 24 ITA, Limited, Reactive Games Software Solutions, Limited, E-Play 24 Retail, S.R.L., E-Play 24 Italia, S.R.L. Il costo di acquisizione comprende l'importo apportato da Cirsa per l'acquisizione di E-Play più l'apporto delle interessenze di minoranza nella holding Yellow City Limited pari a 19.946 migliaia di Euro.

(**) Operadora General de Entretenimiento, S.A. de C.V. è titolare di GANABET, un'attività di scommesse sportive e casinò online in Messico.

Attività e passività acquisite

Gli importi rilevati nel bilancio consolidato redatto per specifiche finalità alla data di acquisizione delle attività e passività acquisite nelle aggregazioni aziendali del periodo chiuso al 31 dicembre 2022, per voce, sono i seguenti:

	Fair value rilevato dell'acquisizione				
(In migliaia di Euro)	**Sottogruppo E-Play 24**	**Ganabet**	**Casino Management/TON**	**Altre acquisizioni**	**Totale**
Attività immateriali	1.297	33	33	43	1.406
Attività materiali	207	82	331	55	675
Attività per diritto d'uso	319	-	-	278	597
Attività finanziarie non correnti	2	4	32	-	38
Rimanenze	-	-	380	-	380
Crediti commerciali	7.084	2.104	1.544	1.139	11.871
Altre attività correnti	829	71	-	300	1.200
Disponibilità liquide ed equivalenti	16.156	2.467	1.262	61	19.946
Totale attività	**25.894**	**4.761**	**3.582**	**1.876**	**36.113**
Fondi per rischi e oneri	-	(875)	-	-	(875)
Debiti verso banche	(398)	-	-	-	(398)
Debiti commerciali	(10.221)	(5.754)	(968)	(11)	(16.954)
Altri debiti non commerciali	(12.681)	(361)	(808)	-	(13.850)
Passività per imposte differite	(2.395)	-	-	(265)	(2.660)
Totale passività	**(25.695)**	**(6.990)**	**(1.776)**	**(276)**	**(34.737)**
Totale attività nette identificabili al fair value	**199**	**(2.229)**	**1.806**	**1.600**	**1.376**
Attività immateriali nette rilevate nell'acquisizione	**53.754**	**22.702**	**3.501**	**6.297**	**86.253**
Interessenze di minoranza	(19.946)	-	(492)	(60)	(20.498)
Corrispettivo dell'acquisizione	**34.007**	**20.473**	**4.815**	**7.837**	**67.132**

Le interessenze di minoranza corrispondono alla quota proporzionale del patrimonio netto alla data di acquisizione. Per le aggregazioni aziendali valutate da un esperto indipendente, le interessenze di minoranza corrispondono al fair value del patrimonio netto.

Qualora l'acquisizione fosse avvenuta all'inizio dell'esercizio, i ricavi operativi consolidati del 2022 sarebbero aumentati di 91.896 migliaia di Euro e l'utile/(perdita) consolidato dell'esercizio 2022 sarebbe diminuito di 2.439 migliaia di Euro. Inoltre, dalla data di acquisizione tali società hanno apportato al Gruppo un utile pari a 4.680 migliaia di Euro. Le PPA di Ganabet ed E-play sono state effettuate da un esperto indipendente.

I flussi di cassa netti relativi alle acquisizioni al 31 dicembre 2022 sono i seguenti:

(In migliaia di Euro)	**Sottogruppo E-Play 24**	**Ganabet**	**Casino Management/TON**	**Altre acquisizioni**	**Totale**
Corrispettivo pagato al 31 dicembre 2022 (*)	(35.208)	(11.775)	(4.526)	(2.271)	(53.780)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla data di acquisizione	16.155	2.467	1.262	61	19.945
Flussi di cassa pagati per le acquisizioni al 31 dicembre 2022	(19.053)	(9.308)	(3.264)	(2.210)	(33.835)

(*) La parte restante del corrispettivo è considerata componente differita del prezzo di acquisto e sarà pagata alle scadenze concordate contrattualmente.

Inoltre, nel corso dell'esercizio 2022 sono stati effettuati pagamenti pari a 33.835 e 31.897 migliaia di Euro relativi rispettivamente alle acquisizioni del 2022 e degli esercizi precedenti.

5. AVVIAMENTO

Il Gruppo ha allocato l'avviamento alle proprie unità generatrici di flussi finanziari (CGU) in conformità allo IAS 36, che definisce una CGU come il più piccolo gruppo identificabile di attività che genera flussi finanziari in entrata ampiamente indipendenti dai flussi finanziari in entrata generati da altre attività o gruppi di attività.

Le unità generatrici di flussi finanziari del Gruppo sono determinate sulla base dei diversi settori di attività, suddivisi tuttavia per paese, in quanto si ritiene che i flussi finanziari in entrata siano generati in modo indipendente all'interno di ciascun paese. Ciascun paese utilizza le risorse disponibili in funzione delle proprie esigenze in ogni momento (le macchine sono spostate da un esercizio all'altro, i programmi di fidelizzazione dei clienti sono progettati a livello di paese anziché di singolo locale).

Il dettaglio e la movimentazione dell'avviamento nel 2024 per unità generatrice di flussi finanziari (CGU) cui può essere allocato sono i seguenti:

(In migliaia di Euro)	31.12.2023	Incrementi	Differenze di conversione	Altro	31.12.2024
Slots Spagna	520.313	-	-	-	520.313
Slots Italia	60.458	-	-	-	60.458
Casinò Spagna	112.102	-	-	-	112.102
Casinò Colombia	144.962	7.986	(10.953)	-	141.994
Casinò Costa Rica	14.323	-	1.462	-	15.785
Casinò Marocco	12.353	-	492	-	12.845
Casinò Messico	149.111	-	(19.786)	-	129.325
Casinò Panama	235.623	-	13.938	-	249.562
Casinò Perù	22.110	-	1.301	-	23.411
Casinò Repubblica Dominicana	21.500	-	220	-	21.720
Gioco e Scommesse Online Spagna	39.615	-	-	-	39.615
Gioco e Scommesse Online Messico	18.827	-	(2.528)	(9.000)	7.299
Gioco e Scommesse Online Italia	44.474	-	-	-	44.474
Gioco e Scommesse Online Perù	-	133.407	5.906	-	139.313
Gioco e Scommesse Online Portogallo	-	25.343	-	-	25.343
	1.395.771	**166.736**	**(9.948)**	**(9.000)**	**1.543.559**

Il dettaglio e la movimentazione dell'avviamento nel 2023 per unità generatrice di flussi finanziari (CGU) cui può essere allocato sono i seguenti:

(In migliaia di Euro)	31.12.2022	Incrementi	Differenze di conversione	Altro	31.12.2023
Slots Spagna	520.313	-	-	-	520.313
Slots Italia	60.458	-	-	-	60.458
Casinò Spagna	112.102	-	-	-	112.102
Casinò Colombia	119.772	-	24.830	359	144.962
Casinò Costa Rica	12.666	-	1.657	-	14.323
Casinò Marocco	12.119	-	234	-	12.353
Casinò Messico	134.403	-	14.708	-	149.111
Casinò Panama	243.978	-	(8.355)	-	235.623
Casinò Perù	22.302	-	(191)	-	22.110
Casinò Repubblica Dominicana	22.975	-	(1.475)	-	21.500
Gioco e Scommesse Online Spagna	39.615	-	-	-	39.615
Gioco e Scommesse Online Messico	16.948	-	1.879	-	18.827
Gioco e Scommesse Online Italia	26.541	17.132	-	801	44.474
Gioco e Scommesse Online Perù	-	-	-	-	-
	1.344.192	**17.132**	**33.287**	**1.160**	**1.395.771**

(In migliaia di Euro)	31.12.2021	Incrementi	Differenze di conversione	Altro	31.12.2022
Slots Spagna	519.968	-	-	345	520.313
Slots Italia	60.458	-	-	-	60.458
Casinò Spagna	112.102	-	-	-	112.102
Casinò Colombia	135.935	-	(16.163)	-	119.772
Casinò Costa Rica	10.823	-	1.843	-	12.666
Casinò Marocco	12.848	-	(729)	-	12.119
Casinò Messico	120.594	-	13.808	-	134.403
Casinò Panama	214.980	-	28.999	-	243.978
Casinò Perù	15.772	-	6.530	-	22.302
Casinò Repubblica Dominicana	21.239	-	1.735	-	22.974
Gioco e Scommesse Online Spagna	38.237	-	-	1.378	39.615
Gioco e Scommesse Online Messico	-	16.948	-	-	16.948
Gioco e Scommesse Online Italia	-	26.541	-	-	26.541
Gioco e Scommesse Online Perù	-	-	-	-	-
	1.262.956	**43.489**	**36.023**	**1.723**	**1.344.192**

L'avviamento è sorto principalmente a seguito dell'acquisizione nel 2018 del Grupo Cirsa Gaming Corporation, S.A. e società controllate e delle acquisizioni significative realizzate nel 2019 (sottogruppo Sportium e Giga).

Nel 2024 si sono registrati incrementi dell'avviamento, principalmente a seguito dell'acquisizione del Gruppo Apuesta Total nel luglio 2024 (Nota 4.1)

Nel 2023 si sono registrati incrementi dell'avviamento, principalmente a seguito dell'acquisizione di Micri Communication, S.r.l. nell'aprile 2023 (Nota 4.2)

Nel 2022 si sono registrati incrementi dell'avviamento, principalmente a seguito dell'acquisizione del sottogruppo E-Play 24 e di Ganabet nel luglio 2022 (Nota 4.3) e dell'aggiustamento del prezzo di Sportium per un importo di 1.378 migliaia di Euro.

Al 31 dicembre 2024 sono state rilevate nella colonna "Altro" perdite per riduzione di valore dell'avviamento pari a 9.000 migliaia di Euro (Nota 10) (zero migliaia di Euro al 31 dicembre 2023 e 2022).

La successiva Nota 10 illustra i diversi elementi relativi al test di riduzione di valore effettuato sulle attività del Gruppo.

6. ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI

6.1 Movimentazione

La movimentazione del 2024 è la seguente:

(In migliaia di Euro)	Saldo al 1° gennaio 2024	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche (Nota 7.1)	Aggregazioni aziendali	Differenze di conversione	Saldo al 31 dicembre 2024
COSTO							
Costi di sviluppo e proprietà intellettuale	95.191	8.352	(1.482)	(3.629)	1.871	(6.913)	93.390
Concessioni amministrative	83.524	698	-	1.459	1.475	1.239	88.395
Diritti di installazione	312.674	73.930	(52.948)	(1.369)	7.794	(6.094)	333.987
Marchio	58.560	-	(1.000)	-	25.901	-	83.461
Portafoglio clienti	47.077	-	-	-	45.097	-	92.174
Diritti di installazione derivanti da aggregazioni aziendali	1.288.380	-	-	-	31.501	(8.575)	1.311.306
Diritti di subentro	17.742	1.076	-	2.577	2	(1.564)	19.833

(In migliaia di Euro)	Saldo al 1° gennaio 2024	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche (Nota 7.1)	Aggregazioni aziendali	Differenze di conversione	Saldo al 31 dicembre 2024
Software	69.948	10.402	(2.167)	316	5.195	(1.011)	82.683
Acconti e altro	3.056	-	-	-	-	144	3.200
	1.976.151	**94.458**	**(57.597)**	**(646)**	**118.836**	**(22.774)**	**2.108.428**
FONDO AMMORTAMENTO							
Costi di sviluppo e proprietà intellettuale	(77.605)	(4.480)	1.005	-	(489)	1.259	(80.310)
Concessioni amministrative	(60.667)	(12.702)	-	(270)	(106)	(484)	(74.229)
Diritti di installazione	(176.864)	(47.846)	48.407	-	(5.025)	1.255	(180.073)
Marchio	(3.358)	(4.749)	-	-	-	-	(8.107)
Portafoglio clienti	(13.091)	(13.152)	-	-	-	-	(26.243)
Diritti di installazione derivanti da aggregazioni aziendali	(544.452)	(103.208)	-	-	-	-	(647.660)
Diritti di subentro	(12.464)	(1.402)	-	-	-	947	(12.919)
Software	(50.914)	(8.043)	1.980	270	(1.271)	861	(57.117)
	(939.415)	**(195.582)**	**51.392**	**-**	**(6.891)**	**3.838**	**(1.086.658)**
Rettifiche per riduzione di valore(*)	(28.176)	(908)	1.016	-	-	-	(28.068)
Valore contabile netto	**1.008.559**	**(102.032)**	**(5.189)**	**(647)**	**111.944**	**(18.937)**	**993.697**

(*) Le principali voci incluse in “Rettifiche per riduzione di valore" corrispondono principalmente a perdite per riduzione di valore su diritti di installazione derivanti da aggregazioni aziendali (23.353 migliaia di Euro), perdite per riduzione di valore su diritti di esclusiva (2.308 migliaia di Euro) e perdite per riduzione di valore su concessioni amministrative (1.819 migliaia di Euro).

La movimentazione del 2023 è la seguente:

(In migliaia di Euro)	Saldo al 1° gennaio 2023	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche (Nota 7.1)	Aggregazioni aziendali	Differenze di conversione	Saldo al 31 dicembre 2023
COSTO							
Costi di sviluppo e proprietà intellettuale	82.294	14.837	(1.168)	(1.977)	20	1.185	95.191
Concessioni amministrative	72.688	11.354	(4)	26	31	(571)	83.524
Diritti di installazione	274.940	65.149	(37.494)	2.145	6.350	1.584	312.674
Marchio	54.891	-	-	-	3.669	-	58.560
Portafoglio clienti	38.287	-	-	-	8.790	-	47.077
Diritti di installazione derivanti da aggregazioni aziendali	1.178.452	-	-	-	75.233	34.695	1.288.380
Diritti di subentro	13.915	3.574	(634)	-	-	887	17.742
Software	56.678	9.242	(231)	1.600	1.037	1.622	69.948
Acconti e altro	3.910	627	(462)	(979)	-	(40)	3.056
	1.776.055	**104.783**	**(39.993)**	**815**	**95.130**	**39.362**	**1.976.152**
FONDO AMMORTAMENTO							
Costi di sviluppo e proprietà intellettuale	(73.608)	(3.305)	137	-	(14)	(815)	(77.605)
Concessioni amministrative	(55.615)	(5.090)	-	-	(16)	54	(60.667)
Diritti di installazione	(160.019)	(47.268)	34.203	-	(2.759)	(1.021)	(176.864)
Marchio	(907)	(2.451)	-	-	-	-	(3.358)
Portafoglio clienti	(5.898)	(7.193)	-	-	-	-	(13.091)
Diritti di installazione derivanti da aggregazioni aziendali	(446.084)	(98.368)	-	-	-	-	(544.452)
Diritti di subentro	(11.069)	(734)	-	-	-	(661)	(12.464)

(In migliaia di Euro)	Saldo al 1° gennaio 2023	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche (Nota 7.1)	Aggregazioni aziendali	Differenze di conversione	Saldo al 31 dicembre 2023
Software	(43.243)	(3.282)	220	-	(769)	(3.840)	(50.914)
	(796.442)	**(167.692)**	**34.560**	**-**	**(3.558)**	**(6.284)**	**(939.416)**
Rettifiche per riduzione di valore	(24.387)	(5.105)	1.316	-	-	-	(28.176)
Valore contabile netto	**955.228**	**(68.014)**	**(4.118)**	**814**	**91.572**	**33.078**	**1.008.559**

La movimentazione del 2022 è la seguente:

(In migliaia di Euro)	Saldo al 1° gennaio 2022	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche (Nota 7.1)	Aggregazioni aziendali	Differenze di conversione	Saldo al 31 dicembre 2022
COSTO							
Costi di sviluppo e proprietà intellettuale	79.723	2.866	(2.203)	-38	689	1.257	82.294
Concessioni amministrative	70.685	937	(357)	23	-	1.400	72.688
Diritti di installazione	269.262	54.412	(55.951)	178	5.319	1.720	274.940
Marchio	36.024	-	-	-	18.867	-	54.891
Portafoglio clienti	13.128	-	-	-	25.159	-	38.287
Diritti di installazione derivanti da aggregazioni aziendali	1.122.803	7.920	-	-	13.615	34.114	1.178.452
Diritti di subentro	12.882	503	(163)	-	11	682	13.915
Software	47.345	5.861	(498)	2.181	1.005	784	56.678
Acconti e altro	103	3.793	-	15	-	(1)	3.910
	1.651.955	**76.292**	**(59.172)**	**2.359**	**64.665**	**39.956**	**1.776.055**
FONDO AMMORTAMENTO							
Costi di sviluppo e proprietà intellettuale	(70.226)	(3.498)	1.280	-	(529)	(635)	(73.608)
Concessioni amministrative	(53.415)	(2.163)	74	-	-	(111)	(55.615)
Diritti di installazione	(165.254)	(42.040)	52.216	-	(4.484)	(457)	(160.019)
Marchio		(907)	-	-	-	-	(907)
Portafoglio clienti	(3.176)	(2.722)	-	-	-	-	(5.898)
Diritti di installazione derivanti da aggregazioni aziendali	(339.469)	(106.615)	-	-	-	-	(446.084)
Diritti di subentro	(10.084)	(590)	11	-	-	(406)	(11.069)
Software	(37.900)	(5.002)	487	-	(605)	(223)	(43.243)
	(679.524)	**(163.537)**	**54.069**	**-**	**(5.618)**	**(1.832)**	**(796.442)**
Rettifiche per riduzione di valore	(27.858)	-	3.472	-	-	-	(24.387)
Valore contabile netto	**944.573**	**(87.245)**	**(1.631)**	**2.359**	**59.047**	**38.123**	**955.227**

La colonna "Aggregazioni aziendali" per gli esercizi 2024, 2023 e 2022 riporta l'effetto delle aggregazioni aziendali (Nota 4).

La maggior parte degli incrementi del 2024, 2023 e 2022 inclusi nei Diritti di installazione si riferisce principalmente al pagamento non rimborsabile a fronte dei diritti esclusivi di gestione delle sale in cui erano collocate le slot machine. I decrementi di questa voce si riferiscono principalmente a diritti di installazione ancora da ammortizzare relativi a sale chiuse o in cui si è deciso di non gestire più le macchine per ragioni di redditività, nonché a diritti di installazione interamente ammortizzati non più in vigore.

6.2 Costi di sviluppo e proprietà intellettuale

Si riferiscono principalmente a:

- Società industriali: creazione di nuovi modelli di slot machine e relativa innovazione tecnologica. Il valore netto al 31 dicembre 2024, 2023 e 2022 è pari rispettivamente a 5.221, 5.147 e 4.277 migliaia di Euro.
- Società operanti nel settore delle lotterie e dei prodotti interattivi: sviluppo di software per applicazioni di gioco online. Il valore netto al 31 dicembre 2024, 2023 e 2022 è pari rispettivamente a 913, 2.030 e 2.734 migliaia di Euro.

Il costo interno di sviluppo di nuovi modelli di slot machine e di software per giochi online sostenuto dalle attività B2B del Gruppo è rilevato tra i costi di sviluppo e proprietà intellettuale in contropartita ai corrispondenti costi per natura nel conto economico complessivo consolidato. Tali lavori interni capitalizzati dal Gruppo tra le attività immateriali nel 2024, 2023 e 2022 ammontano rispettivamente a 1.371, 2.201 e 2.831 migliaia di Euro.

I costi di ricerca e sviluppo rilevati come costo nel 2024 ammontano a 93 migliaia di Euro (28 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023 e 34 migliaia di Euro al 31 dicembre 2022) (Nota 20.4).

6.3 Concessioni amministrative

Le voci più significative del saldo lordo delle concessioni amministrative al 31 dicembre 2024 sono le seguenti:

- Contratto ufficiale per la gestione e l'esercizio di sale slot nella Repubblica di Panama, con scadenza principalmente nel 2038, per un importo di 15.939 migliaia di Euro (14.986 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023 e 14.588 migliaia di Euro al 31 dicembre 2022). Il valore netto di tale concessione al 31 dicembre 2024 ammonta a 10.600 migliaia di Euro (10.707 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023 e 10.906 migliaia di Euro al 31 dicembre 2022).
- Concessioni per videoterminali acquisite da Cirsa Italia S.p.A. per un importo di 49.145 migliaia di Euro (49.145 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023 e 40.786 migliaia di Euro al 31 dicembre 2022). Al 31 dicembre 2024 il valore netto della concessione ammonta a 0 migliaia di Euro (5.585 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023; al 31 dicembre 2022 la concessione era interamente ammortizzata). Tali concessioni sono state prorogate fino a dicembre 2026.
- Diritto di ingresso per la gestione di uno dei nostri casinò in Marocco, per un importo netto di 4.817 migliaia di Euro. Al 31 dicembre 2023 il valore netto di tale diritto ammonta a 6.091 migliaia di Euro.

6.4 Diritti di installazione

Questa voce comprende principalmente gli importi corrisposti a fronte dei diritti esclusivi di gestione nelle sale in cui sono collocate le slot machine, in genere tra 3 e 5 anni, per un valore contabile netto di 152.370 migliaia di Euro (136.635 migliaia di Euro nel 2023 e 122.216 migliaia di Euro nel 2022).

6.5 Diritti di installazione derivanti da aggregazioni aziendali

Questa voce comprende gli importi sorti a seguito di aggregazioni aziendali, per un valore contabile netto di 663.646 migliaia di Euro (743.928 migliaia di Euro nel 2023 e 732.368 migliaia di Euro nel 2022) (Nota 2.18).

6.6 Marchi e portafogli clienti

Le voci Marchio e Portafoglio clienti comprendono gli importi sorti a seguito delle diverse aggregazioni aziendali, per un valore contabile netto di 75.354 migliaia di Euro (55.202 migliaia di Euro nel 2023 e 53.984 migliaia di Euro nel 2022). In particolare, comprendono i seguenti marchi: Sportium, Ganabet, E-Play 24, Apuesta Total, Micri e CasinoPortugal; e i seguenti portafogli clienti Online in Spagna: E-Play 24, Micri e CasinoPortugal, per un valore contabile netto di 65.931 migliaia di Euro (33.986 migliaia di Euro nel 2023 e 32.389 migliaia di Euro nel 2022) (Nota 2.8).

6.7 Rettifiche per riduzione di valore

Nel 2024 sono state rilevate perdite per riduzione di valore sui diritti di installazione pari a 908 migliaia di Euro (5.105 migliaia di Euro nel 2023 e nessun importo nel 2022), registrate a seguito dei test di riduzione di valore effettuati sulle attività del Gruppo (Nota 10).

6.8 Altre informazioni

Alla chiusura dell'esercizio 2024 il valore netto delle attività immateriali delle società estere ammonta a 636.403 migliaia di Euro (644.369 migliaia di Euro alla chiusura dell'esercizio 2023 e 639.249 migliaia di Euro alla chiusura dell'esercizio 2022). Le principali attività immateriali delle società estere sono i diritti di installazione derivanti da aggregazioni aziendali e le concessioni amministrative.

7. ATTIVITÀ MATERIALI

7.1 Movimentazione

La movimentazione del 2024 è la seguente:

(In migliaia di Euro)	Saldo al 1° gennaio 2024	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche (Nota 6.1)	Aggregazioni aziendali	Differenze di conversione	Saldo al 31 dicembre 2024
Costo							
Terreni e fabbricati	107.881	290	(2.689)	8.510	-	(7.603)	106.389
Impianti tecnici	152.331	5.328	(5.356)	7.537	6.181	(5.460)	160.561
Macchinari	602.663	63.045	(53.206)	10.092	3.591	(8.233)	617.952
Apparecchiature per l'elaborazione dati	88.882	4.406	(4.620)	1.534	3.591	(529)	93.263
Mezzi di trasporto	4.272	401	(311)	21	170	54	4.607
Altri impianti, attrezzature, mobili e altri beni materiali	439.412	16.006	(9.951)	9.156	8.741	1.930	465.294
Immobilizzazioni materiali in corso	20.505	30.004	(215)	(36.203)	315	(293)	14.112
	1.415.946	**119.479**	**(76.348)**	**647**	**22.589**	**(20.135)**	**1.462.178**
Fondo Ammortamento							
Fabbricati	(65.957)	(5.464)	2.318	(9)	-	1.455	(67.657)
Impianti tecnici	(125.803)	(8.841)	3.700	10	(3.626)	1.715	(132.845)
Macchinari	(503.001)	(52.069)	50.784	(36)	(2.159)	3.432	(503.049)
Apparecchiature per l'elaborazione dati	(78.812)	(5.121)	3.580	(59)	(2.139)	1.060	(81.491)
Mezzi di trasporto	(3.530)	(240)	296	-	(124)	(39)	(3.636)
Altri impianti, attrezzature, mobili e altri beni materiali	(349.674)	(19.983)	8.621	94	(3.785)	(2.208)	(366.934)
	(1.126.777)	**(91.717)**	**69.298**	**-**	**(11.832)**	**5.416**	**(1.155.612)**
Rettifiche per riduzione di valore	(2.399)	(963)	308	-	-	8	(3.045)
Valore contabile netto	**286.770**	**26.799**	**(6.741)**	**647**	**10.757**	**(14.711)**	**303.521**

La movimentazione del 2023 è la seguente:

(In migliaia di Euro)	Saldo al 1° gennaio 2023	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche (Nota 6.1)	Aggregazioni aziendali	Differenze di conversione	Saldo al 31 dicembre 2023
Costo							
Terreni e fabbricati	95.853	414	(1.800)	3.855	3.213	6.347	107.882
Impianti tecnici	145.282	4.585	(3.350)	1.260	129	4.425	152.331
Macchinari	571.080	55.638	(66.795)	14.240	9.390	19.111	602.663
Apparecchiature per l'elaborazione dati	81.631	4.828	(1.007)	1.502	61	1.867	88.882
Mezzi di trasporto	3.718	153	(414)	93	691	31	4.272
Altri impianti, attrezzature, mobili e altri beni materiali	413.543	17.197	(5.311)	7.852	5.366	764	439.411
Immobilizzazioni materiali in corso	20.482	32.221	(3.641)	(29.616)	-	1.059	20.505
	1.331.589	**115.037**	**(82.317)**	**(815)**	**18.850**	**33.603**	**1.415.946**

(In migliaia di Euro)	Saldo al 1° gennaio 2023	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche (Nota 6.1)	Aggregazioni aziendali	Differenze di conversione	Saldo al 31 dicembre 2023
Fondo Ammortamento							
Fabbricati	(54.416)	(5.751)	1.505	-	(3.005)	(4.289)	(66.957)
Impianti tecnici	(114.328)	(8.926)	2.647	-	(83)	(5.113)	(125.803)
Macchinari	(492.438)	(48.639)	63.358	-	(7.951)	(17.331)	(503.001)
Apparecchiature per l'elaborazione dati	(74.022)	(4.544)	516	-	(55)	(708)	(78.813)
Mezzi di trasporto	(3.122)	(273)	339	-	(490)	17	(3.530)
Altri impianti, attrezzature, mobili e altri beni materiali	(329.866)	(18.563)	4.174	-	(4.431)	(989)	(349.674)
	(1.068.191)	**(86.697)**	**72.539**	**-**	**(16.015)**	**(28.413)**	**(1.126.777)**
Rettifiche per riduzione di valore	(2.078)	(1.112)	687	-	-	104	(2.399)
Valore contabile netto	**261.320**	**27.228**	**(9.091)**	**(815)**	**2.835**	**5.294**	**286.770**

La movimentazione del 2022 è la seguente:

(In migliaia di Euro)	Saldo al 1° gennaio 2022	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche (Nota 6.1)	Aggregazioni aziendali	Differenze di conversione	Saldo al 31 dicembre 2022
Costo							
Terreni e fabbricati	93.677	561	(1.332)	1.343	10	1.595	95.853
Impianti tecnici	143.582	4.480	(3.535)	1.123	385	(753)	145.282
Macchinari	563.509	49.790	(61.561)	6.205	3.254	9.884	571.080
Apparecchiature per l'elaborazione dati	76.503	5.091	(2.570)	918	780	909	81.631
Mezzi di trasporto	3.582	220	(244)	52	45	63	3.718
Altri impianti, attrezzature, mobili e altri beni materiali	388.930	12.078	(3.235)	2.367	785	12.619	413.543
Immobilizzazioni materiali in corso	11.982	22.445	582	(14.365)	-	(162)	20.482
	1.281.765	**94.664**	**(71.895)**	**(2.359)**	**5.259**	**24.155**	**1.331.589**
Fondo Ammortamento							
Fabbricati	(47.468)	(6.071)	830	-	-	(1.707)	(54.416)
Impianti tecnici	(108.000)	(9.828)	3.105	186	(343)	552	(114.328)
Macchinari	(480.533)	(50.208)	49.242	312	(2.999)	(8.251)	(492.438)
Apparecchiature per l'elaborazione dati	(71.097)	(3.993)	1.106	(89)	(518)	568	(74.022)
Mezzi di trasporto	(3.064)	(188)	63	-	(31)	98	(3.122)
Altri impianti, attrezzature, mobili e altri beni materiali	(302.233)	(18.969)	2.617	(409)	(694)	(10.178)	(329.866)
	(1.012.395)	**(89.257)**	**56.962**	**(0)**	**(4.584)**	**(18.917)**	**(1.068.191)**
Rettifiche per riduzione di valore	(2.561)	(471)	1.175	-	-	(221)	(2.078)
Valore contabile netto	**266.809**	**4.936**	**(13.758)**	**(2.359)**	**675**	**5.016**	**261.320**

La colonna "Incrementi" del 2024 comprende principalmente investimenti in attività in Spagna (47.086 migliaia di Euro), Colombia (9.864 migliaia di Euro) e Panama (12.047 migliaia di Euro), principalmente per il rinnovo di alcune sale e macchine già installate, nonché incrementi di attività materiali in corso pari a 30.004 migliaia di Euro a seguito della ristrutturazione e dell'ampliamento di casinò, principalmente nei paesi dell'America Latina.

