

LOTTOMatica

Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2025

LOTTOMATICA GROUP S.p.A.

Via degli Aldobrandeschi 300
00163 ROMA (RM)

Capitale sociale Euro 10.000.000,00
(interamente versato)

Codice Fiscale 11008400969
Iscritta al R.E.A. di Roma al n. RM – 1694552

www.lottomaticagroup.com

Sommario

Organi sociali e società di revisione	3
Resoconto intermedio sulla gestione	4
Informazioni societarie.....	4
Bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 settembre 2025	30
Conto economico complessivo consolidato	31
Conto economico complessivo consolidato	32
Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata	33
Rendiconto finanziario consolidato.....	34
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato.....	35
Note illustrative al bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 settembre 2025	36

Organi sociali e società di revisione

Consiglio di Amministrazione

Guglielmo Angelozzi	Presidente Esecutivo del Consiglio di Amministrazione ³ e Amministratore Delegato
Laurence Van Lancker	Deputy Chief Executive Officer ²
Nadine Farida Faruque	Consigliere indipendente ¹ e Lead Independent Director ⁴ (b) (c) (d)
Alessandro Fiumara	Consigliere ²
John Paul Maurice Bowtell	Consigliere
Catherine Renee Anne Guilloard	Consigliere (a) (d)
Augusta Iannini	Consigliere indipendente ¹ (a) (b) (c)
Gaia Mazzalverì	Consigliere indipendente ¹ (a) (c)
Marzia Mastrogiacomò	Consigliere indipendente ¹ (b) (d)
Tiziana Togna	Consigliere indipendente ^{1 5} (c)
Fabrizio Virtuani	Consigliere indipendente ^{1 5} (a)

Consiglio di Amministrazione nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 27 febbraio 2023 con efficacia dal 3 maggio 2023 e fino all'Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2025.

¹ Consigliere indipendente ai sensi dell'art. 147-ter, comma 4, e art. 148, comma 3, del TUF e dell'art. 2 del Codice di Corporate Governance.

² Nominato dal Consiglio di Amministrazione del 2 luglio 2025, con efficacia da tale data e fino alla prossima Assemblea.

³ Il Consigliere, già Amministratore Delegato della Società, è stato nominato anche Presidente Esecutivo del Consiglio di Amministrazione in data 2 luglio 2025 e con efficacia da tale data.

⁴ Carica conferita con delibera del Consiglio di Amministrazione del 2 luglio 2025 e con efficacia da tale data.

⁵ Nominato dal Consiglio di Amministrazione del 5 settembre 2025, con efficacia da tale data e fino alla prossima Assemblea.

(a) Membro del Comitato Controllo e Rischi.

(b) Membro del Comitato per le Nomine e la Remunerazione.

(c) Membro del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate.

(d) Membro del Comitato ESG.

Collegio Sindacale

Andrea Lionzo	Presidente del Collegio Sindacale
Giancarlo Russo Corvace	Sindaco
Veronica Tibiletti	Sindaco
Angela Frisullo	Sindaco supplente
Alberto Incollongo	Sindaco supplente

Collegio Sindacale nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 15 marzo 2023 con efficacia dal 3 maggio 2023 e fino all'Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2025.

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Resoconto intermedio sulla gestione

Informazioni societarie

Lottomatica Group S.p.A. (di seguito "**Lottomatica Group**" o la "**Società**" e insieme alle sue controllate il "**Gruppo**"), è una società per azioni costituita in data 15 ottobre 2019 e domiciliata in Italia, con sede legale in Roma, Via degli Aldobrandeschi 300, organizzata secondo l'ordinamento della Repubblica Italiana. La Società dal 3 maggio 2023 è quotata su Euronext Milan, mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., da giugno 2025 è stata inserita nell'indice STOXX Europe 600 (SXXP), un indice azionario che comprende 600 società europee di primaria importanza, e dal 22 settembre 2025 fa parte dell'indice FTSE MIB, che include le prime 40 società italiane per capitalizzazione e liquidità del titolo.

Si ricorda che in data 24 aprile 2024, GBO S.p.A. ha perfezionato l'acquisizione del 100% del capitale sociale di SKS365 Malta Holdings Limited (fusa in GBO S.p.A. nel corso del 2025) per Euro 621,5 milioni (l' "**Acquisizione di SKS365**"), a seguito delle approvazioni regolamentari e in materia di concorrenza. La società è stata consolidata a partire dal 30 aprile 2024. Si ricorda inoltre che a seguito dell'acquisizione, SKS365 Malta Limited, società controllata da SKS365 Malta Holdings Limited, ha cambiato la denominazione sociale in PWO Limited (ora PWO S.p.A., di seguito "**PWO**").

Il 13 maggio 2025, la Società ha emesso un prestito obbligazionario senior garantito a tasso fisso per un importo nominale di Euro 1.100 milioni. I proventi netti dell'emissione sono stati utilizzati per finanziare il rimborso anticipato definitivo dei prestiti obbligazionari senior garantiti a tasso fisso con scadenza 2028 e a tasso variabile con scadenza 2030, originariamente emessi da Lottomatica S.p.A. (fusa nella Società nel 2024) rispettivamente in data 1° giugno 2023 e 14 dicembre 2023, oltre agli interessi maturati e non pagati, nonché per il pagamento degli oneri del *make-whole* dovuto al relativo rimborso anticipato (di seguito il "**Rifinanziamento 2025**").

In data 17 giugno 2025, Gamma Intermediate S.à r.l. ha completato la cessione dell'intera partecipazione detenuta in Lottomatica Group S.p.A., pari al 21,3% del capitale sociale, tramite collocamento privato.

Per maggiori dettagli si rimanda a quanto più ampiamente descritto nella Nota 4 "Fatti di rilievo" del presente documento e nella Nota 11.2 del bilancio consolidato intermedio abbreviato della Società relativo al 30 settembre 2025 (il "**Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato**").

Le informazioni contenute nel presente resoconto intermedio sulla gestione si riferiscono al periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 e 2024. Si ricorda che le informazioni finanziarie e tutti i dati di business (raccolta, numero di punti operativi, diritti, ecc.) riportati nella presente relazione includono il contributo di PWO dal 1° maggio 2024.

1. Overview

Il Gruppo rappresenta il maggiore operatore nel mercato italiano dei giochi¹, con Euro 32,5 miliardi di raccolta consuntivata ed Euro 1.640,1 milioni di Ricavi dei Settori Operativi per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025, grazie ad un network di circa 4.024² diritti scommesse, 26 diritti ippici, 19.831 diritti VLT, 67.481 NOE AWP e 49.132³ AWP di proprietà e una rete di circa 17.397 punti vendita operativi, di cui 125 in gestione diretta al 30 settembre 2025.

Il Gruppo opera nei seguenti settori operativi: **Online, Sports Franchise e Gaming Franchise**, di seguito descritti.

1.1. Online

Il settore operativo Online del Gruppo comprende l'offerta di una vasta gamma di prodotti online, attraverso i siti web **GoldBet.it, Better.it, Lottomatica.it, Betflag.it, Totosì.it** e **Planetwin365.it** così definiti:

- **iSports**: scommesse sportive, virtuali e ippiche;
- **iGaming**: casinò online;
- **altri prodotti online**: come bingo, poker, betting exchange e skill games.

La raccolta dal settore operativo Online ammontava a Euro 21.628,3 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025, in aumento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, che ammontava a Euro 17.121,6 milioni.

1.2. Sports Franchise

Il settore operativo Sports Franchise del Gruppo consiste nella **raccolta delle scommesse sportive, virtuali e ippiche**, attraverso una rete di franchising di 3.766 punti vendita operativi al 30 settembre 2025, attraverso i marchi **GoldBet, Intralot, Better e Planetwin365**. Il totale della raccolta nel settore operativo Sports Franchise è stata pari a Euro 2.805,3 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025, rispetto a Euro 2.500,6 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024.

1.3. Gaming Franchise

L'attività Gaming Franchise del Gruppo comprende la **gestione diretta delle sale da gioco e delle attività in concessione per VLT e AWP**, gestite secondo diverse tipologie di business model a seconda del livello di integrazione nella catena del valore. Questi modelli di business vanno dalla sola interconnessione degli apparecchi, prevista dalla concessione, alla proprietà e alla gestione degli apparecchi e delle sale da gioco. Al 30 settembre 2025, il settore operativo del Gaming Franchise comprendeva 18.301 VLT operative e 64.019 AWP operative. Nel periodo di nove mesi chiuso al 30

¹ Sulla base dei ricavi.

² Include 8 diritti scommesse di Ricreativo B S.p.A..

³ Il dato al 30 settembre 2025 non considera le macchine AWP che il Gruppo possiede in magazzino.

settembre 2025, le sale da gioco gestite direttamente dal Gruppo sono state pari a 125, le quali hanno usufruito dei formati di distribuzione e dei marchi di proprietà del Gruppo.

Complessivamente, la raccolta del settore operativo Gaming Franchise per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 è stata pari a Euro 8.048,5 milioni, rispetto a Euro 8.167,3 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024. I paragrafi seguenti forniscono dettagli più specifici sulle divisioni di prodotto i) AWP, ii) VLT e iii) Retail and Street Operations.

Amusement With Prize (AWP)

Le AWP sono caratterizzate da una semplicità di gioco offrendo al giocatore un buon livello di interazione, utilizzando una scheda grafica contenente immagini tipicamente a rulli.

Il costo di ogni singola partita è pari a Euro 1,00 e la sua durata può variare dai quattro ai tredici secondi. La distribuzione della eventuale vincita avviene subito dopo la partita (solo) in monete e non sono ammessi jackpots⁴. L'apparecchio deve poter assegnare le vincite in maniera non prevedibile su un ciclo di non più di 140.000 partite.

Video Lottery Terminal (VLT)

I VLT offrono contenuti di gioco prevalentemente del tipo slot machine ma sono caratterizzati da un collegamento costante a un sistema computerizzato centralizzato che determina il risultato di ogni puntata usando un generatore di numeri casuale situato all'interno del sistema stesso.

Ai sensi della normativa vigente, le giocate sui VLT possono essere di importo variabile tra Euro 0,50 ed Euro 10,00 a partita, con vincita fino a Euro 5.000,00 a giocata oltre la possibilità di vincere un montepremi ("jackpot") fino a un massimo di Euro 500.000,00⁵. Le piattaforme VLT offerte dal Gruppo sono attualmente quattro (Spielo, Novomatic, Inspired e WMG).

Gestione diretta di sale da gioco e di AWP di proprietà (Retail and Street Operations)

Dal 2012, il Gruppo ha iniziato a perseguire una strategia di integrazione verticale nel settore operativo relativo alla gestione diretta di sale da gioco di proprietà ("Retail"), business a cui si è successivamente aggiunta la gestione diretta di AWP di proprietà (cosiddette "Street Operations"). Al 30 settembre 2025, il Gruppo gestiva 125 sale dirette e 49.132³ AWP di proprietà.

⁴Le vincite in denaro non possono superare Euro 100,00 per singola giocata e il *payout* minimo fissato per legge è pari al 65,0% a partire da gennaio 2020 (Legge 27 dicembre 2019, n. 160 - c.d. Legge di Bilancio 2020 - in vigore dal 1° gennaio 2020). Per quanto riguarda l'evoluzione delle aliquote PREU si rimanda a quanto commentato nel bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

⁵Il *payout* minimo fissato per legge è pari all'83,0% a partire da gennaio 2020 (Legge 27 dicembre 2019, n. 160 - c.d. Legge di Bilancio 2020 - in vigore dal 1° gennaio 2020). Per quanto riguarda l'evoluzione delle aliquote PREU si rimanda a quanto commentato nel bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

2. Indicatori alternativi di performance

Nel presente documento, in aggiunta alle grandezze finanziarie previste dagli IFRS® Accounting Standards (“**IFRS Accounting Standards**”) vengono presentate alcune grandezze derivate da queste ultime ancorché non previste dagli IFRS Accounting Standards (di seguito le “**Non-GAAP Measures**”) in linea con le linee guida dell’ESMA sugli “Indicatori Alternativi di Performance” pubblicate in data 5 ottobre 2015 (Orientamenti ESMA/2015/1415, adottati dalla Consob con Comunicazione n. 92543 del 3 dicembre 2015). Tali grandezze sono coerenti con la modalità con la quale il management del Gruppo monitora l’andamento del business (si veda in merito la Nota 6 al Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato) e sono pertanto presentate al fine di consentire una migliore valutazione dell’andamento della gestione dello stesso, ma non devono essere considerate alternative a quelle previste dagli IFRS Accounting Standards. In particolare, le *Non-GAAP Measures* utilizzate sono le seguenti:

- **Ricavi dei Settori Operativi:** definiti come i ricavi consolidati rettificati per includere i ricavi delle società valutate con il metodo del patrimonio netto di cui il Gruppo detiene una quota di partecipazione superiore al 50%.
- **Adjusted EBITDA:** calcolato come utile netto del periodo, rettificato delle seguenti voci: (i) imposte sul reddito, (ii) proventi finanziari; (iii) oneri finanziari; (iv) proventi/(oneri) da valutazione di partecipazioni in altre imprese con il metodo del patrimonio netto; (v) ammortamenti e svalutazioni di attività materiali e immateriali; (vi) *Adjusted EBITDA*, come qui definito, delle società valutate con il metodo del patrimonio netto di cui il Gruppo detiene una quota di partecipazione superiore al 50% (vii) costi per M&A e attività internazionali; (viii) costi di integrazione (compresi oneri da ristrutturazione aziendale, incentivi all’esodo e costi sostenuti rispetto a contratti rinegoziati); (ix) proventi e oneri che, per la loro natura, non ci si attende ragionevolmente che si ripeteranno nei periodi futuri.
- **Adjusted EBITDA Margin:** calcolato come il rapporto tra l’*Adjusted EBITDA* e il totale dei ricavi del Gruppo.
- **Adjusted EBIT:** calcolato come utile netto del periodo, rettificato delle seguenti voci: (i) imposte sul reddito, (ii) proventi finanziari; (iii) oneri finanziari; (iv) proventi/(oneri) da valutazione di partecipazioni in altre imprese con il metodo del patrimonio netto; (v) ammortamento del maggior valore attribuito alle attività acquisite in un’aggregazione aziendale a seguito del processo di *purchase price allocation* (“PPA”); e (vi) altri costi e proventi non ricorrenti esclusi dall’*Adjusted EBITDA*.
- **Utile Netto Rettificato:** calcolato come utile netto del periodo rettificato per: (i) l’ammortamento del maggior valore attribuito alle attività acquisite in un’aggregazione aziendale a seguito del processo di PPA; (ii) altri costi e proventi non ricorrenti esclusi dall’*Adjusted EBITDA*, (iii) proventi e oneri finanziari che, per loro natura, non dovrebbero ragionevolmente ripetersi in futuro, (iv) altri elementi non monetari inclusi negli oneri finanziari e (v) effetti fiscali su tali rettifiche.
- **Utile Netto Rettificato per Azione:** calcolato come il rapporto tra l’Utile Netto Rettificato e il numero di azioni in circolazione della Società (con esclusione delle azioni proprie).
- **Cash Capital Expenditures:** calcolato come le uscite di cassa per (i) investimenti ricorrenti, (ii) investimenti relativi a concessioni e (iii) investimenti non ricorrenti relativi a investimenti in progetti straordinari e al pagamento del prezzo differito per l’acquisizione di partecipazioni e rami d’azienda.
- **Flusso di Cassa Operativo:** definito come *Adjusted EBITDA* meno (i) le uscite di cassa per gli investimenti ricorrenti e (ii) le uscite di cassa per gli investimenti relativi alle concessioni.

- **Cash Conversion Rate:** calcolato come il rapporto tra il Flusso di cassa Operativo e l'*Adjusted* EBITDA.
- **Indebitamento Finanziario Netto:** calcolato come la somma (i) dell'importo nominale dei prestiti obbligazionari (ii) dei debiti relativi all'IFRS 16, al netto (iii) delle disponibilità liquide ed equivalenti.
- **Indebitamento Finanziario Netto – ESMA:** definito come richiesto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006 e modificata dalla Comunicazione Consob n. 5/21 del 29 aprile 2021 e in conformità alle Raccomandazioni ESMA contenute negli Orientamenti 32-382-1138 del 4 marzo 2021 sui requisiti di informativa ai sensi del Regolamento Prospetti.

Di seguito vengono elencati i principali indicatori economici e finanziari per i periodi indicati:

(In migliaia di Euro)	Al e per il periodo di nove mesi chiuso 30 settembre		Al e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre
	2025	2024*	2024
Ricavi	1.634.404	1.417.425	2.004.725
Ricavi dei Settori Operativi **	1.640.135	1.417.425	2.004.725
Adjusted EBITDA	617.265	483.097	706.922
Adjusted EBIT	473.054	358.594	535.648
Utile Netto Rettificato	257.443	160.619	254.260
Utile del periodo	98.284	50.550	103.839
Patrimonio netto	502.925	513.890	565.503
Indebitamento Finanziario Netto – ESMA	1.986.167	1.982.774	1.954.275
Indebitamento Finanziario Netto	1.856.329	1.900.908	1.872.825
Cash Capital Expenditures	(186.339)	(218.541)	(261.501)
Flusso di Cassa Operativo	503.979	353.324	556.831
Cash Conversion Rate	81,6%	73,1%	78,8%

* I dati per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024 sono stati rideterminati in seguito alla definizione del processo di *purchase price allocation* dell'Acquisizione di SKS365.

** Il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 include i ricavi del gruppo Cristaltec pari a Euro 5,7 milioni, coerentemente con l'approccio adottato dal management per il monitoraggio dei risultati dei settori operativi.

Disclaimer

Questo documento contiene dichiarazioni previsionali (*"forward-looking statements"*), in particolare nelle sezioni intitolate *"Prevedibile andamento della gestione"* e *"Fatti di rilievo intervenuti dopo il 30 settembre 2025"*, che sono soggette a rischi, incertezze e ipotesi difficili da prevedere perché si riferiscono a eventi e dipendono da circostanze che si verificheranno in futuro. Molti di questi rischi e incertezze si riferiscono a fattori che esulano dalla capacità dell'azienda di controllare o stimare con precisione, come le future condizioni di mercato, le fluttuazioni valutarie, il comportamento di altri partecipanti al mercato, le azioni delle autorità di regolamentazione e altri fattori. Pertanto, i risultati effettivi della Società possono differire materialmente e negativamente da quelli espressi o impliciti in qualsiasi dichiarazione previsionale. I fattori che potrebbero causare o contribuire a tali differenze includono, ma non sono limitati a, condizioni economiche a livello globale, sviluppi sociali, politici, economici e normativi o cambiamenti nelle tendenze o condizioni economiche o tecnologiche in Italia e a livello internazionale. Di conseguenza, la Società non rilascia alcuna dichiarazione, espressa o implicita, in merito alla conformità dei risultati effettivi con quelli previsti nelle dichiarazioni previsionali. Eventuali dichiarazioni previsionali fatte da o per conto della Società si riferiscono solo alla data in cui sono state fatte.

3. Il contesto macroeconomico

Gli accordi siglati dagli Stati Uniti con l'Unione europea e altri partner hanno avviato la definizione di un nuovo assetto delle relazioni commerciali. Il quadro è tuttavia in evoluzione e l'incertezza sulle politiche commerciali pesa ancora sulle prospettive dell'economia globale nel medio termine. Nel secondo trimestre i più alti dazi hanno già contribuito a ridurre il commercio internazionale. Nei mesi primaverili il PIL dell'area euro ha nettamente decelerato; è venuta meno la spinta della domanda statunitense che lo aveva sostenuto nel primo trimestre, connessa con l'anticipazione degli acquisti in vista dell'entrata in vigore dei dazi. La crescita del PIL è stata modesta anche nei mesi estivi.⁶

Nelle riunioni di luglio e di settembre il Consiglio direttivo della Banca Centrale Europea ha lasciato invariati i tassi ufficiali. Tra maggio e agosto il costo del credito alle imprese è ulteriormente diminuito per effetto della trasmissione del precedente allentamento della politica monetaria. Nonostante tale flessione, la dinamica dei prestiti è rimasta moderata, risentendo della debolezza della domanda e delle tensioni commerciali.

Il PIL dell'Italia è sceso lievemente nel secondo trimestre, riflettendo il forte calo delle esportazioni, come in altri paesi dell'area euro. Al nuovo rialzo degli investimenti - grazie alle più favorevoli condizioni di finanziamento, agli incentivi fiscali e alle misure connesse con il PNRR - si è associato il leggero aumento dei consumi, sospinti dal miglioramento della fiducia delle famiglie e dalla tenuta dei redditi da lavoro. L'attività è cresciuta nei servizi e nelle costruzioni, mentre è restata debole nella manifattura.