La colonna "Incrementi" del 2023 comprende principalmente investimenti in attività in Spagna (36.750 migliaia di Euro), Colombia (10.856 migliaia di Euro) e Panama (14.372 migliaia di Euro), principalmente

per il rinnovo di alcune sale e macchine già installate, nonché incrementi di attività materiali in corso pari a 32.221 migliaia di Euro a seguito della ristrutturazione e dell'ampliamento di casinò, principalmente nei paesi dell'America Latina.

Gli incrementi del 2022 comprendevano inoltre investimenti in attività in Spagna (34.558 migliaia di Euro), Colombia (5.164 migliaia di Euro) e Panama (12.718 migliaia di Euro), principalmente per il rinnovo di alcune sale già installate, nonché incrementi di attività materiali in corso pari a 22.445 migliaia di Euro a seguito della ristrutturazione e dell'ampliamento di casinò, principalmente nei paesi dell'America Latina.

La colonna "Decrementi" del 2024, 2023 e 2022 comprende vendite di diverse attività e altre dismissioni, dovute essenzialmente alla sostituzione di slot machine, che hanno generato un utile di 465 migliaia di Euro (utile di 708 migliaia di Euro nel 2023 e di 934 migliaia di Euro nel 2022).

La colonna "Aggregazioni aziendali" per gli esercizi 2024, 2023 e 2022 riporta l'effetto delle aggregazioni aziendali (Nota 4), complessivamente pari a un valore lordo di 22.589 migliaia di Euro e a un fondo ammortamento di 11.832 migliaia di Euro (valore lordo di 18.850 migliaia di Euro e fondo ammortamento di 16.015 migliaia di Euro nel 2023 e valore lordo di 5.259 migliaia di Euro e fondo ammortamento di 4.584 migliaia di Euro nel 2022).

7.2 Lavori interni effettuati dal Gruppo e capitalizzati

Il costo delle macchine prodotte da società del gruppo che, dopo essere state vendute a società operative del Gruppo Cirsa, sono da queste gestite, è rilevato tra le Attività materiali in contropartita ai corrispondenti costi per natura nel conto economico complessivo consolidato. I lavori interni capitalizzati tra le Attività materiali nel 2024, 2023 e 2022 ammontano rispettivamente a 40.414, 33.467 e 44.778 migliaia di Euro.

7.3 Beni concessi in garanzia

Diversi elementi di Attività materiali, il cui valore netto al 31 dicembre 2024, 2023 e 2022 era pari rispettivamente a 334, 341 e 348 migliaia, sono stati costituiti in garanzia di mutui ipotecari.

7.4 Beni soggetti a vincoli e restrizioni

Tutti i beni sono liberamente utilizzabili, ad eccezione dei beni costituiti in garanzia indicati nella Nota 7.3 e di quelli acquisiti mediante contratti di leasing finanziario, il cui valore contabile netto è pari a 1.182 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024 (1.763 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023 e 1.459 migliaia di Euro al 31 dicembre 2022).

7.5 Beni situati all'estero

Il valore netto delle attività materiali situate all'estero ammonta a 169.126 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024 (150.180 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023 e 131.650 migliaia di Euro al 31 dicembre 2022).

7.6 Impegni per investimenti

Gli impegni di investimento vincolanti ammontano a 6.420 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024 (3.862 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023 e 3.388 migliaia di Euro al 31 dicembre 2022).

7.7 Altri impianti, attrezzature, mobili e altri beni materiali

I principali beni inclusi in "Altri impianti, attrezzature, mobili e altri beni materiali" corrispondono per lo più a impianti di condizionamento, apparecchiature necessarie per i consumi energetici, mobili per ufficio e arredi per il gioco, i casinò, il bingo e le sale.

8. PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ COLLEGATE

Questa voce comprende le seguenti partecipazioni al 31 dicembre 2024:

(In migliaia di Euro)	Valore contabile della partecipazione (*)	Attività	Passività	Ricavi operativi	Utile/(perdita) dell'esercizio
AOG, S.R.L.	6.566	23.455	22.698	45.229	334

(In migliaia di Euro)	Valore contabile della partecipazione (*)	Attività	Passività	Ricavi operativi	Utile/(perdita) dell'esercizio
Unión de Operadores Reunidos, S.A.	20.504	22.212	3.213	25.878	8.314
Altro	3.597	33.178	22.623	55.591	3.787
	30.667	**78.845**	**48.535**	**126.698**	**12.434**

(*) L'Allegato riporta le percentuali di partecipazione detenute in ciascuna società.

Questa voce comprende le seguenti partecipazioni al 31 dicembre 2023:

(In migliaia di Euro)	Valore contabile della partecipazione (*)	Attività	Passività	Ricavi operativi	Utile/(perdita) dell'esercizio
AOG, S.R.L.	6.982	22.759	23.228	64.316	(470)
Unión de Operadores Reunidos, S.A.	19.722	18.068	1.717	23.907	5.103
Altro	965	30.394	20.550	49.407	2.948
	27.670	**71.221**	**45.495**	**137.629**	**7.581**

(*) L'Allegato riporta le percentuali di partecipazione detenute in ciascuna società.

Questa voce comprende le seguenti partecipazioni al 31 dicembre 2022:

(In migliaia di Euro)	Valore contabile della partecipazione (*)	Attività	Passività	Ricavi operativi	Utile/(perdita) dell'esercizio
AOG, S.R.L.	7.217	21.005	21.454	78.460	(1.547)
Unión de Operadores Reunidos, S.A.	23.421	23.012	4.636	22.844	4.873
Altro	1.209	27.594	15.993	42.943	654
	31.847	**71.611**	**42.083**	**144.247**	**3.980**

(*) L'Allegato riporta le percentuali di partecipazione detenute in ciascuna società.

Le società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto non presentavano passività potenziali né impegni di capitale al 31 dicembre 2024, 2023 e 2022.

La variazione annua dell'esercizio 2024 della voce "Partecipazioni in società collegate" è la seguente:

(In migliaia di Euro)	AOG, S.R.L.	Unión de Operadores Reunidos, S.A.	Altro	Totale
Saldo al 1° gennaio	6.982	19.722	965	27.670
Dividendi	-	(3.100)	(1.050)	(4.150)
Quota dell'utile/(perdita) del periodo	3.881	(416)	3.681	7.147
Saldo al 31 dicembre 2024	**10.864**	**16.206**	**3.597**	**30.667**

La variazione annua dell'esercizio 2023 della voce "Partecipazioni in società collegate" è la seguente:

(In migliaia di Euro)	AOG, S.R.L.	Unión de Operadores Reunidos, S.A.	Altro	Totale
Saldo al 1° gennaio	7.217	23.421	1.209	31.847
Dividendi	-	(6.250)	(2.874)	(9.124)
Quota dell'utile/(perdita) del periodo	(235)	2.551	2.630	4.947
Saldo al 31 dicembre 2023	**6.982**	**19.722**	**965**	**27.670**

La variazione annua dell'esercizio 2022 della voce "Partecipazioni in società collegate" è la seguente:

(In migliaia di Euro)	AOG, S.R.L.	Unión de Operadores Reunidos, S.A.	Altro	Totale
Saldo al 1° gennaio	7.991	20.985	752	29.728
Dividendi	-	-	-	-
Quota dell'utile/(perdita) del periodo	(1.358)	2.142	1.335	2.119

(In migliaia di Euro)	AOG, S.R.L.	Unión de Operadores Reunidos, S.A.	Altro	Totale
Saldo al 31 dicembre 2022	**6.633**	**23.127**	**2.087**	**31.847**

Le operazioni effettuate nel periodo tra le società sopra elencate e le società consolidate con il metodo integrale non sono rilevanti.

9. ATTIVITÀ FINANZIARIE

Al 31 dicembre 2024 questa voce è composta dai seguenti saldi:

	31.12.2024		
(In migliaia di Euro)	**Non correnti**	**Correnti**	**Totale**
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato			
Joint venture e società collegate	-	2.660	2.660
Finanziamenti a terzi	30.175	-	30.175
Garanzie e depositi	10.965	18.192	29.157
Titoli a reddito fisso e depositi	-	10.356	10.356
Crediti commerciali e altri crediti	-	184.490	184.490
Altro (*)	8.517	2.540	11.057
	49.656	**218.238**	**267.895**
Rettifiche per riduzione di valore	(268)	(33.572)	(33.841)
	49.388	**184.666**	**234.054**

(*) "Altro" comprende risconti attivi non correnti e investimenti finanziari.

Al 31 dicembre 2023 questa voce è composta dai seguenti saldi:

	31.12.2023		
(In migliaia di Euro)	**Non correnti**	**Correnti**	**Totale**
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato			
Joint venture e società collegate	1.469	2.313	3.782
Finanziamenti a terzi	26.714	-	26.714
Garanzie e depositi	16.796	16.124	32.920
Titoli a reddito fisso e depositi	-	1.434	1.434
Crediti commerciali e altri crediti	-	163.873	163.873
Altro (*)	10.625	3.181	13.806
	55.604	**186.925**	**242.529**
Rettifiche per riduzione di valore	(1.853)	(30.555)	(32.408)
	53.751	**156.370**	**210.121**

(*) "Altro" comprende risconti attivi non correnti e investimenti finanziari in parti correlate.

Al 31 dicembre 2022 questa voce è composta dai seguenti saldi:

	31.12.2022		
(In migliaia di Euro)	**Non correnti**	**Correnti**	**Totale**
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato			
Joint venture e società collegate	870	1.750	2.620
Finanziamenti a terzi	29.518	-	29.518
Garanzie e depositi	11.327	15.050	26.377
Titoli a reddito fisso e depositi	-	8.166	8.166
Crediti commerciali e altri crediti	-	138.508	138.508
Altro (*)	10.383	1.038	11.421
	52.098	**164.512**	**216.610**
Rettifiche per riduzione di valore	(2.806)	(33.772)	(36.578)
	49.292	**130.740**	**180.032**

(*) "Altro" comprende risconti attivi non correnti e investimenti finanziari in parti correlate.

Il Gruppo ritiene che il loro fair value non differisca significativamente dagli importi rilevati.

Il saldo cumulato delle perdite per riduzione di valore sulle attività finanziarie non correnti, pari a 268 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024, 1.853 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023 e 2.806 migliaia di Euro al 31 dicembre 2022, si riferisce principalmente a finanziamenti a terzi, mentre l'importo delle perdite per riduzione di valore sulle attività finanziarie correnti si riferisce principalmente a crediti commerciali e altri crediti (rispettivamente 30.842, 28.933 e 32.315 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024, 2023 e 2022). Il residuo del saldo delle attività correnti, pari a 2.730 migliaia di Euro, corrisponde a perdite per riduzione di valore su finanziamenti concessi a terzi (1.622 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023 e 1.457 migliaia di Euro al 31 dicembre 2022).

Il valore contabile di questa voce è denominato nelle seguenti valute:

(In migliaia di Euro)	2024	2023	2022
Euro	179.563	168.012	119.678
Dollaro statunitense	18.580	19.046	18.879
Peso colombiano	627	800	14.393
Peso messicano	18.555	16.258	19.851
Sol peruviano	7.032	2.151	4.981
Colón costaricano	2.792	1.589	1.410
Peso dominicano	2.051	982	39
Dirham marocchino	4.854	1.283	801
	234.054	**210.121**	**180.032**

9.1 Saldi con joint venture e società collegate

Saldi con joint venture e società collegate

La voce è così composta:

(In migliaia di Euro)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Finanziamenti partecipativi	-	1.469	870
Operazioni commerciali con società collegate	2.660	2.313	1.750
	2.660	**3.782**	**2.620**

(*) Gli importi a credito verso le joint venture inclusi nella tabella precedente sono i saldi residui dopo le elisioni di consolidamento.

La scadenza annuale di tali attività è la seguente:

(In migliaia di Euro)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Entro 1 anno	2.660	2.313	1.750
Tra 1 e 2 anni	-	1.469	-
Tra 2 e 3 anni	-	-	870
Tra 3 e 4 anni	-	-	-
Tra 4 e 5 anni	-	-	-
	2.660	**3.782**	**2.620**

Il tasso di interesse medio di tali attività nel 2024 è stato dello 0,5% (0,5% nel 2023 e nel 2022).

9.2 Finanziamenti a terzi

Il dettaglio dei finanziamenti non correnti a terzi è il seguente:

(In migliaia di Euro)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Finanziamento garantito da pegno su azioni concesso per l'acquisizione di una partecipazione del 49% in un casinò in Marocco, al tasso di interesse dell'1%.	2.207	2.185	2.150
Acconti non correnti a fornitori	3.549	3.076	3.794
Finanziamenti non correnti a dipendenti	1.973	-	1.815
Mutuo ipotecario in dollari statunitensi concesso a una società proprietaria di un hotel nella Repubblica Dominicana in cui si trova un casinò gestito dal Gruppo. Matura un interesse annuo del 5%.	5.977	6.298	7.179
Crediti della divisione industriale.	934	997	1.946
Altro	15.535	14.158	12.634

(In migliaia di Euro)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
	30.175	**26.714**	**29.518**

La voce "Altro" comprende principalmente fondi depositati presso istituti finanziari esterni in relazione alla normativa giuslavoristica di Panama (Fondo Profuturo) e dell'Italia (TFR).

Il dettaglio delle scadenze dei finanziamenti non correnti a terzi è il seguente:

(In migliaia di Euro)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Tra 1 e 2 anni	17.487	13.436	15.769
Tra 2 e 3 anni	2.610	3.240	3.191
Tra 3 e 4 anni	4.776	3.980	2.546
Tra 4 e 5 anni	1.965	1.986	3.485
Oltre 5 anni	3.336	4.072	4.527
	30.175	**26.714**	**29.518**

9.3 Crediti commerciali e altri crediti

La voce è composta dai seguenti saldi:

(In migliaia di Euro)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Crediti commerciali	80.060	63.084	54.308
Fondo svalutazione crediti	(30.842)	(28.933)	(32.315)
Crediti verso Pubbliche Amministrazioni	45.972	39.769	29.198
Altri crediti	58.458	61.020	55.002
	153.648	**134.940**	**106.193**

La voce "Crediti commerciali" si riferisce principalmente a crediti relativi all'attività B2B del Gruppo (vendita di slot machine in Spagna) pari a 30.908 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024 (23.800 migliaia di Euro alla chiusura dell'esercizio 2023 e 23.425 migliaia di Euro alla chiusura dell'esercizio 2022) e a crediti verso i titolari di slot machine AWP collegate alla rete di Cirsa Italia, comprensivi delle imposte sul gioco versate e del canone di connessione alla rete, pari a 36.822 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024 (28.764 migliaia di Euro alla chiusura dell'esercizio 2023 e 20.014 migliaia di Euro alla chiusura dell'esercizio 2022).

La voce "Crediti verso Pubbliche Amministrazioni" corrisponde principalmente ad acconti d'imposta sul reddito, IVA e altri crediti tributari.

Gli "Altri crediti" si riferiscono principalmente ad anticipi ai titolari di esercizi pubblici per la quota loro spettante degli incassi ottenuti dalle slot machine collocate nei loro locali. Tali anticipi sono recuperati sulla base degli incassi ottenuti.

Il saldo dei "Crediti commerciali e altri crediti" è esposto al netto del fondo svalutazione crediti. La movimentazione del fondo svalutazione è la seguente:

(In migliaia di Euro)	2024	2023	2022
Saldo al 1° gennaio	30.555	33.772	32.115
Accantonamenti netti dell'esercizio	7.453	1.474	4.730
Rilasci dell'esercizio	(4.568)	(4.929)	(3.617)
Ingressi di società	132	238	544
Saldo al 31 dicembre	**33.572**	**30.555**	**33.772**

Il Gruppo ha stabilito termini di credito compresi tra 90 e 150 giorni, mentre il periodo medio di incasso è di circa 120 giorni al 31 dicembre 2024 (120 giorni al 31 dicembre 2023 e 2022).

9.4 Altre attività correnti

Questa voce comprende principalmente ratei e risconti relativi a sponsorizzazioni e altri costi di competenza futura.

10. TEST DI RIDUZIONE DI VALORE

Metodo di determinazione del valore recuperabile delle unità generatrici di flussi finanziari e principali ipotesi utilizzate

Il Gruppo valuta annualmente se vi siano indicazioni che le proprie attività non finanziarie (avviamento e altre attività non correnti) possano aver subito una riduzione di valore.

Il Gruppo determina il valore recuperabile delle unità generatrici di flussi finanziari sulla base del valore d'uso. Il valore d'uso è pari al valore attuale netto dei flussi finanziari futuri previsti derivanti dalle attività operative di ciascuna unità identificata.

Proiezione dei flussi finanziari

I flussi finanziari futuri di ciascuna unità generatrice di flussi finanziari sono stati stimati utilizzando modelli previsionali che integrano gli indicatori operativi, finanziari e macroeconomici più rilevanti in ciascun caso. L'orizzonte esplicito di previsione è stato di quattro anni. Successivamente, il valore terminale è stato stimato come rendita perpetua calcolata a un tasso di crescita costante.

Per le società in fase di avviamento (ramp up), il Gruppo ritiene opportuno effettuare proiezioni a 7 anni, poiché è in tale orizzonte che i flussi finanziari futuri dell'attività si stabilizzano e si ritiene che il periodo di maturazione per questo tipo di attività non sia così breve.

Le ipotesi considerate nella stima dei flussi finanziari oltre i 5 anni sono ritenute attendibili, in quanto basate sulla crescita indicata da una primaria società di consulenza specializzata in informazioni di mercato, intelligence e consulenza personalizzata nel settore del gioco.

Inoltre, il Gruppo vanta un'esperienza pluriennale nell'acquisizione di società e nel loro sviluppo successivo all'acquisizione.

La proiezione del primo anno considera il piano operativo dettagliato approvato dal Consiglio per ciascuna unità di business per l'esercizio 2025, rettificato, ove opportuno, per l'impatto stimato di cambiamenti rilevanti nella normativa, nel contesto competitivo, nel modello di business o nell'andamento di ciascuna unità. Tale proiezione si basa sul consolidamento dell'attività commerciale in ciascuna area e sull'evoluzione stimata delle curve di domanda, che prevede un graduale miglioramento dei ricavi.

I tassi di crescita dei ricavi utilizzati per le proiezioni su cui si basano i test di riduzione di valore sono fondati principalmente sull'andamento storico dei ricavi di ciascuna unità generatrice di flussi finanziari. Le unità retail, ossia quelle prive di componente online, hanno storicamente registrato una crescita organica annua prossima al 4% (per le CGU Slots Spagna e Italia è stata stimata una crescita inferiore), mentre le unità online o digitali hanno registrato una crescita organica prossima al 7,5%.

Un secondo fattore per la determinazione dell'evoluzione futura dei ricavi è il grado di penetrazione del gioco per paese. Si utilizzano dati di fonti esterne per determinare la penetrazione del gioco misurata come spesa per il gioco per abitante. La spesa per abitante in America Latina è inferiore del 72% a quella della Spagna e la spesa per abitante in Spagna è inferiore del 36% a quella del Regno Unito, paese utilizzato come riferimento per la spesa potenziale per abitante.

Altri fattori utilizzati per determinare l'evoluzione dei diversi indicatori impiegati nelle proiezioni sono l'evoluzione attesa del PIL e dell'inflazione in ciascun paese. Inoltre, sono considerate, in linea con le efficienze storiche, azioni volte a migliorare l'efficienza (quali l'ottimizzazione dei percorsi di raccolta presso i bar, in modo che gli addetti prelevino il contante dalle macchine solo quando sono piene, risultato ottenuto grazie al collegamento delle macchine in tempo reale).

Per gli anni dal 2026 al 2028 si considera la migliore stima delle proiezioni dell'andamento dell'attività. Tali proiezioni si basano sulle misure adottate per incrementare i ricavi futuri, quali azioni volte a massimizzare la fidelizzazione della clientela o a beneficiare di economie di scala, e sulla prosecuzione dei piani di efficienza e produttività già in essere.

Il nostro piano strategico si basa su una crescita organica dei ricavi di circa il 4%. Tale crescita varia in funzione del mercato e dell'area geografica. Questa previsione è coerente con le proiezioni fornite da una primaria e rinomata società di consulenza del settore del gioco, che prevede una crescita del mercato del gioco del 6% nelle nostre principali aree geografiche (i dati sono stati forniti per tutti i paesi ad eccezione di Marocco, Repubblica Dominicana e Costa Rica, che hanno rappresentato poco più del

7% dell'EBITDA nel 2024). In ogni caso, il nostro piano strategico è piuttosto prudente a livello organico. Inoltre, il nostro piano strategico prevede investimenti di espansione tramite operazioni di M&A non inclusi nelle proiezioni finanziarie.

Il tasso utilizzato per attualizzare i flussi finanziari corrisponde al costo medio ponderato del capitale, calcolato per ciascuna unità generatrice di flussi finanziari. Il costo medio ponderato del capitale considera il costo del capitale proprio e di terzi, ponderandoli in base a una struttura finanziaria obiettivo definita. Il costo del capitale proprio varia, per ciascuna unità, in funzione del relativo premio per il rischio di mercato e del rischio specifico del paese in cui opera, incluso il rischio di cambio. Per ragioni pratiche, i tassi di attualizzazione utilizzati sono tassi al netto delle imposte. Inoltre, i flussi finanziari attualizzati includono gli effetti fiscali.

La metodologia abitualmente utilizzata per il calcolo del costo medio del capitale si basa principalmente su dati osservabili provenienti da fonti esterne.

Il costo del debito è stato stimato sulla base del tasso fisso dell'ultima emissione obbligazionaria del Gruppo del gennaio 2024 (6,5%).

Il tasso di crescita utilizzato per il calcolo del valore terminale di ciascuna unità si basa principalmente sulla variazione annua dell'indice dei prezzi al consumo considerata dalle proiezioni macroeconomiche di lungo periodo per ciascun paese (tratte dal più recente World Economic Outlook del Fondo Monetario Internazionale - FMI); non si considera, pertanto, una crescita in termini reali. I tassi di crescita applicati sono riportati più avanti. Per le unità generatrici di flussi finanziari la cui valuta funzionale non è l'euro, le proiezioni dei flussi finanziari sono effettuate nella relativa valuta locale e il loro valore attuale netto è convertito in euro al tasso di cambio stimato per il 2025.

Unità generatrici di flussi finanziari

L'avviamento acquisito mediante aggregazioni aziendali e le eventuali altre attività immateriali a vita utile indefinita sono stati attribuiti alle unità generatrici di flussi finanziari ai fini del test di riduzione di valore. Le unità generatrici di flussi finanziari sono determinate sulla base della combinazione settore-paese. Il relativo dettaglio è il seguente:

- Slots Spagna
- Slots Italia
- Casinò Spagna
- Casinò Panama
- Casinò Colombia
- Casinò Messico
- Casinò Repubblica Dominicana
- Casinò Perù
- Casinò Costa Rica
- Casinò Marocco
- Gioco e Scommesse Online Spagna
- Gioco e Scommesse Online Messico
- Gioco e Scommesse Online Italia
- Gioco e Scommesse Online Perù
- Gioco e Scommesse Online Portogallo

Test di riduzione di valore

Al 31 dicembre 2024 è stato determinato un valore d'uso utilizzando le proiezioni dei flussi finanziari contenute nei piani operativi e strategici del Gruppo per un periodo di quattro anni. A partire dal quarto anno, è stato determinato un valore terminale mediante una rendita perpetua con un tasso di crescita costante.

I tassi di crescita sono dettagliati nel successivo paragrafo "Ipotesi chiave".

Ipotesi chiave

Ricavi netti da leasing variabili previsti a budget – la base per determinare il valore attribuito ai ricavi netti da leasing variabili previsti a budget è la media dei ricavi netti ottenuti nell'esercizio, incrementata in base all'evoluzione dei parametri di crescita dell'attività nei diversi mercati. Le principali ipotesi alla base dei piani operativi e strategici si concentrano sulla stima delle tendenze di crescita nei diversi mercati e sull'evoluzione dei costi operativi di ciascuna CGU. Tali stime si basano sull'esperienza e sulla conoscenza del comportamento dei mercati in cui opera il Gruppo e su indicatori macroeconomici che riflettono le circostanze attuali e future di ciascuna area. Inoltre, il Gruppo considera piani d'azione dettagliati che includono fattori di crescita con impatto sui ricavi, quali programmi ricorrenti di sostituzione di macchine o arredi, pianificati sulla base di interventi passati ricorrenti e regolari.

Dal quinto anno in poi le proiezioni sono estrapolate utilizzando un tasso di crescita analogo a quello equivalente all'inflazione attesa.

Incremento dei costi operativi (costo del venduto, costi del personale, imposte sul gioco e utenze e servizi esterni) - la base per determinare il valore attribuito all'incremento dei costi è l'indice dei prezzi atteso per gli anni futuri nei diversi paesi e settori, ridotto dei miglioramenti di efficienza attesi. I valori attribuiti alle ipotesi chiave sono coerenti con le fonti informative esterne. Sono inoltre considerati piani di ottimizzazione dei costi basati su misure di efficienza e produttività.

Tassi di attualizzazione - il tasso di attualizzazione applicato nelle proiezioni dei flussi finanziari è determinato sulla base del rischio specifico di ciascuna unità generatrice di flussi finanziari, considerando il tipo di attività e i paesi in cui sono ubicate.

Tasso di crescita - il tasso di crescita utilizzato per estrapolare i flussi al fine di ottenere il valore terminale si basa sul tasso di crescita atteso dell'inflazione in ciascun paese.

I tassi di attualizzazione utilizzati per ciascun paese che compone le diverse CGU sono i seguenti:

	Tasso di attualizzazione al lordo delle imposte		
Unità generatrice di flussi finanziari	**2024**	**2023**	**2022**
Slots Spagna	8,20%	7,49%	7,20%
Slots Italia	8,60%	7,60%	7,40%
Casinò Spagna	8,20%	7,49%	7,20%
Casinò Panama	8,00%	8,29%	8,00%
Casinò Colombia	13,50%	7,98%	7,70%
Casinò Messico	14,10%	7,82%	7,50%
Casinò Repubblica Dominicana	12,90%	10,98%	10,60%
Casinò Perù	11,10%	7,59%	7,30%
Casinò Costa Rica	11,60%	10,25%	10,00%
Casinò Marocco	9,50%	8,15%	8,00%
Gioco e Scommesse Online Spagna	8,20%	7,49%	7,20%
Gioco e Scommesse Online Messico	14,10%	7,82%	7,50%
Gioco e Scommesse Online Italia	8,60%	7,60%	7,40%
Gioco e Scommesse Online Perù	11,10%	-	-
Gioco e Scommesse Online Portogallo	7,00%	-	-

I tassi di crescita utilizzati per ciascun paese che compone le diverse CGU sono i seguenti:

	Tasso di crescita		
Unità generatrice di flussi finanziari	**2024**	**2023**	**2022**
Slots Spagna	1,70%	1,70%	1,89%
Slots Italia	2,00%	2,00%	2,02%
Casinò Spagna	1,70%	1,70%	1,89%
Casinò Panama	2,00%	2,00%	2,00%
Casinò Colombia	3,00%	3,02%	2,99%
Casinò Messico	3,00%	3,00%	3,09%
Casinò Repubblica Dominicana	3,97%	4,02%	4,03%
Casinò Perù	2,52%	2,52%	2,52%

	Tasso di crescita		
Unità generatrice di flussi finanziari	**2024**	**2023**	**2022**
Casinò Costa Rica	3,50%	3,50%	3,50%
Casinò Marocco	2,09%	2,38%	2,00%
Gioco e Scommesse Online Spagna	1,70%	1,70%	1,89%
Gioco e Scommesse Online Messico	3,00%	3,00%	3,50%
Gioco e Scommesse Online Italia	2,00%	2,00%	2,00%
Gioco e Scommesse Online Perù	2,52%	-	-
Gioco e Scommesse Online Portogallo	2,50%	-	-

Risultati del test

A seguito dei test di riduzione di valore sull'avviamento, nel 2024 è stata rilevata una svalutazione di 9.000 migliaia di Euro relativa all'unità generatrice di flussi finanziari Gioco e Scommesse Online Messico (zero migliaia di Euro nel 2023).

2024

CGU	Avviamento	Altre attività immateriali	Diritti di installazione derivanti da aggregazioni aziendali	Marchio	Portafoglio clienti	Attività materiali	Valore contabile
Slots Spagna	520.313	137.316	71.082	-	-	71.038	799.749
Slots Italia	60.458	9.312	41.650	-	-	7.659	119.079
Casinò Spagna	112.102	502	76.006	-	-	33.309	221.919
Casinò Panama	249.562	18.677	311.298	-	-	47.584	627.121
Casinò Colombia	141.994	2.565	2.165	-	-	40.872	187.596
Casinò Messico	129.325	11.673	85.866	-	-	43.301	270.165
Casinò Repubblica Dominicana	21.720	1.460	3.534	-	-	9.741	36.455
Casinò Perù	23.411	246	(2.148)	-	-	3.633	25.142
Casinò Costa Rica	15.785	1.477	18.746	-	-	9.526	45.533
Casinò Marocco	12.845	5.369	4.198	-	-	5.728	28.140
Gioco e Scommesse Online Spagna	39.615	15.489	9.220	36.024	5.717	21.917	127.982
Gioco e Scommesse Online Italia	44.474	390	15.275	12.387	20.196	1.001	93.723
Gioco e Scommesse Online Messico	7.299	2.737	-	3.248	-	81	13.365
Gioco e Scommesse Online Perù	139.313	7.729	-	19.850	35.556	5.483	207.931
Gioco e Scommesse Online Portogallo	25.343	833	-	3.845	4.462	28	34.511
	1.543.559	**215.775**	**636.891**	**75.354**	**65.931**	**300.901**	**2.838.410**

2023

CGU	Avviamento	Altre attività immateriali	Diritti di installazione derivanti da aggregazioni aziendali	Marchio	Portafoglio clienti	Attività materiali	Valore contabile
Slots Spagna	520.313	121.982	63.815	-	-	66.272	772.382
Slots Italia	60.458	15.239	46.664	-	-	6.776	129.137
Casinò Spagna	112.102	518	84.485	-	-	32.424	229.529
Casinò Panama	235.623	17.566	299.480	-	-	37.756	590.426
Casinò Colombia	144.962	1.435	37.671	-	-	44.084	228.152
Casinò Messico	149.111	16.611	128.903	-	-	43.848	338.473
Casinò Repubblica Dominicana	21.500	1.872	7.049	-	-	8.363	38.784
Casinò Perù	22.110	235	(212)	-	-	5.050	27.183

CGU	Avviamento	Altre attività immateriali	Diritti di installazione derivanti da aggregazioni aziendali	Marchio	Portafoglio clienti	Attività materiali	Valore contabile
Casinò Costa Rica	14.323	69	17.705	-	-	8.675	40.772
Casinò Marocco	12.353	6.608	9.144	-	-	3.836	31.941
Gioco e Scommesse Online Spagna	39.615	13.809	13.757	36.024	7.129	26.927	137.261
Gioco e Scommesse Online Italia	44.474	-	8.500	13.286	26.856	767	93.883
Gioco e Scommesse Online Messico	18.827	5.401	-	5.891	-	70	30.189
Gioco e Scommesse Online Perù	-	-	-	-	-	-	-
Gioco e Scommesse Online Portogallo	-	-	-	-	-	-	-
	1.395.771	**201.181**	**716.961**	**55.201**	**33.985**	**284.848**	**2.687.947**

2022

CGU	Avviamento	Altre attività immateriali	Diritti di installazione derivanti da aggregazioni aziendali	Marchio	Portafoglio clienti	Attività materiali	Valore contabile
Slots Spagna	520.313	110.015	54.650	-	-	65.496	750.473
Slots Italia	60.458	5.565	6.035	-	-	7.799	79.857
Casinò Spagna	112.102	-	88.803	-	-	30.668	231.573
Casinò Panama	243.978	12.911	335.885	-	-	34.737	627.521
Casinò Colombia	119.772	1.569	33.725	-	-	27.716	182.783
Casinò Messico	134.403	6.174	125.752	-	-	34.698	301.027
Casinò Repubblica Dominicana	22.974	2.500	12.547	-	-	8.153	46.175
Casinò Perù	22.302	596	3.372	-	-	5.763	32.032
Casinò Costa Rica	12.666	15	16.301	-	-	7.851	36.832
Casinò Marocco	12.119	3.939	12.745	-	-	2.001	30.084
Gioco e Scommesse Online Spagna	39.615	11.949	18.418	36.024	8.540	32.091	46.638
Gioco e Scommesse Online Italia	26.541	467	3.755	10.425	23.849	253	65.289
Gioco e Scommesse Online Messico	16.948	31	-	7.353	-	74	24.587
Gioco e Scommesse Online Perù	-	-	-	-	-	-	-
Gioco e Scommesse Online Portogallo	-	-	-	-	-	-	-
	1.344.192	**154.034**	**713.684**	**53.984**	**32.389**	**257.300**	**2.555.582**

Il valore recuperabile di ciascuna CGU è determinato sulla base del valore d'uso, calcolato secondo una metodologia di livello 3 in base alla gerarchia stabilita dall'IFRS 13.

Analisi di sensitività sulle ipotesi chiave

Sebbene variazioni ragionevolmente possibili non comportino alcuna perdita per riduzione di valore nella maggior parte delle CGU, il Gruppo effettua un'analisi di sensitività mediante variazioni esemplificative delle ipotesi chiave considerate in tale calcolo. Tali variazioni esemplificative sono considerate prudenziali e sono omogenee nel tempo.

Il Gruppo effettua un'analisi di sensitività del calcolo della perdita per riduzione di valore applicando variazioni ragionevoli alle ipotesi chiave considerate nel calcolo. Per le CGU e i gruppi di CGU sono state applicate le seguenti variazioni, mantenendo costanti i valori di tutte le altre ipotesi.

Esse sono le seguenti:

- Riduzione di 100 punti base per il retail e di 200 punti base per l'online del margine EBITDA perpetuo (EBITDA).
- Tasso di crescita perpetua – Riduzione di 100 punti base (g)
- Tasso di attualizzazione – Aumento di 150 punti base (WACC)

Gli indicatori di riduzione di valore utilizzati dal Gruppo per determinare la necessità di un test di riduzione di valore sulle altre attività non correnti sono, tra gli altri, i seguenti:

- Significativo calo del risultato rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente e/o rispetto al budget.
- Modifiche normative in corso o previste che potrebbero comportare effetti negativi.
- Cambiamento di strategia o delle aspettative interne relative a una determinata attività o a un determinato paese.
- Posizionamento dei concorrenti e loro lanci di nuovi prodotti.
- Rallentamento dei ricavi o difficoltà di vendita ai prezzi attesi.
- Cambiamento delle abitudini e dei comportamenti degli utenti e altri elementi specifici di ciascuna divisione.

A seguito dell'analisi di sensitività effettuata, si renderebbero necessarie svalutazioni nei seguenti casi:

Nel 2024 si renderebbe necessaria una svalutazione della CGU Gioco e Scommesse Online Messico, per margine EBITDA e tasso di attualizzazione, pari rispettivamente a 3.514 e 1.551 migliaia di Euro.

Per il 2023, si renderebbe necessaria una svalutazione della CGU Slots Italia, per margine EBITDA, tasso di attualizzazione e tasso di crescita, pari rispettivamente a 5.153, 32.212 e 20.040 migliaia di Euro.

Infine, nel 2022, si renderebbero necessarie svalutazioni delle CGU Casinò Spagna, per margine EBITDA, tasso di attualizzazione e tasso di crescita, pari rispettivamente a 14.545, 101.923 e 66.211 migliaia di Euro, Casinò Perù, per margine EBITDA, tasso di attualizzazione e tasso di crescita, pari rispettivamente a 2.301, 4.259 e 2.333 migliaia di Euro, e Casinò Costa Rica, per margine EBITDA, tasso di attualizzazione e tasso di crescita, pari rispettivamente a 1.725, 5.963 e 3.484 migliaia di Euro.

11. RIMANENZE

Il dettaglio delle rimanenze per categoria, al netto delle svalutazioni, è il seguente:

(In migliaia di Euro)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Materie prime e di consumo	4.983	6.128	10.171
Ricambi e altri	6.559	8.167	8.815
Prodotti finiti	213	516	380
Prodotti in corso di lavorazione	1.581	1.374	1.391
Anticipi a fornitori	1.290	466	851
	14.625	**16.651**	**21.608**

La voce "Materie prime e di consumo" si riferisce principalmente alla produzione e commercializzazione di slot machine svolte da società del Gruppo.

La voce "Ricambi e altri" si riferisce per lo più a ricambi per slot machine e tavoli da gioco.

Il saldo delle rimanenze è esposto al netto delle svalutazioni. La movimentazione del fondo svalutazione è la seguente:

(In migliaia di Euro)	2024	2023	2022
Saldo al 1° gennaio	3.376	2.545	2.845
Accantonamento netto dell'esercizio	**2.195**	**2.224**	**1.196**
Utilizzi	(1.616)	(1.393)	(1.496)

(In migliaia di Euro)	2024	2023	2022
Saldo al 31 dicembre	**3.955**	**3.376**	**2.545**

Gli utilizzi degli esercizi corrispondono alla distruzione di diverse rimanenze delle attività B2B del Gruppo.

12. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E EQUIVALENTI

Ai fini del rendiconto finanziario consolidato, le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono le seguenti voci:

(In migliaia di Euro)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Cassa	91.457	72.370	56.007
Conti correnti	124.197	104.544	112.997
Depositi con scadenza inferiore a 3 mesi	3	30.002	1
Disponibilità liquide negli "hoppers" (*)	40.437	44.236	44.374
	256.094	**251.152**	**213.379**

(*) Disponibilità liquide depositate negli apparecchi da intrattenimento, nelle macchine cambiamonete e simili.

Tali attività non sono soggette a vincoli e maturano interessi a tassi di mercato.

Il valore contabile di questa voce è denominato nelle seguenti valute:

(In migliaia di Euro)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Euro	171.443	168.232	150.171
Dollaro statunitense	23.478	27.396	25.396
Peso colombiano	16.342	20.825	9.466
Peso messicano	6.187	9.462	7.325
Sol peruviano	18.537	2.760	1.912
Colón costaricano	1.777	1.510	1.405
Peso dominicano	3.171	5.136	3.716
Dirham marocchino	15.160	15.831	13.988
	256.094	**251.152**	**213.379**

13. PATRIMONIO NETTO

13.1 Capitale sociale e riserva sovrapprezzo azioni

Al 31 dicembre 2024, 2023 e 2022 il capitale sottoscritto della Capogruppo era costituito da 70.663 migliaia di azioni nominative con valore nominale di 1 euro, a seguito dell'aumento di capitale effettuato il 2 luglio 2018, con sovrapprezzo, per un importo complessivo (aumento di capitale più capitale sociale) di 706.603 migliaia di Euro. Negli esercizi 2024, 2023 e 2021 è stata distribuita parte della riserva sovrapprezzo azioni per un importo pari rispettivamente a 230.916 migliaia di Euro, 18.575 migliaia di Euro e 210 migliaia di Euro (Nota 21). Il Socio Unico della Capogruppo è LHMC Midco, S.a.r.l. e tutte le azioni attribuiscono gli stessi obblighi e i medesimi diritti di voto ed economici. Il fondo che detiene le azioni del Gruppo Cirsa Enterprises è controllato in ultima istanza da The Blackstone Group.

Tutte le azioni sono costituite in pegno a favore di sei istituti finanziari a garanzia della linea di credito revolving (Nota 15) e dei prestiti obbligazionari emessi (Nota 14). In caso di ammissione delle azioni alla negoziazione, tale garanzia sarà cancellata.

13.2 Risultati portati a nuovo

Il saldo di questa voce comprende riserve della Capogruppo non distribuibili.

Riserva legale

Ai sensi della Legge spagnola sulle società di capitali (Ley de Sociedades de Capital), le società spagnole che conseguono utili destinano il 10% dell'utile alla riserva legale, fino a quando il suo saldo

sia pari ad almeno il 20% del capitale sociale. Finché non supera tale limite, la riserva legale può essere utilizzata solo per la copertura di perdite in assenza di altre riserve disponibili. Tale riserva può inoltre essere utilizzata per aumentare il capitale per la parte eccedente il 10% del nuovo capitale dopo l'aumento.

Al 31 dicembre 2024, 2023 e 2022 la riserva legale della Capogruppo non è stata costituita.

Inoltre, le società controllate spagnole del Gruppo hanno costituito le riserve legali per l'importo richiesto dalla normativa vigente.

13.3 Patrimonio netto delle interessenze di minoranza

I saldi relativi al patrimonio netto delle interessenze di minoranza sono i seguenti:

	Saldo nella situazione patrimoniale e finanziaria			Quota dell'utile/(perdita)		
(In migliaia di Euro)	**31.12.2024**	**31.12.2023**	**31.12.2022**	**31.12.2024**	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Casinò	73.378	73.776	84.635	11.557	14.815	12.824
Slots Spagna	13.826	8.926	12.165	11.229	10.923	8.447
Slots Italia	1.859	952	13	907	940	927
Gioco e Scommesse Online	37.974	20.711	18.996	8.003	5.288	828
	127.037	**104.365**	**115.809**	**31.696**	**31.966**	**23.026**

La variazione dei saldi nella situazione patrimoniale e finanziaria consolidata rispetto all'esercizio precedente è la seguente:

(In migliaia di Euro)	**2024**	**2023**	**2022**
Saldo al 1° gennaio	104.365	115.809	97.399
Quota dell'utile/(perdita) dell'esercizio	31.696	31.966	23.026
Differenze di cambio	4.951	(5.892)	1.857
Effetto netto delle aggregazioni aziendali (Nota 4)	**6.381**	**4.288**	**20.498**
Pagamento di dividendi	(19.791)	(41.481)	(24.556)
Altri decrementi	(565)	(325)	(2.415)
Saldo al 31 dicembre	**127.037**	**104.365**	**115.809**

La movimentazione del 2024, 2023 e 2022 corrisponde alla quota dell'utile/(perdita) delle società in cui sono presenti interessenze di minoranza, ai dividendi pagati, all'effetto delle differenze di conversione e agli ingressi/uscite dovuti a variazioni dell'area di consolidamento.

La tabella seguente riporta i dati finanziari al 31 dicembre 2024 relativi alle principali interessenze di minoranza:

Percentuale di interessenza di minoranza	**WINNER GROUP, S.A**	**E-PLAY 24 ITA LIMITED**
(In migliaia di Euro)	**49,99%**	**40,00%**
Informazioni sulla situazione patrimoniale e finanziaria		
Attività non correnti	76.200	46.172
Attività correnti	17.059	43.864
Totale attività	93.259	90.036
Passività correnti	(23.085)	(66.317)
Passività non correnti	(15.885)	(5.073)
Patrimonio netto	(54.288)	(18.646)
Totale passività	(93.258)	(90.036)
Informazioni di conto economico		
Ricavi	150.158	210.265
Utile dell'esercizio	**25.791**	**18.324**
Utile consolidato attribuito a terzi	**12.276**	**6.514**

13.4 Differenze di conversione valutaria

Il saldo di questa voce, per valuta, è il seguente:

(In migliaia di Euro)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Peso colombiano	(78.592)	(46.554)	(96.194)	(61.043)
Dollaro statunitense	67.910	24.168	42.401	(4.400)
Peso messicano	(10.492)	51.065	14.936	(10.578)
Peso dominicano	10.817	9.855	(920)	(4.900)
Sol peruviano	(177)	(9.975)	(9.723)	(14.273)
Colón costaricano	10.128	2.641	(1.163)	(5.072)
Dirham marocchino	3.112	146	(320)	1.101
Saldo al 31 dicembre	**2.706**	**31.346**	**(50.982)**	**(99.164)**

14. PRESTITI OBBLIGAZIONARI

Il dettaglio dei prestiti obbligazionari del Gruppo effettuate dalla società lussemburghese Cirsa Finance International S.à.r.l. è il seguente:

						Saldo nella situazione patrimoniale e finanziaria		
Data di emissione	Importo nominale iniziale (M)	Valuta	Scadenza	Quotazione al 31.12.2024	Tasso di interesse	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Luglio 2018	663	EUR	Dicembre 2023	-	6,250%	-	-	159.336
Maggio 2019	390	EUR	Maggio 2025	-	4,750%	-	388.473	387.009
Agosto 2019	490	EUR	Settembre 2025	-	Euribor 3m + 3,625%	-	-	487.775
Settembre 2021	615	EUR	Marzo 2027	99,76%	4,500%	619.702	618.175	616.650
Ottobre 2022	425	EUR	Novembre 2027	105,74%	10,375%	385.794	425.442	415.666
Luglio 2023	375	EUR	Luglio 2028	105,95%	7,875%	373.535	371.891	-
Luglio 2023	325	EUR	Luglio 2028	101,59%	Euribor 3m + 4,500%	323.720	322.811	-
Gennaio 2024	450	EUR	Marzo 2029	105,62%	6,500%	450.970	-	-
Gennaio 2024	200	EUR	Luglio 2028	101,59%	Euribor 3m + 4,500%	202.333	-	-
						2.356.054	**2.126.792**	**2.066.436**

Il 30 gennaio 2024 sono stati emessi due ulteriori prestiti obbligazionari per importi pari rispettivamente a 450 e 200 milioni di Euro. I proventi da tali emissioni sono stati parzialmente utilizzati per rimborsare delle emissioni precedenti (in particolare l'intera emissione del maggio 2019 e una quota, pari a 42,5 milioni di Euro, dell'emissione dell'ottobre 2022).

L'emissione dell'ottobre 2022 è stata effettuata sotto la pari al 98,105%, l'emissione a tasso variabile del luglio 2023 è stata effettuata sotto la pari al 98% e l'emissione a tasso variabile del gennaio 2024 è stata effettuata sopra la pari al 101,25%. Tutte le altre emissioni sono state effettuate alla pari.

I proventi derivanti dall'emissione delle obbligazioni sono utilizzati per:

(a) Finanziare acquisizioni.

(b) Rimborsare obbligazioni emesse in precedenza.

(c) Pagare costi, spese e commissioni connessi all'emissione delle obbligazioni.

Tutte le obbligazioni sono ammesse alla negoziazione sul mercato Euro MTF organizzato e gestito dalla Borsa del Lussemburgo.

I contratti sottoscritti in relazione alle obbligazioni emesse dalle controllate lussemburghesi disciplinano determinati obblighi e impegni del Gruppo, tra cui, tra gli altri, la trasmissione di informazioni periodiche, il mantenimento della titolarità delle partecipazioni nelle controllate, il divieto di cessione di attività significative, la limitazione al pagamento di dividendi, la limitazione all'avvio di nuove attività e il divieto per il Gruppo di prestare garanzie e avalli a terzi. Al 31 dicembre 2024 gli Amministratori della Capogruppo ritengono che tutti gli obblighi contrattuali siano stati rispettati.

Ai sensi dell'IFRS 13 i prestiti obbligazionari del Gruppo sono stati valutati a un prezzo quotato non rettificato (Livello 1).

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

Cirsa Enterprises, S.A.(*)	Cirsa Finance International, S.à.r.l.(**)
Cirsa Gaming Corporation, S.A	Casino Nueva Andalucía Marbella, S.A.U.
Cirsa International Business Corporation, S.L.U.	Juegomatic, S.A.U.
Uniplay, S.A.U.	Promociones e Inversiones de Guerrero, S.A.P.I. de C.V.
Cirsa Interactive Corporation, S.L.U.	Integración Inmobiliaria World de México, S.A. de C.V.
Universal de Desarrollos Electrónicos, S.A.U.	Gaming & Services de Panama 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.	
Miky, S.L.	Eleval Electrónicos Valencia, S.A.U.

(*) Capogruppo garante delle obbligazioni.

(**) Emittente delle obbligazioni

Le garanzie prestate consistono in una garanzia personale solidale assistita da pegno su azioni.

Inoltre, tutte le società indicate nella tabella precedente sono garanti della linea di credito revolving (Nota 15) di importo pari a 275 milioni di Euro, nella quale Cirsa Enterprises, S.A. è il soggetto finanziato.

Gli interessi maturati da pagare al 31 dicembre 2024 ammontano a 37.384 migliaia di Euro (31.022 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023 e 15.960 migliaia di Euro al 31 dicembre 2022). Gli interessi passivi maturati nel 2024 sui prestiti obbligazionari ammontano a 167.044 migliaia di Euro (138.158 migliaia di Euro nel 2023 e 103.698 migliaia di Euro nel 2022). Al 31 dicembre 2024 i costi complessivi sostenuti per tali operazioni, una volta dedotto il relativo importo nominale, ammontano a 28.830 migliaia di Euro (34.230 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023 e 29.524 migliaia di Euro al 31 dicembre 2022).

PRESTITI OBBLIGAZIONARI EMESSI IL 2 LUGLIO 2018

Il 2 luglio 2018 Cirsa Finance International, S.à.r.l. ha completato l'emissione di un prestito obbligazionario senior garantito da Cirsa Enterprises, S.L., in qualità di capogruppo garante delle obbligazioni, per un importo complessivo di 663 milioni di Euro, emesso sotto la pari (97,75%), con cedola semestrale del 6,25% annuo e scadenza a dicembre 2023. Al 31 dicembre 2022 l'importo nominale residuo dell'emissione era pari a 160 milioni di Euro.

I proventi derivanti dall'emissione delle obbligazioni sono stati utilizzati per finanziare: (i) l'acquisizione del Gruppo Cirsa da parte di Cirsa Enterprises, S.L. (incluso il rimborso di alcuni debiti esistenti di Cirsa e delle sue controllate) e (ii) il pagamento di costi, spese e commissioni connessi all'emissione delle obbligazioni.

Il Gruppo poteva rimborsare le obbligazioni in tutto o in parte in qualsiasi momento, senza dover soddisfare condizioni specifiche.

PRESTITI OBBLIGAZIONARI EMESSI IL 22 MAGGIO 2019

Il 22 maggio 2019 Cirsa Finance International, S.à.r.l ha completato l'emissione di un prestito obbligazionario senior garantito da Cirsa Enterprises, S.L., in qualità di capogruppo garante delle obbligazioni, per un importo complessivo di 390 milioni di Euro, emesso alla pari, con cedola semestrale del 4,75% annuo e scadenza a maggio 2025.

I proventi derivanti dall'emissione delle obbligazioni sono stati utilizzati per finanziare: (i) l'acquisizione del sottogruppo Giga e (ii) il pagamento di costi, spese e commissioni connessi all'emissione delle obbligazioni.

Il Gruppo poteva rimborsare le obbligazioni in tutto o in parte in qualsiasi momento, senza dover soddisfare condizioni specifiche.

PRESTITI OBBLIGAZIONARI EMESSI IL 27 SETTEMBRE 2021

Il 27 settembre 2021 Cirsa Finance International, S.à.r.l ha completato l'emissione di un prestito obbligazionario senior garantite da Cirsa Enterprises, S.L., in qualità di capogruppo garante delle obbligazioni, per un importo complessivo di 615 milioni di Euro, interamente emesse alla pari, con cedola semestrale del 4,5% annuo e scadenza a marzo 2027.

I proventi derivanti dall'emissione delle obbligazioni sono stati utilizzati: (i) per estinguere la Second Revolving Credit Facility; (ii) per rimborsare integralmente le obbligazioni denominate in dollari statunitensi emesse il 2 luglio 2018 per un importo di 500 milioni di dollari statunitensi; (iii) per rimborsare una parte (100 milioni di Euro) delle obbligazioni emesse il 2 luglio 2018 con scadenza nel 2023; (iv) e per pagare i costi, le spese e le commissioni connessi ai rimborsi e all'emissione dei nuovi prestiti obbligazionari.

Il Gruppo può rimborsare le obbligazioni in tutto o in parte in qualsiasi momento. Le principali condizioni per il rimborso delle obbligazioni sono le seguenti: (i) ciascuna serie delle obbligazioni emesse può essere rimborsata in tutto o in parte in qualsiasi momento a partire dal 15 settembre 2023, ai prezzi di rimborso stabiliti; (ii) in qualsiasi momento anteriore al 15 settembre 2023, il Gruppo può, in ciascun periodo di dodici mesi a decorrere dalla data di emissione dei prestiti obbligazionari, rimborsare fino al 10% dell'importo nominale complessivo dell'emissione a un prezzo di rimborso pari al 103% dell'importo nominale di tale serie di obbligazioni emesse, maggiorato degli interessi maturati e non pagati e degli eventuali importi aggiuntivi fino alla data di rimborso, esclusa; e (iii) al verificarsi di determinati eventi che costituiscono un cambio di controllo o di determinate cessioni di attività, il Gruppo potrebbe essere tenuto a presentare un'offerta di riacquisto delle obbligazioni emesse.

PRESTITI OBBLIGAZIONARI EMESSI IL 26 OTTOBRE 2022

Il 26 ottobre 2022 Cirsa Finance International, S.à.r.l ha completato l'emissione di un prestito obbligazionario senior garantito da Cirsa Enterprises, S.L., in qualità di capogruppo garante delle obbligazioni, per un importo complessivo di 425 milioni di Euro, emesso sotto la pari (98,105%), con cedola semestrale del 10,375% annuo e scadenza a novembre 2027.