La seguente tabella riporta le informazioni chiave relative all'andamento dell'economia italiana aggiornate all'ultimo trimestre:

Prodotto	I Q	II Q	III Q	IV Q	I Q	II Q	III Q	IV Q	I Q	II Q	III Q	IV Q	I Q	II Q	III Q
interno	2022	2022	2022	2022	2023	2023	2023	2023	2024	2024	2024	2024	2025	2025	2025
lordo ⁷	+0,1%	+1,0%	+0,5%	-0,1%	+0,5%	+0,6%	-0,4%	+0,2%	+0,3%	+0,2%	+0,0%	+0,0%	+0,3%	+0,3%	-0,1%

L'inflazione in Italia al 30 settembre 2025 è aumentata dell'1,6%⁸ su base annua per effetto del lieve aumento dei prezzi dei beni non energetici al quale si è contrapposto quello più robusto dei servizi. I prezzi dei beni alimentari hanno accelerato.

Al 30 settembre		
	2024	2025
Tasso d'inflazione	+0,7%	+1,6%

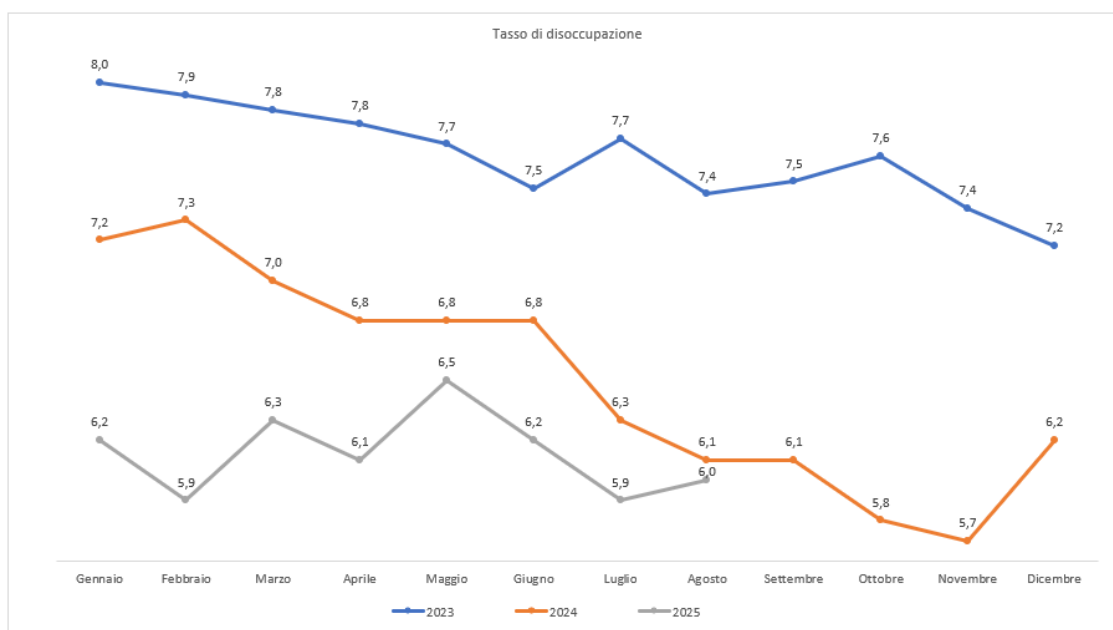
Come mostra il grafico⁹ di seguito riportato, il tasso di disoccupazione al 31 agosto 2025 (ultimo dato disponibile) è inferiore rispetto a quello della stessa data nel 2024. Nel secondo trimestre il numero di occupati è rimasto pressoché invariato, a fronte di un leggero incremento delle ore lavorate pro capite.

⁶ Fonte: Banca d'Italia – Bollettino economico n.4 – 2025.

⁷ Fonte: Istat – Nota mensile sull'andamento dell'economia italiana – luglio – agosto 2025.

⁸ Fonte: Istat – Comunicato stampa – Prezzi al consumo – settembre 2025.

⁹ Fonte: Istat – Occupati e Disoccupati – agosto 2025.



4. Fatti di rilievo

4.1. Il rifinanziamento 2025

In data 13 maggio 2025, Lottomatica Group S.p.A. ha emesso un prestito obbligazionario senior garantito per un importo nominale di Euro 1.100 milioni (il **“Prestito Obbligazionario Maggio 2025”**) fruttifero di interessi a un tasso fisso annuo del 4,875%, con cedola pagata semestralmente a partire dal 1° novembre 2025 con scadenza gennaio 2031. I proventi derivanti dall'emissione del Prestito Obbligazionario Maggio 2025 sono stati utilizzati per (i) finanziare il rimborso del prestito obbligazionario senior garantito di Euro 500 milioni fruttifero di interessi pari alla somma dell'EURIBOR a tre mesi (con floor allo 0%) più 4% annuo (il **“Prestito Obbligazionario Dicembre 2023”**) e del prestito obbligazionario senior garantito a tasso fisso di Euro 565 milioni fruttifero di interessi a un tasso fisso annuo del 7,125%, emesso in data 1° giugno 2023 (il **“Prestito Obbligazionario Giugno 2023”** e, insieme al Prestito Obbligazionario Dicembre 2023, i **“Prestiti Obbligazionari Rimborsati 2025”**), oltre a eventuali interessi maturati e non pagati, nonché (ii) il pagamento del *make-whole* dovuto per il rimborso anticipato del Prestito Obbligazionario Giugno 2023 pari a Euro 21,0 milioni.

Con riferimento all'operazione di Rifinanziamento 2025, gli oneri accessori di natura monetaria sostenuti per la relativa emissione sono stati pari complessivamente a Euro 38,9 milioni, riconducibili principalmente a:

- compensi professionali collegati all'emissione del Prestito Obbligazionario Maggio 2025 per Euro 13,3 milioni;
- *make-whole* in relazione al Prestito Obbligazionario Giugno 2023 per Euro 21,0 milioni;
- onere derivante dalla chiusura degli strumenti finanziari derivati di copertura a seguito del rimborso anticipato del Prestito Obbligazionario Dicembre 2023 pari a Euro 4,0 milioni.

Si segnala, infine, che l'operazione di Rifinanziamento 2025 ha comportato il sostenimento di costi non monetari pari a Euro 22,0 milioni, riconducibili principalmente all'accelerazione del costo ammortizzato sugli oneri accessori relativi ai Prestiti Obbligazionari Rimborsati 2025, che sono stati interamente iscritti a conto economico nel corso del 2025 a seguito del relativo rimborso anticipato.

Inoltre, la Società ha stipulato in data 23 aprile 2025 un accordo modificativo del contratto di finanziamento revolving esistente. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 9.11.2 del Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato.

Di seguito si riporta il riepilogo dei costi non ricorrenti registrati nel 2025 per effetto della suddetta operazione e il relativo trattamento contabile applicato:

<i>(In milioni di Euro)</i>	Importo*	<i>Di cui contabilizzato al 30 settembre 2025</i>	Oneri finanziari	Passività finanziarie al costo ammortizzato	Elementi monetari	Elementi non monetari
Costi relativi al Rifinanziamento 2025						
Underwriting fees e consulenti / advisors	(13,3)	(13,3)		✓	(13,3)	-
Make-whole sui Prestiti Obbligazionari Rimborsati 2025	(21,0)	(21,0)	✓		(21,0)	-
Effetto accelerazione costo ammortizzato e onere netto IRS su Prestiti Obbligazionari Rimborsati 2025	(26,0)	(26,0)	✓		(4,0)	(22,0)
Arrangement fees per modifiche contratto linea di credito revolving (riscontato su 5 anni)	(0,6)	(0,1)	✓		(0,6)	-
Totale	(60,9)		(47,6)	(13,3)	(38,9)	(22,0)
Totale	(60,9)		(47,6)	(13,3)	(38,9)	(22,0)

* Al lordo del relativo effetto fiscale.

5. Evoluzione del prelievo di gioco

Per le informazioni sull'evoluzione dell'imposta sul gioco, si vedano i relativi commenti riportati nella Nota 11.7.6 del bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 (il "**Bilancio Consolidato Annuale**") e nella Nota 11.2.6 del Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato.

6. Andamento economico del Gruppo

Come precedentemente indicato, ai fini della lettura del presente documento, si ricorda che le informazioni finanziarie riportati nella presente relazione includono il contributo di PWO dal 1° maggio 2024.

La seguente tabella riporta il conto economico consolidato del Gruppo per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 e 2024.

(In migliaia di Euro)	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre				Variazione	
	2025	% dei ricavi	2024*	% dei ricavi	(Euro)	%
Ricavi	1.634.404	100,0%	1.417.425	100,0%	216.979	15,3%
Altri ricavi e proventi	9.936	0,6%	10.625	0,7%	(689)	(6,5%)
Totale ricavi e altri ricavi e proventi	1.644.340	100,6%	1.428.050	100,7%	216.290	15,1%
Costi per servizi	(962.559)	(58,9%)	(855.249)	(60,3%)	(107.310)	12,5%
Costo per il personale	(117.248)	(7,2%)	(98.358)	(6,9%)	(18.890)	19,2%
Altri costi e oneri operativi	(31.211)	(1,9%)	(29.920)	(2,1%)	(1.291)	4,3%
Ammortamenti e svalutazioni delle attività materiali e immateriali	(195.270)	(11,9%)	(177.472)	(12,5%)	(17.798)	10,0%
Accantonamenti e svalutazioni	(22.256)	(1,4%)	(1.326)	(0,1%)	(20.930)	>100%
Oneri finanziari netti	(157.439)	(9,6%)	(166.444)	(11,7%)	9.005	(5,4%)
Proventi da valutazione di partecipazioni in altre imprese con il metodo del patrimonio netto	52	0,0%	-	0,0%	52	100%
Utile prima delle imposte	158.409	9,7%	99.281	7,0%	59.128	59,6%
Imposte sul reddito del periodo	(60.125)	(3,7%)	(48.731)	(3,4%)	(11.394)	23,4%
Utile del periodo	98.284	6,0%	50.550	3,6%	47.734	94,4%
Utile del periodo di pertinenza delle interessenze di minoranza	4.974	0,3%	4.505	0,3%	469	10,4%
Utile del periodo di pertinenza del gruppo	93.310	5,7%	46.045	3,2%	47.265	>100%

* I dati per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024 sono stati rideterminati in seguito alla definizione del processo di *purchase price allocation* dell'Acquisizione di SKS365.

6.1. Ricavi

La seguente tabella riporta i ricavi per settore operativo per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 e 2024.

(In migliaia di Euro)	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre				Variazione	
	2025	% dei ricavi	2024	% dei ricavi	(Euro)	%
Online	688.878	42,0%	543.628	38,4%	145.250	26,7%
Sports Franchise	381.707	23,3%	313.240	22,1%	68.467	21,9%
Gaming Franchise*	569.550	34,7%	560.557	39,5%	8.993	1,6%
Totale Ricavi dei Settori Operativi	1.640.135	100,0%	1.417.425	100,0%	222.710	15,7%
Eliminazione ricavi da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(5.731)	n.a	-	n.a	(5.731)	100,0%
Totale Ricavi consolidati	1.634.404	n.a	1.417.425	100,0%	216.979	15,3%

* Il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 include i ricavi del gruppo Cristaltec pari a Euro 5,7 milioni, coerentemente con l'approccio adottato dal management per il monitoraggio dei risultati dei settori operativi.

Online

La seguente tabella riporta i principali indicatori di performance relativi al settore operativo Online per i periodi indicati:

AI e per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre		
	2025	2024
Utenti attivi unici*	1.891.493	1.679.185
Raccolta Online (in milioni di Euro)	21.628,3	17.121,6

* Per Utenti Attivi Unici si intende il numero di clienti che hanno effettuato, con uno o più conti gioco intestati, almeno una scommessa su uno o più prodotti Online (non solo scommesse sportive) durante tale periodo.

Il settore operativo Online registra una raccolta pari a Euro 21.628,3 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025, con un incremento del 26,3% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (Euro 17.121,6 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024). Il settore operativo Online ha beneficiato della crescita complessiva del mercato Online nonché della crescita della quota di mercato in tutti i segmenti con il conseguente rafforzamento della posizione di leadership nel settore oltre che del consolidamento di PWO per i primi nove mesi del 2025 rispetto ai soli cinque mesi nello stesso periodo nel 2024, mentre subisce l'impatto derivante dalla presenza nel secondo trimestre del 2024, del campionato Europeo, non compensato dall'impatto della Coppa del mondo per club FIFA disputatasi nel secondo trimestre del 2025. Si ricorda che PWO è stata interessata a partire dal mese di maggio 2025 dal processo di migrazione della piattaforma di gioco (che si è concluso nel mese di luglio 2025) che ha comportato un conseguente temporaneo rallentamento della relativa quota di mercato nel secondo e terzo trimestre 2025.

L'incremento complessivo della raccolta è riconducibile a un aumento:

- dell'iGaming da Euro 13.364,3 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024 a Euro 17.304,3 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025;
- dell'iSports da Euro 2.661,1 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024 a Euro 3.082,8 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025;
- degli altri giochi online da Euro 1.096,3 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024 a Euro 1.241,2 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025.

Oltre ai punti sopra indicati, i fattori che hanno contribuito alla crescita del settore operativo Online includono:

- l'incremento dell'offerta di giochi online;
- continui miglioramenti tecnologici come *refactoring* grafico e funzionale della sezione versamenti e prelievi, inserimento dei virtual games nell'app dello sports betting miglioramento della *customer experience* su tutti gli *assets* digitali;
- la review / il potenziamento della strategia di CRM attraverso l'implementazione attività promozionali di *retention/reactivation* e rafforzamento iniziative di *loyalty engagement* messe in atto dal Gruppo;
- l'ottimizzazione delle acquisizioni dal canale retail attraverso l'introduzione di politiche di marketing mirate e il rafforzamento della rete;
- l'unificazione della piattaforma di gioco per tutti i marchi del Gruppo; e
- l'adesione ai nuovi network di gioco per poker e skill games.

I ricavi del settore operativo Online per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 ammontavano a Euro 688,9 milioni, in aumento di Euro 145,3 milioni rispetto a Euro 543,6 milioni per il

periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024. I principali fattori che hanno contribuito a tale incremento sono gli stessi descritti sopra per l'aumento della raccolta, oltre che un *payout* delle scommesse sportive registrato nei primi nove mesi del 2025 complessivamente favorevole rispetto a quello registrato nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Sports Franchise

La seguente tabella riporta i principali indicatori di performance relativi al settore operativo *Sports Franchise* per i periodi indicati:

	Al e per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre	
	2025	2024
Numero di diritti*	4.024	4.024
Numero di punti operativi alla fine del periodo (agenzie e corner)	3.766	3.707
Numero medio punti operativi (agenzia e corner)	3.753	3.340
Raccolta Sports Franchise (in milioni di Euro)	2.805,3	2.500,6

* Non includono i 26 diritti relativi all'ippica nel 2025 e nel 2024. Includono 8 diritti scommesse di Ricreativo B nel 2025 e 2024.

La raccolta nel settore operativo Sports Franchise è aumentata da Euro 2.500,6 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024 a Euro 2.805,3 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025. L'incremento è principalmente riconducibile al consolidamento di PWO per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 rispetto ai soli cinque mesi nello stesso periodo nel 2024 oltre che all'effetto derivante dall'implementazione del progetto POS, che ha permesso al Gruppo di individuare e inserire all'interno del proprio network i POS più performanti. Anche per il settore operativo Sports Franchise, i fattori positivi di crescita sono parzialmente compensati dall'impatto negativo derivante dalla presenza, nel secondo trimestre del 2024, del campionato Europeo, non compensato dall'impatto della Coppa del mondo per club FIFA disputatasi nel secondo trimestre del 2025. I ricavi relativi al settore operativo Sports Franchise ammontano a Euro 381,7 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025, in aumento di Euro 68,5 milioni o del 21,9%, rispetto a Euro 313,2 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024. La crescita è attribuibile agli stessi fattori discussi in riferimento alla raccolta, oltre che a un *payout* delle scommesse sportive registrato nei primi nove mesi del 2025 complessivamente favorevole rispetto a quello registrato nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Gaming Franchise

La raccolta nel settore operativo Gaming Franchise per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 ammonta a Euro 8.048,5 milioni, in decremento di Euro 118,8 milioni rispetto a Euro 8.167,3 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024. I ricavi relativi al settore operativo Gaming Franchise ammontano a Euro 569,6 milioni¹⁰ per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025, in aumento di Euro 9,0 milioni rispetto a Euro 560,6 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024.

¹⁰ Include i ricavi del gruppo Cristaltec per Euro 5,7 milioni. coerentemente con l'approccio adottato dal management per il monitoraggio dei risultati dei settori operativi.

I paragrafi seguenti forniscono i dettagli del settore operativo Gaming Franchise per divisione di prodotto:

AWP

La seguente tabella riporta i principali indicatori di performance relativi alle *AWP* per i periodi indicati:

	Al e per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre	
	2025	2024
Numero di AWP operative alla fine del periodo	64.019	63.222
Numero medio di AWP operative per il periodo	63.729	63.396
Raccolta AWP (in milioni di Euro)*	3.003,3	3.161,7
PREU medio AWP (come percentuale della raccolta)	24,0%	24,0%

* Il dato non comprende la raccolta generata dalle sale connesse ad altri concessionari (diversi da Gamenet S.p.A. e Lottomatica Videolot Rete), classificata nella divisione di prodotto Retail and Street Operations. Tale raccolta ammonta a Euro 491,3 milioni e Euro 365,0 milioni rispettivamente per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 e 2024.

La raccolta AWP è stata pari a Euro 3.003,3 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025, in diminuzione rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (Euro 3.161,7 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024).

I ricavi AWP per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 sono stati pari a Euro 210,2 milioni, in aumento di Euro 5,4 milioni rispetto a Euro 204,8 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024. Tale andamento, in controtendenza rispetto a quello della raccolta, è principalmente dovuto alla strategia di *distribution insourcing*.

VLT

La seguente tabella riporta i principali indicatori di performance relativi alle *VLT* per i periodi indicati:

	Al e per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre	
	2025	2024
Numero di licenze VLT	19.831	19.831
Numero medio di VLT operative per il periodo	18.375	18.276
Numero di VLT operative alla fine del periodo	18.301	18.198
VLT operative in % sul totale diritti	92,3%	91,8%
Raccolta VLT (in milioni di Euro)*	4.445,4	4.528,5
PREU medio VLT (come percentuale della raccolta)	8,6%	8,6%

* Il dato non comprende la raccolta generata dalle sale connesse ad altri concessionari (diversi da Gamenet S.p.A. e Lottomatica Videolot Rete), classificata nella divisione di prodotto Retail and Street Operations. Tale raccolta ammonta a Euro 108,4 milioni e Euro 112,0 milioni rispettivamente per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 e 2024.

La raccolta VLT è diminuita dell' 1,8%, passando da Euro 4.528,5 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024 a Euro 4.445,4 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025, mentre i ricavi VLT sono diminuiti di Euro 5,0 milioni, passando da Euro 322,5 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024 a Euro 317,5 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025.

Retail and Street Operations

La raccolta della divisione di prodotto Retail and Street Operations (da concessionari terzi) ammonta a Euro 599,8 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 (Euro 477,0 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024), mentre i relativi ricavi (da concessionari terzi) sono stati pari a Euro 41,9 milioni¹¹ per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025, in aumento di Euro 8,6 milioni rispetto a Euro 33,3 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024, principalmente per effetto del contributo derivante dalle acquisizioni avvenute nel corso del 2024.

Dopo la riclassifica della raccolta generata nelle sale da gioco di proprietà collegate alle concessionarie Gamenet S.p.A. e Lottomatica Videolot Rete S.p.A., il totale della raccolta Retail and Street Operations per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 ammonta a Euro 2.937,9 milioni (Euro 2.647,3 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024). Per i dettagli relativi alle movimentazioni del periodo, si vedano i precedenti commenti relativi ad AWP e VLT.

6.2. Costi per servizi

La seguente tabella mostra i costi per servizi per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 e per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024:

(In migliaia di Euro)	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre				Variazione	
	2025	% dei ricavi	2024	% dei ricavi	(Euro)	%
Servizi da gestori ed esercenti per la raccolta	(647.759)	(39,6%)	(583.173)	(41,1%)	(64.586)	11,1%
Canone su licenze piattaforme di gioco	(98.244)	(6,0%)	(83.084)	(5,9%)	(15.160)	18,2%
Canone di concessione	(44.638)	(2,7%)	(42.237)	(3,0%)	(2.401)	5,7%
Noleggi, leasing e altre locazioni	(11.069)	(0,7%)	(9.234)	(0,7%)	(1.835)	19,9%
Altri	(160.849)	(9,8%)	(137.521)	(9,7%)	(23.328)	17,0%
Totale	(962.559)	(58,9%)	(855.249)	(60,3%)	(107.310)	12,5%

I costi per servizi per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 ammontano a Euro 962,6 milioni, con un incremento di Euro 107,4 milioni rispetto a Euro 855,2 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024.

I costi per servizi si riferiscono principalmente ai compensi per i servizi da gestori ed esercenti per la raccolta, che ammontano a Euro 647,8 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025, con un incremento di Euro 64,6 milioni rispetto a Euro 583,2 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024. Tale andamento è principalmente riconducibile allo schema di remunerazione della filiera (legato alla percentuale della raccolta e/o ai meccanismi di revenue sharing), che rende la voce di costo variabile in linea con l'evoluzione dei ricavi.

Il canone su licenze per piattaforme di gioco ammonta a Euro 98,2 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025, con un incremento di Euro 15,1 milioni rispetto a Euro 83,1 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024. La voce include i costi verso i fornitori di piattaforme di gioco.

¹¹ Include i ricavi del gruppo Cristaltec per Euro 5,7 milioni, coerentemente con l'approccio adottato dal management per il monitoraggio dei risultati dei settori operativi.

I canoni di concessione spettanti ad ADM per le concessioni Gaming Franchise, Sports Franchise e Online ammontano a Euro 44,6 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025, con un incremento di Euro 2,4 milioni rispetto a Euro 42,2 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024. L'incremento è principalmente riconducibile al consolidamento di PWO per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 rispetto ai soli cinque mesi nello stesso periodo nel 2024.

La voce "Altri" ammonta a Euro 160,8 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025, con un incremento di Euro 23,3 milioni rispetto a Euro 137,5 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024. Tale variazione è legata principalmente al consolidamento di PWO per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 rispetto ai soli cinque mesi nello stesso periodo nel 2024, alle maggiori commissioni sugli incassi da carte di credito a seguito dell'aumento dei volumi di transazioni registrati e ai maggiori costi per eventi presso le sale e ad altre campagne di marketing.

6.3. Costi del personale

La seguente tabella mostra i costi del personale per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 e per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024:

(In migliaia di Euro)	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre				Variazione	
	2025	% dei ricavi	2024	% dei ricavi	(Euro)	%
Salari e stipendi	(80.193)	(4,9%)	(73.041)	(5,2%)	(7.152)	9,8%
Oneri sociali	(23.875)	(1,5%)	(19.513)	(1,4%)	(4.362)	22,4%
Altri costi del personale	(13.180)	(0,8%)	(5.804)	(0,4%)	(7.376)	>100%
Totale	(117.248)	(7,2%)	(98.358)	(6,9%)	(18.890)	19,2%

I costi del personale per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 sono stati pari a Euro 117,3 milioni, con un aumento di Euro 18,9 milioni rispetto a Euro 98,4 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024. L'incremento è riconducibile all'aumento del numero medio di dipendenti, principalmente per effetto del consolidamento di PWO per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 rispetto ai soli cinque mesi nello stesso periodo nel 2024.

6.4. Altri costi e oneri operativi

Gli altri costi e oneri operativi per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 sono stati pari a Euro 31,2 milioni, con un aumento di Euro 1,3 milioni o del 4,3%, rispetto a Euro 29,9 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024. La variazione è riconducibile principalmente al write-off della piattaforma di gioco in precedenza utilizzata da PWO, parzialmente compensato dai costi accessori correlati alle acquisizioni, sostenuti in misura inferiore nel 2025 rispetto al 2024.

6.5. Ammortamenti e svalutazioni di attività materiali e immateriali

La seguente tabella mostra gli ammortamenti e svalutazioni di attività materiali e immateriali per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 e per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024:

(In migliaia di Euro)	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre				Variazione	
	2025	% dei ricavi	2024*	% dei ricavi	(Euro)	%
Ammortamento di attività immateriali	(139.175)	(8,5%)	(128.385)	(9,1%)	(10.790)	8,4%
di cui per PPA	(53.088)	(3,2%)	(52.969)	(3,7%)	(119)	0,2%
Ammortamento di attività materiali	(38.531)	(2,4%)	(33.494)	(2,4%)	(5.037)	15,0%
Ammortamento di investimenti immobiliari	(20)	(0,0%)	(21)	(0,0%)	1	(4,8%)
Svalutazione di immobilizzazioni materiali e immateriali	(116)	(0,0%)	(365)	(0,0%)	249	(68,2%)
Ammortamento Diritto d'uso	(17.428)	(1,1%)	(15.207)	(1,1%)	(2.221)	14,6%
Totale	(195.270)	(11,9%)	(177.472)	(12,5%)	(17.798)	10,0%

* I dati per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024 sono stati rideterminati in seguito alla definizione del processo di purchase price allocation dell'Acquisizione di SKS365.

Gli ammortamenti e le svalutazioni di attività materiali e immateriali per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 sono stati pari a Euro 195,3 milioni, rispetto a Euro 177,5 milioni del corrispondente periodo dell'anno precedente. L'incremento è principalmente riconducibile al consolidamento di PWO per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 rispetto ai soli cinque mesi nello stesso periodo nel 2024.

L'ammortamento delle attività immateriali per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 include Euro 53,1 milioni relativi all'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali rilevate in sede di *purchase price allocation* (Euro 53,0 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024).

6.6. Accantonamenti e svalutazioni

Gli accantonamenti e svalutazioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 sono stati pari a Euro 22,3 milioni, con un aumento di Euro 21,0 milioni, rispetto a Euro 1,3 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024. La variazione è riconducibile principalmente alla svalutazione di crediti verso la filiera relativi alla Legge di Stabilità 2015 per Euro 22,2 milioni. Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 9.7 e 11.2.5.

6.7. Oneri finanziari netti

La seguente tabella mostra i proventi e gli oneri finanziari netti per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 e per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024:

(In migliaia di Euro)	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre				Variazione	
	2025	% dei ricavi	2024	% dei ricavi	(Euro)	%
Proventi finanziari non ricorrenti	437	0,0%	6.215	0,4%	(5.778)	(93,0%)
Altri interessi attivi	2.340	0,1%	2.138	0,2%	202	9,4%
Totale proventi finanziari	2.777	0,2%	8.353	0,6%	(5.576)	(66,8%)
Oneri finanziari non ricorrenti	(52.737)	(3,0%)	(58.575)	(4,1%)	5.838	(10,0%)
Interessi passivi su prestiti obbligazionari (incluso IRS)	(85.126)	(5,2%)	(95.406)	(6,7%)	10.280	(10,8%)
Effetto costo ammortizzato su prestiti obbligazionari	(3.393)	(0,2%)	(5.285)	(0,4%)	1.892	(35,8%)
Commissioni per fidejussioni	(4.749)	(0,3%)	(6.861)	(0,5%)	2.112	(30,8%)
Interessi e oneri su Linea Revolving	(3.783)	(0,2%)	(4.151)	(0,3%)	368	(8,9%)
Oneri finanziari IFRS16	(3.298)	(0,2%)	(3.181)	(0,2%)	(117)	3,7%
Effetto costo ammortizzato su prezzi differiti delle acquisizioni	(353)	(0,0%)	(1.169)	(0,1%)	816	(69,8%)
Altri interessi passivi	(6.777)	(0,4%)	(169)	(0,0%)	(6.608)	>100%
Totale oneri finanziari	(160.216)	(9,8%)	(174.797)	(12,3%)	14.581	(8,3%)
Totale oneri finanziari netti	(157.439)	(9,6%)	(166.444)	(11,7%)	9.005	(5,4%)

La voce Oneri finanziari netti ammonta a Euro 157,4 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025, con un decremento di Euro 9,0 milioni rispetto a Euro 166,4 milioni nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Tale variazione è riconducibile principalmente a:

- minori oneri finanziari non ricorrenti passati da Euro 58,6 milioni nel periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024 a Euro 52,7 milioni nel periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 (per ulteriori dettagli sugli oneri finanziari non ricorrenti nel periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 si rimanda alla Nota 8.8 del Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato);
- minori interessi e oneri su prestiti obbligazionari per complessivi Euro 12,2 milioni;

parzialmente compensati da:

- minori proventi finanziari non ricorrenti per Euro 5,8 milioni riconducibili agli interessi attivi maturati sul conto in escrow nel 2024; e
- maggiori interessi derivanti dall'attualizzazione del debito relativo al rinnovo delle concessioni per Euro 4,5 milioni.

Si segnala infine che le voci "Effetto costo ammortizzato su prestiti obbligazionari" ed "Effetto costo ammortizzato su prezzi differiti delle acquisizioni" non rappresentano costi monetari del periodo. Per maggiori dettagli sulla voce, si rimanda alla Nota 8.8 del Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato.

6.8. Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 ammontano a Euro 60,1 milioni, rispetto Euro 48,7 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024, con un incremento di Euro 11,4 milioni. Per ulteriori dettagli, si veda la Nota 8.9 del Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato.

7. Andamento economico del Gruppo – *Adjusted EBITDA*, *Adjusted EBIT* e Utile Netto Rettificato

La seguente tabella mostra la riconciliazione dell'*Adjusted EBITDA* per i periodi indicati:

	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre	
(In migliaia di Euro)	2025	2024*
Utile del periodo	98.284	50.550
Imposte sul reddito del periodo	60.125	48.731
Proventi finanziari	(2.777)	(8.353)
Oneri finanziari	160.216	174.797
Proventi da valutazione di partecipazioni in altre imprese con il metodo del patrimonio netto	(52)	-
Ammortamenti e svalutazioni delle attività materiali e immateriali	195.270	177.472
<i>Adjusted EBITDA</i> da società valutate con il metodo del patrimonio netto	2.029	-
Costi per M&A e attività internazionali ** (a)	5.002	6.692
Costi di integrazione*** (b)	37.092	17.359
Altri (proventi)/costi non ricorrenti**** (c)	62.076	15.849
Totale costi non ricorrenti non inclusi nell' <i>Adjusted EBITDA</i> (a+b+c)	104.170	39.900
<i>Di cui:</i>		
- Costi non ricorrenti non inclusi nell' <i>Adjusted EBITDA</i> di natura monetaria	72.480	31.982
- Costi non inclusi nell' <i>Adjusted EBITDA</i> di natura non-monetaria	31.690	7.918
Adjusted EBITDA	617.265	483.097

* I dati per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024 sono stati rideterminati in seguito alla definizione del processo di purchase price allocation dell'Acquisizione di SKS365.

** La voce si riferisce principalmente a costi di consulenza per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 in relazione a potenziali acquisizioni.

*** Rappresenta principalmente i costi sostenuti per l'integrazione delle società acquisite e gli oneri da ristrutturazione aziendale e incentivi all'esodo.

**** Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025, la voce include principalmente i costi una tantum per attività specifiche sulla rete in relazione alla gara per la concessione, la svalutazione di crediti verso la filiera relativi alla Legge di Stabilità 2015, il write-off della piattaforma di gioco in precedenza utilizzata da PWO e altro.

La seguente tabella mostra la riconciliazione dell'*Adjusted EBIT* per i periodi indicati:

	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre	
(In migliaia di Euro)	2025	2024*
Utile del periodo	98.284	50.550
Imposte sul reddito del periodo	60.125	48.731
Proventi finanziari	(2.777)	(8.353)
Oneri finanziari	160.216	174.797
Proventi da valutazione di partecipazioni in altre imprese con il metodo del patrimonio netto	(52)	-
Ammortamento degli asset derivanti dal processo di PPA	53.088	52.969
Altri costi e ricavi non ricorrenti esclusi dall' <i>Adjusted EBITDA</i>	104.170	39.900
Adjusted EBIT	473.054	358.594

* I dati per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024 sono stati rideterminati in seguito alla definizione del processo di purchase price allocation dell'Acquisizione di SKS365.

La seguente tabella mostra la riconciliazione dell'Utile Netto Rettificato per i periodi indicati:

(In migliaia di Euro)	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre	
	2025	2024*
Utile del periodo	98.284	50.550
Ammortamento degli asset derivanti dal processo di PPA	53.088	52.969
Altri costi e ricavi non ricorrenti esclusi dall' <i>Adjusted EBITDA</i>	104.170	39.900
Aggiustamenti legati alle operazioni di Rifinanziamento e Acquisizione di SKS365	47.015	52.360
<i>Di cui:</i>		
- <i>Make-whole sui prestiti obbligazionari rimborsati</i>	21.018	26.443
- <i>Effetto accelerazione costo ammortizzato e onere netto IRS su prestiti obbligazionari rimborsati</i>	25.997	21.663
- <i>Negative carry (al netto degli interessi maturati sull'escrow account)</i>	-	4.254
Altri oneri finanziari non ricorrenti	5.285	-
Altri elementi non monetari inclusi negli oneri finanziari	8.959	5.853
Effetto fiscale**	(59.358)	(41.013)
Utile Netto Rettificato	257.443	160.619
Utile Netto Rettificato per azione***	1,04	0,65

* I dati per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024 sono stati rideterminati in seguito alla definizione del processo di purchase price allocation dell'Acquisizione di SKS365.

** Il calcolo dell'effetto fiscale si basa sulle normative fiscali vigenti nei periodi illustrati.

*** Calcolato sulla base delle azioni in circolazione al 30 settembre 2025 (con esclusione delle azioni proprie).

8. Andamento economico del Gruppo – Evoluzione per settore operativo

La seguente tabella mostra le informazioni relative al conto economico suddiviso per settore operativo per i periodi indicati.

(In migliaia di Euro ad eccezione delle %)	Online		Sports Franchise		Gaming Franchise		Totale settori operativi	
	9M'25	9M'24	9M'25	9M'24	9M'25 ^(a)	9M'24	9M'25	9M'24
Raccolta (inclusi altri concessionari)	21.628.348	17.121.552	2.805.285	2.500.598	8.048.504	8.167.267	32.482.137	27.789.417
Raccolta (Concessionari Lottomatica)	21.628.348	17.121.552	2.805.285	2.500.598	7.448.706	7.690.247	31.882.339	27.312.397
GGR	1.220.754	927.454	487.699	395.476	1.745.353	1.812.755	3.453.806	3.135.685
Ricavi verso Terzi	688.878	543.628	381.707	313.240	569.550	560.557	1.640.135	1.417.425
Altri ricavi e proventi verso Terzi	1.783	1.890	2.543	2.241	6.903	6.494	11.229	10.625
Ricavi ed altri ricavi e proventi intrasettore	13.752	16.899	4.077	4.663	8.095	6.687	25.924	28.249
Totale ricavi e altri ricavi e proventi	704.413	562.417	388.327	320.144	584.548	573.738	1.677.288	1.456.299
Adjusted EBITDA	377.844	284.611	102.961	68.261	136.460	130.225	617.265	483.097
<i>Adjusted EBITDA Margin ^(b)</i>	<i>54,8%</i>	<i>52,4%</i>	<i>27,0%</i>	<i>21,8%</i>	<i>24,0%</i>	<i>23,2%</i>	<i>37,6%</i>	<i>34,1%</i>

(a) Include i risultati del gruppo Cristaltec, coerentemente con l'approccio adottato dal management per il monitoraggio dei risultati dei settori operativi.

(b) L'Adjusted EBITDA Margin è definito come il rapporto tra Adjusted EBITDA / Ricavi verso terzi.

La seguente tabella mostra la riconciliazione del totale ricavi per i periodi indicati:

(In migliaia di Euro)	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre	
	2025	2024
Totale ricavi e altri ricavi e proventi dei settori operativi	1.677.288	1.456.299
Eliminazione ricavi ed altri ricavi e proventi intrasettore	(25.924)	(28.249)
Eliminazione ricavi e altri ricavi e proventi da società valutate con il metodo del patrimonio netto *	(7.024)	-
Totale ricavi e altri ricavi e proventi consolidati	1.644.340	1.428.050

* Si segnala che, ai fini di una migliore rappresentazione, i dati riferiti al periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 riflettono una diversa classificazione di talune voci contabili rispetto ai dati del trimestre precedente.

Per la riconciliazione dell'Adjusted EBITDA si rimanda al paragrafo "7. *Andamento economico del Gruppo – Adjusted EBITDA, Adjusted EBIT e Utile Netto Rettificato*" del presente documento.

Adjusted EBITDA

Online

L'*Adjusted EBITDA* del settore operativo *Online* ammonta a Euro 377,8 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025, rispetto a Euro 284,6 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024, rappresentando il 61,2% dell'*Adjusted EBITDA* totale. Tale crescita riflette l'effetto del contributo di PWO e del *payout* delle scommesse sportive complessivamente favorevole nei primi nove mesi del 2025, oltre che degli altri fattori commentati in precedenza per l'aumento della raccolta e dei ricavi, nonché dalle sinergie di costo realizzate su PWO. L'*Adjusted EBITDA Margin* è aumentato, passando dal 52,4% per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024 al 54,8% per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025.

Sports Franchise

L'*Adjusted EBITDA* del settore operativo *Sports Franchise* è pari a Euro 103,0 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025, rispetto a Euro 68,3 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024, rappresentando circa il 16,7% dell'*Adjusted EBITDA* totale. L'incremento riflette l'effetto del contributo di PWO e del *payout* delle scommesse sportive complessivamente favorevole nei primi nove mesi del 2025, nonché l'effetto delle sinergie di costo realizzate su PWO. L'*Adjusted EBITDA Margin* è aumentato dal 21,8% per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024 al 27,0% per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025.

Gaming Franchise

L'*Adjusted EBITDA* del settore operativo *Gaming Franchise* è pari a Euro 136,5 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025, rispetto a Euro 130,2 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024. L'*Adjusted EBITDA Margin* è aumentato, passando dal 23,2% per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024 al 24,0% per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025.

9. Rendiconto finanziario del Gruppo

La seguente tabella mostra i risultati del rendiconto finanziario del Gruppo per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 e per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024.

(In migliaia di Euro)	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre	
	2025	2024
Flusso di cassa generato dall'attività operativa (a)	498.523	403.260
Flusso di cassa assorbito dall'attività di investimento (b)	(198.067)	(300.758)
Flusso di cassa assorbito dall'attività di finanziamento (c)	(243.372)	(251.967)
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) nel periodo (a+b+c)	57.084	(149.465)
Disponibilità liquide di inizio periodo	164.156	294.682
Disponibilità liquide di fine periodo	221.240	145.217

9.1. Flusso di cassa generato dall'attività operativa

Il flusso di cassa generato dall'attività operativa è stato pari a Euro 498,5 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025, con un incremento di Euro 95,2 milioni rispetto a Euro 403,3 milioni nello stesso periodo dell'esercizio precedente, e risulta principalmente composto:

- dalla variazione del flusso di cassa generato dall'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante, pari a Euro 544,8 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025, con un incremento di Euro 92,0 milioni rispetto a Euro 452,8 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024. Tale incremento è sostanzialmente in linea con la crescita dell'*Adjusted EBITDA* (che è aumentato di Euro 134,2 milioni da Euro 483,1 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024 a Euro 617,3 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025) parzialmente compensato dai costi non ricorrenti di natura monetaria, passati da Euro 32,0 milioni a Euro 73,3 milioni;
- dalla variazione del capitale circolante, positiva per Euro 1,4 milioni, riconducibile principalmente, tra le altre cose:
 - alla variazione positiva per Euro 75,3 milioni derivante dalle modalità di pagamento del debito per imposta unica relativo alle scommesse sportive. Difatti, nel corso del primo semestre è previsto il pagamento (in gennaio) del debito accumulato nel solo mese di dicembre dell'anno precedente, mentre nel corso del terzo trimestre si paga (in agosto) il debito relativo ai mesi che vanno da gennaio ad aprile; infine, nel quarto trimestre è previsto il pagamento (in novembre) del debito relativo al periodo maggio-agosto e in dicembre per il periodo settembre-novembre;
 - alla variazione negativa per Euro 45,3 milioni derivante dell'evoluzione dei debiti per PREU, imputabile principalmente all'evoluzione dell'andamento della raccolta;
 - alla variazione positiva per Euro 14,9 milioni legata a minori crediti per deposito cauzionale verso ADM (si ricorda che il credito in essere al 31 dicembre 2024 è stato incassato nel corso del primo semestre del 2025, parzialmente compensato dal nuovo credito maturato durante i nove mesi 2025);
 - alla variazione negativa di Euro 43,5 milioni degli altri crediti e debiti relativa principalmente alle modalità di pagamento dei canoni di concessione dovuti ad ADM e ai pagamenti relativi ai contenziosi tributari di PWO;
- dalle imposte pagate nel periodo, pari a Euro 45,7 milioni.