I proventi derivanti dall'emissione delle obbligazioni sono stati utilizzati: (i) per rimborsare una parte (403 milioni di Euro) dell'importo residuo delle obbligazioni emesse il 2 luglio 2018 al 6,25% con scadenza a dicembre 2023; (ii) per pagare gli interessi maturati e non pagati sui prestiti obbligazionari con scadenza a dicembre 2023; e (iii) per pagare i costi, le spese e le commissioni connessi ai rimborsi e all'emissione dei nuovi prestiti obbligazionari.

Il Gruppo può rimborsare le obbligazioni in tutto o in parte in qualsiasi momento. Le principali condizioni per il rimborso delle obbligazioni sono le seguenti: (i) ciascuna serie delle obbligazioni emesse può essere rimborsata in tutto o in parte in qualsiasi momento a partire dal 9 novembre 2024, ai prezzi di rimborso stabiliti; (ii) prima del 9 novembre 2024, ciascuna serie delle obbligazioni emesse può essere rimborsata, in tutto o in parte, a discrezione del Gruppo, a un prezzo di rimborso pari al 100% dell'importo nominale di tale serie, maggiorato degli interessi maturati e non pagati, degli eventuali importi aggiuntivi e del relativo premio "make whole"; (iii) prima del 9 novembre 2024, l'emittente avrà inoltre la facoltà, a sua discrezione, di rimborsare fino al 40% dell'importo nominale complessivo di ciascuna serie delle obbligazioni emesse (incluse le obbligazioni aggiuntive della stessa serie) con i proventi netti in denaro di determinate offerte di capitale, al prezzo di rimborso stabilito per tale serie; (iv) in qualsiasi momento anteriore al 9 novembre 2024, il Gruppo può, in ciascun periodo di dodici mesi a decorrere dalla data di emissione dei prestiti obbligazionari, rimborsare fino al 10% dell'importo nominale complessivo dell'emissione a un prezzo di rimborso pari al 103% dell'importo nominale di tale serie di obbligazioni emesse, maggiorato degli interessi maturati e non pagati e degli eventuali importi aggiuntivi fino alla data di rimborso, esclusa; e (v) al verificarsi di determinati eventi che costituiscono un cambio di controllo o di determinate cessioni di attività, il Gruppo potrebbe essere tenuto a presentare un'offerta di riacquisto delle obbligazioni emesse.

PRESTITI OBBLIGAZIONARI EMESSI IL 5 LUGLIO 2023

Il 5 luglio 2023 Cirsa Finance International, S.à.r.l ha completato l'emissione di due prestiti obbligazionari senior garantiti da Cirsa Enterprises, S.L., in qualità di capogruppo garante delle obbligazioni, uno per un importo complessivo di 375 milioni di Euro, emesso alla pari, con cedola semestrale del 7,875% annuo e scadenza a luglio 2028, e l'altro per un importo di 325 milioni di Euro, emesso sotto la pari (98,00%), con cedola trimestrale variabile al tasso EURIBOR a tre mesi maggiorato di 450 punti base annui, rideterminato trimestralmente, con scadenza a luglio 2028.

I proventi derivanti dalle emissioni obbligazionarie sono stati utilizzati: (i) per rimborsare l'importo residuo (160 milioni di Euro) delle obbligazioni emesse il 2 luglio 2018 al 6,25% con scadenza a dicembre 2023; (ii) per rimborsare integralmente (490 milioni di Euro) le obbligazioni emesse il 22 maggio 2019 a Euribor + 3,625% con scadenza a settembre 2025; (iii) per pagare gli interessi maturati e non pagati sui prestiti obbligazionari con scadenza a dicembre 2023 e settembre 2025, nonché i costi, le spese e le commissioni connessi ai rimborsi e all'emissione dei nuovi prestiti obbligazionari, e (iv) per finalità societarie generali.

Il Gruppo può rimborsare anticipatamente le emissioni obbligazionarie in tutto o in parte in qualsiasi momento. Le principali condizioni per il rimborso delle obbligazioni sono le seguenti: (i) ciascuna serie delle obbligazioni emesse può essere rimborsata in tutto o in parte in qualsiasi momento a partire dal 19 luglio 2025, ai prezzi di rimborso stabiliti; (ii) prima del 19 luglio 2025, ciascuna serie delle obbligazioni emesse può essere rimborsata, in tutto o in parte, a discrezione del Gruppo, a un prezzo di rimborso pari al 100% dell'importo nominale di tale serie, maggiorato degli interessi maturati e non pagati, degli eventuali importi aggiuntivi e del relativo premio "make whole"; (iii) prima del 19 luglio 2025, l'emittente avrà inoltre la facoltà, a sua discrezione, di rimborsare fino al 40% dell'importo nominale complessivo di ciascuna serie delle obbligazioni emesse (incluse le obbligazioni aggiuntive della stessa serie) con i proventi netti in denaro di determinate offerte di capitale, al prezzo di rimborso stabilito per tale serie; (iv) in qualsiasi momento anteriore al 19 luglio 2025, il Gruppo può, in ciascun periodo di dodici mesi a decorrere dalla data di emissione dei prestiti obbligazionari, rimborsare fino al 10% dell'importo nominale complessivo dell'emissione a un prezzo di rimborso pari al 103% dell'importo nominale di tale serie di obbligazioni emesse, maggiorato degli interessi maturati e non pagati e degli eventuali importi aggiuntivi fino alla data di rimborso, esclusa; e (v) al verificarsi di determinati eventi che costituiscono un cambio di controllo o di determinate cessioni di attività, il Gruppo potrebbe essere tenuto a presentare un'offerta di riacquisto delle obbligazioni emesse.

PRESTITI OBBLIGAZIONARI EMESSI IL 30 GENNAIO 2024

Il 30 gennaio 2024 Cirsa Finance International, S.à.r.l ha completato l'emissione di due prestiti obbligazionari senior garantiti da Cirsa Enterprises, S.A., in qualità di capogruppo garante delle obbligazioni, uno per un importo complessivo di 450 milioni di Euro, emesso alla pari, con cedola semestrale del 6,5% annuo e scadenza a marzo 2029, e l'altro costituito da un'emissione aggiuntiva (tap issue) delle obbligazioni a tasso variabile emesse nel luglio 2023 per un importo di 200 milioni di Euro, emessa sopra la pari (101,25%).

I proventi derivanti dalle emissioni obbligazionarie sono stati utilizzati: (i) per rimborsare integralmente l'importo delle obbligazioni emesse il 22 maggio 2019 al 4,75% annuo con scadenza a maggio 2025; (ii) per la distribuzione al socio unico, mediante utilizzo della riserva sovrapprezzo azioni (200 milioni di Euro), al fine di rimborsare parzialmente le obbligazioni PIK emesse dal Gruppo del socio unico il 25 settembre 2019 al 7,25% / 8,0% annuo con scadenza a ottobre 2025; (iii) per rimborsare parzialmente (42,5 milioni di Euro) le obbligazioni emesse il 26 ottobre 2022 al 10,375% annuo con scadenza a novembre 2027; (iv) per pagare gli interessi maturati e non pagati sui prestiti obbligazionari con scadenza a maggio 2025, ottobre 2025 e novembre 2027, nonché i costi, le spese e le commissioni connessi ai rimborsi e all'emissione dei nuovi prestiti obbligazionari, e (v) per finalità societarie generali.

15. DEBITI VERSO BANCHE

Il dettaglio dei debiti verso banche al 31 dicembre 2024 è il seguente:

	31.12.2024		
(In migliaia di Euro)	**Non correnti**	**Correnti**	**Totale**
Prestiti garantiti da ipoteca	5	22	27
Altri prestiti	26.125	16.595	42.720

	31.12.2024		
(In migliaia di Euro)	**Non correnti**	**Correnti**	**Totale**
Linee di credito revolving	-	-	-
Contratti di leasing finanziario	365	1.320	1.686
Linee di credito e anticipi	-	6.713	6.713
	26.495	**24.650**	**51.145**

Il dettaglio dei debiti verso banche al 31 dicembre 2023 è il seguente:

	31.12.2023		
(In migliaia di Euro)	**Non correnti**	**Correnti**	**Totale**
Prestiti garantiti da ipoteca	22	18	40
Altri prestiti	36.309	16.977	53.286
Linee di credito revolving	-	-	-
Contratti di leasing finanziario	251	767	1.018
Linee di credito e anticipi	-	6.176	6.176
	36.582	**23.938**	**60.520**

Il dettaglio dei debiti verso banche al 31 dicembre 2022 è il seguente:

	31.12.2022		
(In migliaia di Euro)	**Non correnti**	**Correnti**	**Totale**
Prestiti garantiti da ipoteca	-	19	19
Altri prestiti	27.668	18.588	46.256
Linee di credito revolving	-	68.074	68.074
Contratti di leasing finanziario	545	435	980
Linee di credito e anticipi	-	9.280	9.280
	28.213	**96.396**	**124.609**

I tassi di interesse medi maturati su tali finanziamenti sono i seguenti:

	Percentuale		
	31.12.2024	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Finanziamenti	5,20%	5,46%	3,50%
Contratti di leasing finanziario	9,96%	6,12%	6,01%
Linee di credito e di sconto	5,00%	5,27%	3,70%

La scadenza annuale di tali passività è la seguente:

(In migliaia di Euro)	**31.12.2024**	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Entro 1 anno	24.650	23.938	96.396
Tra 1 e 2 anni	19.232	14.554	11.872
Tra 2 e 3 anni	4.025	18.435	8.639
Tra 3 e 4 anni	1.256	3.593	5.548
Tra 4 e 5 anni	697	-	2.033
Oltre 5 anni	1.285	-	121
	51.145	**60.520**	**124.609**

Al 31 dicembre 2024 una parte di tali passività, pari a 2.291 migliaia di Euro, è denominata in dollari statunitensi (798 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023 e 946 migliaia di Euro al 31 dicembre 2022).

Tra i debiti verso banche più significativi figurano, tra gli altri:

- Il debito di Cirsa Gaming Corporation, S.A. pari a 15.300 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024 (18.000 migliaia di Euro a dicembre 2023 e zero migliaia di Euro al 31 dicembre 2022), relativo a un finanziamento contratto con Mediobanca con scadenza a giugno 2026.

- Il debito di Cirsagest, SpA pari a 3.437 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024, 4.813 migliaia di Euro a dicembre 2023 e 5.500 migliaia di Euro a dicembre 2022, relativo a un finanziamento contratto con Solution Bank, SpA con scadenza a giugno 2027.
- Il debito di Orlando Play, S.A. pari a 2.754 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024 (4.502 migliaia di Euro a dicembre 2023 e 6.183 migliaia di Euro nel 2022), relativo a un finanziamento ICO contratto con Banco Santander, S.A. con scadenza a giugno 2026.
- Il debito di Cirsa Italia, SpA pari a 2.810 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024 (3.795 migliaia di Euro a dicembre 2023 e 4.761 migliaia di Euro nel 2022), relativo a un finanziamento contratto con Banca Intesa San Paolo, SpA con scadenza a settembre 2027.
- Il debito di Cirsa Retail, S.R.L.U. pari a 1.380 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024 (1.750 migliaia di Euro a dicembre 2023 e 2.000 migliaia di Euro nel 2022), relativo a un finanziamento contratto con Solution Bank, SpA con scadenza a marzo 2027.
- Il debito di Egartronic pari a 2.780 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024 (3.975 migliaia di Euro a dicembre 2023), relativo a un finanziamento contratto con Banco de Sabadell con scadenza ad aprile 2028.
- Il debito di Alma de Panamá Oeste, S.A. pari a 1.707 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024, relativo a un finanziamento contratto con CanalBank, denominato in dollari statunitensi e con scadenza a settembre 2031.

Oltre ai finanziamenti sopra indicati, il Gruppo è parte di ulteriori 72 operazioni di finanziamento e linee di credito con altri 13 istituti finanziari.

Il dettaglio dell'importo complessivo dei finanziamenti a tasso fisso e a tasso variabile è riportato nella Nota 27.3.

Il saldo della voce "Linea di credito revolving" comprende una linea di credito revolving con le seguenti caratteristiche:

Importo:	275 milioni di Euro
Scadenza:	Dicembre 2029
Tasso di interesse:	Euribor+3,00%
Durata degli utilizzi:	Fino a 6 mesi (rinnovabili su richiesta del Gruppo
Garanzie:	Pegno su azioni di diverse società partecipate
N. di istituti di credito:	7

Gli utilizzi di tale linea sono subordinati al rispetto di determinati covenant di leva finanziaria al momento della richiesta. Tali utilizzi possono essere rinnovati in via ricorrente su richiesta del Gruppo per periodi fino a sei mesi fino alla scadenza (dicembre 2029).

Al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023 l'importo non utilizzato della linea di credito revolving è pari a 275 milioni di Euro. Al 31 dicembre 2022 l'importo non utilizzato era pari a 207 milioni di Euro.

Al 31 dicembre 2024 l'importo non utilizzato delle altre linee di credito e delle linee di anticipi è pari rispettivamente a 17.533 e 0 migliaia di Euro. Tali importi erano pari rispettivamente a 18.985 e 0 migliaia di Euro alla chiusura dell'esercizio precedente e a 15.404 e 0 migliaia di Euro al 31 dicembre 2022.

Infine, al 31 dicembre 2024, 2023 e 2022 le garanzie prestate al Gruppo da istituti di credito e compagnie assicurative in relazione alle concessioni pubbliche per le attività di gioco ammontavano rispettivamente a 144.709, 140.646 e 147.742 migliaia di Euro (Nota 22).

16. ALTRI DEBITI NON COMMERCIALI

Il dettaglio di questa voce è il seguente:

	31.12.2024		
(In migliaia di Euro)	**Non correnti**	**Correnti**	**Totale**
Enti pubblici	764	87.661	88.424
Effetti da pagare	155	1.493	1.648
Altri debiti	98.196	318.545	416.740
	99.114	**407.699**	**506.813**

	31.12.2023		
(In migliaia di Euro)	**Non correnti**	**Correnti**	**Totale**
Enti pubblici	459	84.647	85.106
Effetti da pagare	154	846	1.000
Altri debiti	60.704	192.229	252.933
	61.317	**277.722**	**339.039**

	31.12.2022		
(In migliaia di Euro)	**Non correnti**	**Correnti**	**Totale**
Enti pubblici	-	84.920	84.920
Effetti da pagare	154	744	898
Altri debiti	40.134	135.763	175.897
	40.288	**221.427**	**261.715**

La voce “Enti pubblici" comprende le imposte sul gioco con scadenza a breve termine (2024: 57.999 migliaia di Euro; 2023: 57.702 migliaia di Euro e 2022: 56.304 migliaia di Euro), nonché i versamenti in sospeso (non scaduti) relativi a imposta sul reddito delle persone fisiche, IVA, contributi previdenziali e voci analoghe.

La voce “Altri debiti non correnti" comprende principalmente:

- Fornitori di immobilizzazioni per 2.695 migliaia di Euro (6.521 migliaia di Euro alla chiusura dell'esercizio 2023 e 935 alla chiusura dell'esercizio 2022).
- Debito non corrente relativo all'acquisto di un ulteriore 25% delle azioni di una società panamense, pari a 4.723 migliaia di Euro. Il debito derivante da tale investimento sarà estinto mediante 239 rate mensili costanti di 71 migliaia di dollari, comprensive di interessi, con primo pagamento a febbraio 2018 e fino a febbraio 2038. Al 31 dicembre 2024 la quota del debito classificata come non corrente ammonta a 4.308 migliaia di Euro (4.442 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023 e 4.955 migliaia di Euro al 31 dicembre 2022).
- Debiti diversi per operazioni congiunte pari a 14.578 migliaia di Euro, privi di scadenza definita (15.720 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023 e 15.789 migliaia di Euro al 31 dicembre 2022).
- Al 31 dicembre 2024 i debiti non correnti per il pagamento differito dell'acquisizione di società corrispondono a:
- Debito non corrente relativo alle acquisizioni di società dell'esercizio 2024, in Italia (Impera, SRL), in Perù (Apuesta Total), a Panama (Alma de Panamá Oeste) e in Portogallo (SFP Online, S.A.), che a fine esercizio ammonta rispettivamente a 2.296 migliaia di Euro, 42.944 migliaia di Euro, 3.329 migliaia di Euro e 4.090 migliaia di Euro.
- Debito non corrente relativo alle acquisizioni di società dell'esercizio 2023, in Spagna (Servinet, SL, Bingo Vic, SA, Mepe, SL e Recreativos Perseo, SL) e in Italia (Modena Giochi, Isi Bet Pro, Egaming Solutions, New Retailo e Micri), che a fine esercizio ammonta rispettivamente a 412 migliaia di Euro e 2.656 migliaia di Euro.

- Debito non corrente relativo alle acquisizioni di società dell'esercizio 2022, in Italia (Gogoal SRL) e in Messico (Operadora General de Entretenimiento, S.A. DE C.V.), che a fine esercizio ammonta rispettivamente a 868 migliaia di Euro e 5.255 migliaia di Euro.
- Al 31 dicembre 2023 e al 31 dicembre 2022 i debiti non correnti per il pagamento differito dell'acquisizione di società in Spagna, Messico e Italia ammontavano rispettivamente a 2.529 migliaia di Euro, 5.857 migliaia di Euro e 12.123 migliaia di Euro (rispettivamente 1.875 migliaia di Euro, 8.698 migliaia di Euro e zero migliaia di Euro al 31 dicembre 2022).

La voce “Altri debiti correnti" comprende principalmente:

- Fornitori di immobilizzazioni per 45.543 migliaia di Euro (37.580 migliaia di Euro alla chiusura dell'esercizio 2023 e 14.781 migliaia alla chiusura dell'esercizio 2022).
- Debiti commerciali per prestazioni di servizi pari a 52.837 migliaia di Euro (50.189 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023 e 41.448 migliaia di Euro al 31 dicembre 2022).
- Debiti correnti pari a 115.748 migliaia di Euro e 14.481 migliaia di Euro, relativi rispettivamente alle acquisizioni del 2024 e degli esercizi precedenti (9.801 migliaia di Euro alla chiusura dell'esercizio 2023 e 7.833 migliaia di Euro alla chiusura dell'esercizio 2022), tra cui in particolare la quota da pagare nel corso del 2025 per le aggregazioni aziendali in Spagna, Italia, Portogallo e Perù sopra menzionate. Nel caso del Perù, comprende un pagamento differito per l'acquisto effettuato nel luglio 2024 pari a 117.252 migliaia di Euro (459.240 migliaia di soles peruviani), corrispondente al pagamento differito per l'acquisto effettuato nel luglio 2024.
- Debiti per benefici ai dipendenti relativi a mensilità aggiuntive e retribuzioni variabili maturate per un importo di 24.790 migliaia di Euro (25.532 alla chiusura dell'esercizio 2023 e 23.603 alla chiusura dell'esercizio 2022) (Nota 20.3).
- Depositi a breve termine ricevuti dai giocatori dell'attività online del Gruppo per 15.016 migliaia di Euro (11.618 alla chiusura dell'esercizio 2023 e 10.883 alla chiusura dell'esercizio 2022).
- Depositi a breve termine ricevuti dai giocatori e commissioni della rete commerciale dell'attività online del Gruppo in Italia per 24.731 migliaia di Euro (18.173 alla chiusura dell'esercizio 2023 e 15.033 alla chiusura dell'esercizio 2022).

Gli importi rilevati come pagamenti differiti per l'acquisizione di società includono operazioni di acquisto con accordi di opzione put e call. Le due più significative sono le seguenti:

Nel luglio 2024 Cirsa ha acquisito una partecipazione del 70% nel sottogruppo Apuesta Total (Nota 4). Il socio di minoranza detiene un'opzione put e Cirsa un'opzione call sul 30% della partecipazione detenuta dalla minoranza, esercitabili per il 15% ciascuna nel 2027 e nel 2028, da esercitarsi nei primi 2 mesi dell'anno e da pagarsi nei primi 6 mesi degli anni 2027 e 2028. L'importo da pagare sarà determinato in base a un parametro variabile, basato sull'EBITDA del sottogruppo acquisito conseguito rispettivamente alla chiusura degli esercizi 2026 e 2027. I pagamenti differiti sono stati rilevati come passività finanziaria al fair value anziché come strumento finanziario. Di conseguenza, non è rilevata alcuna interessenza di minoranza per la quota oggetto dell'opzione put. Al 31 dicembre 2024 l'importo del pagamento differito iscritto nel passivo ammonta complessivamente a 42.944 migliaia di Euro (168.198 migliaia di soles peruviani).

Nel luglio 2022 Cirsa ha acquisito una partecipazione del 70% in Operadora General de Entretenimiento, S.A. de C.V. Il socio di minoranza detiene un'opzione put e Cirsa un'opzione call sul 30% della partecipazione detenuta dalla minoranza, esercitabili nel 2025 e nel 2032. L'importo da pagare sarà determinato in base a un parametro variabile conseguito rispettivamente alla chiusura degli esercizi 2024 e 2031. I pagamenti differiti sono stati rilevati come passività finanziaria al fair value anziché come strumento finanziario. Di conseguenza, non è rilevata alcuna interessenza di minoranza per la quota oggetto dell'opzione put. Al 31 dicembre 2024 l'importo del pagamento differito iscritto nel passivo ammonta complessivamente a 5.255 migliaia di Euro (6.468 migliaia di Euro a dicembre 2023 e 8.698 migliaia di Euro a dicembre 2022).

Informazioni sui tempi medi di pagamento ai fornitori. Disposizione aggiuntiva terza, "Obbligo di informativa", della Legge 15/2020 del 5 luglio

In conformità a tale Legge, si riportano le seguenti informazioni relative alle società del gruppo che operano in Spagna:

	2024	2023	2022
(Giorni)			
Tempi medi di pagamento ai fornitori	21.90	23.05	22.33
Indice delle operazioni pagate	22.12	24.00	24.06
Indice delle operazioni in attesa di pagamento	24.45	26.51	25.61
(In migliaia di Euro)			
Totale pagamenti effettuati	879.644	800.847	738.647
Totale pagamenti in sospeso	81.292	76.637	81.102
Importo delle fatture pagate entro il termine stabilito dalla normativa sui ritardi di pagamento	803.473	735.046	674.990
Percentuale dei pagamenti effettuati entro il termine stabilito sul totale dei pagamenti	91,34%	91,78 %	91,38 %
(Numero di fatture)			
Fatture pagate entro il termine stabilito dalla normativa per i ritardi sui pagamenti	612.052	623.636	567.936
Percentuale sul numero totale di fatture	94,89 %	95,42 %	94,91 %

17. FONDI NON CORRENTI

Il dettaglio di questa voce è il seguente:

(In migliaia di Euro)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Fondi per benefici ai dipendenti	12.524	10.724	17.391
Contingenze fiscali	2.165	4.912	3.774
Altri	6.608	1.589	2.463
	21.297	**17.225**	**23.628**

L'importo rilevato nei "Fondi per benefici ai dipendenti" è costituito principalmente dal fondo per benefici ai dipendenti in Italia ("TFR") (5.376 migliaia di Euro).

Le principali passività potenziali fiscali e legali che interessano il Gruppo sono le seguenti:

Al 31 dicembre 2024 la società del gruppo Gaming & Services de Panama S.A. ha iscritto un fondo pari a 552 migliaia di dollari statunitensi (stesso importo alla chiusura dell'esercizio 2023 e 1.600 migliaia di dollari statunitensi al 31 dicembre 2022) in relazione a un contenzioso promosso da un concorrente relativo al numero di sale assegnate alla società mediante contratti di concessione. Sulla base della nostra valutazione dei possibili impatti derivanti dall'ipotetica chiusura di sale e delle analisi dei nostri legali, tale fondo è stato rilevato considerando i migliori elementi disponibili, come richiesto dal principio contabile internazionale IAS 37 «Accantonamenti, passività potenziali e attività potenziali». Tale stima sarà rivista e rettificata in base all'evoluzione del procedimento.

Il 24 gennaio 2022 sono pervenute tre comunicazioni di avvio di procedimenti con proposta di attribuzione di responsabilità tributaria e di audizione nei confronti della società del gruppo UNIPLAY, S.A., a fronte dei quali sono state presentate memorie difensive il 5 aprile 2022. Il 18 maggio 2022 sono pervenuti i provvedimenti di attribuzione della responsabilità tributaria per importi pari a 1.035 migliaia di Euro, 383 migliaia di Euro e 142 migliaia di Euro. Il 16 giugno 2022 sono stati proposti i relativi ricorsi economico-amministrativi e il 5 dicembre 2022 sono state presentate le memorie difensive. Il 18 luglio 2023 sono pervenute le decisioni di rigetto dei ricorsi e il 4 agosto 2023 sono stati proposti i relativi ricorsi dinanzi al tribunale economico-amministrativo. Inoltre, il 4 luglio 2022 è stata presentata un'istanza di sospensione dell'esecuzione dei suddetti provvedimenti mediante la prestazione di tre garanzie bancarie. A seguito di tali eventi, è stato rilevato un fondo di 750 migliaia di Euro.

L'evoluzione del saldo è la seguente:

(In migliaia di Euro)	2024	2023	2022
Saldo al 1° gennaio	17.225	23.628	16.068
Incrementi per acquisizione di società	84	-	738
Accantonamenti netti dell'esercizio	**7.927**	**4.548**	**10.617**
Utilizzi dei fondi	(3.620)	(3.154)	(3.467)
Riclassifica a breve termine	-	(6.900)	-
Differenze di cambio	(319)	(897)	(328)
Saldo al 31 dicembre	**21.297**	**17.225**	**23.628**

18. POSIZIONE FISCALE

18.1 Consolidato fiscale

In Spagna, Cirsa Enterprises, S.A., unitamente a 126 società spagnole del gruppo, soddisfa i requisiti previsti dalla normativa fiscale per costituire un gruppo di consolidato fiscale, rappresentato dalla controllata Cirsa Gaming Corporation, S.A. Esiste in Spagna un ulteriore gruppo di consolidato fiscale, composto da 7 società, la cui capogruppo è la controllata Orlando Play, S.A.

Le altre società del Gruppo presentano dichiarazioni dei redditi separate in conformità alla normativa fiscale applicabile in ciascun paese.

18.2 Debiti per imposte sul reddito

L'onere fiscale annuo, interamente rilevato nel conto economico consolidato, poiché il Gruppo ha impatti fiscali diretti sul patrimonio netto, è dettagliato come segue:

(In migliaia di Euro)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
		Conto economico	
Imposte correnti	63.368	44.748	28.245
Imposte differite per (incremento) riduzione delle perdite fiscali pregresse	13.063	14.322	7.914
Imposte differite per differenze temporanee	(9.801)	(31.993)	(6.546)
Onere/(provento) fiscale effettivo	**66.630**	**27.077**	**29.613**

Le imposte sul reddito da pagare ammontano a 48.420 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024 (40.132 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023 e 29.279 migliaia di Euro al 31 dicembre 2022) e corrispondono principalmente alle imposte correnti sul reddito maturate nelle diverse giurisdizioni, al netto delle ritenute e degli acconti del periodo.

18.3 Analisi dell'onere fiscale

(In migliaia di Euro)	2024	2023	2022
Utile prima delle imposte	110.960	139.072	109.208
Aliquota fiscale vigente in Spagna	25,00%	25,00%	25,00%
Onere fiscale teorico	27.740	34.768	27.302
Differenti aliquote fiscali	(1.273)	4.817	3.762
Utilizzo di crediti d'imposta relativi a perdite fiscali pregresse non iscritte	(752)	(2.317)	(7.559)
Agevolazioni e deduzioni fiscali di esercizi precedenti non iscritte utilizzate	(3.224)	(12.493)	(4.797)
Limite alla deducibilità degli oneri finanziari	27.018	12.752	9.443
Iscrizione di deduzioni per doppia imposizione	-	(15.181)	-
Altre rettifiche relative a esercizi precedenti	1.834	2.493	312
Imposte sul reddito estere	2.862	1.003	594
Rettifiche	36	2.688	149
Ammortamenti non deducibili	1.070	-	-
Costi non deducibili	5.937	1.194	513
Differenze di ammortamento	285	794	(107)
Altro	5.097	(3.441)	-
	66.630	**27.077**	**29.613**

Al 31 dicembre 2024, 2023 e 2022 esiste una limitazione alla deducibilità degli oneri finanziari con effetto negativo sull'onere fiscale, che costituisce una differenza permanente ai fini delle imposte sul reddito.