9.2. Flusso di cassa assorbito dall'attività di investimento

Il flusso di cassa assorbito dall'attività di investimento è pari a Euro 198,1 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025, con un decremento pari a Euro 102,7 milioni rispetto a Euro 300,8 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Con riferimento al periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025, il flusso di cassa assorbito dall'attività di investimento è relativo principalmente a:

- investimenti ricorrenti per Euro 66,9 milioni, relativi principalmente allo sviluppo di software, ai costi delle licenze software, ai cabinet AWP e alle schede madre oltre che alla ristrutturazione dei POS per le scommesse, delle sale da gioco di proprietà e indirette;
- investimenti in concessioni per Euro 46,4 milioni principalmente relativi al rinnovo delle concessioni del Gaming Franchise e Sports Franchise;
- investimenti straordinari per Euro 52,5 milioni, relativi principalmente (i) ai costi di acquisizione *bolt-on M&A, distribution insourcing* e prezzi differiti di precedenti acquisizioni e (ii) ai costi di integrazione di PWO;
- pagamento della componente di prezzo differito relativo all'acquisizione di Goldbet (ora GBO Italy S.p.A.) per Euro 20,6 milioni.

Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025, la voce include inoltre Euro 11,7 milioni relativi a investimenti nelle società collegate Huge Easy Nerviano S.p.A., Huge Easy San Giuliano S.p.A. e Huge Easy Terni S.p.A. e per l'acquisto della partecipazione in Cristaltel S.p.A.

Si ricorda che il flusso assorbito dall'attività di investimento per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024 includeva anche (i) il pagamento della componente di prezzo differito relativo all'acquisizione di Betflag per Euro 50,0 milioni e (ii) l'investimento netto per l'Acquisizione di SKS365 di Euro 87,2 milioni.

La seguente tabella mostra il dettaglio delle *Cash Capital Expenditures* del Gruppo per i periodi indicati e una riconciliazione tra il flusso di cassa assorbito dall'attività di investimento, come riportato nel rendiconto finanziario consolidato del Gruppo, e le *Cash Capital Expenditures*:

(In migliaia di Euro)	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre	
	2025	2024
Investimenti ricorrenti	(66.922)	(66.599)
Investimenti relativi a concessioni	(46.364)	(63.174)
Investimenti non ricorrenti	(52.477)	(38.768)
Di cui:		
- Integration	(20.390)	(3.960)
- Bolt-ons (inclusi prezzi differiti)	(30.258)	(18.123)
- Altri	(1.829)	(16.685)
Pagamento prezzo differito Betflag	-	(50.000)
Pagamento prezzo differito Goldbet	(20.576)	-
Cash Capital Expenditures	(186.339)	(218.541)
Rettificati per:		
- Investimenti in società collegate	(11.728)	-
- Acquisizione di SKS365 (al netto dell'escrow account)	-	(87.260)
- Acquisto quota di minoranza in Billions Italia e New Matic	-	5.043
Flusso di cassa assorbito dall'attività di investimento	(198.067)	(300.758)

La seguente tabella mostra un calcolo del Flusso di Cassa Operativo per i periodi indicati:

(In migliaia di Euro)	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre	
	2025	2024
Adjusted EBITDA	617.265	483.097
Investimenti ricorrenti	(66.922)	(66.599)
Investimenti relativi a concessioni	(46.364)	(63.174)
Flusso di Cassa Operativo	503.979	353.324

9.3. Flusso di cassa assorbito dall'attività di finanziamento

Il flusso di cassa assorbito dall'attività di finanziamento è pari a Euro 243,4 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025, rispetto al flusso di cassa assorbito nello stesso periodo dell'esercizio precedente di Euro 252,0 milioni.

In relazione al Rifinanziamento 2025, il flusso di cassa netto assorbito dall'attività di finanziamento per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 è pari a Euro 3,0 milioni, relativo principalmente a:

- emissione del Prestito Obbligazionario Maggio 2025 per complessivi Euro 1.100 milioni;
- rimborso anticipato dei Prestiti Obbligazionari Rimborsati 2025 per complessivi Euro 1.065 milioni e al pagamento del *make-whole* dovuto per effetto dell'estinzione anticipata del Prestito Obbligazionario Giugno 2023 pari a Euro 21,0 milioni;
- pagamento dei costi di transazione per l'emissione del Prestito Obbligazionario Maggio 2025 per complessivi Euro 12,4 milioni;
- pagamento dell'onere derivante dalla chiusura degli strumenti derivati di copertura a seguito del rimborso anticipato del Prestito Obbligazionario Dicembre 2023 pari a Euro 4,0 milioni;
- pagamento delle *arrangement fees* relative all'accordo modificativo del contratto di finanziamento revolving esistente per Euro 0,6 milioni;

In relazione alla gestione ordinaria, il flusso di cassa assorbito dall'attività di finanziamento per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 è pari a Euro 240,4 milioni, relativo principalmente a:

- oneri finanziari netti pagati per Euro 76,5 milioni, relativi principalmente (i) agli interessi su prestiti obbligazionari e (ii) agli oneri finanziari relativi alla linea di credito revolving per Euro 3,2 milioni;
- acquisto di azioni proprie per Euro 64,3 milioni;
- dividendi pagati per Euro 77,1 milioni; e
- pagamento dei canoni di leasing per Euro 21,2 milioni.

10. Andamento finanziario del Gruppo

10.1. Indebitamento finanziario netto – ESMA

La seguente tabella mostra un dettaglio dell'Indebitamento Finanziario Netto – ESMA, calcolato in base alle raccomandazioni contenute nel documento ESMA 32-382-1138 pubblicato il 4 marzo 2021, per i periodi indicati:

	Al 30 settembre 2025	Al 31 dicembre 2024
<i>(In migliaia di Euro)</i>		
A. Disponibilità liquide	221.240	164.156
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	31.280	30.396
D. Liquidità (A+B+C)	252.520	194.552
E. Debito finanziario corrente	27.542	3.155
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	108.235	97.236
G. Indebitamento finanziario corrente (E+F)	135.777	100.391
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	(116.743)	(94.161)
I. Debito finanziario non corrente	94.232	114.345
J. Strumenti di debito	1.978.768	1.934.091
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti *	29.910	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	2.102.910	2.048.436
M. Indebitamento Finanziario Netto - ESMA (H+L)	1.986.167	1.954.275

* La voce "Debiti commerciali e altri debiti non correnti" comprende i debiti per la proroga biennale delle concessioni dei settori Gaming Franchise e Sports Franchise.

Al 30 settembre 2025, la voce "Altre attività finanziarie correnti" è composta principalmente da (i) i "Fondi cassa presso gestori" (i c.d. "Fondi Hopper e change") presso le macchine di proprietà di Gamenet S.p.A., Lottomatica Videolot Rete S.p.A. e Big Easy S.r.l. ma gestite da terzi, per Euro 22,4 milioni, e (ii) dal saldo del conto escrow pari ad Euro 5,0 milioni relativo all'acquisizione di GoldBet.

Al 30 settembre 2025, la voce "Debito finanziario corrente" si riferisce principalmente al debito per l'acquisto di azioni proprie e alla quota di competenza al 30 settembre 2025 dell' *Interest Rate Swap*.

Le voci "Debito finanziario non corrente" e "Parte corrente del debito finanziario non corrente" si riferiscono principalmente a:

- il debito corrente relativo alla componente di prezzo differito in relazione all'acquisizione di GoldBet (ora GBO Italy S.p.A.), pari a Euro 7,0 milioni;
- il debito relativo all'acquisizione di Distant S.r.l., pari ad Euro 4,3 milioni;
- il debito relativo all'acquisizione di Rete Gioco Italia S.r.l., pari ad Euro 2,1 milioni;
- il debito relativo all'acquisizione di Bingo Sea S.r.l. da parte della società Big Easy S.r.l. per Euro 1,2 milioni;
- debiti relativi ad altre acquisizioni per complessivi Euro 9,6 milioni;
- il debito relativo all'eventuale esercizio di opzioni put su interessenze di minoranza pari a Euro 59,7 milioni;
- il debito relativo a finanziamenti bancari di Euro 3,2 milioni;

- il debito relativo agli interessi maturati e non ancora pagati sui prestiti obbligazionari emessi per complessivi Euro 30,6 milioni;
- la passività finanziaria rilevata a seguito dell'adozione dell'IFRS 16 per Euro 77,6 milioni.

La voce "Strumenti di debito" si riferisce:

- al Prestito Obbligazionario Maggio 2025 per un importo nominale Euro 1.100 milioni (iscritti al costo ammortizzato per Euro 1.087,6 milioni al 30 settembre 2025), fruttifero di interessi ad un tasso fisso annuo del 4,875%, con cedola pagata semestralmente a partire dal 1° novembre 2025;
- ai prestiti obbligazionari emessi in data 29 maggio 2024 per un importo complessivo di nominali Euro 900 milioni (iscritti al costo ammortizzato per Euro 891,2 milioni al 30 settembre 2025), di cui (i) Euro 500 milioni fruttiferi di interessi ad un tasso fisso annuo del 5,375%, con cedola pagata semestralmente a partire dal 1° dicembre 2024, ed (ii) Euro 400 milioni fruttiferi di interessi pari alla somma dell'EURIBOR a sei mesi (con floor allo 0%) più 3,250% annuo, e con cedola pagata trimestralmente a partire dal 1° settembre 2024 (i "Prestiti Obbligazionari Maggio 2024").

Al 31 dicembre 2024, la voce si riferiva ai Prestiti Obbligazionari Rimborsati 2025 e al Prestito Obbligazionario Maggio 2024, per un importo complessivo di nominali Euro 1.965,0 milioni (iscritti al costo ammortizzato per Euro 1.934,1 milioni).

Per ulteriori dettagli riguardanti tale voce, si rimanda alla Nota 9.16 del Bilancio Consolidato Annuale.

Al 30 settembre 2025, la voce "Debiti commerciali e altri debiti non correnti" si riferisce ai debiti non correnti per la proroga biennale delle concessioni dei settori Gaming Franchise e Sports Franchise pari complessivamente a Euro 29,9 milioni.

10.2. Indebitamento finanziario netto

La seguente tabella mostra un dettaglio dell'Indebitamento Finanziario Netto, come monitorato dal Gruppo, per i periodi indicati:

	Al 30 settembre 2025	Al 31 dicembre 2024
<i>(In migliaia di Euro)</i>		
Prestiti Obbligazionari Giugno 2023*	-	565.000
Prestiti Obbligazionari Dicembre 2023*	-	500.000
Prestiti Obbligazionari Maggio 2024*	900.000	900.000
Prestito Obbligazionario Maggio 2025*	1.100.000	-
IFRS 16	77.569	81.169
Disponibilità liquide**	(221.240)	(173.344)
Indebitamento Finanziario Netto	1.856.329	1.872.825

* Rappresenta il valore nominale del debito.

** Al 31 dicembre 2024, la voce include Euro 9,2 milioni relativi a depositi cauzionali di PWO, incassati nel mese di gennaio 2025.

11. Altre informazioni

11.1. Rapporti infragruppo e con parti correlate

Le operazioni che il Gruppo ha concluso con le parti correlate, individuate secondo i criteri definiti dallo IAS 24 - "Informativa di bilancio sulle parti correlate", sono principalmente di natura commerciale e finanziaria e sono effettuate a normali condizioni di mercato.

Per una dettagliata esposizione dei rapporti intrattenuti per il periodo chiuso al 30 settembre 2025 si rinvia a quanto esposto nella Nota 10 del Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato.

11.2. Azioni proprie della società controllante possedute da essa o da imprese controllate

In data 6 maggio 2025, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato l'avvio di un programma di acquisto di azioni proprie, autorizzato dall'Assemblea degli azionisti in data 30 aprile 2025. Il programma è volto ad acquisire azioni al fine di remunerare gli azionisti, coprire gli impegni derivanti dai piani di incentivazione azionaria o finanziare eventuali opportunità di realizzo di potenziali operazioni di acquisizione. Per maggiori informazioni si rimanda alla Nota 11.2.14 del Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato.

Al 30 settembre 2025, la Società detiene n. 3.856.278 azioni proprie pari al 1,533% delle azioni ordinarie in circolazione.

11.3. Prevedibile andamento della gestione

Alla luce dei risultati dei primi nove mesi del 2025 e delle previsioni per l'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2025, la Società prevede per l'esercizio in corso:

- Ricavi: circa Euro 2.270 milioni¹²;
- Adjusted EBITDA: circa Euro 860 milioni¹².

12. Fatti di rilievo intervenuti dopo il 30 settembre 2025

Per il dettaglio dei fatti di rilievo intervenuti dopo il 30 settembre 2025, si rimanda alla Nota 11.3 del Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato.

¹² Su base *reported*, calcolato assumendo un *payout* normalizzato per le scommesse sportive nel quarto trimestre del 2025 (80,5% per le scommesse retail ed 85,5% per le scommesse online).

Deroga agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi

In deroga agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi conformemente alle disposizioni dell'articolo 70, paragrafo 8, e dell'articolo 71, paragrafo 1bis, del Regolamento Consob n.11971/1999 (**"Regolamento Emittenti"**), la Società ha rinunciato all'obbligo di cui all'articolo 70, paragrafo 6, e all'articolo 71, paragrafo 1, relativo alla pubblicazione di un documento informativo redatto in conformità dell'Allegato 3B del Regolamento Emittenti, in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni significative.

Per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato
Guglielmo Angelozzi

Bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 settembre 2025

Conto economico complessivo consolidato

Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre					
(In migliaia di Euro)	Note	2025	di cui Parti Correlate (Nota 10)	2024*	di cui Parti Correlate (Nota 10)
Ricavi	8.1	1.634.404	14	1.417.425	
Altri ricavi e proventi	8.2	9.936	1	10.625	10
Totale ricavi e altri ricavi e proventi		1.644.340		1.428.050	
Costi per servizi	8.3	(962.559)	(1.514)	(855.249)	
Costo per il personale	8.4	(117.248)	(5.837)	(98.358)	(5.313)
Altri costi e oneri operativi	8.5	(31.211)	(285)	(29.920)	(71)
Ammortamenti e svalutazioni delle attività materiali e immateriali	8.6	(195.270)		(177.472)	
Svalutazione crediti e attività finanziarie	8.7	(22.379)		(478)	
Altri (accantonamenti)/ rilasci	8.7	123		(848)	
Proventi finanziari	8.8	2.777		8.353	
Oneri finanziari	8.8	(160.216)		(174.797)	
Proventi da valutazione di partecipazioni con il metodo del patrimonio netto		52		-	
Utile prima delle imposte		158.409		99.281	
Imposte sul reddito del periodo	8.9	(60.125)		(48.731)	
Utile del periodo		98.284		50.550	
Utile del periodo di pertinenza delle interessenze di minoranza		4.974		4.505	
Utile del periodo di pertinenza del gruppo		93.310		46.045	
Utile per azione – base e diluito (in Euro)		0,37		0,18	

Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre					
(In migliaia di Euro)	Note	2025	di cui Parti Correlate (Nota 10)	2024*	di cui Parti Correlate (Nota 10)
Utile del periodo		98.284		50.550	
Utile / (Perdita) attuariale per trattamento di fine rapporto		773		(81)	
Effetto fiscale su Utile / (Perdita) attuariale per trattamento di fine rapporto		(186)		19	
Altri componenti di reddito che non saranno riversati in esercizi successivi		587		(62)	
Utile / (Perdita) da strumenti derivati di copertura	9.10	5.886		(3.317)	
Effetto fiscale su Utile / (Perdita) da strumenti derivati di copertura	9.10	(1.415)		792	
Utile / (Perdita) da traduzione valutaria		(22)		-	
Altri componenti di reddito che saranno riversati a conto economico in esercizi successivi		4.449		(2.525)	
Utile complessivo del periodo		103.320		47.963	
Utile complessivo del periodo di pertinenza delle interessenze di minoranza		4.974		4.505	
Utile complessivo del periodo di pertinenza del gruppo		98.346		43.458	

* I dati per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024 sono stati rideterminati in seguito alla definizione del processo di purchase price allocation dell'Acquisizione di SKS365.

(Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio)

Conto economico complessivo consolidato

	Per il trimestre chiuso al 30 settembre	
(In migliaia di Euro)	2025	2024*
Ricavi	509.623	485.618
Altri ricavi e proventi	3.904	3.696
Totale ricavi e altri ricavi e proventi	513.527	489.314
Costi per servizi	(297.101)	(298.380)
Costo per il personale	(38.472)	(33.542)
Altri costi e oneri operativi	(12.653)	(11.782)
Ammortamenti e svalutazioni delle attività materiali e immateriali	(66.033)	(65.459)
Svalutazione crediti e attività finanziarie	(12.758)	(131)
Altri accantonamenti	(101)	(23)
Proventi finanziari	668	375
Oneri finanziari	(36.793)	(37.110)
Oneri da valutazione di partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	(98)	-
Utile prima delle imposte	50.186	43.262
Imposte sul reddito del periodo	(20.099)	(16.144)
Utile del periodo	30.087	27.118
Utile del periodo di pertinenza delle interessenze di minoranza	1.609	1.690
Utile del periodo di pertinenza del gruppo	28.478	25.428

	Per il trimestre chiuso al 30 settembre	
(In migliaia di Euro)	2025	2024*
Utile del periodo	30.087	27.118
Utile / (Perdita) attuariale per trattamento di fine rapporto	148	(492)
Effetto fiscale su utile / (perdita) attuariale per trattamento di fine rapporto	(36)	118
Altri componenti di reddito che non saranno riversati in esercizi successivi	112	(374)
Utile / (Perdita) da strumenti derivati di copertura	1.399	(14.489)
Effetto fiscale su utile / (perdita) da strumenti derivati di copertura	(336)	3.475
Utile/(Perdita) da traduzione valutaria	(12)	(13)
Altri componenti di reddito che saranno riversati a conto economico in esercizi successivi	1.051	(11.027)
Utile complessiva del periodo	31.250	15.717
Utile complessivo dell'esercizio di pertinenza delle interessenze di minoranza	1.609	1.690
Utile complessiva del periodo di pertinenza del gruppo	29.641	14.027

* I dati per il periodo di tre mesi chiuso al 30 settembre 2024 sono stati rideterminati in seguito alla definizione del processo di *purchase price allocation* dell'Acquisizione di SKS365.