Nel 2024 l'impatto sull'onere fiscale relativo alla limitazione alla deducibilità degli oneri finanziari è aumentato sensibilmente per due ragioni:

In primo luogo, a seguito di una modifica normativa. In particolare, con effetto per i periodi d'imposta che hanno inizio a partire dal 1° gennaio 2024, i proventi, gli oneri o i ricavi non inclusi in via permanente nella base imponibile dell'imposta sulle società del contribuente, che funge da riferimento per determinare l'importo degli oneri finanziari fiscalmente deducibili, devono essere esclusi dal risultato operativo.

Di conseguenza, i dividendi ai quali è applicabile l'esenzione del 95% non concorrono al risultato operativo. Nel 2023 erano stati inclusi dividendi per 39.600 migliaia di Euro, con un effetto di riduzione dell'onere per imposte sul reddito pari a 9.900 migliaia di Euro.

In secondo luogo, gli oneri finanziari sono stati più elevati.

18.4 Attività e passività per imposte differite

		Variazioni rilevate in			
(In migliaia di Euro)	**Saldo al 1° gennaio**	**Conto economico**	**Patrimonio netto**	**Incrementi per aggregazioni aziendali (Nota 4)**	**Saldo al 31 dicembre**
2024					
Attività					
Perdite fiscali riportabili del gruppo di consolidato fiscale rappresentato da Cirsa Gaming Corporation, S.A.	39.977	(13.865)	-	-	26.112
Perdite fiscali riportabili del gruppo di consolidato fiscale rappresentato da Cirsa Gaming Corporation, S.A. (pre-gruppo)	2.096	(29)	-	-	2.067
Perdite fiscali riportabili del gruppo di consolidato fiscale la cui capogruppo è Orlando Play, S.A.	579	(579)	-	-	0
Perdite fiscali riportabili di altre società del gruppo					
--- Perù	950	45	-	1.126	2.122
--- Italia	1.362	-	-	-	1.362
--- Messico	1.500	-	-	-	1.500
--- Panama	501	239	-	-	740
Relative a differenze temporanee deducibili:					
--- Crediti svalutati	66	27	-	-	93
--- Portafoglio titoli svalutato	14	(1)	-	-	13
--- Avviamento svalutato nei bilanci individuali	1.693	(483)	-	-	1.210
--- Eliminazione dei margini infragruppo	4.565	752	-	-	5.317
Ammortamenti contabili non deducibili	108	(77)	-	-	32
--- Limitazione deduzioni perdite fiscali pregresse	16.464	13.205	-	-	29.669
--- Differenza tra ammortamento contabile e fiscale	829	845	-	-	1.674
--- Trasferimento di attività nel Gruppo ex art. 42 C.Com.	12	(7)	-	-	5
--- Svalutazione di immobilizzazioni	1.124	(237)	-	-	887
--- Fondi non deducibili	5.897	(1.008)	-	-	4.889
--- IFRS 16	4.202	(795)	-	-	3.407
--- Altro	11.093	(7.805)	-	-	3.288
--- Deduzioni (Nota 18.3)	15.181	(7.756)	-	-	7.425
Relative a differenze temporanee (altri paesi):					
--- Costa Rica	266	56	-	-	322
--- Italia	(31)	872	-	-	841

(In migliaia di Euro)	Saldo al 1° gennaio	Variazioni rilevate in: Conto economico	Variazioni rilevate in: Patrimonio netto	Incrementi per aggregazioni aziendali (Nota 4)	Saldo al 31 dicembre
--- Messico	4.783	-	-	-	4.783
--- Panama	521	4.182	-	-	4.703
--- Altri paesi	1.158	369	-	520	2.047
	114.911	**(12.051)**	**-**	**1.646**	**104.506**
Passività					
Relative a differenze temporanee imponibili:					
--- Eliminazioni di margini	(3.494)	(1.342)	-	-	(4.836)
--- Aggregazioni aziendali (iscrizione iniziale delle attività non correnti al fair value)	(226.220)	33.201	5.010	(28.346)	(216.354)
--- Altro	(731)	(400)	(539)	(171)	(1.841)
	(230.444)	**31.459**	**4.471**	**(28.517)**	**(223.301)**

Gli importi di 29.669 e 16.464 migliaia di Euro negli esercizi 2024 e 2023, rispettivamente, includono l'impatto della Disposizione aggiuntiva 19. Misure temporanee per la determinazione della base imponibile nel regime di consolidato fiscale.

Tale disposizione, applicabile ai periodi d'imposta che hanno inizio nel 2023, 2024 e 2025, stabilisce che la base imponibile del gruppo fiscale sia determinata sommando i redditi imponibili individuali e solo il 50% delle perdite fiscali individuali di ciascuna delle entità che compongono il gruppo fiscale.

Le perdite fiscali individuali non incluse nella base imponibile del gruppo fiscale saranno integrate nella base imponibile del gruppo fiscale in quote costanti in ciascuno dei dieci esercizi successivi.

(In migliaia di Euro)	Saldo al 1° gennaio	Variazioni rilevate in: Conto economico	Variazioni rilevate in: Patrimonio netto	Incrementi per aggregazioni aziendali (Nota 4)	Saldo al 31 dicembre
2023					
Attività					
Perdite fiscali riportabili del gruppo di consolidato fiscale rappresentato da Cirsa Gaming Corporation, S.A.	47.925	(7.948)	-	-	39.977
Perdite fiscali riportabili del gruppo di consolidato fiscale rappresentato da Cirsa Gaming Corporation, S.A. (pre-gruppo)	1.423	673	-	-	2.096
Perdite fiscali riportabili del gruppo di consolidato fiscale la cui capogruppo è Orlando Play, S.A.	1.047	(468)	-	-	579
Perdite fiscali riportabili di altre società del gruppo					
--- Perù	-	950	-	-	950
--- Italia	1.230	132	-	-	1.362
--- Messico	7.821	(6.321)	-	-	1.500
--- Panama	1.842	(1.341)	-	-	501
Relative a differenze temporanee deducibili:					
--- Crediti svalutati	35	31	-	-	66
--- Portafoglio titoli svalutato	-	14	-	-	14
--- Avviamento svalutato nei bilanci individuali	1.585	109	-	-	1.694
--- Eliminazione dei margini infragruppo	4.737	(172)	-	-	4.565
Ammortamenti contabili non deducibili	187	(79)	-	-	108
--- Differenza tra ammortamento contabile e fiscale	829	-	-	-	829
--- Trasferimento di attività nel Gruppo ex art. 42 C.Com.	12	-	-	-	12
--- Svalutazione di immobilizzazioni	1.124	-	-	-	1.124
--- Fondi non deducibili	6.480	(583)	-	-	5.897
--- IFRS 16	1.669	2.533	-	-	4.202

(In migliaia di Euro)	Saldo al 1° gennaio	Variazioni rilevate in: Conto economico	Patrimonio netto	Incrementi per aggregazioni aziendali (Nota 4)	Saldo al 31 dicembre
--- Altro	1.412	9.681	-	-	11.093
--- Limitazione deduzioni perdite fiscali	-	16.464	-	-	16.464
---Deduzioni (Nota 18.3)	-	15.181	-	-	15.181
Relative a differenze temporanee (altri paesi):					
--- Costa Rica	586	(320)	-	-	266
--- Italia	759	(790)	-	-	(31)
--- Messico	2.280	2.503	-	-	4.783
--- Panama	3.960	(3.439)	-	-	521
--- Altri paesi	2.695	(1.537)	-	-	1.158
	89.638	**25.273**	**-**	**-**	**114.911**
Passività					
Relative a differenze temporanee imponibili:					
--- Eliminazioni di margini	(2.961)	(533)	-	-	(3.494)
--- Aggregazioni aziendali (iscrizione iniziale delle attività non correnti al fair value)	(219.262)	30.901	(14.131)	(23.727)	(226.220)
--- Altro	(620)	1.729	-	(1.840)	(731)
	(222.843)	**32.097**	**(14.131)**	**(25.567)**	**(230.444)**

(In migliaia di Euro)	Saldo al 1° gennaio	Variazioni rilevate in: Conto economico	Patrimonio netto	Incrementi per aggregazioni aziendali (Nota 4)	Saldo al 31 dicembre
2022					
Attività					
Perdite fiscali riportabili del gruppo di consolidato fiscale rappresentato da Cirsa Gaming Corporation, S.A.	50.623	(2.698)	-	-	47.925
Perdite fiscali riportabili del gruppo di consolidato fiscale rappresentato da Cirsa Gaming Corporation, S.A. (pre-gruppo)	1.423	-	-	-	1.423
Perdite fiscali riportabili del gruppo di consolidato fiscale la cui capogruppo è Orlando Play, S.A.	1.297	(250)	-	-	1.047
Perdite fiscali riportabili di altre società del gruppo					
--- Costa Rica	336	(336)	-	-	-
--- Italia	1.387	(157)	-	-	1.230
--- Messico	11.823	(4.002)	-	-	7.821
--- Panama	2.313	(471)	-	-	1.842
Relative a differenze temporanee deducibili:					
--- Crediti svalutati	62	(27)	-	-	35
--- Portafoglio titoli svalutato	14	(14)	-	-	-
--- Avviamento svalutato nei bilanci individuali	1.493	92	-	-	1.585
--- Eliminazione dei margini infragruppo	4.548	189	-	-	4.737
Ammortamenti contabili non deducibili	313	(126)	-	-	187
--- Differenza tra ammortamento contabile e fiscale	641	188	-	-	829
--- Trasferimento di attività nel Gruppo ex art. 42 C.Com.	3	9	-	-	12
--- Svalutazione di immobilizzazioni	1.141	-17	-	-	1.124
--- Fondi non deducibili	6.081	399	-	-	6.480
--- IFRS 16	1.868	(199)	-	-	1.669
--- Altro	3.152	(1.740)	-	-	1.412
Relative a differenze temporanee (altri paesi):					

(In migliaia di Euro)	Saldo al 1° gennaio	Variazioni rilevate in: Conto economico	Patrimonio netto	Incrementi per aggregazioni aziendali (Nota 4)	Saldo al 31 dicembre
--- Costa Rica	597	(11)	-	-	586
--- Italia	764	(5)	-	-	759
--- Messico	2.297	(17)	-	-	2.280
--- Panama	3.814	146	-	-	3.960
--- Altri paesi	2.605	90	-	-	2.695
	98.595	**(8.957)**	**-**	**-**	**89.638**
Passività					
Relative a differenze temporanee imponibili:					
--- Eliminazioni di margini	(2.187)	(774)	-	-	(2.961)
--- Aggregazioni aziendali (iscrizione iniziale delle attività non correnti al fair value)	(227.110)	28.887	(6.162)	(14.887)	(219.262)
--- Altro	(1.135)	3.175	-	(2.660)	(620)
	(230.432)	**31.288**	**(6.162)**	**(17.537)**	**(222.843)**

Il Gruppo stima i redditi imponibili che prevede di conseguire nell'arco di dieci anni. Ha inoltre analizzato il periodo di riversamento delle differenze temporanee imponibili, identificando quelle che si riversano negli esercizi in cui possono essere utilizzate le perdite fiscali pregresse. Sulla base di tale analisi, il Gruppo ha rilevato attività per imposte anticipate per perdite fiscali pregresse, nonché per deduzioni non utilizzate e differenze temporanee deducibili per le quali si ritiene probabile che in futuro saranno generati redditi imponibili sufficienti a consentirne l'utilizzo entro tale periodo.

Il dettaglio delle perdite fiscali pregresse al 31 dicembre 2024 per i due gruppi fiscali rappresentati da Cirsa Gaming Corporation, S.A. e Orlando Play, S.A. e delle perdite fiscali pregresse delle singole società fiscalmente residenti in Spagna è il seguente:

(In migliaia di Euro)	Perdite fiscali pregresse		
Sorte nel	Gruppo fiscale rappresentato da Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Gruppo fiscale la cui capogruppo è Orlando Play, S.A.	Dettaglio delle perdite fiscali pregresse delle singole società
2000	-	-	34
2001	1.254	-	589
2002	-	-	-
2003	3.289	-	34
2004	7.285	-	511
2005	20.154	-	806
2006	-	-	1.265
2007	4.507	-	1.682
2008	-	-	4.289
2009	-	-	6.761
2010	-	-	2.010
2011	14	-	2.732
2012	3.997	-	257
2013	-	-	1.051
2014	25.523	-	1.797
2015	1.761	-	137
2016	-	-	181
2017	-	-	23
2018	-	-	11.464
2019	-	-	440
2020	36.664	-	2.071
2021	-	-	912
2022	-	-	352
2023	-	-	462
2024	-	-	235

(In migliaia di Euro)	Perdite fiscali pregresse		
Sorte nel	Gruppo fiscale rappresentato da Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Gruppo fiscale la cui capogruppo è Orlando Play, S.A.	Dettaglio delle perdite fiscali pregresse delle singole società
	104.448	**-**	**40.095**

Gruppo fiscale rappresentato da Cirsa Gaming Corporation, S.A.

Al 31 dicembre 2024, 2023 e 2022 tale gruppo fiscale ha rilevato attività per imposte anticipate pari a 72.868, 82.427 e 58.593 migliaia di Euro, di cui 27.984, 41.400 e 49.348 migliaia di Euro relative a perdite fiscali pregresse. Non sono state rilevate attività per imposte anticipate per le restanti perdite fiscali pregresse (pari a 26.370 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024; 28.000 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023 e 32.121 migliaia di Euro al 31 dicembre 2022), in quanto il loro utilizzo futuro entro un periodo di tempo ragionevole è incerto.

Oltre ai crediti d'imposta relativi a perdite fiscali pregresse, il gruppo fiscale la cui capogruppo è Cirsa Gaming Corporation, S.A. dispone di ulteriori crediti d'imposta pari a 14.641 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024, di cui 7.456 migliaia di Euro iscritti nel 2024 (22.578 migliaia di Euro alla chiusura dell'esercizio 2023 e 33.558 migliaia di Euro alla chiusura dell'esercizio 2022), relativi a deduzioni fiscali non utilizzate che non erano state iscritte in quanto non soddisfacevano i requisiti di utilizzo applicabili.

(In migliaia di Euro)

Ultimo anno di utilizzo	Gruppo fiscale rappresentato da Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Gruppo fiscale la cui capogruppo è Orlando Play, S.A.
2024	1.290	1
2025	566	-
2026	419	-
2027	1.675	-
2028	717	-
2029	252	-
2030	284	-
2031	268	-
2032	228	-
2033	205	-
2034	210	-
2035	270	-
2036	141	-
2037	-	-
2038	-	-
2039	7	-
2040	-	-
2041	459	-
Nessun limite temporale di utilizzo	7.650	714
	14.641	**715**

Gruppo fiscale la cui capogruppo è Orlando Play, S.A.

Nel 2010 è stato costituito il gruppo fiscale 502/10 la cui capogruppo è Orlando Play, S.A. Al 31 dicembre 2024 tale gruppo fiscale ha rilevato attività per imposte anticipate pari a 536 migliaia di Euro, relative a differenze temporanee. Inoltre, tale gruppo fiscale dispone di deduzioni non utilizzate pari a 715 migliaia di Euro per le quali non sono state rilevate le corrispondenti attività per imposte anticipate, in quanto non sono soddisfatti i requisiti stabiliti dal quadro normativo di riferimento per l'informativa finanziaria.

18.5 Altre informazioni

In base alla normativa fiscale vigente, le dichiarazioni fiscali non possono considerarsi definitive finché non siano state verificate dalle autorità fiscali o finché non sia decorso il relativo termine di accertamento.

Il 7 luglio 2021 è stato notificato al Gruppo l'avvio di procedimenti di verifica e controllo di carattere generale relativi all'imposta sulle società per gli esercizi dal 2017 al 2019, in qualità di controllata del Gruppo fiscale rappresentato da Cirsa Gaming Corporation, S.A., dal 2019; all'imposta sul valore aggiunto dal quarto trimestre 2017 al quarto trimestre 2019, in qualità di capogruppo del Gruppo IVA 15/19 dal 2019; e alle ritenute dal quarto trimestre 2017 al quarto trimestre 2019.

Nel corso di tali procedimenti, nel maggio 2023 sono stati sottoscritti verbali di accertamento con adesione e le relative liquidazioni d'imposta sono già state pagate. Tuttavia, è stato sottoscritto un verbale con riserva (in disaccordo) relativo all'Imposta sul Valore Aggiunto 2019. La liquidazione d'imposta derivante da tale rettifica è stata pagata e impugnata dinanzi al tribunale economico-amministrativo, e il 22 dicembre 2023 sono state presentate le relative memorie.

In generale, i termini di prescrizione nei paesi in cui il Gruppo ha una presenza significativa sono compresi tra quattro e cinque anni dalla scadenza del termine di legge per la presentazione delle dichiarazioni fiscali. La Direzione del Gruppo ritiene che non sussistano passività potenziali significative che potrebbero emergere a seguito di una verifica fiscale degli esercizi ancora accertabili.

Il Gruppo è soggetto all'imposta integrativa istituita dalla Legge 7/2024 in quanto i ricavi consolidati del Gruppo superano i 750 milioni di Euro. L'imposta integrativa stabilisce un'imposizione minima per le giurisdizioni in cui l'aliquota fiscale effettiva, calcolata secondo le regole GloBE, è inferiore all'aliquota minima del 15%.

Le aliquote fiscali effettive, calcolate secondo le suddette regole fiscali, sono superiori al 15% in tutte le giurisdizioni in cui il gruppo opera, ad eccezione di Malta. In tale giurisdizione, che presenta un'aliquota effettiva inferiore al 15% (Malta), il Gruppo ha rilevato un onere per imposte correnti sul reddito a titolo di imposta minima integrativa pari a 854 migliaia di Euro.

Il gruppo cui appartiene la Società segue attentamente i diversi sviluppi normativi dell'iniziativa Pillar 2 dell'OCSE, attraverso la quale l'imposta integrativa è attuata in Spagna, poiché altri paesi stanno recependo le regole modello del Pillar 2, al fine di valutarne il possibile impatto futuro sul risultato operativo consolidato, sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sui flussi finanziari.

Il Gruppo ha applicato l'eccezione ai requisiti di rilevazione delle attività e passività per imposte differite derivanti dall'attuazione di tale normativa.

Incostituzionalità del RDL 3/2016

Il 18 gennaio 2024 la Corte costituzionale spagnola ha emesso una sentenza con cui il RDL 3/2016 è stato dichiarato all'unanimità incostituzionale con riferimento all'articolo 3. In primo luogo, i paragrafi Uno e Due, che stabilivano le seguenti misure con effetto dal 1° gennaio 2016:

1. Limitazione all'utilizzo delle perdite fiscali pregresse.
2. Riversamento, per quinti a partire dal 2016, delle svalutazioni di partecipazioni dedotte in esercizi anteriori al 2013.
3. Limitazione della deduzione per doppia imposizione al 50% dell'imposta lorda complessiva.

Il Gruppo ha impugnato le dichiarazioni dei redditi relative agli esercizi dal 2017 al 2022. A seguito dell'incostituzionalità di tale RDL, il Gruppo potrà utilizzare un maggiore importo di perdite fiscali pregresse, riducendo così le imposte sul reddito dovute per tali esercizi.

Il Gruppo ha richiesto la rettifica delle dichiarazioni fiscali relative a tali esercizi. L'impatto stimato è il seguente:

Maggiore importo rimborsabile per 13.456 migliaia di Euro, maggiore onere per imposte sul reddito per 5.700 migliaia di Euro, riduzione delle attività per imposte anticipate per 19.382 migliaia di Euro dovuta all'utilizzo di perdite fiscali pregresse pari a 80.173 migliaia di Euro (77.528 migliaia di Euro iscritte) e deduzioni non iscritte maturate per un importo di 3.700 migliaia di Euro (2.152 migliaia di Euro

Deduzione per doppia imposizione; 1.548 migliaia di Euro Deduzione per donazioni e Deduzioni per l'incentivazione di determinate attività).

Alla chiusura dell'esercizio 2024 il Gruppo non ha ancora ricevuto risposta in merito alla rettifica. Pertanto, il rimborso è trattato come attività potenziale che, in conformità al quadro normativo di riferimento per l'informativa finanziaria, non è stata rilevata.

19. LEASING

Il Gruppo stipula un elevato numero di contratti di leasing su fabbricati e veicoli e ha effettuato un'analisi di tutti i contratti al fine di stimarne la durata del leasing. A seguito di tale analisi, si stima che la durata dei leasing sia compresa tra 3 e 10 anni. Qualora i contratti di leasing prevedano una clausola di periodo non annullabile, il Gruppo stima quantomeno il periodo fino al termine del periodo non annullabile; in caso contrario, il Gruppo stima un periodo minimo di leasing, pari in media a circa 5 anni (Nota 2.21).

La tabella seguente riporta i valori contabili delle attività per diritto d'uso rilevate e la relativa movimentazione nel periodo:

2024

(In migliaia di Euro)	Saldo al 1° gennaio 2024	Incrementi	Decrementi	Aggregazioni aziendali	Differenze di conversione	Saldo al 31 dicembre 2024
COSTO						
Fabbricati	442.781	50.484	(47.140)	29.350	(598)	474.876
Veicoli	19.567	10.022	(2.772)	-	(148)	26.669
	462.348	**60.506**	**(49.913)**	**29.350**	**(746)**	**501.545**
FONDO AMMORTAMENTO						
Fabbricati	(211.137)	(57.940)	36.714	(15.897)	241	(248.019)
Veicoli	(10.876)	(5.432)	2.598	-	77	(13.633)
	(222.013)	**(63.372)**	**39.312**	**(15.897)**	**318**	**(261.652)**
Rettifiche per riduzione di valore	-	-	-	-	-	-
Valore contabile netto	**240.335**	**(2.866)**	**(10.600)**	**13.453**	**(428)**	**239.894**

2023

(In migliaia di Euro)	Saldo al 1° gennaio 2023	Incrementi	Decrementi	Aggregazioni aziendali	Differenze di conversione	Saldo al 31 dicembre 2023
COSTO						
Fabbricati	391.118	57.364	(12.364)	317	6.346	442.781
Veicoli	13.028	9.335	(2.886)	-	90	19.567
	404.146	**66.699**	**(15.250)**	**317**	**6.436**	**462.348**
FONDO AMMORTAMENTO						
Fabbricati	(164.591)	(51.780)	9.014	(11)	(3.769)	(211.137)
Veicoli	(8.066)	(5.443)	2.699	-	(66)	(10.876)
	(172.657)	**(57.224)**	**11.713**	**(11)**	**(3.834)**	**(222.013)**
Rettifiche per riduzione di valore	-	-	-	-	-	-
Valore contabile netto	**231.489**	**9.475**	**(3.537)**	**306**	**2.601**	**240.335**

2022

(In migliaia di Euro)	Saldo al 1° gennaio 2022	Incrementi	Decrementi	Aggregazioni aziendali	Differenze di conversione	Saldo al 31 dicembre 2022
COSTO						
Fabbricati	350.131	38.637	(8.443)	857	9.936	391.118
Veicoli	13.050	3.276	(3.463)	-	165	13.028
	363.181	**41.913**	**(11.906)**	**857**	**10.101**	**404.146**

(In migliaia di Euro)	Saldo al 1° gennaio 2022	Incrementi	Decrementi	Aggregazioni aziendali	Differenze di conversione	Saldo al 31 dicembre 2022
FONDO AMMORTAMENTO						
Fabbricati	(118.101)	(46.079)	4.579	(260)	(4.729)	(164.591)
Veicoli	(8.307)	(3.096)	3.389	-	(52)	(8.066)
	(126.408)	**(49.175)**	**7.967**	**(260)**	**(4.782)**	**(172.657)**
Rettifiche per riduzione di valore	-	-	-	-	-	-
Valore contabile netto	**236.773**	**(7.262)**	**(3.939)**	**597**	**5.320**	**231.489**

Il valore contabile delle passività per leasing e la relativa movimentazione nel periodo sono i seguenti:

(In migliaia di Euro)	2024	2023	2022
Saldo al 1° gennaio	274.643	268.063	274.281
Incrementi	53.567	47.784	42.324
Eliminazioni contabili	(14.604)	(6.271)	(5.949)
Aggregazioni aziendali	16.014	-	-
Interessi maturati sui leasing finanziari	17.516	15.221	14.469
Differenze di cambio	8.194	17.970	6.745
Pagamenti	(79.971)	(68.124)	(63.807)
Saldo al 31 dicembre	**275.359**	**274.643**	**268.063**

A sua volta, la scadenza annuale delle passività per leasing è la seguente:

(In migliaia di Euro)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Entro 1 anno	62.829	54.993	51.852
Tra 1 e 2 anni	74.069	55.528	24.696
Tra 2 e 3 anni	42.632	40.824	36.438
Tra 3 e 4 anni	31.074	31.243	32.853
Tra 4 e 5 anni	21.058	22.107	26.436
Oltre 5 anni	43.697	69.948	95.788
	275.359	**274.643**	**268.063**

Gli importi rilevati a conto economico sono i seguenti:

(In migliaia di Euro)	2024	2023	2022
Ammortamento delle attività per diritto d'uso	63.372	57.224	49.175
Interessi maturati sui leasing finanziari	16.728	14.973	14.223
Costi per leasing di modesto valore, a breve termine e variabili (Nota 20.4)	41.515	34.484	34.331
Utili/(perdite) da eliminazione contabile di attività per diritto d'uso	(519)	(208)	(220)
	121.096	**106.473**	**97.509**

La voce "Costi per leasing di modesto valore, a breve termine e variabili" comprende principalmente leasing a breve termine di terreni e fabbricati pari a 24.963 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024 (18.877 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023 e 17.763 migliaia di Euro al 31 dicembre 2022) e leasing variabili di slot machine pari a 10.591 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024 (9.779 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023 e 3.223 migliaia di Euro al 31 dicembre 2022).

Il Gruppo ha effettuato pagamenti per leasing pari a 79.971 migliaia di Euro nel periodo chiuso al 31 dicembre 2024 (68.124 migliaia di Euro nel 2023 e 63.807 migliaia di Euro nel 2022).

I tassi di interesse sono considerati per paese e sono compresi tra il 2,53% e il 16,09% nel 2024, tra il 3,00% e il 14,52% nel 2023 e tra l'1,50% e il 13,50% nel 2022.

La maggior parte dei contratti di leasing prevede opzioni di proroga per un periodo di tempo determinato o indeterminato. Le passività per leasing includono le opzioni di proroga che il Gruppo ritiene saranno esercitate.

In qualità di locatario, il Gruppo non ha impegni significativi per leasing non ancora decorsi.

20. RICAVI E COSTI

20.1 Ricavi

Con riferimento alla voce "Totale ricavi al netto dei leasing variabili", il Gruppo non ha *performance obligation* pendenti al 31 dicembre 2024, 2023 e 2022. Il dettaglio di tale voce per settore operativo è riportato nella Nota 3.