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

(In migliaia di Euro)	Note	Al 30 settembre		Al 31 dicembre	
		2025	di cui Parti Correlate (Nota 10)	2024	di cui Parti Correlate (Nota 10)
Attività immateriali	9.1	776.460		697.953	
Avviamento	9.2	2.077.802		2.048.563	
Attività materiali	9.3	154.999	953	148.460	
Diritto d'uso	9.4	71.328		74.398	
Investimenti immobiliari		415		435	
Attività finanziarie non correnti	9.6	2.006		2.037	
Partecipazioni in imprese collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	9.5	12.798		-	
Crediti commerciali non correnti	9.7	637		636	
Attività per imposte anticipate		5.691		10.565	
Altre attività non correnti	9.8	17.556		15.815	
Totale attività non correnti		3.119.692		2.998.862	
Rimanenze		1.683		1.478	
Crediti commerciali correnti	9.7	77.227	10	77.349	
Attività finanziarie correnti	9.6	31.280		30.396	
Crediti per imposte correnti		207		2.158	
Altre attività correnti	9.8	141.831		162.079	
Disponibilità liquide ed equivalenti	9.9	221.240		164.156	
Totale attività correnti		473.468		437.616	
Totale attività		3.593.160		3.436.478	
Capitale sociale	9.10	10.000		10.000	
Altre riserve	9.10	317.863		405.959	
Risultati portati a nuovo	9.10	122.682		102.010	
Totale patrimonio netto di pertinenza dei soci della capogruppo		450.545		517.969	
Patrimonio netto delle interessenze di minoranza	9.10	52.380		47.534	
Totale patrimonio netto consolidato		502.925		565.503	
Trattamento di fine rapporto		27.739		26.730	
Passività finanziarie non correnti	9.11	2.073.000		2.048.436	
Fondi per rischi e oneri	9.12	42.008		6.164	
Passività per imposte differite		133.604		152.130	
Altre passività non correnti	9.13	68.599		53.200	
Totale passività non correnti		2.344.950		2.286.660	
Passività finanziarie correnti	9.11	135.777		100.391	
Debiti commerciali correnti	9.14	117.677	505	133.702	
Debiti per imposte correnti		42.465		23.147	
Altre passività correnti	9.13	449.366	2.457	327.075	2.441
Totale passività correnti		745.285		584.315	
Totale patrimonio netto e passività		3.593.160		3.436.478	

(Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio)

Rendiconto finanziario consolidato

		Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre			
(In migliaia di Euro)	Note	2025	di cui Parti Correlate (Nota 10)	2024*	di cui Parti Correlate (Nota 10)
METODO INDIRETTO					
Utile prima delle imposte		158.409		99.281	
<i>Riconciliazione dell'utile ante imposte con il flusso di cassa generato dall'attività operativa:</i>					
Ammortamenti e svalutazioni delle attività materiali e immateriali	8.6	195.270		177.472	
Accantonamenti e svalutazioni	8.7	22.256		1.326	
Altri accantonamenti	8.4	2.588		2.359	
Proventi da valutazione di partecipazioni con il metodo del patrimonio netto		(52)		-	
Oneri finanziari netti	8.8	154.141		163.263	
Oneri finanziari leasing	8.8	3.298		3.181	
Altre variazioni non monetarie		8.934		5.879	
Flusso di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto		544.844		452.761	
<i>Variazione del capitale circolante netto:</i>					
Decrementi/(Incrementi) delle rimanenze		(206)		203	
Decrementi dei crediti commerciali	9.7	10.259	5	34.300	11
Decrementi dei debiti commerciali	9.14	(11.900)	(341)	(11.384)	(248)
Altre variazioni del capitale circolante netto	9.8 - 9.13	3.222	(5.821)	(36.929)	(5.735)
Flusso di cassa delle variazioni del capitale circolante netto		1.375		(13.810)	
Imposte sul reddito pagate		(45.680)		(34.017)	
Fondi relativi al personale e fondi rischi	9.12	(2.016)		(1.674)	
Flusso di cassa dell'attività operativa (a)		498.523		403.260	
<i>Flusso di cassa derivante dall'attività di investimento</i>					
Investimenti in immobilizzazioni:		(135.505)		(150.417)	
-immateriali	9.1	(87.161)		(105.108)	
-materiali	9.3	(48.344)		(45.309)	
Investimenti in collegate	9.5	(11.728)		-	
Acconti in garanzia ("Escrow")	9.6	-		504.464	
Pagamento prezzo differito per acquisto rami d'azienda/partecipazioni	9.11	(35.162)		(56.711)	
Acquisizioni al netto delle disponibilità liquide acquisite	9.11	(15.672)		(598.094)	
Flusso di cassa dell'attività di investimento (b)		(198.067)		(300.758)	
<i>Flusso di cassa dall'attività di finanziamento</i>					
Emissione di prestiti obbligazionari	9.11	1.100.000		900.000	
Rimborso di prestiti obbligazionari	9.11	(1.065.000)		(900.000)	
Oneri relativi al <i>bridge loan</i> e al <i>make-whole</i>	9.11	(21.018)		(32.693)	
Oneri su emissione prestiti obbligazionari	9.11	(12.426)		(20.218)	(1.235)
Oneri finanziari netti pagati inclusi oneri per Linea di Credito Revolving	9.11	(81.128)		(108.808)	
Pagamenti leasing	9.11	(21.180)		(18.605)	
Rimborso debiti bancari vari		(2.140)		(2.105)	
Variazione attività finanziarie correnti e non correnti	9.11	763		1.745	
Acquisto di azioni proprie	9.10	(64.341)		-	
Operazione con interessenze di minoranza	9.10	153		(5.019)	
Dividendi pagati	9.10	(77.055)		(66.264)	
Flusso di cassa dell'attività di finanziamento (c)		(243.372)		(251.967)	
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) nel periodo (a+b+c)		57.084		(149.465)	
Disponibilità liquide di inizio periodo	9.9	164.156		294.682	
Disponibilità liquide di fine periodo	9.9	221.240		145.217	

* I dati del Rendiconto finanziario consolidato al 30 settembre 2024 sono stati rideterminati in seguito alla definizione del processo di valutazione della purchase price allocation dell'Acquisizione di SKS365.

(Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio)

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

(In migliaia di Euro)	Note	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Totale altre riserve	Risultati portati a nuovo	Totale patrimonio netto di pertinenza dei soci della capogruppo	Patrimonio netto delle interessenze di minoranza	Totale Patrimonio netto consolidato
Al 31 dicembre 2023	9.10	10.000	10	433.832	37.541	471.383	16.629	498.012	43.218	541.230
Utile del periodo		-	-	-	-	-	46.045	46.045	4.505	50.550
Altre componenti dell'utile complessivo		-	-	-	-	-	(2.587)	(2.587)	-	(2.587)
Utile complessivo del periodo		-	-	-	-	-	43.458	43.458	4.505	47.963
Distribuzione dividendi		-	-	(65.424)	-	(65.424)	-	(65.424)	(840)	(66.264)
Stock option		-	-	-	-	-	872	872	-	872
Altre movimentazioni di patrimonio netto incluse operazioni con interessenze di minoranza		-	-	-	-	-	(11.320)	(11.320)	1.409	(9.911)
Al 30 settembre 2024*	9.10	10.000	10	368.408	37.541	405.959	49.639	465.598	48.292	513.890

(In migliaia di Euro)	Note	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Azioni proprie	Altre riserve	Totale altre riserve	Risultati portati a nuovo	Totale patrimonio netto di pertinenza dei soci della capogruppo	Patrimonio netto delle interessenze di minoranza	Totale Patrimonio netto consolidato
Al 31 dicembre 2024	9.10	10.000	10	368.408	-	37.541	405.959	102.010	517.969	47.534	565.503
Utile del periodo		-	-	-	-	-	-	93.310	93.310	4.974	98.284
Altre componenti dell'utile complessivo		-	-	-	-	-	-	5.036	5.036	-	5.036
Utile complessivo del periodo		-	-	-	-	-	-	98.346	98.346	4.974	103.320
Destinazione risultato esercizio precedente e distribuzione dividendi		-	1.990	-	-	-	1.990	(77.479)	(75.489)	(1.100)	(76.589)
Acquisto di azioni proprie		-	-	-	(90.086)	-	(90.086)	-	(90.086)	-	(90.086)
Stock option		-	-	-	-	-	-	2.733	2.733	-	2.733
Altre movimentazioni di patrimonio netto incluse operazioni con interessenze di minoranza		-	-	-	-	-	-	(2.928)	(2.928)	972	(1.956)
Al 30 settembre 2025	9.10	10.000	2.000	368.408	(90.086)	37.541	317.863	122.682	450.545	52.380	502.925

* I dati del Prospetto delle variazioni del patrimonio netto al 30 settembre 2024 sono stati rideterminati in seguito alla definizione del processo di valutazione della *purchase price allocation* dell'Acquisizione di SKS365.

(Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio)

Note illustrative al bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 settembre 2025

1. Informazioni generali

1.1. Premessa

Lottomatica Group S.p.A. (di seguito la "**Società**" o la "**Capogruppo**" e insieme alle sue controllate il "**Gruppo**") è una società per azioni costituita in data 15 ottobre 2019 e domiciliata in Italia con sede legale in Roma, Via degli Aldobrandeschi 300, organizzata secondo l'ordinamento della Repubblica Italiana. Il capitale sociale della Società risulta pari a Euro 10.000.000 diviso in n. 251.630.412 azioni ordinarie senza valore nominale. Dal 3 maggio 2023 la Società è quotata sull'Euronext Milan, mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., da giugno 2025 è stata inserita nell'indice STOXX Europe 600 (SXXP), un indice azionario che comprende 600 società europee di primaria importanza, e dal 22 settembre 2025 è fa parte dell'indice FTSE MIB, che include le prime 40 società italiane per capitalizzazione e liquidità del titolo.

Il Gruppo propone una gamma di prodotti diversificata suddivisa in tre settori operativi: (i) scommesse e giochi online (Online); (ii) scommesse e giochi attraverso la rete retail (*Sports Franchise*); e (iii) gestione delle reti di apparecchi da intrattenimento AWP (*amusement with prize machines*) e VLT (*video lottery terminals*) e gestione di sale da gioco e AWP di proprietà (*Gaming Franchise*).

Si ricorda che in data 24 aprile 2024, GBO S.p.A. ha perfezionato l'acquisizione del 100% del capitale sociale di SKS365 Malta Holdings Limited (fusa in GBO S.p.A. nel corso del 2025) per Euro 621,5 milioni (l' "**Acquisizione di SKS365**"). La società è stata consolidata a partire dal 30 aprile 2024. Si ricorda inoltre che a seguito dell'acquisizione, SKS365 Malta Limited, società controllata da SKS365 Malta Holdings Limited, ha cambiato la denominazione sociale in PWO Limited (ora PWO S.p.A., di seguito "**PWO**").

Il presente bilancio consolidato intermedio abbreviato relativo al periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 (di seguito il "**Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato**") è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 3 novembre 2025.

2. Modalità di presentazione e principi contabili

2.1. Modalità di presentazione

Il Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato è stato predisposto in conformità agli IFRS® Accounting Standards ("**IFRS Accounting Standards**") emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB), adottati dall'Unione Europea (di seguito, "**UE IFRS Accounting Standards**") in vigore al 30 settembre 2025.

Per "UE IFRS Accounting Standards" si intendono tutti gli IFRS Accounting Standards, tutti gli "International Accounting Standards" ("**IAS® Standards**"), tutte le interpretazioni dell'IFRS Interpretations Committee ("**Interpretazioni IFRIC®**"), precedentemente denominate "Standing Interpretations Committee" ("**Interpretazioni SIC®**") che, alla data di bilancio, siano stati oggetto di omologazione da parte dell'Unione Europea secondo la procedura prevista dal Regolamento (CE) n. 1606/2002 dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo del 19 luglio 2002.

In particolare, il Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato è stato predisposto in conformità allo IAS 34 – Bilanci Intermedi, concernente l'informativa finanziaria infra-annuale (di seguito "**IAS 34**"), il quale consente la redazione del bilancio in forma "abbreviata" e cioè sulla base di un livello minimo di informativa significativamente inferiore a quanto previsto dagli "UE IFRS Accounting Standards". Il Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato deve pertanto essere letto congiuntamente al bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, approvato dal Consiglio di Amministrazione il 3 marzo 2025 (di seguito "**Bilancio Consolidato Annuale**").

Il presente Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato:

- è stato predisposto nella prospettiva della continuità aziendale, in quanto gli amministratori hanno verificato l'insussistenza di indicatori di carattere finanziario, gestionale o di altro genere che potessero segnalare criticità circa la capacità del Gruppo di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro e in particolare nei prossimi 12 mesi, rispetto alla data del presente bilancio;
- è stato redatto e presentato in Euro, che corrisponde alla principale valuta con cui operano le società del Gruppo. Tutti gli importi sono espressi in migliaia di Euro (Euro '000), salvo ove diversamente indicato;
- è composto dalla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato complessivo, dal rendiconto finanziario consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato e dalle presenti note.

Il Gruppo opera in un settore caratterizzato da un modello di business in cui gli incassi precedono i pagamenti; tale circostanza, tenuto conto anche della forte produzione di cassa, consente al Gruppo una efficiente gestione finanziaria attraverso l'utilizzo delle disponibilità liquide per pagamenti relativi anche alla gestione non ricorrente che può determinare, come al 30 settembre 2025, situazioni temporanee in cui le attività correnti possono risultare più basse delle passività correnti.

I criteri di rilevazione, classificazione e valutazione e i principi contabili adottati per la redazione del Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato sono uniformi a quelli adottati per la redazione del Bilancio Consolidato Annuale.

I prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2024, esposti nel presente Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato ai fini comparativi, sono stati oggetto di modifiche rispetto ai dati a suo tempo

pubblicati, per effetto della contabilizzazione definitiva delle *business combination* contabilizzate in via provvisoria nel bilancio consolidato intermedio abbreviato relativo al 30 settembre 2024. Per maggiori dettagli in merito il processo di *purchase price allocation* si rimanda alla Nota 7.2 del Bilancio Consolidato Annuale.

A seguito della conclusione della *measurement period* (12 mesi dalla data di acquisizione), non sono state apportate ulteriori rettifiche all'allocazione del prezzo d'acquisto dell'Acquisizione di SKS365.

Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun principio, interpretazione o emendamento emanato ma non ancora in vigore.

A partire dal periodo di imposta 2024, il Gruppo rientra nell'ambito di applicazione delle regole Pillar II/GloBE. In particolare, tali regole sono entrate in vigore in Italia a partire dal 1° gennaio 2024 per effetto del D.Lgs. n. 209/2023 che recepisce la Direttiva n. 2523/2022/UE. In estrema sintesi, le regole Pillar 2 prevedono che le entità parte del Gruppo (ovunque localizzate) siano soggette ad un livello di imposizione effettiva sui redditi almeno pari al 15%, da determinare sulla base di un articolato conteggio basato sui dati contabili e fiscali aggregati per Paese. Ove il livello di imposizione in un determinato Paese sia inferiore al 15%, ciò determina l'applicazione di una imposizione integrativa ("**Top-Up Tax**") fino a concorrenza di tale valore del 15%.

Come richiesto dal principio contabile IAS 12 (in particolare, dall'"*Amendments to IAS 12 Income Taxes-International Tax Reform-Pillar Two Model Rules*"), il Gruppo ha effettuato un'analisi, al fine di identificare il perimetro di applicazione ed il potenziale impatto di questa nuova normativa sulle giurisdizioni del proprio perimetro di consolidamento, anche avvalendosi dei cosiddetti *transitional safe harbours* ("**TSH**") applicabili nel triennio 2024-2026 (c.d. periodo transitorio) come previsto dalle linee guida OCSE.

Sulla base degli attuali dati più aggiornati, la società Lottomatica Group S.p.A. assume il ruolo di "controllante capogruppo" ("**Ultimate Parent Entity**") per l'intero Gruppo ai fini Pillar 2. In qualità di Ultimate Parent Entity, Lottomatica Group S.p.A. ha svolto delle analisi in relazione alla disciplina Pillar 2 in relazione al periodo di imposta 2023 e sul periodo di imposta 2024 (con i dati a disposizione alla presente data). Atteso che, per entrambi i periodi di imposta menzionati e in base alle informazioni disponibili, non è emerso alcun debito per Top-up Tax in nessuno dei Paesi in cui il Gruppo è presente e che non esistono, allo stato, discontinuità rilevanti tra i due periodi di imposta menzionati ed il periodo di imposta 2025, il management non prevede al momento impatti significativi in merito all'applicazione della normativa relativa al Pillar 2 in relazione alla data di riferimento del presente Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato.

2.2. Area di consolidamento e criteri di consolidamento

Non sono intervenute variazioni nei criteri e nelle metodologie di consolidamento adottati rispetto a quanto riportato nel Bilancio Consolidato Annuale. Rispetto a quanto riportato nel Bilancio Consolidato Annuale, l'area di consolidamento del Gruppo si è modificata a seguito:

- dell'acquisizione di Distant S.r.l., per la quale si rimanda alla Nota 7.1 del presente documento;
- della fusione per incorporazione di SKS365 Malta Holding Limited in GBO S.p.A.;
- delle liquidazioni di Gnet Inc., Lottomatica UK Ltd, SKS Services doo, SKS365 SRB doo e Gamenet PRO S.r.l.;

- delle fusioni per incorporazione di Dea Bendata S.r.l. in Big Easy S.r.l. e di Sea S.r.l. in Big Easy Bingo S.r.l.;
- della fusione per incorporazione di Lottomatica Digital Solutions S.r.l. in GBO Italy S.p.A.;
- dalla costituzione della società Lottomatica Payments S.r.l..

Con riferimento alle società collegate, in data 13 gennaio 2025, Lottomatica Videolot Rete S.p.A. ha finalizzato l'acquisizione del 60% del capitale sociale di Cristaltec S.p.A., la quale controlla per il 51% la società Luduscristaltec L.d.A. In data 31 marzo 2025, Lottomatica Videolot Rete S.p.A. ha convertito parte delle azioni in suo possesso in azioni prive di diritto di voto, arrivando a detenere il 37,40% dei diritti di voto a fronte dell'originario 60%. Pertanto, non sussistendo i requisiti per il controllo ai sensi dell'IFRS 10, la partecipazione in Cristaltec S.p.A. è contabilizzata con il metodo del patrimonio netto, in conformità a quanto previsto dallo IAS 28 – Investments in Associates and Joint Ventures, in quanto il Gruppo esercita un'influenza significativa sulla partecipata.

In data 28 maggio 2025 sono state costituite Huge Easy Nerviano S.p.A., Huge Easy San Giuliano S.p.A. e Huge Easy Terni S.p.A., ciascuna partecipata al 49% da Big Easy S.r.l.

Si segnala infine che in data 4 febbraio 2025 sono stati completati gli adempimenti propedeutici alla trasformazione della società PWO Limited, (già SKS Malta Limited) in società per azioni di diritto italiano, con efficacia dal 1° marzo 2025.

Nell'Allegato A al presente Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato è riportato l'elenco delle società rientranti nell'area di consolidamento alla data del 30 settembre 2025.

2.3. Uso di stime contabili

I principi contabili, i criteri e le stime di valutazione adottati sono omogenei a quelli utilizzati in sede di redazione del Bilancio Consolidato Annuale.

Al 30 settembre 2025, non sono intervenute modifiche nell'applicazione da parte degli amministratori di stime e assunzioni rispetto a quanto riportato nel Bilancio Consolidato Annuale, eccetto per quanto riportato di seguito in merito alla valutazione del terzo ciclo di assegnazione delle stock option.

2.3.1. Pagamenti basati su azioni

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'implementazione del regolamento attuativo del piano di incentivazione del management di medio-lungo periodo ("**Regolamento LTIP**", quanto al solo piano di incentivazione del management di medio-lungo periodo "**LTIP**") già approvato dall'Assemblea del 15 marzo 2023, previo esame da parte del Comitato Nomine e Remunerazione. Il funzionamento del piano viene descritto nella Nota 8.4 del Bilancio Consolidato Annuale. Tenuto conto del Regolamento del Piano di Stock Option, si è proceduto ad effettuare le valutazioni del *fair value* come previsto dall'IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni.

Con riferimento al terzo ciclo di assegnazioni, la valutazione delle stock options è stata realizzata riflettendo le condizioni di mercato finanziario valide alla data di assegnazione. La metodologia adottata per la stima del *fair value* segue l'impostazione *risk neutral*. La curva dei tassi "risk free" è dedotta dai tassi *Interest rate swap* sul mercato alla data di valutazione.

La tabella successiva riporta le basi tecniche calibrate al mercato per il fair pricing delle stock options analizzate.

Numero di opzioni	Data di vesting	Data di scadenza	Strike price (Euro)	Prezzo alla data di valutazione (Euro)	Volatilità annua	Tasso di dividendo atteso	Tasso annuo di uscita
4.368.363	3 marzo 2028	3 marzo 2030	16,034	16,65	21,94%	3,90%	0,00%

Il fair value della componente *market based* è stato stimato utilizzando una simulazione stocastica con il metodo Monte Carlo. La valutazione è stata effettuata rispecchiando le caratteristiche di “*no arbitrage*” e “*risk neutral framework*” comuni ai modelli fondamentali di pricing delle opzioni (quali il modello binomiale, quello di Black & Scholes, e così via), utilizzando le seguenti ipotesi:

- tasso di crescita medio annuo del titolo pari al 2,147%;
- volatilità del titolo pari al 21,94%;
- tasso di attualizzazione pari al 2,147%;
- tasso di dividendo atteso pari al 3,90% annuo.

Invece, per quanto riguarda la componente non-market based relativa alle performance economico-finanziarie, a differenza delle condizioni di performance *market based* e secondo i principi contabili, è aggiornata periodicamente ad ogni data di bilancio per tener conto delle aspettative relative al numero di diritti che possono maturare. A tal riguardo, si ipotizza il raggiungimento del livello di performance che consente la maturazione di circa il 40% dei diritti assegnati.

Infine, con riferimento al meccanismo bonus/malus legato alla performance ESG, si ipotizza il raggiungimento dell’obiettivo fissato.

Sulla base delle ipotesi fatte, il *fair value* unitario delle opzioni oggetto di valutazione ammonta a Euro 2,60.

Per quanto concerne le assunzioni per il primo e il secondo ciclo di assegnazioni, si rimanda al Bilancio Consolidato Annuale.

L’onere di competenza al 30 settembre 2025 pari a Euro 2,7 milioni (Euro 0,9 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024) è stato rilevato a conto economico tra i costi del personale, con corrispondente contropartita a riserve di Patrimonio Netto.