La ripartizione dei ricavi nei principali paesi è la seguente:

(In migliaia di Euro)	2024	2023	2022
Spagna	890.799	854.284	848.418
Italia	543.177	513.684	352.544
Colombia	152.143	143.332	138.093
Panama	203.721	196.642	190.347
Messico	155.228	155.747	114.341
Altri paesi	205.109	127.292	57.368
	2.150.177	**1.990.981**	**1.701.111**

"Altri paesi" comprende i ricavi delle attività svolte dal Gruppo nella Repubblica Dominicana, in Perù, in Marocco e in Costa Rica, nonché le elisioni dei ricavi tra paesi.

20.2 Costi per acquisti

(In migliaia di Euro)	2024	2023	2022
Materiale di consumo industriali	28.631	28.649	24.786
Materie prime	13.516	8.896	4.307
Sconti e resi su acquisti	(247)	(376)	(416)
Altri materiali	12.635	20.024	15.428
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e merci	1.705	529	(282)
	56.241	**57.722**	**43.823**

La voce “Materiale di consumo industriali" comprende il costo del venduto dell'area di business B2B per la produzione e distribuzione di slot machine, mentre la voce "Altri materiali" comprende principalmente il costo del venduto relativo a cibi e bevande e ai ricambi per slot machine e tavoli nei nostri casinò.

20.3 Costi per il personale

(In migliaia di Euro)	2024	2023	2022
Salari e stipendi	257.789	242.089	215.242
Contributi previdenziali	59.006	54.183	47.471
Indennità di fine rapporto	6.430	10.303	6.658
Altro	15.143	11.067	9.426
	338.368	**317.642**	**278.797**

Le retribuzioni da pagare al 31 dicembre 2024, 2023 e 2022, pari rispettivamente a 24.790, 25.532 e 23.603 migliaia di Euro, sono incluse in "Altri debiti non commerciali - Altri debiti" (Nota 16).

"Altro" comprende principalmente contributi pensionistici, formazione del personale, divise e polizze di assicurazione sanitaria privata.

Il dettaglio del numero medio dei dipendenti per categoria professionale e genere:

	2024			
	Uomini	Donne	Totale	Numero medio di dipendenti con disabilità > 33% sul totale dell'organico dell'esercizio
Dirigenti	487	228	715	7
Tecnici, operatori di produzione e personale commerciale	6.108	6.737	12.845	94
Personale amministrativo	1.086	864	1.950	24
	7.681	**7.829**	**15.510**	**125**

	2023			
	Uomini	Donne	Totale	Numero medio di dipendenti con disabilità > 33% sul totale dell'organico dell'esercizio
Dirigenti	468	208	676	6
Tecnici, operatori di produzione e personale commerciale	5.683	5.697	11.380	89
Personale amministrativo	916	829	1.745	24
	7.067	**6.734**	**13.801**	**119**

	2022			
	Uomini	Donne	Totale	Numero medio di dipendenti con disabilità > 33% sul totale dell'organico dell'esercizio
Dirigenti	543	259	802	7
Tecnici, operatori di produzione e personale commerciale	5.349	5.450	10.799	93
Personale amministrativo	1.172	947	2.119	23
	7.064	**6.656**	**13.720**	**125**

L'organico al 31 dicembre 2024, 2023 e 2022 per categoria e genere non differisce significativamente dai dati sopra riportati relativi all'organico medio degli esercizi.

20.4 Utenze e servizi esterni

(In migliaia di Euro)	2024	2023	2022
Servizi professionali	149.292	121.316	75.593
Pubblicità	71.946	63.879	56.158
Utenze	36.371	35.100	40.215
Canoni di locazione (Nota 19)	41.515	34.484	34.331
Altri servizi	24.135	30.143	29.864
Riparazioni e manutenzioni	27.772	25.458	22.483
Servizi postali, comunicazioni e telefonia	16.955	15.569	13.400
Servizi bancari e assimilati	28.496	21.559	14.531
Servizi di vigilanza	12.320	11.207	9.791
Servizi di pulizia	11.096	10.235	9.424
Premi assicurativi	8.936	8.070	7.729
Spese di viaggio	7.281	7.028	6.197
Trasporti	2.087	2.180	1.686
Costi di sviluppo e proprietà intellettuale (Nota 6.2)	93	28	34
	438.294	**386.255**	**321.436**

I servizi professionali comprendono i compensi corrisposti ai titolari dei marchi dei siti web sui quali sono effettuate le scommesse online in Italia. L'aumento è dovuto all'integrazione di tale attività nel luglio 2022 e alla crescita dell'attività negli esercizi successivi.

20.5 Oneri e proventi finanziari

(In migliaia di Euro)	2024	2023	2022
Oneri finanziari			
Oneri e interessi contrattuali	(210.400)	(161.253)	(127.072)
Prestiti obbligazionari	*(167.044)*	*(138.158)*	*(103.698)*
Altri prestiti e debiti	*(38.844)*	*(19.182)*	*(16.448)*
Linee di credito revolving	*(167)*	*(1.051)*	*(4.215)*
Oneri per estinzione di prestiti obbligazionari	*(4.345)*	*(2.862)*	*(2.711)*
Contratti di leasing finanziario	(16.728)	(14.973)	(14.223)
Oneri per attualizzazione finanziaria di fondi per rischi e oneri e altre passività	(13)	(5.060)	(324)
Proventi finanziari			
Proventi finanziari	12.015	6.463	1.629
Totale risultato finanziario (proventi/oneri finanziari netti)	**(215.126)**	**(174.822)**	**(139.990)**

L'aumento degli oneri finanziari nei periodi presentati è dovuto principalmente all'aumento dell'importo nominale delle obbligazioni emesse dal Gruppo (2.347,5 milioni di Euro, 2.130,0 milioni di Euro e 2.080,0 milioni di Euro alla chiusura rispettivamente degli esercizi 2024, 2023 e 2022) e all'aumento dei tassi di interesse vigenti sul mercato, che ha inciso sulle cedole delle nuove emissioni rispetto a quelle delle emissioni estinte.

"Altri finanziamenti e debiti" comprende oneri finanziari relativi a:

- debiti verso banche per un importo pari a 16.731 migliaia di Euro, 14.514 migliaia di Euro e 13.055 migliaia di Euro rispettivamente negli esercizi 2024, 2023 e 2022.
- debiti per il pagamento differito dell'acquisizione di società pari a 12.631 migliaia di Euro, 4.668 migliaia di Euro e 3.393 migliaia di Euro rispettivamente negli esercizi 2024, 2023 e 2022.

20.6 Utili e perdite da differenze cambio

(In migliaia di Euro)	2024	2023	2022
Utili su cambi	10.170	12.293	2.801
Perdite su cambi	(19.876)	(10.654)	(560)
	(9.706)	**1.639**	**2.241**

Gli utili/(perdite) netti su cambi derivanti dalla conversione di saldi finanziari in valuta estera tra società del Gruppo sono rilevati nella voce "Differenze di conversione", come componente che riduce il patrimonio netto al 31 dicembre 2024 di 2.633 migliaia di Euro (nel periodo precedente aveva aumentato il patrimonio netto di 1.409 migliaia di Euro e di 4.274 migliaia di Euro nel 2022), in quanto considerati differenze di cambio derivanti da elementi monetari che fanno parte di un investimento netto in una gestione estera.

Le differenze di cambio del 2024 derivano principalmente dall'apprezzamento del dollaro statunitense rispetto alla maggior parte delle valute dei paesi in cui opera il Gruppo.

21. PARTI CORRELATE

Nel corso dell'esercizio sono stati rilevati costi pari a 829 migliaia di Euro sostenuti nei confronti di altre controllate di LHMC Topco, S.a.r.l o di The Blackstone Group (892 migliaia di Euro nel 2023 e 425 migliaia di Euro nel 2022) per la prestazione di servizi connessi all'emissione di prestiti obbligazionari.

Inoltre, negli esercizi 2024 e 2023 la Capogruppo ha rimborsato al socio unico LHMC Midco, S.a.r.l. apporti a titolo di riserva sovrapprezzo azioni pari rispettivamente a 230.916 migliaia di Euro e 18.575 migliaia di Euro (Nota 13.1).

22. GARANZIE E FIDEIUSSIONI

Una delle principali attività del Gruppo è la gestione di slot machine e giochi d'azzardo, che richiedono garanzie stabilite dalla normativa locale dei paesi in cui il Gruppo opera. Tali garanzie sono state tempestivamente depositate presso gli enti competenti.

Il dettaglio delle garanzie e fideiussioni è il seguente:

(In migliaia di Euro)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Garanzie e fideiussioni relative al gioco	144.709	140.646	147.742
Altre garanzie	19.435	9.808	3.030
Totale garanzie e fideiussioni	**164.144**	**150.454**	**150.772**

Garanzie e fideiussioni relative al gioco

Le garanzie e fideiussioni più significative relative al gioco al 31 dicembre 2024, 2023 e 2022 sono le seguenti:

- Polizze fideiussorie del sottogruppo Sportium in Spagna a garanzia dell'adempimento degli obblighi derivanti dalle licenze di gioco, pari a 34.514 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024 (38.555 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023 e 44.239 migliaia di Euro nel 2022).
- Polizze fideiussorie a garanzia dell'adempimento degli obblighi derivanti dal rilascio da parte dell'

Amministrazione Autonoma dei Monopoli dello Stato (AAMS) della concessione amministrativa a Cirsa Italia, SpA per l'attivazione e la conduzione della rete per la gestione del gioco in Italia, pari a 28.812 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024 (28.741 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023 e 34.806 migliaia di Euro nel 2022).

- Polizze fideiussorie di Gaming & Services Panamá, S.A. a garanzia dell'adempimento degli obblighi derivanti dalle licenze di gioco, pari a 8.615 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024 (7.014 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023 e 7.266 migliaia di Euro nel 2022).
- Polizze fideiussorie di Uniplay, S.L., società operativa del Gruppo in Spagna, a garanzia dell'adempimento degli obblighi derivanti dalle licenze di gioco, pari a 6.274 migliaia di Euro al 30 dicembre 2024 (6.658 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023 e 6.536 migliaia di Euro nel 2022).
- Polizze fideiussorie di Winner Group, S.A., società operativa del Gruppo in Colombia, a garanzia dell'adempimento degli obblighi derivanti dalle licenze di gioco, pari a 8.828 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024 (11.450 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023 e 10.023 migliaia di Euro nel 2022).

23. PASSIVITÀ POTENZIALI

Il Gruppo ha in corso contenziosi, reclami e altri procedimenti amministrativi derivanti dal normale svolgimento dell'attività nei paesi in cui opera. Tuttavia, il Gruppo non prevede che da tali procedimenti possano derivare passività significative non coperte da fondi.

L'acquisizione di Apuesta Total è strutturata sulla base di pagamenti calcolati in funzione dell'EBITDA effettivo di Apuesta Total nel 2024, con alcune rettifiche che consistono principalmente nel calcolo dell'impatto sull'EBITDA di determinati costi che si applicano parzialmente nel 2024 o che non si applicano nel 2024 ma si applicheranno negli esercizi successivi, considerandone l'applicazione per l'intero 2024, e di earn-out da corrispondere negli esercizi futuri calcolati sulla base dell'EBITDA del 2026 e del 2027. Sia la stima dei pagamenti da effettuare sulla base dell'EBITDA 2024 sia la stima dei pagamenti da effettuare sulla base dell'EBITDA 2026 e 2027 sono state rilevate al 31 dicembre 2024 nella voce "Altri debiti non commerciali" tra le passività correnti e non correnti. I futuri pagamenti basati sull'EBITDA potrebbero differire dalle stime effettuate per la rilevazione della suddetta passività. Sebbene non vi sia stata alcuna comunicazione ufficiale da parte del venditore di Apuesta Total in merito all'importo stimato dei pagamenti futuri a esso spettanti, siamo stati informati verbalmente che il

venditore potrebbe calcolare i pagamenti futuri sulla base di un criterio di determinazione dell'impatto dei costi da fatturare nel 2024 diverso da quello applicato da Cirsa. Sulla base del contenuto del contratto di compravendita sottoscritto dalle parti, e secondo il parere dei nostri consulenti legali, riteniamo che non vi sarà alcuna variazione significativa degli importi da pagare per effetto di tali possibili criteri divergenti.

Il 16 novembre 2023 il Governo messicano ha modificato il quadro normativo applicabile al settore del gioco, vietando nei nuovi casinò le attività di scommessa tramite slot machine, carte, freccette e roulette. In conformità alle modifiche della normativa messicana sul gioco, gli operatori titolari di permessi di gioco attualmente in vigore possono continuare a operare per la durata dei relativi permessi o fino a 15 anni (se il permesso ha durata superiore a 15 anni), e possono rinnovare i propri permessi o richiederne di nuovi alla scadenza di tale periodo. Tuttavia, il rinnovo o il nuovo permesso consentiranno agli operatori unicamente di installare sale bingo tradizionali o aree per scommesse sportive, escludendo slot machine e tavoli da gioco. Abbiamo contestato la costituzionalità di tale normativa, che incide sulle nostre attuali operazioni le cui licenze scadono a maggio 2030 e agosto 2033, e i nostri ricorsi sono stati accolti dai tribunali. Di conseguenza, riteniamo che tali modifiche normative non avranno un impatto negativo sulle attuali operazioni della nostra attività in Messico.

24. INFORMAZIONI SULL'AMBIENTE

Date le caratteristiche delle attività svolte dalle società del gruppo, a fine esercizio non è stato necessario rilevare costi e/o investimenti relativi a operazioni volte a prevenire, ridurre o riparare danni ambientali.

25. COMPENSI DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

I compensi e le spese corrisposti per i servizi di revisione prestati da Ernst & Young, S.L. e da altre società appartenenti alla sua rete sono ammontati a 1.782 migliaia di Euro nel 2024 (1.114 migliaia di Euro nel 2023 e 1.067 migliaia di Euro nel 2022).

Inoltre, i compensi e le spese corrisposti per altri servizi prestati da Ernst & Young, S.L. e da altre entità correlate sono ammontati a 698 migliaia di Euro nel 2024 (803 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 e 466 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022).

Revisori diversi da Ernst & Young, S.L. hanno fatturato al Gruppo compensi netti pari a 382 migliaia di Euro per servizi di revisione prestati nel 2024 (365 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 e 231 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022) e compensi netti pari a 116 migliaia di Euro per altri servizi prestati nel 2024 (298 migliaia di Euro nel 2023 e 18 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022).

26. ALTRE PARTI CORRELATE

Il dettaglio dei compensi maturati dai membri del Consiglio di Amministrazione del Gruppo e dai Dirigenti con responsabilità strategiche del Gruppo è il seguente:

(In migliaia di Euro)	2024	2023	2022
Salari e stipendi	6.848	5.789	5.062
Bonus e incentivi	5.340	3.752	3.440
	12.188	**9.542**	**8.502**

L'importo della voce "Bonus e incentivi" comprende la quota maturata del bonus annuale e degli incentivi relativi a un piano di incentivazione di lungo termine.

Il saldo degli anticipi/finanziamenti concessi a parti correlate al 31 dicembre 2024, 2023 e 2022 ammonta rispettivamente a 297 migliaia di Euro, 1.246 migliaia di Euro e 1.246 migliaia di Euro.

In conformità all'articolo 229 della Legge spagnola sulle società di capitali (LSC), gli amministratori hanno comunicato alla Società che non sussistono situazioni di conflitto di interessi per il Gruppo.

Il 17 ottobre 2024 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Piano di Incentivazione di Lungo Termine 2025-2029 (il "LTIP") destinato ai Dirigenti con responsabilità strategiche e a un massimo di 50 dipendenti chiave della Società, che saranno espressamente invitati dal Consiglio di Amministrazione della Società a partecipare al LTIP. Alla data del presente bilancio, il Consiglio di Amministrazione non ha ancora designato i partecipanti iniziali al LTIP. Non appena possibile dopo un'eventuale IPO, il Comitato Nomine e Remunerazioni si riunirà per predisporre il regolamento del LTIP, inclusa la designazione dei partecipanti iniziali e l'assegnazione delle performance share iniziali, da sottoporre all'approvazione del Consiglio di Amministrazione.

Qualora l'entità sia quotata, il LTIP consisterà nell'assegnazione condizionata di un numero limitato di azioni della Società, che potranno essere azioni proprie e/o azioni ordinarie di nuova emissione (le "Azioni LTIP"), ai Partecipanti al LTIP.

Il numero massimo di Azioni LTIP che saranno assegnate ai Partecipanti nel corso della durata del LTIP rappresenterà lo 0,78% del capitale sociale successivo al perfezionamento di un'eventuale IPO.

Il LTIP si articola in tre cicli sovrapposti della durata di tre (3) anni ciascuno, che coprono i seguenti periodi ("Periodi di maturazione"):

- il primo periodo di maturazione copre gli esercizi 2025, 2026 e 2027 (Periodo di maturazione 2025);
- il secondo periodo di maturazione copre gli esercizi 2026, 2027 e 2028 (Periodo di maturazione 2026);
- il terzo periodo di maturazione copre gli esercizi 2027, 2028 e 2029 (Periodo di maturazione 2027);

Le Azioni LTIP saranno consegnate al termine del relativo Periodo di maturazione, subordinatamente al raggiungimento degli obiettivi preventivamente fissati dal Consiglio di Amministrazione. La vendita delle Azioni LTIP è soggetta a restrizioni durante determinati periodi di lock-up.

I parametri di performance sono l'EBITDA cumulato rispetto al piano industriale del Gruppo, il total shareholder return rispetto all'IBEX 35 e un fattore ESG che misurerà la posizione relativa del rating Morningstar Sustainalytics del Gruppo all'interno di un gruppo definito di società comparabili del settore globale del gioco.

Lo scopo principale del LTIP è strutturare una politica di remunerazione e un piano di incentivazione per specifici dirigenti e dipendenti chiave al fine di stimolare elevate performance e il raggiungimento sostenibile degli obiettivi strategici della Società, offrire ai partecipanti al LTIP l'opportunità di partecipare al valore creato, allineando gli interessi di tali persone a quelli degli azionisti della Società e degli altri stakeholder, e favorire la fidelizzazione dei dipendenti e la loro disponibilità per servizi futuri.

Inoltre, il Gruppo dispone di un piano di partecipazione indiretta, in vigore dal 3 luglio 2018, in base al quale azioni di LHMC Topco, S.a.r.l. sono detenute indirettamente da alcuni membri del Consiglio di Amministrazione e da Dirigenti con responsabilità strategiche. I termini di tale programma sono contenuti in un patto parasociale. Alcune delle principali disposizioni di tale accordo sono:

1. consueti diritti di tag along e drag along, garanzie, partecipazione e cooperazione, obblighi dei manager;
2. clausole di good leaver e bad leaver;
3. diritti di sottoscrizione e diritti anti-diluizione; e
4. limitazioni al trasferimento delle azioni.

27. OBIETTIVI E POLITICHE DI GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO

Nel normale svolgimento delle proprie attività il Gruppo è esposto al rischio d'impresa, al rischio di credito, al rischio di tasso di interesse, al rischio di cambio e al rischio di liquidità.

I principali strumenti finanziari del Gruppo comprendono le obbligazioni emesse, i finanziamenti bancari, le linee di credito, i finanziamenti ottenuti mediante il differimento delle imposte sul gioco, i leasing finanziari, i pagamenti differiti per l'acquisto di attività aziendali e le disponibilità liquide e i depositi a breve.

Il Gruppo valuta il rischio di cambio in una prospettiva aggregata delle attività, delle passività e della generazione di flussi finanziari in valuta estera e, pertanto, privilegia le coperture naturali e la compensazione di attività, passività e flussi finanziari in valuta estera al fine di ottenere una posizione di rischio netta, che viene valutata e, a seguito di tale valutazione, si decide se utilizzare derivati di copertura, ove ritenuto necessario. A seguito di tale valutazione, il Gruppo non ha stipulato alcun derivato (copertura del rischio di cambio) per gestire il rischio di cambio.

Il Gruppo non utilizza neppure derivati finanziari per coprire le oscillazioni dei tassi di interesse.

In generale, il Gruppo ottiene finanziamenti da terzi per le seguenti finalità:

- Finanziare il fabbisogno operativo delle società del gruppo.
- Finanziare gli investimenti previsti dal piano industriale del Gruppo.

Per quanto riguarda la politica di indebitamento del Gruppo, il principio generale è quello di non assumere debito superiore a determinati multipli dell'EBITDA e dei flussi di cassa consolidati. Al 31 dicembre 2024 l'indebitamento del Gruppo rientra nei parametri stabiliti dalla politica di indebitamento.

27.1 Rischio operativo

Il Gruppo è esposto a molteplici rischi operativi che interessano diverse aree. Uno dei principali rischi riguarda la regolamentazione del settore del gioco privato in cui il Gruppo opera. Il settore del gioco è soggetto a una normativa rigorosa che disciplina diversi aspetti, quali, tra gli altri, l'attività di gioco in sé, la gestione dei rischi connessi all'attività, la pubblicità, la protezione dei dati dei clienti, la prevenzione del riciclaggio di denaro e della corruzione. Inoltre, le attività del Gruppo sono svolte in virtù di licenze di gioco che devono essere periodicamente rinnovate e soddisfare diverse condizioni.

Il mancato rispetto di tali normative o requisiti, o il mancato rinnovo o mantenimento delle licenze di gioco, potrebbe avere effetti negativi sull'attività del Gruppo. Esiste inoltre la possibilità che normative future impongano nuove restrizioni che limitino la capacità di offrire prodotti e servizi ai clienti.

Il settore del gioco è inoltre soggetto a una normativa fiscale che potrebbe essere modificata o inasprita, incidendo sulla sostenibilità dell'attività e sulla percezione pubblica dell'attività del Gruppo, con possibili impatti sui risultati. Anche l'ingresso di nuovi concorrenti o di nuove modalità di gioco potrebbe incidere sull'attività.

Il Gruppo è inoltre esposto a rischi politici, macroeconomici e monetari nei mercati internazionali in cui opera. Le condizioni di mercato e le variabili socioeconomiche possono incidere sulla capacità di spesa dei consumatori e, di conseguenza, sui risultati dell'attività. Anche modifiche della normativa societaria o la svalutazione delle valute potrebbero incidere sull'attività.

Sia la situazione finanziaria dei mercati sia quella del Gruppo possono inoltre incidere sulla capacità di ottenere le garanzie o fideiussioni necessarie per esercitare le licenze di gioco nelle diverse aree geografiche. Anche l'evoluzione tecnologica e le preferenze dei clienti sono fattori significativi che possono incidere sull'attività del Gruppo. La concentrazione di fornitori e concorrenti in determinate modalità o prodotti e la capacità dei fornitori di sviluppare prodotti di gioco sicuri e attrattivi per i clienti costituiscono ulteriori rischi significativi.

In generale, il Gruppo opera in un contesto di forte concorrenza. Ciò include la crescente concorrenza nei settori delle scommesse sportive e del gioco online che, unitamente all'eventuale incapacità di competere efficacemente, potrebbe comportare conseguenze negative per l'attività, la situazione patrimoniale e finanziaria, i risultati operativi e i flussi finanziari del Gruppo.

Infine, la digitalizzazione e l'interconnessione della gestione dell'attività e dei prodotti comportano anche rischi di integrità che il Gruppo deve gestire in modo proattivo per evitare passività potenziali.

27.2 Rischio di credito

La maggior parte delle operazioni effettuate dal Gruppo avviene in contanti. Per i saldi a credito, il cui rischio si concentra principalmente nelle società di gioco che acquistano macchine e diversi prodotti tecnologici della nostra attività B2B e negli anticipi ai titolari di esercizi pubblici, il Gruppo ha adottato una politica di credito e l'esposizione al rischio di insolvenza è gestita nel normale svolgimento

dell'attività. Sono effettuate valutazioni del merito creditizio per tutti i clienti ritenuti portatori di un rischio di credito significativo.

I principali volumi di credito soggetti a valutazione del rischio sono rilevati tra le "Attività finanziarie" nella voce "Crediti commerciali e altri crediti" (Nota 9).

I saldi di cassa sui conti bancari sono distribuiti tra un elevato numero di istituti e, pertanto, non vi è un'elevata concentrazione presso alcun istituto finanziario. Per le operazioni in paesi nei quali, a causa delle loro circostanze economiche e sociopolitiche, non è possibile raggiungere rating creditizi elevati, sono selezionate filiali e controllate di istituti esteri che soddisfano o si avvicinano a soddisfare i criteri di qualità stabiliti, nonché istituti locali con i migliori rating creditizi.

Esposizione massima

L'esposizione del Gruppo al rischio di credito, parzialmente mitigata dagli stessi incassi, è altresì riconducibile ai crediti commerciali derivanti dalla vendita di macchine e tecnologia e ai crediti commerciali derivanti dagli anticipi ai titolari di esercizi pubblici per la quota loro spettante degli incassi ottenuti dalle slot machine collocate nei loro locali. Gli importi relativi a tali voci sono esposti nello stato patrimoniale consolidato al netto dei fondi svalutazione crediti per un importo di 153.648 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024 (134.940 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023 e 106.193 migliaia di Euro al 31 dicembre 2022).

I fondi svalutazione crediti sono determinati sulla base delle perdite attese su crediti lungo la vita ragionevole e sostenibile dell'attività, incluse quelle relative alla sua evoluzione futura su base individuale, considerando le migliori informazioni disponibili, e sono rideterminati a ogni chiusura d'esercizio su base individuale, secondo i seguenti criteri:

- L'anzianità del credito.
- L'esistenza di situazioni problematiche, incluse procedure concorsuali.
- L'analisi della capacità del debitore di rimborsare il credito concesso.

L'esposizione massima del Gruppo al rischio di credito, per tipologia di strumento finanziario, è la seguente:

(In migliaia di Euro)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Crediti commerciali	153.648	134.940	106.193
Disponibilità liquide ed equivalenti	256.094	251.152	213.379
Altre attività finanziarie	28.358	19.117	23.497
	438.099	**405.209**	**343.069**

27.3 Rischio di tasso di interesse

I finanziamenti esterni si basano principalmente sull'emissione di prestiti obbligazionari a tasso fisso o variabile. I debiti verso banche (linee di credito, contratti di leasing finanziario), nonché i pagamenti differiti con le pubbliche amministrazioni e gli altri debiti non commerciali a lungo termine, presentano in alcuni casi un tasso di interesse variabile rivisto annualmente. Le Note precedenti riportano i tassi di interesse degli strumenti di debito.

Il dettaglio delle passività fruttifere di interessi alle due date di chiusura è il seguente:

	31.12.2024		31.12.2023		31.12.2022	
(In migliaia di Euro)	Tasso di interesse fisso	Tasso di interesse variabile	Tasso di interesse fisso	Tasso di interesse variabile	Tasso di interesse fisso	Tasso di interesse variabile
Note	1.830.001	526.053	1.803.982	322.810	1.578.661	487.775
Debiti verso banche	13.894	37.251	17.404	43.116	30.053	94.556
Creditori diversi	-	196.956	-	37.059	2.121	23.145
Passività finanziarie per leasing	275.358	-	274.643	-	268.063	-
	2.119.254	**760.260**	**2.096.029**	**402.985**	**1.878.898**	**605.476**

Al 31 dicembre 2024 le passività finanziarie a tasso fisso rappresentano il 74% del totale delle passività (84% alla chiusura dell'esercizio 2023 e 76% alla chiusura dell'esercizio 2022). In tali circostanze, la

sensitività del Gruppo alle oscillazioni dei tassi di interesse è bassa: una variazione di 100 punti base dei tassi variabili comporterebbe una variazione del risultato finanziario pari a 7.603 migliaia di Euro nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Il dettaglio delle attività fruttifere di interessi alle due date di chiusura è il seguente:

	31.12.2024		31.12.2023		31.12.2023	
(In migliaia di Euro)	**Tasso di interesse fisso**	**Tasso di interesse variabile**	**Tasso di interesse fisso**	**Tasso di interesse variabile**	**Tasso di interesse fisso**	**Tasso di interesse variabile**
Finanziamenti a joint venture e società collegate	2.660	-	3.782	-	2.620	-
Finanziamenti a terzi	9.331	20.844	9.480	17.234	13.090	16.428
Garanzie e depositi	29.157	-	32.920	-	26.377	-
Titoli a reddito fisso e depositi	10.356	-	1.434	-	8.166	-
	51.503	**20.844**	**47.616**	**17.234**	**50.253**	**16.428**

Il Gruppo stima che il fair value degli strumenti finanziari attivi non differisca significativamente dal valore contabile netto.

27.4 Rischio di cambio

Il Gruppo è esposto al rischio di cambio principalmente a causa delle attività situate al di fuori dell'area euro, che incide in misura significativa sulle vendite e sui costi, sui risultati del Gruppo e sul valore di talune attività e passività in valute diverse dall'euro. È inoltre interessato, in misura minore, dai finanziamenti concessi e ricevuti.

Come indicato nella presente nota, al fine di mitigare i rischi, il Gruppo adotta, tra l'altro, politiche volte a mantenere equilibrati gli incassi e i pagamenti in contanti relativi ad attività e passività in valuta estera.

La seguente analisi di sensitività illustra il rischio di cambio:

- Sensitività dell'utile dell'esercizio prima delle imposte alle oscillazioni del tasso di cambio delle valute locali rispetto all'euro:

2024

	In migliaia di Euro			
Valuta	**10%**	**5%**	**(5%)**	**(10%)**
Colón costaricano/Euro	(351)	(184)	203	430
Dirham marocchino/Euro	(1.260)	(660)	729	1.540
Dollaro statunitense/Euro	(3.507)	(1.837)	2.030	4.286
Peso colombiano/Euro	(2.079)	(1.089)	1.204	2.541
Peso dominicano/Euro	(1.230)	(644)	712	1.503
Peso messicano/Euro	387	202	(224)	(472)
Sol peruviano/Euro	(865)	(453)	501	1.058

2023

	In 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

	In 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
Sol peruviano/Euro	249	131	(144)	(305)

- Sensitività del patrimonio netto alle oscillazioni del tasso di cambio delle valute locali rispetto all'euro:

2024

	In migliaia di Euro			
Valuta	**10%**	**5%**	**(5%)**	**(10%)**
Colón costaricano/Euro	(1.602)	(839)	928	1.958
Dirham marocchino/Euro	(2.094)	(1.097)	1.213	2.560
Dollaro statunitense/Euro	(926)	(485)	536	1.132
Peso colombiano/Euro	(4.821)	(2.525)	2.791	5.892
Peso dominicano/Euro	18	9	(10)	(22)
Peso messicano/Euro	(3.817)	(2.000)	2.210	4.666
Sol peruviano/Euro	(1.978)	(1.036)	1.145	2.418

2023

	In migliaia di Euro			
Valuta	**10%**	**5%**	**(5%)**	**(10%)**
Colón costaricano/Euro	(1.333)	(698)	772	1.629
Dirham marocchino/Euro	(1.330)	(697)	770	1.626
Dollaro statunitense/Euro	(1.586)	(831)	918	1.938
Peso colombiano/Euro	(3.660)	(1.917)	2.119	4.474
Peso dominicano/Euro	(459)	(240)	266	561
Peso messicano/Euro	(4.117)	(2.157)	2.384	5.032
Sol peruviano/Euro	(982)	(514)	568	1.200

2022

	In migliaia di Euro			
Valuta	**10%**	**5%**	**(5%)**	**(10%)**
Colón costaricano/Euro	(1.263)	(662)	731	1.544
Dirham marocchino/Euro	(855)	(448)	495	1.045
Dollaro statunitense/Euro	(993)	(520)	575	1.214
Peso colombiano/Euro	(3.268)	(1.712)	1.892	3.994
Peso dominicano/Euro	(297)	(155)	172	363
Peso messicano/Euro	(2.614)	(1.369)	1.513	3.195
Sol peruviano/Euro	(1.497)	(784)	866	1.829

27.5 Rischio di liquidità

L'esposizione a situazioni sfavorevoli dei mercati del debito può rendere difficile o impedire la copertura del fabbisogno finanziario necessario per l'adeguato sviluppo delle attività del Gruppo.

Al 31 dicembre 2024 il Gruppo presenta un capitale circolante netto negativo pari a 161.351 migliaia di Euro (negativo per 39.781 migliaia di Euro alla chiusura dell'esercizio 2023 e negativo per 245.487

migliaia di Euro alla chiusura dell'esercizio 2022). Ciononostante, la Direzione del Gruppo ritiene che i flussi di cassa generati dall'attività e le linee di credito disponibili consentiranno al Gruppo di far fronte alle proprie passività correnti. Si segnala inoltre l'esistenza di una linea di credito revolving per un importo disponibile di 275 milioni di Euro, interamente disponibile al 31 dicembre 2029 (Nota 15).

Inoltre, per gestire il rischio di liquidità, il Gruppo applica diverse misure:

- Diversificazione delle fonti di finanziamento attraverso l'accesso a diversi mercati bancari e dei capitali. A tale riguardo, il Gruppo dispone di un'ulteriore capacità di indebitamento (si vedano i dati quantitativi nella Nota 15).
- Linee di credito accordate per un importo e con una flessibilità sufficienti. Di conseguenza, il Gruppo dispone di disponibilità liquide e mezzi equivalenti pari a 256 milioni di Euro al 31 dicembre 2024 (251 milioni di Euro al 31 dicembre 2023 e 213 milioni di Euro al 31 dicembre 2022) per far fronte a pagamenti imprevisti. Inoltre, il Gruppo dispone di una capacità di cassa non utilizzata pari a 293 milioni di Euro al 31 dicembre 2024 (294 milioni di Euro al 31 dicembre 2023 e 222 milioni di Euro al 31 dicembre 2022).
- La durata e il piano di rimborso dei finanziamenti tramite debito sono stabiliti in funzione delle esigenze finanziate.

A tale riguardo, la politica di liquidità del Gruppo garantisce il rispetto delle obbligazioni di pagamento senza dover ricorrere a fondi a condizioni onerose.

Si segnala inoltre che, sia a livello di Gruppo sia a livello di singola attività, il Gruppo effettua periodicamente proiezioni sulla generazione e sul fabbisogno di cassa atteso, al fine di determinare e monitorare la posizione di liquidità del Gruppo.

La tabella seguente riporta gli esborsi di cassa per scadenza al 31 dicembre 2024, sulla base delle obbligazioni contrattuali relative ai debiti finanziari:

(In migliaia di Euro)	Saldo al 31 dicembre 2024	Entro 1 anno	Tra 1 e 2 anni	Tra 2 e 3 anni	Tra 3 e 4 anni	Tra 4 e 5 anni	Oltre cinque anni	Totale
Note	2.356.054	37.384	-	985.850	887.944	444.876	-	2.356.054
Debiti verso banche	51.145	24.650	19.232	4.025	1.256	697	1.285	51.145
Passività finanziarie per leasing	275.358	62.829	74.069	42.632	31.074	21.058	43.697	275.358
Altro	196.956	129.968	17.137	27.152	15.333	1.900	5.466	196.956
Operazioni comuni (*)	14.578						14.578	14.578
	2.894.092	**254.831**	**110.438**	**1.059.658**	**935.608**	**468.530**	**65.027**	**2.894.092**

(*) Tali operazioni comuni non hanno scadenza definita.

"Altro" comprende principalmente pagamenti differiti per l'acquisto di società.

La tabella seguente riporta gli esborsi di cassa per scadenza al 31 dicembre 2023, sulla base delle obbligazioni contrattuali relative ai debiti finanziari:

(In migliaia di Euro)	Saldo al 31 dicembre 2023	Entro 1 anno	Tra 1 e 2 anni	Tra 2 e 3 anni	Tra 3 e 4 anni	Tra 4 e 5 anni	Oltre cinque anni	Totale
Note	2.126.793	31.021	387.959	-	1.022.685	685.128	-	2.126.793
Debiti verso banche	60.520	23.938	14.554	18.435	3.593	-	-	60.520
Passività finanziarie per leasing	274.643	54.993	55.529	40.824	31.243	22.106	69.948	274.643
Altro	37.059	11.015	11.855	7.599	917	342	5.331	37.059
	2.499.015	**120.967**	**469.897**	**66.858**	**1.058.438**	**707.576**	**75.279**	**2.499.015**

"Altro" comprende principalmente pagamenti differiti per l'acquisto di società.

La tabella seguente riporta gli esborsi di cassa per scadenza al 31 dicembre 2022, sulla base delle obbligazioni contrattuali relative ai debiti finanziari:

(In migliaia di Euro)	Saldo al 31 dicembre 2022	Entro 1 anno	Tra 1 e 2 anni	Tra 2 e 3 anni	Tra 3 e 4 anni	Tra 4 e 5 anni	Oltre cinque anni	Totale
Note	2.066.436	175.018	-	873.420	-	1.017.998	-	2.066.436
Debiti verso banche	124.609	96.396	11.872	8.639	5.548	2.033	121	124.609
Passività finanziarie per leasing	268.063	51.852	24.696	36.438	32.853	26.436	95.788	268.063
Altro	23.145	7.831	1.572	625	6.320	591	6.206	23.145
Differimento di imposte	2.121	2.121	-	-	-	-	-	2.121
	2.484.374	**333.218**	**38.140**	**919.122**	**44.721**	**1.047.058**	**102.115**	**2.484.374**

"Altro" comprende principalmente pagamenti differiti per l'acquisto di società.

68.000 migliaia di Euro dei debiti verso banche con scadenza entro un anno corrispondono a importi utilizzati della linea di credito revolving, rinnovabile e con scadenza a dicembre 2026.

28. POLITICA DI GESTIONE DEL CAPITALE

I principali obiettivi della gestione del capitale del Gruppo sono garantire la stabilità finanziaria nel breve e nel lungo termine, adeguati tassi di rendimento, l'incremento del valore dell'attività e un finanziamento corretto e adeguato degli investimenti e dei progetti da realizzare in un quadro di espansione controllata.

La strategia del Gruppo consisterà nel preservare la posizione di cassa del Gruppo, nella gestione della liquidità e nella definizione di piani d'azione per la gestione della cassa.

Come indicato nella Nota 14, i contratti sottoscritti in relazione ai prestiti obbligazionari emessi prevedono limitazioni alla distribuzione di dividendi.

La politica del Gruppo prevede la distribuzione di dividendi secondo criteri prudenziali. Il Gruppo non intende distribuire dividendi nel breve o medio termine, dato che la politica del Gruppo è di non distribuire dividendi, salvo il verificarsi di un evento rilevante.

29. EVENTI SUCCESSIVI ALLA DATA DI RIFERIMENTO DEL BILANCIO

Successivamente alla data di riferimento del bilancio non si sono verificati fatti significativi, oltre a quelli già menzionati nelle note illustrative al bilancio consolidato, tali da condizionare le informazioni incluse nel bilancio consolidato redatto per specifiche finalità del Gruppo Cirsa per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024, 2023 e 2022.

I sottoscritti, le cui cariche sono indicate sotto i rispettivi nomi, CERTIFICANO con la presente l'accuratezza e l'integrità del Bilancio consolidato redatto per specifiche finalità del Gruppo Cirsa Enterprises per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024, al 31 dicembre 2023 e al 31 dicembre 2022.

Terrassa, 28 marzo 2025

Sig. Joaquin Agut	Sig. Lionel Yves Assant
Presidente	Vicepresidente
Sig. Miguel García	Sig. Antonio Hostench
Consigliere	Consigliere

Allegato I

Elenco delle società controllate

Società	Attività	Percentuale di partecipazione 2024	Percentuale di partecipazione 2023	Percentuale di partecipazione 2022	Società partecipante	Sede	Città	Provincia/Paese
Ajar, S.A.	Casinò	75,00%	75,00%	75,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Av. Muñoz Vargas, 18	Huelva	Huelva
Alcobendas Game, S.L.	Slots Spagna	100,00%	-		Cirsa Slot Corporation, S.A.	C/ Martin de Vargas, 3-5	Alcobendas	Madrid
Alfematic, S.A.	Slots Spagna	75,00%	75,00%	75,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Ctra. Rellinars, 345	Terrassa	Barcelona
Alma de Panamá Oeste, S.A.	Casinò	50,01%	-	-	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Juan Díaz, Costa del Este, PH Plaza Real, Apto. 402	Città di Panama	Panama
Amical Trading, S.L.	Slots Spagna	100,00%	76,76%	76,76%	Global Game Machine Corporation, S.A.	Crta. De Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Ancon Entertainment, INC.	Casinò	50,00%	50,00%	50,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Calle 50 y 58, PH Torre Global, piso 40	Città di Panama	Panama
Apple Games 2000, S.L.	Slots Spagna	75,51%	75,51%	75,51%	Egartronic, S.A.	C/ Guadalquivir, 84	Valencia	Valencia
Apuestas Electrónicas, S.L.	Slots Spagna	-	75,50%	75,50%	Comercial de Recreativos Salamanca, S.A.	C/ 19 y 21 , modulo 12 , nave 2 P.I. El Nevero	Badajoz	Badajoz
Art Joc, S.L.	Slots Spagna	100,00%	100,00%	-	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Crta. De Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Atlantic Pecunia, S.A.R.L.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	Les Loisirs Du Paradis, S.A.R.L.	Apartament nº13, 3ème Etage, Inmeuble nº47, residence Saada hay Mohammadi	Agadir	Marocco
Automáticos Manchegos, S.L.	Slots Spagna	51,00%	51,00%	51,00%	Interservi, S.A.	Crta. Nacional 420, km 286	Alcazar de San Juan	Ciudad Real
Automaticos Maxorata, S.A.	Slots Spagna	55,00%	55,00%	55,00%	Comercial Jupama, S.A.	c/ Suarez Naranjo, 45	Las Palmas	Gran Canaria
Automáticos Quintana, S.L.	Slots Spagna	50,00%	50,00%	50,00%	Comercial Jupama, S.A.	c/ Suarez Naranjo, 45	Las Palmas	Gran Canaria
Azibi Horta, S.A.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	Talzen Inversions, S.L.	Pl. Ibiza, 21	Barcelona	Barcelona
Badamatic, S.A.	Slots Spagna	-	-	51,00%	Radiamon, S.L.	Crta. De Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Bar Juegos, S.L.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Fermina Sevillano, 5-7	Madrid	Madrid
Barnabing, S.A.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	Inversiones Zental, S.L.	C/ Calaf, 23	Igualada	Barcelona
Barna-Center, S.A.	Slots Spagna	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Bema - Euromatic, S.A.	Slots Spagna	60,71%	60,71%	60,71%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Fermina Sevillano, 5-7	Madrid	Madrid
Bet On Red Digital, S.A.	Gioco e Scommesse Online	100,00%	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	C/ Independencia, 11, entreplanta	Ceuta	Ceuta
Bicondal, S.A.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	Inversiones Zental, S.L.	Avenida Paralelo, 91-93	Barcelona	Barcelona

Società	Attività	Percentuale di partecipazione 2024	Percentuale di partecipazione 2023	Percentuale di partecipazione 2022	Società partecipante	Sede	Città	Provincia/Paese
Billares Valencia, S.L.	Slots Spagna	100,00%	100,00%	100,00%	Coinland,S.A.	C/ Convento Santa Clara, 11	Valencia	Valencia
Binale, S.A.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	General Ricardos, 176	Madrid	Madrid
Bincamex, S.A. de C.V.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	International Mex Business, S.L.	Antonio Dovalí Jaime 70 Interior Torre B Piso 3 OF01	Città del Messico	Messico
Bincano, S.A.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Elcano, 30-32	Bilbao	Vizcaya
Bingo Santven, S.A.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Ctra. N-340 Km. 1189	El Vendrell	Tarragona
Bingo Vic, S.A.	Casinò	100,00%	100,00%	-	Global Bingo Corporation, S.A.	Carretera de Manlleu 7, bajos	Vic	Barcelona
Bingos Andaluces, S.A.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Asunción, 3	Sevilla	Sevilla
Bingos Benidorm, S.A.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Plaza Doctor Fleming, s/n	Benidorm	Alicante
Bingos de Madrid Reunidos, S.A.	Casinò	-	100,00%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Fermina Sevillano, 5-7	Madrid	Madrid
Bis Line, S.L.	Slots Spagna	87,60%	87,60%	87,60%	Giga Game System Operation,S.L.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Blanes Slot, S.L.	Slots Spagna	100,00%	100,00%	-	Art Joc, S.L.	Carretera de Castellar 298	Blanes	Barcelona
Blanfe, S.L.	Slots Spagna	75,51%	-	-	Comercial de Recreativos Salamanca, S.A.	P.I. El Montalvo III, c/ Cuarta, 17	Carbajosa de la Sagrada	Salamanca
Business Administration, S.A.C	Gioco e Scommesse Online	100,00%	-	-	Holding AT, S.A.C.	Av. Manuel Olguin Nro. 211 Int. - Urb. Los Granados	Lima	Perù
Calpe Leisure, S.A.	Slots Spagna	85,00%	85,00%	85,00%	Eleval, Electronicos Valencia, S.A.	c/ German Bernacer, 22 P.I. Elche	Elche	Alicante
Candan, S.A.	Slots Spagna	-	-	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	C/ De L´aire, 1	Terrassa	Barcelona
Casino Cirsa Valencia, S.A.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	Global Casino Technology Corporation, S.A.	Avda. de las Cortes Valencianas, 59	Valencia	Valencia
Casino Management, S.A.R.L.	Casinò	75,00%	75,00%	75,00%	Thousand And One Nights, AB	Hotel Movenpick Malabata - Avenida Mohamed VI, Bahia de Tanger	Tanger	Marocco
Casino Nueva Andalucía Marbella, S.A.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	Global Casino Technology Corporation, S.A.	Ctra. Cádiz-Málaga Km. 180	Marbella	Málaga
Casinos del Caribe, S.R.L.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Avda. George Washinton, 367 2º Piso Hotel Jaragua	Santo Domingo de Guzmán	Repubblica Dominicana
Cat Games, S.L.	Slots Spagna	60,00%	60,00%	60,00%	Bis Line, S.L. y Tot Patrimoni, S.L.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Cirsa Finance International, S.A.R.L.U.	Struttura	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa Enterprises, S.A.	Rue Eugene Rupert, 2 - 4	Lussemburgo	Lussemburgo
Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Struttura	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa Enterprises, S.A.	Ctra. Castellar, 298 - 302	Terrassa	Barcelona
Cirsa Interactive Corporation, S.L.	Slots Spagna	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Ctra. Castellar, 298	Terrassa	Barcelona

Società	Attività	Percentuale di partecipazione 2024	Percentuale di partecipazione 2023	Percentuale di partecipazione 2022	Società partecipante	Sede	Città	Provincia/Paese
Cirsa Intenational Business Corporation, S.L.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Ctra. Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Cirsa Italia Holding, S.P.A.	Slots Italia	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Vía Ludovico il Moro 6/C Palazzo Ferraris	Assago (Milano)	Italia
Cirsa Italia, S.P.A.	Slots Italia	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa Italia Holding, S.P.A.	Vía Ludovico il Moro 6/C Palazzo Ferraris	Assago (Milano)	Italia
Cirsa Morocco, S.L.	Casinò	76,00%	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Cirsa Retail, S.R.L.	Slots Italia	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa Italia Holding, S.P.A.	Vía Ludovico il Moro 6/C Palazzo Ferraris	Assago (Milano)	Italia
Cirsa Servicios Corporativos, S.L.	Struttura	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Cirsa Slot Corporation, S.A.	Slots Spagna	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Cirsa Tecnologias de la Información, S.L.	Struttura	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Ctra. Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Cirsagest, S.P.A.	Slots Italia	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa Italia Holding, S.P.A.	Vía Ludovico il Moro 6/C Palazzo Ferraris	Assago	Italia
Coin Machines, S.A.	Slots Spagna	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	C/ Andalucía, 30	Palencia	Palencia
Coinland, S.A.	Slots Spagna	100,00%	100,00%	100,00%	Eleval, Electronicos Valencia, S.A.	C/ Guadalquivir, 84	Valencia	Valencia
Comdibal 2000, S. L.	Slots Spagna	100,00%	100,00%	100,00%	Universal de desarrollos Electronicos, S.A.	Pl. Els Bellots, c/ del Aire, 1	Terrassa	Barcelona
Comercial de Desarrollos Electrónicos, S. A.	Slots Spagna	100,00%	100,00%	100,00%	Global Game Machine Corporation, S.A.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Comercial de Recreativos Salamanca, S.A.	Slots Spagna	75,50%	75,50%	75,50%	Tecnoappel, S.L.	C/ Cuarta, 17 P.I. El Montalvo	Carbajosa de la Sagrada	Salamanca
Comercial Jupama, S.A.	Slots Spagna	50,00%	50,00%	50,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	c/ Suarez Naranjo, 45	Las Palmas	Gran Canaria
Corporación Turistica David, S.A.	Casinò	60,00%	60,00%	-	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Avenida Samuel Lewis y Calle 53, Edificio Omega, Piso 2	Città di Panama	Panama
Cotecnic 2000, S.L.	Slots Spagna	-	-	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Fermina Sevillano, 5-7	Madrid	Madrid
Diamonds Games, S.L.	Slots Spagna	-	75,51%	-	Tecnijoc, S.L.	C/ Gremio de Jaboneros, 3b P.I. Son Castello	Palma de Mallorca	Mallorca
Digital Gaming México, S.A.P.I.de C.V.	Gioco e Scommesse Online	100,00%	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	Boulevard Luis Donaldo Colosio, SA-1	Hidalgo	Messico
Egaming Solutions, S.R.L.	Gioco e Scommesse Online	60,00%	60,00%	-	E-Play 24 Ita Limited	Viale Giacomo Brodolini nº 36	Battipaglia	Italia
Egartronic, S.A.	Slots Spagna	75,50%	75,50%	75,50%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	C/ del Aire, 1 Pol. Ind. Els Bellots	Terrassa	Barcelona
Electrónicos Radisa, S.L.	Slots Spagna	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Fermina Sevillano, 5-7	Madrid	Madrid

Società	Attività	Percentuale di partecipazione 2024	Percentuale di partecipazione 2023	Percentuale di partecipazione 2022	Società partecipante	Sede	Città	Provincia/Paese
Eleval, Electronicos Valencia, S.A.	Slots Spagna	100,00%	100,00%	100,00%	Giga Game System Operation,S.L.	C/ Guadalquivir, 84	Horno de Alcedo	Valencia
E-Play 24 Ita Limited	Gioco e Scommesse Online	60,00%	60,00%	60,00%	Yellow City Limited	Tigne Place, Block 35 Fl 1/5 Tigne Street	Malta	Malta
E-Play 24 Italia, S.R.L.	Gioco e Scommesse Online	60,00%	60,00%	60,00%	E-Play 24 Retail, S.R.L.	Viale Emilio Caldara, nº22	Italia	Italia
E-Play 24 Retail, S.R.L.	Gioco e Scommesse Online	60,00%	60,00%	60,00%	E-Play 24 Ita Limited	Viale Emilio Caldara, nº22	Italia	Italia
Flamingo Euromatic-100, S.L.	Slots Spagna	51,00%	51,00%	51,00%	Orlando Play, S.A.	P.I. La Juaida, C/Sierra Telar, 40	Viator	Almería
Flyz Salon, S.L.	Slots Spagna	51,00%	-	-	Juegomatic, S.A.	Avda. Simon Bolivar, nº 17, bloque 5, planta 5, puerta 3	Málaga	Málaga
Fomento Advenio 1, S.A. DE C.V.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	Promociones e Inversiones de Guerrero, S.A.P.I. De C.V.	01210 Álvaro Obregón en la Ciudad de México	Città del Messico	Messico
Font Mar, S.L.	Slots Spagna	100,00%	100,00%	-	Blanes Slots, S.L.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Free Games, SAC	Gioco e Scommesse Online	100,00%	-	-	Kurax, S.A.C.	Av. Manuel Olguin Nro. 211 Int. - Urb. Los Granados	Lima	Perù
Gaming & Services de Panamá, S.A.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Calle 50, PH. Torre Global, piso 40	Città di Panama	Panama
Gaming & Services, S.A.C.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Av. Ricardo Palma, 341 Miraflores	Lima	Perù
Garbimatic, S.L.	Slots Spagna	75,00%	75,00%	75,00%	Alfematic, S.A.	Ctra. Rellinars, 345	Terrassa	Barcelona
Garrido Player, S.L.	Slots Spagna	-	-	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Fermina Sevillano, 5-7	Madrid	Madrid
Gema, S.R.L.	Slots Italia	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.l.	Vía Ludovico il Moro 6/C Palazzo Ferraris	Assago (Milano)	Italia
Genper, S. A.	Slots Spagna	100,00%	100,00%	100,00%	Global Game Machine Corporation, S.A.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Giga Game System Operation, S.L.	Slots Spagna	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Crta. De Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Global Bingo Corporation, S.A.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Crta. Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Global Bingo Madrid, S.A.	Casinò	-	100,00%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Fermina Sevillano, 5-7	Madrid	Madrid
Global Bingo Stars, S.A.	Casinò	-	100,00%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Fermina Sevillano, 5-7	Madrid	Madrid
Global Casino Technology Corporation, S.A.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Global Game Machine Corporation, S.A.	Slots Spagna	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona

Società	Attività	Percentuale di partecipazione 2024	Percentuale di partecipazione 2023	Percentuale di partecipazione 2022	Società partecipante	Sede	Città	Provincia/Paese
Global Management Tangier, S.R.L.	Casinò	76,00%	100,00%	100,00%	Cirsa Morocco, S.L.	Avenue Mohamed VI Route de Malabata	Tanger	Marocco
Global Real State, S.A.S.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	Winner Group, S.A.	Calle 90 No. 19C-32 P.4	Bogota	Colombia
Gogoal, S.R.L.	Gioco e Scommesse Online	60,00%	60,00%	60,00%	E-Play 24 Ita Limited	Via Alcide de Gasperi, 36	Palestrina	Italia
Goldenplay, S.L.	Slots Spagna	51,00%	51,00%	51,00%	Orlando Play, S.A.	German Bernacer, 22 P.I. Elche Parque Ind.	Elche	Alicante
Grael, S.L.	Slots Spagna	-	-	100,00%	Barna-Center, S.A.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Gran Casino Costa Brava, S.L.	Casinò	90,00%	90,00%	90,00%	Giga Game System Operation,S.L.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Gran Casino de las Palmas, S.A.	Casinò	51,00%	51,00%	51,00%	Global Casino Technology Corporation, S.A.	c/ Simón Bolivar, 3	Las Palmas	Gran Canaria
Grasplai, S.A.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	Telma Enea, S.L.	Av. Generalitat, 6	Sta. Coloma	Barcelona
Grevaloflal, S.A.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	Talzen Inversions, S.L.	Avda. de la Constitució, 134	Castelldefels	Barcelona
Grupo Cirsa De Costa Rica, S.A.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Oficentro Ejecutivo La Sabana, Torre 6, Piso 3	San José	Costa Rica
Haes, S.A.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	C/ Real, 87	San Sebastián de los Reyes	Madrid
Holding AT, SAC	Gioco e Scommesse Online	100,00%	-	-	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Av. Manuel Olguin Nro. 211 Int. - Urb. Los Granados	Lima	Perù
Iber Matic Games, S.L.	Slots Spagna	75,50%	75,50%	75,50%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	C/ Jaime Ferran, 2-4	Zaragoza	Zaragoza
Illa Valles Hosteleria, S.L.	Slots Spagna	-	-	100,00%	Barna-Center, S.A.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Impera, S.R.L.	Gioco e Scommesse Online	51,00%	-	-	E-Play 24 Ita Limited	Via San Pancrazio, 22/A	Malta	Malta
Integración Inmobiliaria World de Mexico, S.A. De C.V.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	Promociones e Inversiones de Guerrero, S.A.P.I. De C.V.	Colonia Santa Fe, Álvaro Obregon	Città del Messico	Messico
International Bingo Technology, S.A.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
International Mex Business, S.L.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Ctra. Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Interplay, S.A.	Slots Spagna	75,50%	75,50%	75,50%	Egartronic, S.A.	C/ Francia, 26 y 27	Puerto Real	Cádiz
Interservi, S.A.	Slots Spagna	51,00%	51,00%	51,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Ctra. Nacional 420, km 286	Alcázar de San Juan	Ciudad Real
Inversiones Gaming House, SAC	Gioco e Scommesse Online	100,00%	-	-	Free Games, S.A.C.	Av. Manuel Olguin Nro. 211 Int. - Urb. Los Granados	Lima	Perù
Inversiones Interactivas, S.A.	Casinò	70,00%	70,00%	70,00%	Orbis Development, S.A.	C/ 57 y Avenida Obarrio	Città di Panama	Panama
Inversiones Pacanoas, S.A.	Casinò	70,00%	70,00%	70,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Calle 50 y 58 Este San Francisco, piso 40	Città di Panama	Panama