2.3.2. Azioni proprie

Le azioni proprie sono rilevate al costo e iscritte a riduzione del patrimonio netto. Nessun utile o perdita deve essere rilevato nel conto economico all’acquisto, vendita, emissione o cancellazione degli strumenti rappresentativi di capitale proprio. I relativi costi di transazione sono contabilizzati in diminuzione del patrimonio netto nella misura in cui hanno natura di costi marginali direttamente attribuibili all’operazione sul capitale che diversamente sarebbero stati evitati.

2.4. Principi di recente emanazione

2.4.1. Principi contabili in vigore dal 1° gennaio 2025

Il seguente elenco illustra i principi contabili e interpretazioni approvati dallo IASB, omologati dall'Unione Europea e in vigore a partire dal 1° gennaio 2025:

	Omologato dall'UE	Data di efficacia
<i>Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability (issued on 15 August 2023)</i>	SI	Esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2025

Si precisa che l'adozione delle suddette modifiche non ha avuto impatti significativi sul Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato.

2.4.2. Principi contabili non ancora applicabili, in quanto non omologati dall'Unione Europea

Alla data di approvazione del Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato, i seguenti principi contabili ed emendamenti non sono ancora stati omologati dall'Unione Europea:

	Omologato dall'UE	Data di efficacia
<i>IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures (issued on 9 May 2024)</i>	NO	Esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2027
<i>Amendments to IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures (issued on 21 August 2025)</i>	NO	Esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2027
<i>IFRS 18 — Presentation and Disclosure in Financial Statements (issued on 9 April 2024)</i>	NO	Esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2027

Si precisa che gli effetti che l'applicazione dei suddetti principi potrebbero potenzialmente avere sul bilancio del Gruppo sono in corso di valutazione da parte degli amministratori.

2.4.3. Principi contabili omologati dall'Unione Europea, ma non ancora applicabili

Alla data di approvazione del Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato, gli organi competenti dell'Unione Europea hanno omologato i seguenti principi ed emendamenti, ma non sono ancora stati adottati dal Gruppo:

	Omologato dall'UE	Data di efficacia
Contracts Referencing Nature-dependent Electricity – Amendments to IFRS 9 and IFRS 7 (issued on 18 December 2024)	SI	Esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2026
Annual Improvements Volume 11 (issued on 18 July 2024)	SI	Esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2026
Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments (Amendments to IFRS 9 and IFRS 7) (issued on 30 May 2024)	SI	Esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2026

Si precisa che gli effetti che l'applicazione dei suddetti principi potrebbero potenzialmente avere sul bilancio del Gruppo sono in corso di valutazione da parte degli amministratori.

3. Gestione dei rischi finanziari

Le attività del Gruppo sono esposte a diverse tipologie di rischio: rischio di mercato (in particolare rischi di tasso d'interesse), rischio di credito e rischio di liquidità. Il presente Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato non include tutte le informazioni relative ai rischi finanziari descritte nel Bilancio Consolidato Annuale, al quale si rimanda per un'analisi più dettagliata.

Rispetto a quanto descritto nel Bilancio Consolidato Annuale non si evidenziano scostamenti significativi nella tipologia dei rischi a cui il Gruppo è esposto o nelle politiche di gestione degli stessi, eccetto per quanto riportato di seguito.

3.1. Rischio di Mercato

Rischio tasso di interesse

Le variazioni di tasso d'interesse sulla componente variabile di debiti e liquidità possono comportare maggiori o minori oneri / proventi finanziari. Il Gruppo risulta esposto al rischio di variazione del tasso di interesse esclusivamente sulla parte variabile dei Prestiti Obbligazionari Maggio 2024 (come di seguito definiti). A copertura di tale rischio, la Società ha in essere due contratti derivati, ciascuno del valore nozionale di Euro 200 milioni, sottoscritti rispettivamente con UniCredit S.p.A. e Deutsche Bank AG.

Tali contratti derivati coprono dal rischio legato a un potenziale aumento dei tassi di interesse, scambiando il tasso EURIBOR a tre mesi di riferimento con un tasso fisso stabilito contrattualmente. Le suddette operazioni di copertura sono contabilizzate secondo la metodologia del cash flow hedge, prevista dall'IFRS 9 - Strumenti finanziari.

Si segnala che in precedenza il Gruppo era esposto anche alla variazione del tasso di interesse derivante dal Prestito Obbligazionario Dicembre 2023, rimborsato interamente nel 2025.

3.2. Rischio di Liquidità

L'esposizione a tale rischio attiene principalmente agli impegni connessi ai prestiti obbligazionari emessi rispettivamente in data 13 maggio 2025 per Euro 1.100 milioni con scadenza 2031 e in data 29 maggio 2024 per complessivi Euro 900 milioni con scadenza 2030 per la parte a tasso fisso e 2031 per la parte a tasso variabile, oltre che con la linea di finanziamento revolving per complessivi Euro 447,25 milioni oltre a Euro 50 milioni disponibili come garanzie bancarie (alla data di bilancio non utilizzata). Si segnala inoltre che in data 13 maggio 2025, la Società ha rimborsato in via anticipata i prestiti obbligazionari senior garantiti emessi rispettivamente in data 14 dicembre 2023 e 1° giugno 2023 per un ammontare complessivo di Euro 1.065 milioni.

4. Stagionalità o ciclicità delle operazioni intermedie

L'attività del Gruppo non evidenzia significative variazioni stagionali o cicliche.

5. Attività e passività finanziarie per categoria

Attività e passività finanziarie sono iscritte al *fair value* e, fatta eccezione per gli strumenti finanziari derivati, sono successivamente valutate al costo ammortizzato in base al metodo del tasso di interesse effettivo. Per tali strumenti, ad eccezione dei prestiti obbligazionari, i *fair value* non sono materialmente diversi dai loro valori contabili, poiché a breve termine o regolati a tassi di interesse di mercato e pertanto il valore contabile è considerato una ragionevole approssimazione del *fair value*.

Alla data di bilancio il *fair value* dei prestiti obbligazionari emessi in data 29 maggio 2024 e 13 maggio 2025 è pari rispettivamente a Euro 922,2 milioni e Euro 1.134,3 milioni. Le passività finanziarie relative a debiti per put option sono contabilizzate al *fair value* di livello 3.

La tabella seguente illustra gli strumenti finanziari contabilizzati al *fair value* in base alla tecnica di valutazione utilizzata:

(In migliaia di Euro)	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Al 30 settembre 2025
Strumenti finanziari derivati attivi	-	3	-	3
Strumenti finanziari derivati passivi	-	(7.192)	-	(7.192)
Totale	-	(7.189)	-	(7.189)

(In migliaia di Euro)	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Al 31 dicembre 2024
Strumenti finanziari derivati attivi	-	18	-	18
Strumenti finanziari derivati passivi	-	(11.407)	-	(11.407)
Totale	-	(11.389)	-	(11.389)

Nei periodi in esame, il Gruppo non ha operato alcun cambiamento in merito alle tecniche di valutazione degli strumenti finanziari contabilizzati al *fair value*.

6. Informativa per settori operativi

Al 30 settembre 2025, non sono intervenute modifiche rispetto all'approccio adottato dagli amministratori per la rappresentazione dei settori operativi nel Bilancio Consolidato Annuale, al quale si rimanda per ulteriori dettagli, fatta eccezione per la modalità di contabilizzazione delle società collegate di cui il Gruppo detiene una quota di partecipazione superiore al 50%. In particolare, il management del Gruppo monitora i risultati dei settori operativi assumendo il consolidamento integrale delle suddette società collegate, seguendo il criterio disciplinato dall'IFRS 10 – Bilancio Consolidato, anziché il metodo del patrimonio netto disciplinato dallo IAS 28 – Partecipazioni in società collegate e joint venture, utilizzato per la predisposizione del bilancio consolidato del Gruppo.

Il monitoraggio dei settori operativi avviene sulla base di: (i) totale ricavi dei settori operativi; e (ii) Adjusted EBITDA dei settori operativi. L'*Adjusted EBITDA* è definito come utile netto del periodo, rettificato delle seguenti voci: (i) imposte sul reddito, (ii) proventi finanziari; (iii) oneri finanziari; (iv) proventi/(oneri) da valutazione di partecipazioni in altre imprese con il metodo del patrimonio netto; (v) ammortamenti e svalutazioni di attività materiali e immateriali; (vi) *Adjusted EBITDA*, come qui definito, delle società valutate con il metodo del patrimonio netto di cui il Gruppo detiene una quota di partecipazione superiore al 50% (vii) costi per M&A e attività internazionali; (viii) costi di integrazione (compresi oneri da ristrutturazione aziendale, incentivi all'esodo e costi sostenuti rispetto a contratti rinegoziati); (ix) proventi e oneri che, per la loro natura, non ci si attende ragionevolmente che si ripeteranno nei periodi futuri. Il management ritiene che i suddetti indicatori forniscano una buona indicazione della performance dei settori operativi individuati.

Nella tabella di seguito riportata sono rappresentati i parametri economici per settore operativo del Gruppo per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 e 2024 analizzati dal management del Gruppo.

	Online		Sports Franchise		Gaming Franchise		Totale settori operativi	
(In migliaia di Euro)	Set '25	Set '24	Set '25	Set '24	Set '25 ^(a)	Set '24	Set '25	Set '24
Ricavi verso Terzi ^(b)	688.878	543.628	381.707	313.240	569.550	560.557	1.640.135	1.417.425
Altri ricavi e proventi verso Terzi	1.783	1.890	2.543	2.241	6.903	6.494	11.229	10.625
Ricavi ed altri ricavi e proventi intrasettore	13.752	16.899	4.077	4.663	8.095	6.687	25.924	28.249
Totale ricavi e altri ricavi e proventi	704.413	562.417	388.327	320.144	584.548	573.738	1.677.288	1.456.299
Adjusted EBITDA	377.844	284.611	102.961	68.261	136.460	130.225	617.265	483.097
Adjusted EBITDA Margin ^(c)	54,8%	52,4%	27,0%	21,8%	24,0%	23,2%	37,6%	34,1%

(a) Include i risultati del gruppo Cristalltec, coerentemente con l'approccio adottato dal management per il monitoraggio dei risultati dei settori operativi.

(b) I ricavi verso terzi del settore operativo Gaming Franchise sono relativi per (i) Euro 210.160 migliaia per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 relativi alla divisione di prodotto AWP (Euro 204.792 migliaia per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024), (ii) Euro 317.524 migliaia per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 relativi alla divisione di prodotto VLT (Euro 322.475 migliaia per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024), e (iii) Euro 41.866 migliaia per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 relativi alla divisione di prodotto Retail and Street Operations (Euro 33.290 migliaia per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024).

(c) L'Adjusted EBITDA Margin è definito come il rapporto tra Adjusted EBITDA / Ricavi verso terzi.

La seguente tabella mostra la riconciliazione del totale ricavi per i periodi indicati:

	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre	
(In migliaia di Euro)	2025	2024
Totale ricavi e altri ricavi e proventi dei settori operativi	1.677.288	1.456.299
Eliminazione ricavi ed altri ricavi e proventi intrasettore	(25.924)	(28.249)
Eliminazione ricavi e altri ricavi e proventi da società valutate con il metodo del patrimonio netto *	(7.024)	-
Totale ricavi e altri ricavi e proventi consolidati	1.644.340	1.428.050

* Si segnala che, ai fini di una migliore rappresentazione, i dati riferiti al periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 riflettono una diversa classificazione di talune voci contabili rispetto ai dati del trimestre precedente.

La seguente tabella mostra la riconciliazione dell'Adjusted EBITDA per i periodi indicati:

	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre	
(In migliaia di Euro)	2025	2024*
Totale Adjusted EBITDA settori operativi	617.265	483.097
Eliminazione Adjusted EBITDA da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(2.029)	-
Costi non inclusi in Adjusted EBITDA	(104.170)	(39.900)
di cui:		
- monetari	(72.480)	(31.982)
- non monetari	(31.690)	(7.918)
Ammortamenti e svalutazioni	(195.270)	(177.472)
Proventi finanziari	2.777	8.353
di cui proventi finanziari non ricorrenti **	437	6.215
Oneri finanziari	(160.216)	(174.797)
di cui oneri finanziari non ricorrenti **	(52.737)	(58.575)
Proventi da valutazione di partecipazioni in altre imprese	52	-
Utile prima delle imposte	158.409	99.281
Imposte sul reddito	(60.125)	(48.731)
Utile del periodo	98.284	50.550

* I dati della tabella al 30 settembre 2024 sono stati rideterminati in seguito alla definizione del processo di valutazione della purchase price allocation dell'Acquisizione di SKS365.

** Per il dettaglio di proventi e oneri finanziari non ricorrenti, si rimanda a quanto riportato nella Nota 8.8.

7. Aggregazioni aziendali e acquisizioni di rami d'azienda

Di seguito sono brevemente descritte le acquisizioni realizzate nel periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025.

7.1. Acquisizione di Distante S.r.l.

In data 1° aprile 2025, è stata finalizzata l'acquisizione da parte di Lottomatica Videolot Rete S.p.A. del 65% del capitale sociale di Distante S.r.l., società che svolge attività di noleggio, gestione e manutenzione di apparecchi da gioco AWP. Il corrispettivo dell'acquisizione è pari ad Euro 15,1 milioni,

comprensivo del *price adjustment*. Di tale importo, Euro 10,7 milioni sono stati corrisposti alla data di bilancio, Euro 3,7 milioni saranno versati entro il 25 marzo 2026, mentre la parte residua, pari a Euro 0,7 milioni, sarà saldata mediante rate annuali fino al 2031.

La suddetta acquisizione ha determinato un incremento dei ricavi pari a circa Euro 2,9 milioni, mentre non ha avuto impatti significativi sul risultato netto di pertinenza del Gruppo per il periodo compreso tra la data di acquisizione e il 30 settembre 2025. Tale ammontare è stato calcolato utilizzando la situazione contabile della società acquisita alla data disponibile più prossima alla data di acquisizione del controllo ossia quella al 31 marzo 2025, rettificata per recepire eventuali differenze con le politiche contabili adottate dal Gruppo.

Le attività acquisite e le passività assunte sono state oggetto di valutazione per la loro iscrizione al *fair value* e, in aggiunta al valore di quest'ultime, è stato iscritto un avviamento pari a circa Euro 13,4 milioni, determinato come illustrato nella tabella seguente:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Valori contabili alla data di acquisizione	Purchase price allocation alla data di acquisizione	Fair Value alla data di acquisizione
Attività immateriali	2	-	2
Attività materiali	2.928	-	2.928
Diritto d'uso	280	-	280
Attività finanziarie	313	-	313
Crediti commerciali	30	-	30
Crediti per imposte correnti	98	-	98
Altre attività	3.053	-	3.053
Disponibilità liquide ed equivalenti	8.029	-	8.029
Trattamento di fine rapporto	(830)	-	(830)
Passività finanziarie	(3.039)	-	(3.039)
Debiti commerciali	(1.750)	-	(1.750)
Debiti per imposte correnti	(363)	-	(363)
Altre passività	(6.106)	-	(6.106)
Attività (Passività) nette identificabili acquisite (A)	2.645	-	2.645
Quota attribuibile alle Interessenze di minoranza (B)	926	-	926
Corrispettivo dell'acquisizione (C)	15.142	-	15.142
Avviamento (C) - (A) + (B)	13.423	-	13.423

Alla data di predisposizione del presente documento le attività per la determinazione del fair value delle attività acquisite e delle passività assunte, così come del valore residuo allocato ad avviamento, sono ancora in corso e, conformemente a quanto indicato dall'IFRS 3 in termini di informativa, la società potrà completare il processo di valutazione entro i dodici mesi successivi alla data di efficacia dell'acquisizione. Gli importi provvisori delle attività e delle passività acquisite potranno essere rettificati con effetto retroattivo per tenere conto del loro *fair value* alla data di acquisizione, con conseguente rideterminazione del valore dell'avviamento.

Il flusso di cassa netto derivante dall'acquisizione è rappresentato nella tabella sotto riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	
Corrispettivo pagato al 30 settembre 2025	(10.796)
Disponibilità liquide alla data di acquisizione	8.029
Flusso di cassa netto al 30 settembre 2025 derivante dall'acquisizione	(2.767)

7.2. Acquisizione di rami di azienda

Nell'ambito della strategia di *distribution insourcing* relativa principalmente al settore operativo Gaming Franchise, le attività acquisite e le passività assunte attraverso le acquisizioni di rami d'azienda nel periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 sono sintetizzate di seguito:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Fair Value alla data di acquisizione
Attività materiali	2.404
Crediti commerciali	195
Disponibilità liquide ed equivalenti	1.646
Trattamento di fine rapporto	(305)
Debiti commerciali	(808)
Altri debiti	(90)
Attività (Passività) nette identificabili acquisite (A)	3.042
Corrispettivi delle acquisizioni (B)	18.889
Avviamento (B) - (A)	15.847

La differenza tra il prezzo di acquisto e il *fair value* delle attività nette acquisite è stata rilevata come avviamento allocato principalmente al settore operativo Gaming Franchise. Il flusso finanziario derivante dal corrispettivo pagato per l'acquisto dei suddetti rami d'azienda nel periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 è pari a Euro 13,1 milioni.

8. Note al conto economico complessivo consolidato

8.1. Ricavi

La voce "Ricavi" ammonta a Euro 1.634,4 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025, un incremento di Euro 217,0 milioni rispetto a Euro 1.417,4 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024. Tale incremento è principalmente dovuto al consolidamento di PWO per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 rispetto ai soli cinque mesi nello stesso periodo nel 2024 oltre all'effetto del *payout* delle scommesse sportive complessivamente favorevole rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

8.2. Altri ricavi e proventi

La voce "Altri ricavi e proventi" ammonta a Euro 9,9 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 (Euro 10,6 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024) e include principalmente: (i) ricavi relativi alla fornitura di servizi e rifatturazioni agli esercenti dei punti vendita della rete Gaming Franchise e Sports Franchise; (ii) ricavi dalla rivendita di materiali di consumo e fornitura di servizi presso le sale; (iii) ricavi derivanti dal ribaltamento nei confronti della filiera dei costi sostenuti per l'acquisto dei NOE (Nulla Osta di Esercizio) e NOD (Nulla Osta di Distribuzione) degli apparecchi AWP; e (iv) ricavi per indennizzi, risarcimenti e altre operazioni attive.

8.3. Costi per servizi

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

(In migliaia di Euro)	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre	
	2025	2024
Servizi da gestori ed esercenti per la raccolta	(647.759)	(583.173)
Canone su licenze piattaforme di gioco	(98.244)	(83.084)
Canone di concessione	(44.638)	(42.237)
Spese bancarie e assicurazioni	(42.381)	(35.054)
Spese di marketing	(28.609)	(21.360)
Utenze, spese postali e logistiche, servizi di vigilanza	(18.401)	(17.311)
Servizi di assistenza tecnica e gestione rete	(14.678)	(13.459)
Consulenze fiscali, amministrative, legali e finanziarie	(13.511)	(12.423)
Noleggi, leasing e altre locazioni	(11.069)	(9.234)
Trasmissione dati	(7.920)	(6.432)
Canoni abbonamento Pay-TV	(5.085)	(4.999)
Compensi e rimborsi spese Organi sociali	(2.949)	(2.841)
Altri	(27.315)	(23.642)
Totale	(962.559)	(855.249)

I costi per servizi ammontano a Euro 962,6 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025, con un incremento di Euro 107,4 milioni rispetto a Euro 855,2 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024.

Per l'analisi di tali voci di costo bisogna fare riferimento principalmente allo schema di remunerazione della filiera (in quanto legato all'andamento della raccolta o a meccanismi di revenue sharing – si pensi per esempio alle voci "Servizi da gestori e esercenti per la raccolta", "Canone su licenze piattaforme di gioco" o "Canone di concessione") che consente di rendere queste voci di costo sostanzialmente variabili, allineandone quindi l'evoluzione a quella dei ricavi.

L'incremento della voce "Spese bancarie e assicurazioni" è da attribuire principalmente al contributo di PWO per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 rispetto ai soli cinque mesi nello stesso periodo nel 2024 e alle maggiori commissioni su incassi a mezzo carte di credito a seguito dell'aumento dei volumi delle transazioni registrate.

L'incremento della voce "Spese di Marketing" per Euro 7,3 milioni è riconducibile principalmente al contributo di PWO per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 rispetto ai soli cinque mesi nello stesso periodo nel 2024 e a costi per eventi presso le sale e ad altre campagne di marketing.

8.4. Costo per il personale

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre	
	2025	2024
Salari e stipendi	(80.193)	(73.041)
Oneri sociali	(23.875)	(19.513)
Altri costi del personale	(13.180)	(5.804)
Totale	(117.248)	(98.358)

I costi per il personale ammontano a Euro 117,3 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025, con un incremento di Euro 18,9 milioni rispetto a Euro 98,4 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024.

Si segnala che la voce non include i costi del personale capitalizzati connessi allo sviluppo di software interni, pari a Euro 15,2 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 (Euro 11,6 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024).

La voce include anche l'onere di competenza relativo al piano di incentivazione del management di medio-lungo periodo di Euro 2,7 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 (Euro 0,9 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024).

Nella tabella seguente è riportato il numero dei dipendenti del Gruppo, ripartito per categorie:

	Valore al 30 settembre 2025	Media per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025	Valore al 30 settembre 2024	Media per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024
Dirigenti	57	59	59	54
Quadri	228	230	212	195
Impiegati	1.579	1.585	1.565	1.497
Operai	336	380	348	305
Dipendenti esteri	392	400	423	240
Totale	2.592	2.654	2.607	2.291

8.5. Altri costi e oneri operativi

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre	
	2025	2024
Acquisti di merci e altri acquisti	(8.787)	(9.047)
Imposte e tasse varie	(5.894)	(4.119)
Spese di rappresentanza	(1.690)	(2.824)
Penali, sanzioni e perdite su crediti	(568)	(1.080)
Altri costi ed oneri operativi	(14.272)	(12.850)
Totale	(31.211)	(29.920)

L'incremento della voce "Imposte e tasse varie" è dovuto principalmente al contributo delle società acquisite nel corso del 2024 ed ai maggiori oneri sostenuti per la partecipazione alla procedura telematica per l'affidamento delle concessioni "Online".

L'incremento della voce "Altri costi ed oneri operativi" per Euro 1,4 milioni è principalmente legato al write-off della piattaforma di gioco in precedenza utilizzata da PWO, parzialmente compensato dai costi accessori correlati alle acquisizioni, sostenuti in misura inferiore nel 2025 rispetto al 2024.

8.6. Ammortamenti e svalutazioni delle attività materiali e immateriali

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

(In migliaia di Euro)	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre	
	2025	2024*
Ammortamento di attività immateriali	(139.175)	(128.385)
di cui ammortamento della purchase price allocation	(53.088)	(52.969)
Ammortamento di attività materiali	(38.531)	(33.494)
Ammortamento di investimenti immobiliari	(20)	(21)
Svalutazione di immobilizzazioni materiali e immateriali	(116)	(365)
Ammortamento diritto d'uso	(17.428)	(15.207)
Totale	(195.270)	(177.472)

* I dati della tabella al 30 settembre 2024 sono stati rideterminati in seguito alla definizione del processo di valutazione della purchase price allocation dell'Acquisizione di SKS365.

Per ulteriori dettagli sulla movimentazione delle attività immateriali e materiali e dei diritti d'uso, si rimanda rispettivamente alle Note 9.1, 9.3 e 9.4.

8.7. Svalutazione crediti e attività finanziarie e altri accantonamenti

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

(In migliaia di Euro)	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre	
	2025	2024
(Accantonamento) / rilascio per svalutazione crediti	(22.379)	(478)
(Accantonamento) / rilascio Fondo per Rischi e oneri	123	(848)
Totale	(22.256)	(1.326)

Gli accantonamenti sono esposti al netto del relativo rilascio fondi.

Per maggiori dettagli circa la movimentazione del Fondo svalutazione crediti e dei Fondi per rischi e oneri si rinvia rispettivamente alle Note 9.7 e 9.12.

8.8. Proventi e oneri finanziari (netti)

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

(In migliaia di Euro)	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre	
	2025	2024
Altri interessi attivi	2.777	8.353
Totale proventi finanziari	2.777	8.353
Interessi passivi Prestito Obbligazionario Maggio 2025	(20.556)	-
Interessi passivi Prestiti Obbligazionari Maggio 2024	(31.402)	(15.343)
Interessi passivi Prestito Obbligazionario Dicembre 2023	(7.514)	(15.214)
Interessi passivi Prestiti Obbligazionari Giugno 2023	(14.761)	(44.397)
Interessi passivi Prestito Obbligazionario 2022	-	(14.124)
Effetto costo ammortizzato su Prestito Obbligazionario Maggio 2025	(936)	-
Effetto costo ammortizzato su Prestiti Obbligazionari Maggio 2024	(1.079)	(588)
Effetto costo ammortizzato su Prestito Obbligazionario Dicembre 2023	(12.263)	(1.117)
Effetto costo ammortizzato su Prestiti Obbligazionari Giugno 2023	(8.742)	(17.368)
Effetto costo ammortizzato su Prestito Obbligazionario 2022	-	(7.494)
Oneri finanziari IRS	(10.893)	(17.178)
Commissioni per fidejussioni	(4.749)	(6.861)
Interessi e oneri su linea di credito revolving	(3.783)	(4.151)
Oneri finanziari IFRS16	(3.298)	(3.181)
Altri oneri finanziari	(40.240)	(27.781)
Totale oneri finanziari	(160.216)	(174.797)
Totale oneri finanziari netti	(157.439)	(166.444)

Gli "Oneri finanziari netti" pari a Euro 157,4 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025, includono proventi finanziari non ricorrenti per Euro 0,4 milioni (Euro 6,2 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024) e oneri finanziari non ricorrenti per Euro 52,7 milioni (Euro 58,6 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024), di seguito dettagliati sulle voci interessate per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025. Per maggiori dettagli su oneri e proventi finanziari non ricorrenti relativi al periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024, si rimanda al bilancio consolidato intermedio abbreviato relativo al periodo di nove mesi chiuso a tale data.

Le voci "Effetto costo ammortizzato su Prestito Obbligazionario Dicembre 2023" e "Effetto costo ammortizzato su Prestiti Obbligazionari Giugno 2023" includono complessivi Euro 19,6 milioni relativi all'accelerazione del calcolo del costo ammortizzato sui Prestiti Obbligazionari Rimborsati 2025 (come di seguito definiti), che sono stati interamente iscritti a conto economico a seguito del relativo rimborso anticipato.

La voce "Altri oneri finanziari" include principalmente (i) il *make-whole* derivante dai Prestiti Obbligazionari Rimborsati 2025 (come di seguito definiti) di Euro 21,0 milioni, (ii) gli oneri connessi alla chiusura dei relativi strumenti derivati di copertura per Euro 6,8 milioni e (iii) interessi non ricorrenti per Euro 5,3 milioni.

La voce "Altri oneri finanziari" include anche l'effetto del costo ammortizzato su prezzi differiti per Euro 0,4 milioni (Euro 0,7 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024) e Euro 4,5 milioni relativi a interessi derivanti dall'attualizzazione del debito relativo al rinnovo delle concessioni.

8.9. Imposte sul reddito

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

(In migliaia di Euro)	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre	
	2025	2024*
Imposte correnti	(75.306)	(58.789)
Imposte differite <i>Purchase price allocation</i>	15.262	15.269
Imposte anticipate / (differite)	(81)	(5.211)
Totale	(60.125)	(48.731)

* I dati della tabella al 30 settembre 2024 sono stati rideterminati in seguito alla definizione del processo di valutazione della *purchase price allocation* dell'Acquisizione di SKS365.

Lottomatica Group S.p.A., attuale controllante italiana, ha optato, in qualità di società consolidante, per il regime di consolidato fiscale nazionale con le società controllate che integrano i requisiti per la partecipazione alla tassazione di Gruppo.

9. Note alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

9.1. Attività immateriali

La voce in oggetto e la relativa movimentazione risulta dettagliabile come segue:

(In migliaia di Euro)	Software	Concessioni	Marchi	Immobilizzazioni in corso, acconti e altre immobilizzazioni	Customer relation rete	Totale
Costo storico al 31 dicembre 2024	174.565	180.901	266.397	78.282	513.221	1.213.366
Fondo ammortamento al 31 dicembre 2024	(104.484)	(180.614)	(57.459)	(41.796)	(131.060)	(515.413)
Valore netto contabile al 31 dicembre 2024	70.081	287	208.938	36.486	382.161	697.953
Investimenti	11.751	147.951	1	65.034	-	224.737
Aggregazioni aziendali:						
<i>Distante</i>	1	-	1	-	-	2
Ammortamenti	(20.238)	(55.438)	(13.387)	(11.171)	(38.941)	(139.175)
Di cui ammortamento PPA:						
<i>Gamenet group</i>	(937)	-	(3.609)	-	(2.932)	(7.478)
<i>Business IGT</i>	-	-	(4.865)	-	(10.983)	(15.848)
<i>Giocaonline</i>	-	-	-	-	(739)	(739)
<i>Marim</i>	-	-	-	-	(292)	(292)
<i>Betflag</i>	-	-	(2.177)	-	(9.077)	(11.254)
<i>Ricreativo B</i>	-	-	(256)	-	(869)	(1.125)
<i>PWO</i>	-	-	(2.304)	-	(14.048)	(16.352)
Dismissioni	(7.002)	-	-	(179)	-	(7.181)
Riclassifiche	4.052	82	26	(4.036)	-	124
Costo storico al 30 settembre 2025	155.425	328.671	266.425	141.557	513.221	1.405.299
Fondo ammortamento al 30 settembre 2025	(96.780)	(235.789)	(70.846)	(55.423)	(170.001)	(628.839)
Valore netto contabile al 30 settembre 2025	58.645	92.882	195.579	86.134	343.220	776.460

Gli investimenti della voce “Software” sono prevalentemente legati all’acquisto di licenze software per la raccolta e la gestione delle scommesse per circa Euro 0,7 milioni, all’aggiornamento dei sistemi ERP aziendali per Euro 3,5 milioni e all’acquisto di software applicativi per Euro 7,2 milioni. Le dismissioni sono riferite principalmente al write-off della piattaforma di gioco in precedenza utilizzata da PWO.

Gli investimenti della voce “Concessioni” sono riconducibili principalmente alla proroga biennale 2025 – 2026 delle concessioni Gaming Franchise detenute da Gamenet S.p.A. e Lottomatica Videolot Rete S.p.A. e delle concessioni Sports Franchise detenute da GBO Italy S.p.A. e PWO.

La voce “Marchi” si riferisce principalmente ai valori attribuiti in sede di *purchase price allocation* al diritto d’uso dei marchi “Goldbet”, “Intralot”, “Billions”, “Betflag”, “Ricreativo”, “Planetwin365” e dei marchi dei business IGT acquisiti.

Gli investimenti della voce “Immobilizzazioni in corso, acconti e altre immobilizzazioni” sono principalmente all’iscrizione delle cinque concessioni relative alla raccolta a distanza dei giochi pubblici di durata novennale per circa Euro 35,0 milioni a seguito della pubblicazione del provvedimento di aggiudicazione, oltre che allo sviluppo di software per circa Euro 19,9 milioni, nonché alla capitalizzazione di NOE ed *Entry Fees* per circa Euro 9,7 milioni.

9.2. Avviamento

La voce in oggetto e la relativa movimentazione risulta dettagliabile come segue:

<i>(In migliaia di Euro)</i>		Totale
Saldo al 31 dicembre 2024		2.048.563
Acquisizioni		29.239
Saldo al 30 settembre 2025		2.077.802

L’incremento della voce “Avviamento” si riferisce principalmente all’avviamento registrato per le acquisizioni effettuate nel periodo.

Al 30 settembre 2025 non sono stati identificati indicatori di impairment.

9.3. Attività materiali

La voce in oggetto e la relativa movimentazione risulta dettagliabile come segue:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Hardware di gioco	Altri beni materiali	Mobili e Arredi	Migliorie su beni di terzi	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Costo storico al 31 dicembre 2024	115.257	67.827	38.357	64.517	19.383	305.341
Fondo ammortamento al 31 dicembre 2024	(76.825)	(28.350)	(16.907)	(34.799)	-	(156.881)
Valore netto contabile al 31 dicembre 2024	38.432	39.477	21.450	29.718	19.383	148.460
Investimenti	18.207	7.719	3.875	9.168	2.480	41.449
Aggregazioni aziendali:						
<i>Distante</i>	2.538	267	-	123	-	2.928
<i>Rami d'azienda</i>	2.238	41	125	-	-	2.404
Dismissioni	(62)	(124)	(21)	(42)	(1.338)	(1.587)
Ammortamenti	(18.202)	(8.833)	(3.557)	(7.939)	-	(38.531)
Riclassifiche	9.313	(1.246)	(4.657)	502	(4.036)	(124)
Costo storico al 30 settembre 2025	172.181	62.958	34.474	70.859	16.489	356.961
Fondo ammortamento al 30 settembre 2025	(119.717)	(25.657)	(17.259)	(39.329)	-	(201.962)
Valore netto contabile al 30 settembre 2025	52.464	37.301	17.215	31.530	16.489	154.999

Gli investimenti della voce “Hardware di gioco” sono principalmente legati all’acquisto di schede gioco AWP per Euro 6,6 milioni e di apparecchiature e dotazioni hardware nei punti scommesse per Euro 11,6 milioni.

Gli investimenti della voce “Altri beni materiali” sono principalmente legati all’acquisto di apparati iCash e My Pay per Euro 0,8 milioni, di impianti ed attrezzature presso le sale per Euro 1,6 milioni, di materiale da ufficio e di apparecchi di sicurezza IT per Euro 4,4 milioni e all’acquisto di sistemi di storage per Euro 0,8 milioni.

Gli investimenti della voce “Mobili e arredi” sono prevalentemente legati al progetto di riqualificazione e ottimizzazione delle sale da gioco.

Gli investimenti della voce “Migliorie su beni di terzi” sono prevalentemente legati alla conclusione dei lavori sulle sale diventate operative e all’investimento di nuovi corner presso le sale.

Gli investimenti della voce “Immobilizzazioni in corso e acconti” sono prevalentemente legati agli investimenti per l’acquisto di mobilio e arredamento, acconti per l’acquisto di nuovi apparecchi di gioco e altro materiale informatico per l’allestimento di punti vendita scommesse non ancora operativi.

9.4. Diritto d'uso

L'iscrizione del diritto d'uso si riferisce ai seguenti asset:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Fabbricati	Sale da gioco	Autovetture	Altri beni	Diritto d'uso
Saldo al 31 dicembre 2024	15.188	52.032	7.111	67	74.398
Aggregazioni aziendali:					
<i>Distante</i>	-	220	60	-	280
Ammortamento	(4.073)	(10.556)	(2.767)	(31)	(17.427)
Incrementi	4.228	9.196	3.780	-	17.204
Decrementi	(1.268)	(1.539)	(320)	-	(3.127)
Saldo al 30 settembre 2025	14.075	49.353	7.864	36	71.328

L'incremento del periodo si riferisce: (i) al rinnovo di alcuni contratti di locazione; (ii) all'aumento dei canoni di locazione dovuto agli incrementi ISTAT che hanno comportato la rideterminazione del valore degli asset e (iii) a nuovi contratti di locazione nonché alle acquisizioni del periodo.

9.5. Partecipazioni in imprese collegate valutate con il metodo del patrimonio netto

Al 30 settembre 2025, la voce ammonta a Euro 12,8 milioni ed è riferita:

- alla partecipazione in Cristaltec S.p.A. per Euro 5,2 milioni. In data 13 gennaio 2025, Lottomatica Videolot Rete S.p.A. ha acquistato il 60% del capitale sociale della società. Successivamente, in data 31 marzo, Lottomatica Videolot Rete S.p.A. ha convertito parte delle azioni in suo possesso in azioni prive di diritto di voto, arrivando a detenere il 37,4% dei diritti di voto a fronte dell'originario 60%. Pertanto, non sussistendo i requisiti per il controllo ai sensi dell'IFRS 10, la partecipazione in Cristaltec S.p.A. è rilevata utilizzando il metodo del patrimonio netto, in quanto il Gruppo esercita un'influenza significativa sulla partecipata;
- alle partecipazioni in Huge Easy Nerviano S.p.A., Huge Easy San Giuliano S.p.A. e Huge Easy Terni S.p.A. per un importo complessivo di Euro 7,6 milioni, costituite in data 28 maggio 2025, di cui Big Easy detiene per ciascuna società una quota pari al 49% del capitale sociale.

9.6. Attività finanziarie correnti e non correnti

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2025	Al 31 dicembre 2024
Fondi cassa presso gestori	22.864	23.293
Acconti in garanzia (Escrow)	5.000	5.174
Conti merchant e vincolati	277	429
Attività per <i>Interest rate swap</i>	3	18
Altro	5.142	3.519
Totale	33.286	32.433

La voce “Fondi cassa presso gestori” si riferisce ai c.d. *Fondi Hopper e change*, presso le macchine di proprietà del Gruppo ma gestite da terzi, che ammontano a Euro 7,4 milioni, Euro 11,5 milioni, Euro 3,6 milioni al 30 settembre 2025, rispettivamente per Gamenet S.p.A., Lottomatica Videolot Rete S.p.A. e Big Easy S.r.l..

Di seguito si riporta un quadro sintetico delle principali informazioni relative alle attività finanziarie:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2025	<i>di cui quota corrente</i>	Al 31 dicembre 2024	<i>di cui quota corrente</i>
Fondi cassa presso gestori	22.864	22.864	23.293	23.293
Acconti in garanzia (Escrow)	5.000	5.000	5.174	5.174
Conti merchant e vincolati	277	-	429	201
Attività per <i>Interest rate swap</i>	3	3	18	18
Altro	5.142	3.413	3.519	1.710
Totale	33.286	31.280	32.433	30.396

9.7. Crediti commerciali correnti e non correnti

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2025	Al 31 dicembre 2024
Crediti del Concessionario vs Gestori/TIR	85.232	73.954
Crediti verso dealers betting	33.317	20.648
Crediti verso clienti	6.001	7.253
Altri crediti verso TIR	5.871	7.187
Crediti garantiti da impegni formali	2.673	2.572
Crediti per sanzioni ed interessi di mora	354	373
Fondo svalutazione crediti	(55.584)	(34.002)
Totale	77.864	77.985

I “Crediti del Concessionario vs Gestori/TIR” includono principalmente i crediti derivanti dall’esercizio della raccolta (principalmente PREU, canone di concessione e altre spettanze delle concessionarie). Al 30 settembre 2025, Euro 39,4 milioni si riferiscono a Gamenet S.p.A. ed Euro 45,7 milioni alla Lottomatica Videolot Rete.

Nella seguente tabella è riportata la movimentazione del fondo svalutazione crediti commerciali:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	
Saldo al 31 dicembre 2024	34.002
Accantonamenti al netto dei rilasci	22.379
Utilizzi	(769)
Riclassifiche	(28)
Saldo al 30 settembre 2025	55.584

La movimentazione del periodo è imputabile principalmente alla svalutazione per Euro 22,2 milioni relativa ai crediti verso la filiera per la Legge di Stabilità 2015 esposti nei crediti commerciali a seguito della sentenza del Consiglio di Stato. Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 11.2.5.

9.8. Altre attività correnti e non correnti

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2025	Al 31 dicembre 2024
Disponibilità conti di gioco	55.857	56.458
Depositi cauzionali ADM	37.195	52.087
Ratei e risconti attivi	26.132	22.940
Crediti da sale	14.583	16.351
Crediti tributari	6.243	12.681
Depositi cauzionali	4.476	13.811
Altri crediti	14.901	3.566
Totale	159.387	177.894

La voce “Depositi cauzionali ADM” accoglie una quota pari a 0,5% delle somme giocate sugli apparecchi collegati alla rete telematica. Tali depositi sono restituiti al concessionario in base al raggiungimento di determinati livelli di servizio nel primo semestre dell’anno successivo a quello di riferimento.

La voce “Ratei e risconti attivi” accoglie principalmente la rilevazione dei risconti sulle *arrangement fees* e *underwriting fees* per la Linea di Credito Revolving e i risconti attivi per costi assicurativi e costi relativi alle garanzie fidejussorie erogate a fronte dei rinnovi concessori sottoscritti. L’incremento di Euro 3,2 milioni è principalmente dovuto ai maggiori risconti sulle garanzie fidejussorie sopra citate.

Di seguito si riporta un quadro sintetico delle principali informazioni relative alle altre attività correnti e non correnti:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2025	<i>di cui quota corrente</i>	Al 31 dicembre 2024	<i>di cui quota corrente</i>
Disponibilità conti di gioco	55.857	55.857	56.458	56.458
Depositi cauzionali ADM	37.195	37.195	52.087	52.087
Ratei e risconti attivi	26.132	16.009	22.940	14.247
Crediti da sale	14.583	14.583	16.351	16.351
Crediti tributari	6.243	3.225	12.681	10.340
Depositi cauzionali	4.476	287	13.811	9.443
Altri crediti	14.901	14.675	3.566	3.153
Totale	159.387	141.831	177.894	162.079

9.9. Disponibilità liquide ed equivalenti

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2025	Al 31 dicembre 2024
Conti correnti bancari	183.152	130.299
Denaro e valori in cassa	38.088	33.857
Totale	221.240	164.156

Per maggiori dettagli sulle variazioni delle Disponibilità liquide ed equivalenti si rinvia al prospetto di Rendiconto Finanziario Consolidato.