Società	Attività	Percentuale di partecipazione 2024	Percentuale di partecipazione 2023	Percentuale di partecipazione 2022	Società partecipante	Sede	Città	Provincia/Paese
Inversiones Pañanitas, S.A.	Casinò	70,00%	70,00%	70,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Calle 50 y 58 Este San Francisco, piso 40	Città di Panama	Panama
Inversiones Vertiago, S.A.	Casinò	70,00%	70,00%	70,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Calle 50 y 58 Este San Francisco, piso 40	Città di Panama	Panama
Inversiones Zental, S.L.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	Giga Game System Operation,S.L.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Investment & Securities Iberica, S.A.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Ctra. Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Isi Bet Pro, S.R.L.	Gioco e Scommesse Online	55,00%	55,00%	-	E-Play 24 Ita Limited	Viale Emilio Caldara, 22	Milano	Italia
Jamaica 2001, S.L.	Slots Spagna	100,00%	100,00%	-	Art Joc, S.L.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Juegomatic, S.A.	Slots Spagna	100,00%	100,00%	100,00%	Global Game Machine Corporation, S.A.	Av. Los Vegas, 27	Málaga	Málaga
Juegos De Azar Oliva Rodon, S.L.	Slots Spagna	100,00%	100,00%	100,00%	Barna-Center, S.A.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Juegos Del Oeste, S.L.	Slots Spagna	-	75,50%	75,50%	Apuestas Electrónicas, S.L.	C/ 19 y 21 , modulo 12 , nave 2 P.I. El Nevero	Badajoz	Badajoz
Just Retail, S.R.L.	Slots Italia	100,00%	-	-	Gema, S.R.L.	Via Ludovico il Moro 6/C, Palazzo Ferraris	Assago (Milano)	Italia
Kurax, SAC	Gioco e Scommesse Online	100,00%	-	-	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Bl. D Mza. G Int. 2 Complejo Zofra	Tacna	Perù
La Barra Ancon, S.A.	Casinò	-	50,00%	50,00%	Ancon Entertainment, Inc.	Calle 50 y 58, PH Torre Global, piso 40	Città di Panama	Panama
La Barra Panama, S.A.	Casinò	-	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Calle 50 y 58, PH Torre Global, piso 40	Città di Panama	Panama
La Selva Inversiones, S.A.C.	Casinò	-	-	-	Gaming And Services, S.A.C.	C/ Jr. Loreto, 228	Tambopata	Perù
Leiden and Berbera Corporation, S.L.	Slots Spagna	100,00%	-	-	Cirsa Slot Corporation, S.A.	C/ Martin de Vargas, 3 local		
Les Loisirs Du Paradis, S.A.R.L.	Casinò	82,00%	82,00%	82,00%	Resort Paradise AB	Hotel Atlantic Palace Secteur balneaire et touristique	Agadir	Marocco
L&G Bussines, S.L.	Slots Spagna	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Ctra. Castellar, 338	Terrassa	Barcelona
Lightmoon International 21, S.L.	Slots Spagna	-	-	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Ctra. Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Lista Azul, S.A.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	International Bingo Technology, S.A.	Gran Passeig de Ronda, 87	Lleida	LLeida
Locali AT	Gioco e Scommesse Online	100,00%	-	-	Free Games, S.A.C.	Av. Manuel Olguin Nro. 211 Int. - Urb. Los Granados	Lima	Perù
Macrojuegos, S.A.	Casinò	51,00%	51,00%	51,00%	International Bingo Technology, S.A.	Dionisio Guardiola, 34	Albacete	Albacete
Majestic 507 Corp, S.A.	Casinò	50,00%	50,00%	50,00%	Gaming & Services de Panamá, S.A.	Calle 50 y 58, PH Torre Global, piso 40	Città di Panama	Panama

Società	Attività	Percentuale di partecipazione 2024	Percentuale di partecipazione 2023	Percentuale di partecipazione 2022	Società partecipante	Sede	Città	Provincia/Paese
Maquilleiro, S.L.	Slots Spagna	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	C/ Fermina Sevillano, 5-7	Madrid	Madrid
Maqui-Ter, S.A.	Slots Spagna	100,00%	100,00%	100,00%	Eleval, Electronicos Valencia, S.A.	Miguel de Cervantes, 12	Teruel	Teruel
Marchamatic Indalo, S.L.	Slots Spagna	51,00%	51,00%	51,00%	Orlando Play, S.A.	C/Sierra Telar, 40	Viator	Almeria
Mepe, S.A.	Slots Spagna	100,00%	100,00%	-	Cirsa Slot Corporation, S.A.	C/ Fermina Sevillano, 5-7	Madrid	Madrid
Merengue Bar Gran Casino Jaragua, GCJ, S.R.L.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	Casinos Del Caribe, S.R.L.	Avda. George Washinton, 367 2º Piso	Sto. Domingo de Guzmán	Repubblica Dominicana
Micri Communication, S.R.L.	Gioco e Scommesse Online	70,00%	80,00%	-	E-Play 24 Ita Limited	Via Giovacchino Belli, 14	Milano	Italia
Miky, S.L.	Slots Spagna	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	C/ del Aire, 1 Pol. Ind. Els Bellots	Terrassa	Barcelona
Modena Giochi, S.R.L.	Slots Italia	100,00%	100,00%	-	Cirsagest, S.p.A.	Via Ludovico il Moro 6/C, Palazzo Ferraris	Assago	Italia
Montri, S.A.	Slots Spagna	75,50%	75,50%	75,50%	Iber Matic Games, S.L.	C/ del Aire, 1 Pol. Ind. Els Bellots	Terrassa	Barcelona
New Laomar, S.L.	Slots Spagna	51,00%	51,00%	51,00%	Orlando Play, S.A.	c/Sierra Telar, 40	Viator	Almeria
New Retail, S.R.L.	Slots Italia	100,00%	100,00%	-	Cirsa Retail, S.R.L.	Via Ludovico il Moro 6/C, Palazzo Ferraris	Assago	Italia
New York Game, S.L.	Slots Spagna	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Nightfall Construccions, S.R.L.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Avda. Abraham Lincoln	Santo Domingo	Repubblica Dominicana
Oper Ibiza, S.L.	Slots Spagna	51,00%	51,00%	51,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	C/ dels Llauradors, 45	Sant Antoni de Portmany	Baleares
Operadora de Entretenimiento Manzanillo, S.A. de C.V.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	Bincamex, S.A. de CV.	Santa Fe, Álvaro Obregón, C.P. 01376	Città del Messico	Messico
Operadora General De Entretenimiento, S.A. DE C.V.	Gioco e Scommesse Online	100,00%	100,00%	100,00%	Bincamex, S.A. de CV.	Pedro Moreno 1705, Pisos 3, 4 y 5, Col. Americana (Lafayette)	Guadalajara	Messico
Operadora Internacional de Recreativos, S.A.	Slots Spagna	51,00%	51,00%	51,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	c/ Cervantes, 14 1	Gijón	Asturias
Operadora Juegos y Sorteos Paseo Central, S.A. de C.V.	Casinò	60,00%	60,00%	-	Bincamex, S.A. de CV.	C/ Encordada Santa Fe, nº 4514	Città del Messico	Messico
Orbis Development, S.A.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Calle 50 y 58, PH Torre Global, piso 40	Città di Panama	Panama
Orlando Italia, S.R.l.	Slots Italia	51,00%	51,00%	51,00%	Orlando Play, S.A.	Vía Ludovico il Moro 6/C Palazzo Ferraris	Assago	Italia
Orlando Play, S.A.	Slots Spagna	51,00%	51,00%	51,00%	Global Game Machine Corporation, S.A.	Sierra Telar, 40 P.I. La Juaida	Viator	Almería
Palabingo, S.R.L.	Slots Italia	-	100,00%	100,00%	Cirsa Retail, S.R.L.	Vía Ludovico il Moro 6/C Palazzo Ferraris	Assago	Italia

Società	Attività	Percentuale di partecipazione 2024	Percentuale di partecipazione 2023	Percentuale di partecipazione 2022	Società partecipante	Sede	Città	Provincia/Paese
Perselli Videogiochi, S.R.L.	Slots Italia	100,00%	100,00%	-	Modena Giochi, S.R.L.	Vía Ludovico il Moro 6/C Palazzo Ferraris	Assago	Italia
Piela Recreativos, S.L.	Slots Spagna	75,51%	-	-	Tecnoappel, S.L.	P.I. Campollano, calle B, Zona Transportes, nº 1, nave 25	Albacete	Albacete
Piscis 28 Castilla y León, S.L.	Slots Spagna	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	C/ Andalucía, 30	Palencia	Palencia
Playcat, S.A.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	International Bingo Technology, S.A.	Cádiz, 1	Terrassa	Barcelona
Princesa 31, S.A.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Princesa, 31	Madrid	Madrid
Promociones e Inversiones de Guerrero, S.A.P.I. de C.V.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	Bincamex, S.A. de CV.	Santa Fe, Álvaro Obregón, C.P. 01376	Città del Messico	Messico
Promociones Sol Ibiza, S.A.	Slots Spagna	-	51,00%	51,00%	Oper Ibiza, S.L.	C/ dels Llauradors, 45	Sant Antoni de Portmany	Baleares
Radiamon, S.L.	Slots Spagna	51,00%	51,00%	51,00%	Giga Game System Operation,S.L. y Tot Patrimoni, S.L.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Reactive Games Software Solutions Limited	Gioco e Scommesse Online	60,00%	60,00%	60,00%	E-Play 24 Ita Limited	Tigne Place, Block 35 Fl 1/5 Tigne Street	Malta	Malta
Recrea, S.L.	Slots Spagna	80,00%	80,00%	80,00%	Giga Game System Operation, S.L.	C/ C-k, P.I. Cami dels Frares	Lleida	LLeida
Recreativos Arranz, S.L.	Slots Spagna	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Fermina Sevillano, 5-7	Madrid	Madrid
Recrativos Galicia - Sanabria, S.L.	Slots Spagna	100,00%	100,00%	100,00%	Barna-Center, S.A.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Recreativos Hatuey, S.A.	Slots Spagna	100,00%	100,00%	100,00%	Bema - Euromatic, S.A.	Fermina Sevillano, 5-7	Madrid	Madrid
Recreativos Manchegos, S.L.	Slots Spagna	51,00%	51,00%	51,00%	Interservi, S.A.	Ctra. Nacional 420, Km 286	Alcazar de San Juan	Ciudad Real
Recreativos Ociomar Levante, S.L.	Slots Spagna	51,00%	51,00%	51,00%	Orlando Play, S.A.	Ctra. De Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Recreativos Panaemi, S.L.	Slots Spagna	51,00%	51,00%	51,00%	Orlando Play, S.A.	c/ German Bernacer, 22 P.I. Elche	Murcia	Murcia
Recreativos Perseo, S.L.	Slots Spagna	100,00%	100,00%	-	Cirsa Slot Corporation, S.A.	C/ Fermina Sevillano, 5-7	Madrid	Madrid
Recreativos Valle de Aran, S.L.	Slots Spagna	100,00%	100,00%	-	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Ctra. Castellar 298	Terrassa	Barcelona
Recreativos Xativa, S.A.	Slots Spagna	55,00%	55,00%	55,00%	Eleval, Electronicos Valencia, S.A.	C/ Guadalquivir, 84	Horno de Alcedo	Valencia
Red de Interconexión de Andalucía, S.L.	Slots Spagna	-	-	100,00%	Cirsa Interactive Corporation, S.L.	Martillo, 26	Sevilla	Sevilla
Red de salones de Aragón, S.L.	Slots Spagna	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa Interactive Corporation, S.L.	Ctra. De Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Resort Paradise AB	Casinò	82,00%	82,00%	82,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Box, 1432	Stoccolma	Svezia
Romgar, S.L.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	Telma Enea, S.L.	Cayetano del Toro, 23	Cádiz	Cádiz
S.A. Explotadora de Recreativos	Slots Spagna	90,00%	90,00%	90,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	C/ del Aire, 1 Pol. Ind. Els Bellots	Terrassa	Barcelona

Società	Attività	Percentuale di partecipazione 2024	Percentuale di partecipazione 2023	Percentuale di partecipazione 2022	Società partecipante	Sede	Città	Provincia/Paese
Sadeju, S.L.	Casinò	65,00%	65,00%	65,00%	Telma Enea, S.L.	c/ Carlota Alexandre, 106	Torremolinos	Málaga
Sala Valencia, S.A.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Cuenca, 20	Valencia	Valencia
Sala Versalles, S.A.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Bravo Murillo, 309	Madrid	Madrid
Salon Casino Royal España, S.L.	Slots Spagna	51,00%	-	-	Juegomatic, S.A.	C/ Lazcano nº8	Málaga	Málaga
Sant Cugat Desarrollo de Tecnologias, S.L.	Slots Spagna	-	-	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Sena, nº 2	Sant Cugat del Valles	Barcelona
Santbar, S.l.	Slots Spagna	-	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Ctra. De Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Saturno 5 Conexión, S.L.	Slots Spagna	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Fermina Sevillano, 5-7	Madrid	Madrid
SCB Almirante Dominicana, S.R.L	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Av. A. Lincoln , 403, La Julia	Santo Domingo	Repubblica Dominicana
SCB Anil Dominicana, S.R.L.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Avda. Abraham Lincoln	Santo Domingo	Repubblica Dominicana
SCB Grand Victoria Dominicana, SRL	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Avda. Abraham Lincoln	Santo Domingo	Repubblica Dominicana
SCB Hispaniola Dominicana, S.R.L.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Av. A. Lincoln /Correa y Cidron	Santo Domingo	Repubblica Dominicana
SCB Malecon Dominicana, S.A.	Casinò	-	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Av. George Washington,centro comercial Malecón	Santo Domingo	Repubblica Dominicana
Sertebi, S.A.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	Inversiones Zental, S.L.	Avda. Sarria, 47	Barcelona	Barcelona
Servi D´Aro, S.A.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	Talzen Inversions, S.L.	Avda. Estrasburgo, 11	Castell - Platja D´Aro	Girona
Servi-Joc, S.A.	Slots Spagna	85,00%	85,00%	85,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Ctra. Rellinars, 345	Terrassa	Barcelona
Servinet CYL, S.L.	Slots Spagna	100,00%	100,00%	-	Cirsa Slot Corporation, S.A.	C/ Acetileno, 14, nave 7 P.I. San Cristobal	Valladolid	Valladolid
SFP Online S.A.	Gioco e Scommesse Online	78,00%	-	-	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Rua Dr. Calado, nº 1 freguesia de Buarcos	Buarcos	Portugal
Sobima, S.A.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	International Bingo Technology, S. A.	Av. Los Vegas, 27	Málaga	Málaga
Social Games Online, S.L.	Gioco e Scommesse Online	-	-	100,00%	Cirsa Interactive Corporation, S.L.	Ctra. Castellar, 338	Terrassa	Barcelona
Societe Du Casino Le Mirage, S.A.	Casinò	51,00%	51,00%	51,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Club Valtur STB, Parcelle nº 31	Agadir	Marocco
Sodemar, S.L.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	Telma Enea, S.L.	Sacramento, 16 duplicado	Cádiz	Cádiz
Space Go Game Studio, S.L.	Gioco e Scommesse Online	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa Interactive Corporation, S.L.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona

Società	Attività	Percentuale di partecipazione 2024	Percentuale di partecipazione 2023	Percentuale di partecipazione 2022	Società partecipante	Sede	Città	Provincia/Paese
Sport Tech Peru, SAC	Gioco e Scommesse Online	-	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Av. Ricardo Palma N° 341	Lima	Perù
Sportium Apostes Catalunya, S.A.	Gioco e Scommesse Online	100,00%	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	C/ Sena, 2	Sant Cugat Del Valles	Barcelona
Sportium Apuestas Andalucia, S.L.	Gioco e Scommesse Online	100,00%	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	Av. Los Vegas, 27	Málaga	Málaga
Sportium Apuestas Aragon, S.L.	Gioco e Scommesse Online	100,00%	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	C/ Jaime Ferrán, 5	Zaragoza	Zaragoza
Sportium Apuestas Asturias, S.A.	Gioco e Scommesse Online	100,00%	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	C/ B, Parcela 45B pol. Ind Asipo	Cayes - Llanera	Asturias
Sportium Apuestas Baleares, S.L.	Gioco e Scommesse Online	100,00%	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	C/ Gremi des Sabaters, 21	Palma de Mallorca	Mallorca
Sportium Apuestas Canarias, S.L.	Gioco e Scommesse Online	100,00%	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	C/ Garcia Morato, 1	Telde	Gran Canaria
Sportium Apuestas Castilla La Mancha, S.L.	Gioco e Scommesse Online	100,00%	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	C/ Santa María Magdalena, 10 -12	Madrid	Madrid
Sportium Apuestas Ceuta, S.L.	Gioco e Scommesse Online	100,00%	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	C/ Independencia, 11	Ceuta	Ceuta
Sportium Apuestas Colombia, S.A.S.	Gioco e Scommesse Online	50,01%	50,01%	50,01%	Winner Group, S.A.	Carrera 12 Nº 93 - 78 Oficina 501	Bogotá	Colombia
Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	Gioco e Scommesse Online	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	C/Santa Mª Magdalena, 10-12	Madrid	Madrid
Sportium Apuestas Digital, S.A.	Gioco e Scommesse Online	100,00%	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	C/ Independencia, 11	Ceuta	Ceuta
Sportium Apuestas Galicia, S.L.	Gioco e Scommesse Online	100,00%	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	C/ Don Pedro, s/n	El Grove - Isla de la Toja	Pontevedra
Sportium Apuestas Levante, S.A.	Gioco e Scommesse Online	100,00%	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	C/ Guadalquivir, 84	Horno de Alcedo	Valencia
Sportium Apuestas Melilla, S.L.	Gioco e Scommesse Online	100,00%	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	Avda. Candido Lobera, 5 Atico 3	Melilla	Melilla
Sportium Apuestas Navarra, S.A.	Gioco e Scommesse Online	100,00%	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	Arcadio Maria Larraona, 1-2ª planta	Pamplona	Navarra
Sportium Apuestas Oeste, S.A.	Gioco e Scommesse Online	100,00%	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	C/ Nevero Doce, Parcela 21	Badajoz	Badajoz

Società	Attività	Percentuale di partecipazione 2024	Percentuale di partecipazione 2023	Percentuale di partecipazione 2022	Società partecipante	Sede	Città	Provincia/Paese
Sportium Apuestas Panama, S.A.	Gioco e Scommesse Online	100,00%	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	Calle 50 y 58, PH Torre Global, piso 40	Città di Panama	Panama
Sportium Dominicana, SRL	Gioco e Scommesse Online	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Avda. George Washington, 367 2º Piso Hotel Jaragua	Santo Domingo	Repubblica Dominicana
Sportium Global Investments, SGI, S.A.	Gioco e Scommesse Online	100,00%	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	Oficentro Ejecutivo La Sabana, Torre 6, Piso 3	San José	Costa Rica
Sportium Portugal, SA	Gioco e Scommesse Online	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Av. Infante Dom Henrique, 26	Lisbona	Portugal
Sportium Puerto Rico, LLC	Gioco e Scommesse Online	100,00%	100,00%	55,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	709 Calle Europa	San Juan	Porto Rico
Sportium Servicios de Gestión, S.L.	Gioco e Scommesse Online	100,00%	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	C/ Sena, 2	Sant Cugat del Valles	Barcelona
Sportium Zona Norte, S.A.	Gioco e Scommesse Online	100,00%	100,00%	100,00%	Sportium Apuestas Deportivas, S.A.	C/ Las Balsas, 20 nave 49	Logroño	Logroño
Star Games Balear, S.L.	Slots Spagna	-	75,51%	-	Tecnijoc, S.L.	Gremio de Jaboneros, 3B Pol.I. Son Castello	Palma de Mallorca	Mallorca
Talluntxe, S.A.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Pseo. Miramar, s/n	Salou	Tarragona
Talzen Inversions, S.L.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	Inversiones Zental, S.L.	Ctra. de Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Tecnijoc, S.L.	Slots Spagna	75,50%	75,50%	75,50%	Egartronic, S.A.	Gremio de Jaboneros, 3B Pol.I. Son Castello	Palma de Mallorca	Mallorca
Tecnoappel, S.L.	Slots Spagna	75,50%	75,50%	75,50%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Pol Ind Campollano, calle B1	Albacete	Albacete
Tecnologia y Sistemas, S.A.	Slots Spagna	100,00%	100,00%	100,00%	Eleval, Electronicos Valencia, S.A.	C/ Guadalquivir, 84	Horno de Alcedo	Valencia
Tefle, S.A.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	International Bingo Technology, S.A.	Tenor Fleta, 57	Zaragoza	Zaragoza
Telma Enea, S.L.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Sevilla, 10-14	Jerez de la Frontera	Cádiz
Teo Servicios Compartidos Centro, S.L.	Slots Spagna	100,00%	-	-	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Pol. Industrial Els Bellots, C/ de l´Aire, 1	Terrassa	Barcelona
Teo Servicios Compartidos Levante, S.L.	Slots Spagna	100,00%	-	-	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Pol. Industrial Els Bellots, C/ de l´Aire, 1	Terrassa	Barcelona
Teo Servicios Compartidos Norte, S.L.	Slots Spagna	100,00%	-	-	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Pol. Industrial Els Bellots, C/ de l´Aire, 1	Terrassa	Barcelona
Teo Servicios Corporativos Slots, S.L.	Slots Spagna	100,00%	100,00%	100,00%	Giga Game System Operation,S.L.	C/ De L´aire, 1	Terrassa	Barcelona
Teo Servicios Compartidos Sur, S.L.	Slots Spagna	100,00%	-	-	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Pol. Industrial Els Bellots, C/ de l´Aire, 1	Terrassa	Barcelona
Thousand And One Nights, AB	Casinò	75,00%	75,00%	75,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Engelbrektsgatan 9-11,	Stoccolma	Svezia

Società	Attività	Percentuale di partecipazione 2024	Percentuale di partecipazione 2023	Percentuale di partecipazione 2022	Società partecipante	Sede	Città	Provincia/Paese
Tres Rios Hotel la Carpintera, S.A.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	Grupo Cirsa De Costa Rica, S.A.	Oficentro Ejecutivo La Sabana, Torre 6, Piso 3	San José	Costa Rica
Unidesa Operations Services, S.l.	Slots Spagna	100,00%	100,00%	100,00%	Universal de desarrollos Electronicos, S.A.	C/ Sena, 2	Sant Cugat del Valles	Barcelona
Uniplay, S.A.	Slots Spagna	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Fermina Sevillano, 5-7	Madrid	Madrid
Universal de Desarrollos Electrónicos, S. A.	Slots Spagna	100,00%	100,00%	100,00%	Cirsa Gaming Corporation, S.A.	Ctra. Castellar, 298	Terrassa	Barcelona
Universal de Desarrollos Electrónicos, S. A. De C.V.	Slots Spagna	100,00%	100,00%	100,00%	International Mex Business, S.L.	Guillermo Gonzalez Camanera, 660 Piso 9 Of. 5	Città del Messico	Messico
Urban Leisure, S.L.	Slots Spagna	75,00%	75,00%	75,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Ctra. Rellinars, 345	Terrassa	Barcelona
Verneda 90, S.A.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	International Bingo Technology, S.A.	Guipuzcoa, 70	Barcelona	Barcelona
Winner Group, S.A.	Casinò	50,01%	50,01%	50,01%	Investments & Securities Iberica, S.A.	Calle 90, nº 19c-32, Oficina 401	Santa Fe de Bogotá DC	Colombia
Yellow City Limited	Gioco e Scommesse Online	60,00%	60,00%	60,00%	Cirsa International Business Corporation, S.L.	Level 4, The Penthouse, Suite 2, Europa Business Centre, Triq Dun Karm	Malta	Malta
Yumbo San Fernando, S.A.	Casinò	100,00%	100,00%	100,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	San Fernando, 48	Santander	Cantabria

Elenco delle società collegate

Società	Attività	Percentuale di partecipazione 2024	Percentuale di partecipazione 2023	Percentuale di partecipazione 2022	Società partecipante	Sede	Città	Provincia/Paese
AOG, S.r.l.	Slots Italia	50,00%	50,00%	50,00%	Gema Srl.	Vía Langhena, 1	San Vendemiano	Italia
Automaticos Felcarras, S.L.	Slots Spagna	-	-	50,00%	Felix Jimenez Morante, S.A.	Avda. de los Trabajadores, 12 P.I. La Atalaya	Torrijos	Toledo
Audiovisual Fianzas, S.G.R.	Struttura	5,68%	5,68%	5,68%	Varie	c/ Luis Buñuel, 2 2ª	Madrid	Madrid
Binsavo, S. A.	Casinò	50,00%	50,00%	50,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Ruiz Morote, 5	Ciudad Real	Ciudad Real
Casino la Toja, S.A.	Casinò	50,00%	50,00%	50,00%	Global Casino Technology Corporation, S.A.	Isla de La Toja	El Grove	Pontevedra
Compañía Europea de Salones Recreativos, S.L.	Slots Spagna	20,00%	20,00%	20,00%	Universal de Desarrollos Electronicos, S.A.	C/ Toledo, 137	Madrid	Madrid
Competiciones Deportivas, S.A.	Casinò	50,00%	50,00%	50,00%	Gaming & Services de Panamá, S.A.	Calle 50 y 58, PH Torre Global, piso 40	Città di Panama	Panama
Felix Jimenez Morante, S.A.	Slots Spagna	50,00%	50,00%	50,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	Avda. de los Trabajadores, 12 P.I. La Atalaya	Torrijos	Toledo
Majestic Food Services, S.A.	Casinò	50,00%	50,00%	50,00%	Gaming & Services de Panamá, S.A.	Calle 50 y 58, PH Torre Global, piso 40	Città di Panama	Panama
Montecarlo Andalucía, S.L.	Casinò	50,00%	50,00%	50,00%	Global Bingo Corporation, S.A.	Av. Cruz del Campo, 49	Sevilla	Sevilla
Recreativos Oropesa, S.L.	Slots Spagna	50,00%	50,00%	50,00%	Felix Jimenez Morante, S.A.	Avda. de los Trabajadores, 12 P.I. La Atalaya	Torrijos	Toledo
Serdisga 2000, S. L.	Slots Spagna	50,00%	50,00%	50,00%	Universal de Desarrollos Electronicos, S.A.	Av. Finisterre, 283	A Coruña	A Coruña
Unión de Operadores Reunidos, S.A.	Slots Spagna	50,00%	50,00%	50,00%	Cirsa Slot Corporation, S.A.	C/ Severo Ochoa, 3	A Coruña	A Coruña