9.10. Patrimonio netto

Per un dettaglio dei movimenti del Patrimonio netto al 30 settembre 2025 si rinvia al Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato.

9.10.1. Patrimonio netto dei soci della capogruppo

Il capitale sociale della Società è pari a Euro 10,0 milioni al 30 settembre 2025 ed è suddiviso in n. 251.630.412 azioni ordinarie senza l'indicazione del valore nominale.

La riserva di cash flow hedge è negativa, al netto del relativo effetto fiscale, per Euro 4,2 milioni (negativa per Euro 8,7 milioni al 31 dicembre 2024). La variazione è principalmente dovuta alla chiusura degli strumenti derivati di copertura sui Prestiti Obbligazionari Rimborsati 2025.

Il Patrimonio netto del Gruppo, al netto del risultato del periodo, è diminuito principalmente per effetto dell'acquisto di azioni proprie per un controvalore di Euro 90,1 milioni e della distribuzione di dividendi per Euro 75,5 milioni, come deliberato dall'assemblea dei soci del 30 aprile 2025.

Azioni Proprie

Al 30 settembre 2025, la Società possiede n. 3.856.278 azioni proprie (pari al 1,533% delle azioni ordinarie in circolazione). Tutte le azioni emesse sono sottoscritte e versate e non sono state emesse azioni privilegiate.

9.10.2. Patrimonio netto di terzi

Il Patrimonio netto di terzi è aumentato di Euro 4,8 milioni, principalmente per effetto del risultato del periodo.

9.11. Passività finanziarie correnti e non correnti

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2025	Al 31 dicembre 2024
Prestito Obbligazionario Maggio 2025	1.087.618	-
Prestiti Obbligazionari Maggio 2024	891.150	890.096
Prestito Obbligazionario Dicembre 2023	-	487.737
Prestiti Obbligazionari Giugno 2023	-	556.258
Debito per interessi su Prestito Obbligazionario Maggio 2025	20.556	-
Debito per interessi su Prestiti Obbligazionari Maggio 2024	10.028	3.652
Debito per interessi su Prestito Obbligazionario Dicembre 2023	-	1.707
Debito per interessi su Prestiti Obbligazionari Giugno 2023	-	3.355
Debiti per leasing	77.569	81.169
Debito per put option	59.677	56.614
Debiti per acquisizioni	24.266	51.129
Finanziamenti bancari	3.179	2.561
Passività per <i>Interest Rate Swap</i>	8.047	13.147
Altri debiti finanziari	26.687	1.402
Totale	2.208.777	2.148.827

Le principali variazioni sono dovute a:

- la rilevazione al costo ammortizzato del Prestito Obbligazionario Maggio 2025 (come di seguito definito) per Euro 1.087,6 milioni;
- il rimborso anticipato del Prestito Obbligazionario Dicembre 2023 e del Prestito Obbligazionario Giugno 2023 (come di seguito definiti), oltre agli interessi maturati;
- il decremento dei debiti per acquisizioni, principalmente per il pagamento di parte del prezzo differito relativo all'acquisizione di GoldBet (ora GBO Italy S.p.A.);
- il decremento della voce "Passività per *Interest Rate Swap*" principalmente per la chiusura dei contratti derivati in essere per la copertura del Prestito Obbligazionario Dicembre 2023;
- l'incremento della voce "Altri debiti finanziari" principalmente per effetto del debito per l'acquisto di azioni proprie.

Di seguito si riporta un quadro sintetico delle principali informazioni relative alle passività finanziarie:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2025	<i>di cui quota corrente</i>	Al 31 dicembre 2024	<i>di cui quota corrente</i>
Prestiti obbligazionari	1.978.768	-	1.934.091	-
Debito per interessi su prestiti obbligazionari	30.584	30.584	8.714	8.714
Debiti per acquisizioni	24.266	19.947	51.129	46.840
Debiti per leasing	77.569	23.997	81.169	21.552
Debito per put option	59.677	31.860	56.614	18.348
Passività per <i>Interest Rate Swap</i>	8.047	855	13.147	1.740
Finanziamenti bancari	3.179	1.847	2.561	1.795
Altri debiti finanziari	26.687	26.687	1.402	1.402
Totale	2.208.777	135.777	2.148.827	100.391

Di seguito si riportano le variazioni di periodo delle passività derivanti da attività di finanziamento come richiesto dallo IAS7:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2024	Flussi finanziari derivati dall'attività di finanziamento	Variazioni non derivanti da flussi finanziari	Al 30 settembre 2025
Prestiti obbligazionari	1.934.091	22.660	22.017	1.978.768
Debito per interessi su prestiti obbligazionari	8.714	(52.363)	74.233	30.584
Debiti per acquisizioni	51.129	(70.734)	43.871	24.266
Debiti per leasing	81.169	(21.180)	17.580	77.569
Debito per put option	56.614	-	3.063	59.677
Passività per <i>Interest Rate Swap</i>	13.147	(11.778)	6.678	8.047
Finanziamenti bancari a breve termine	2.561	(2.140)	2.758	3.179
Altri debiti finanziari	1.402	(163.035)	188.320	26.687
Totale	2.148.827	(298.570)	358.520	2.208.777

9.11.1. Prestito obbligazionario emesso in data 13 maggio 2025

In data 13 maggio 2025, Lottomatica Group S.p.A. (l' "**Emittente**") ha emesso un prestito obbligazionario senior garantito per un importo nominale di Euro 1.100 milioni (il "**Prestito Obbligazionario Maggio 2025**") fruttifero di interessi a un tasso fisso annuo del 4,875%, con cedola pagata semestralmente a partire dal 1° novembre 2025 con scadenza gennaio 2031. Il Prestito Obbligazionario Maggio 2025 è stato ammesso alla quotazione sul mercato Euro MTF, organizzato e gestito dalla Borsa del Lussemburgo e sul segmento Euronext Access Milan Professional Segment (in precedenza noto come ExtraMOT Pro) di Borsa Italiana S.p.A.

A garanzia del Prestito Obbligazionario Maggio 2025 sono stati costituiti in pegno: (i) i principali conti correnti bancari dell'Emittente, (ii) i crediti relativi a determinati finanziamenti infragruppo dovuti all'Emittente, (iii) l'intero capitale sociale di GGM S.p.A. posseduto dall'Emittente, e (v) l'intero capitale sociale di GBO S.p.A. posseduto dall'Emittente. I rating in vigore alla data di emissione erano i seguenti: BB (S&P) e Ba2 (Moody's).

I proventi derivanti dall'emissione del Prestito Obbligazionario Maggio 2025 sono stati utilizzati per (i) finanziare il rimborso del prestito obbligazionario emesso in data 14 dicembre 2023 (il "**Prestito Obbligazionario Dicembre 2023**") e del prestito obbligazionario emesso in data 1° giugno 2023 (il "**Prestito Obbligazionario Giugno 2023**") e, insieme al Prestito Obbligazionario Dicembre 2023, i "**Prestiti Obbligazionari Rimborsati 2025**") oltre a eventuali interessi maturati e non pagati, nonché (ii) il pagamento del make-whole dovuto per il rimborso anticipato del Prestito Obbligazionario Giugno 2023.

Il Prestito Obbligazionario Maggio 2025 (o una parte di esso) può essere rimborsato in anticipo, in base a quanto previsto contrattualmente.

9.11.2. Linea di Credito Revolving

In data 23 aprile 2025, il Gruppo ha sottoscritto un accordo modificativo della linea di credito revolving, che prevede: (i) l'estensione della scadenza a tre mesi prima di quella prevista per qualsiasi

obbligazione senior garantita emessa dalla Società, (ii) la riduzione del tasso di interesse applicato, e (iii) l'incremento dell'importo disponibile di ulteriori Euro 47,25 milioni, portando il totale della linea di credito revolving a Euro 447,25 milioni (la "**Linea di Credito Revolving**").

Di seguito si riporta il dettaglio dello *spread* applicato alla Linea di Credito Revolving a seguito delle modifiche sopra descritte:

Consolidated Senior Secured Debt Ratio^(*)	Spread annuo (%)
> 2,3:1	2,5
≤ 2,3:1 e > 1,8:1	2,25
≤ 1,8:1 e > 1,3:1	2,0
≤ 1,3:1 e > 0,8:1	1,75
≤ 0,8:1	1,5

* Come definiti contrattualmente

Tale *spread* è soggetto a possibili riduzioni nel tempo in funzione delle variazioni del rapporto tra l'indebitamento finanziario garantito al netto delle disponibilità liquide ed equivalenti e l'EBITDA (cosiddetto *Consolidated Senior Secured Debt Ratio* così come definito nel contratto della Linea di Credito Revolving). Lo spread applicabile alla data odierna in caso di utilizzo della Linea di Credito Revolving è pari al 2,25%. Al 30 settembre 2025, la Linea di Credito Revolving non risulta utilizzata.

Per ulteriori dettagli si rinvia alla nota 9.16.4 del Bilancio Consolidato Annuale.

Indebitamento finanziario netto

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione dell'Indebitamento finanziario netto - ESMA del Gruppo al 30 settembre 2025 comparato con la situazione al 31 dicembre 2024 determinato secondo quanto previsto dalla comunicazione CONSOB DEM/6064293 del 28 luglio 2006, come modificata dalla comunicazione CONSOB n. 5/21 del 29 aprile 2021 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA contenute negli "Orientamenti 32-382-1138 del 4 marzo 2021 in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto".

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2025	Al 31 dicembre 2024
A. Disponibilità liquide	221.240	164.156
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	31.280	30.396
D. Liquidità (A+B+C)	252.520	194.552
E. Debito finanziario corrente	27.542	3.155
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	108.235	97.236
G. Indebitamento finanziario corrente (E+F)	135.777	100.391
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	(116.743)	(94.161)
I. Debito finanziario non corrente	94.232	114.345
J. Strumenti di debito	1.978.768	1.934.091
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti *	29.910	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	2.102.910	2.048.436
M. Totale indebitamento finanziario - ESMA (H+L)	1.986.167	1.954.275

* La voce "Debiti commerciali e altri debiti non correnti" comprende i debiti per la proroga biennale delle concessioni dei settori Gaming Franchise e Sports Franchise.

Strumenti finanziari derivati e hedge accounting

La Società, a copertura del rischio derivante dalla potenziale variazione del tasso di interesse sulla parte variabile dei Prestiti Obbligazionari Maggio 2024, ha in essere due contratti derivati rispettivamente con UniCredit S.p.A. e Deutsche Bank AG per un nozionale pari a Euro 200 milioni ciascuno. Tali strumenti derivati (non quotati sui mercati ufficiali) coprono il Gruppo dal rischio legato a un potenziale variabilità dei flussi di cassa per l'aumento dei tassi di interesse, scambiando, il tasso EURIBOR a tre mesi di riferimento del prestito obbligazionario con un tasso fisso stabilito contrattualmente pari a (i) 2,754% con liquidazione trimestrale, prima data di pagamento a decorrere dal 2 giugno 2025 e termination date 1° giugno 2028 per il derivato stipulato con Unicredit S.p.A. e (ii) 2,742% con liquidazione trimestrale, prima data di pagamento a decorrere dal 1° giugno 2025 e termination date 1° giugno 2028 per il derivato stipulato con Deutsche Bank AG.

L'operazione è stata qualificata come rapporto di cash flow hedge essendo soddisfatti i requisiti di efficacia previsti dall'IFRS 9.

9.12. Fondi per rischi ed oneri

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Totale
Saldo al 31 dicembre 2024	6.164
Accantonamenti/(Rilasci)	4.249
Utilizzi	(1.618)
Altre variazioni	33.213
Saldo al 30 settembre 2025	42.008

La voce "Fondi per rischi ed oneri" comprende principalmente (i) gli accantonamenti effettuati da Gamenet S.p.A. e Lottomatica Videolot Rete S.p.A. per l'inosservanza degli obblighi del livello di servizio di gestione della rete del concessionario previsti dall'Allegato 2 della Convenzione di concessione (Euro 1,2 milioni al 30 settembre 2025), (ii) il "fondo innovazione tecnologica", riferito agli accantonamenti periodici che le società del Gruppo, titolari di concessioni AWP e VLT, devono effettuare al fine di assicurare nel tempo l'adeguamento tecnologico e dimensionale della rete telematica e delle infrastrutture occorrenti alla raccolta del gioco (Euro 0,9 milioni al 30 settembre 2025), (iii) il fondo relativo alla sentenza del Consiglio di Stato in merito alla Legge di Stabilità 2015 per Euro 35,8 milioni, e per la restante parte (iv) i fondi rischi per altri procedimenti relativi alla definizione di rapporti e vertenze con terzi, anche di natura giuslavoristica (Euro 4,1 milioni al 30 settembre 2025).

9.13. Altre passività correnti e non correnti

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

(In migliaia di Euro)	Al 30 settembre	Al 31 dicembre
	2025	2024
Tassa unica sui giochi pubblici	125.108	49.794
Altri debiti verso Erario	58.958	80.475
Debiti per conti di gioco	55.857	56.458
Debiti verso Erario per PREU	51.514	96.807
Debiti verso dipendenti per retribuzioni	22.834	21.969
Debiti verso TIR per garanzie costituite	12.775	14.014
Debiti v/altri concessionari per attività di raccolta	9.299	9.248
Debiti previdenziali	8.030	8.862
Fondo Jackpot e biglietti da validare VLT	7.649	11.810
Debiti verso ADM per canone di concessione	6.200	14.880
Altri debiti	159.741	15.958
Totale	517.965	380.275

La voce "Tassa unica sui giochi pubblici" al 30 settembre 2025 include il saldo corrente dell'imposta dovuta per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 che sarà versato il 30 novembre per la competenza maggio - agosto 2025. L'importo dovuto al 31 dicembre 2024, invece, si riferiva al saldo dell'imposta sui giochi dovuto per il singolo mese di dicembre, che è stato pagato nel mese di gennaio 2025.

Il decremento della voce "Altri debiti verso Erario" è dovuto principalmente ai pagamenti effettuati all'Erario in seguito all'istanza di adesione agevolata alle liti pendenti presentata nel 2023 in merito agli avvisi di accertamento sull'imposta unica di PWO.

La voce "Debiti verso Erario per PREU" include il saldo corrente del mese di settembre 2025 da versare nel mese di ottobre 2025. L'importo dovuto al 31 dicembre 2024, invece, include il saldo del sesto periodo 2024, il quale è stato versato nel mese di gennaio 2025.

La voce "Debiti verso ADM per canone di concessione" include principalmente quanto dovuto per settembre 2025 da versare nel novembre 2025 a titolo di canone di concessione. L'importo dovuto al 31 dicembre 2024, invece, include quanto dovuto per il sesto periodo contabile 2024 e versato a gennaio 2025 a titolo di canone di concessione.

La voce "Altri debiti" include principalmente Euro 141,3 milioni al 30 settembre 2025 relativi ai debiti per la proroga delle concessioni, di cui Euro 49,2 milioni per le concessioni Sports Franchise di GBO Italy S.p.A. e PWO, Euro 35,0 milioni per le cinque concessioni Online di GBO Italy S.p.A., PWO, Betflag e Totosi e Euro 57,1 milioni per le concessioni Gaming Franchise di Gamenet S.p.A. e Lottomatica Videolot Rete S.p.A.. Tale passività viene esposta in bilancio al costo ammortizzato calcolato utilizzando un tasso del 4,875% (pari al tasso di interesse applicato al Prestito Obbligazionario Maggio 2025).

La voce include anche i debiti relativi alle scommesse sportive, pari a Euro 7,3 milioni al 30 settembre 2025 (Euro 4,1 milioni al 31 dicembre 2024), nonché i debiti per jackpot relativi ai casinò games, al poker e al bingo per un totale di Euro 4,4 milioni (Euro 4,2 milioni al 31 dicembre 2024).

La tabella seguente fornisce una sintesi delle informazioni principali relative alle altre passività correnti e non correnti:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2025	<i>di cui quota corrente</i>	Al 31 dicembre 2024	<i>di cui quota corrente</i>
Tassa unica sui giochi pubblici	125.108	125.108	49.794	49.794
Altri debiti verso Erario	58.958	33.045	80.475	41.225
Debiti per conti di gioco	55.857	55.857	56.458	56.458
Debiti verso Erario per PREU	51.514	51.514	96.807	96.807
Debiti verso dipendenti per retribuzioni	22.834	22.834	21.969	21.969
Debiti verso TIR per garanzie costituite	12.775	204	14.014	261
Debiti v/altri concessionari per attività di raccolta	9.299	9.299	9.248	9.235
Debiti previdenziali	8.030	8.030	8.862	8.862
Fondo Jackpot e biglietti da validare VLT	7.649	7.649	11.810	11.810
Debiti verso ADM per canone di concessione	6.200	6.200	14.880	14.880
Altri debiti	159.741	129.626	15.958	15.774
Totale	517.965	449.366	380.275	327.075

9.14. Debiti commerciali correnti e non correnti

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2025	Al 31 dicembre 2024
Fatture da ricevere	57.822	65.582
Debiti verso esercenti	28.588	28.972
Debiti verso fornitori	27.490	33.876
Debiti per compensi delle attività legate alla raccolta-VLT	2.193	2.659
Debiti per compensi delle attività legate alla raccolta-AWP	1.584	2.613
Totale	117.677	133.702

10. Operazioni con parti correlate

Le operazioni poste in essere con parti correlate sono riconducibili prevalentemente a rapporti commerciali, amministrativi e finanziari. Tali operazioni rientrano nella normale gestione d'impresa, nell'ambito dell'attività tipica di ciascun soggetto interessato, e sono regolate a condizioni di mercato.

In particolare, il Gruppo intrattiene o ha intrattenuto rapporti con le seguenti parti correlate:

- le società collegate IMA S.r.l., solo per il 2024, Cristaltec S.p.A., Huge Easy Nerviano S.p.A., Huge Easy San Giuliano S.p.A. e Huge Easy Terni S.p.A. ("**Società Collegate**");
- i "Dirigenti con responsabilità strategiche" (per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo successivo).

La seguente tabella riepiloga i debiti e crediti del Gruppo verso parti correlate:

AI 30 settembre 2025					
(In migliaia di Euro)	Società collegate	Remunerazione ai dirigenti con responsabilità strategiche	Totale parti correlate	Totale voce di bilancio	Incidenza % sul totale
Attività materiali	953	-	953	154.999	0,6%
Crediti commerciali correnti	10	-	10	77.227	0,0%
Debiti commerciali correnti	505	-	505	117.677	0,4%
Altre passività correnti	-	2.457	2.457	449.366	0,5%

AI 31 dicembre 2024				
(In migliaia di Euro)	Dirigenti con responsabilità strategiche	Totale parti correlate	Totale voce di bilancio	Incidenza % sul totale
Altre passività correnti	2.441	2.441	327.075	0,7%

La tabella seguente riepiloga i ricavi e i costi del Gruppo verso parti correlate:

Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025					
(In migliaia di Euro)	Società collegate	Dirigenti con responsabilità strategiche	Totale parti correlate	Totale voce di bilancio	Incidenza % sul totale
Ricavi	14	-	14	1.634.404	0,0%
Altri ricavi e proventi	1	-	1	9.936	0,0%
Costi per servizi	(1.514)	-	(1.514)	(962.559)	0,2%
Costi del personale	-	(5.837)	(5.837)	(117.248)	5,0%
Altri costi e oneri operativi	(285)	-	(285)	(31.211)	0,9%

Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024					
(In migliaia di Euro)	Società collegate	Dirigenti con responsabilità strategiche	Totale parti correlate	Totale voce di bilancio	Incidenza % sul totale
Altri ricavi e proventi	10	-	10	10.625	0,1%
Costi del personale	-	(5.313)	(5.313)	(98.358)	5,4%
Altri costi e oneri operativi	(71)	-	(71)	(29.920)	0,2%

Per quanto concerne il 2024, le operazioni con Società Collegate erano relative ai rapporti commerciali tra IMA S.r.l. e Marim S.r.l.. Si ricorda che a dicembre 2024, il Gruppo ha acquisito il controllo della società per mezzo di Marim S.r.l..

Per quanto concerne il 2025, le operazioni con Società Collegate sono relative ai rapporti commerciali con la collegata Cristaltec S.p.A..

In merito ai rapporti intrattenuti con Apollo Capital Solutions Europe B.V. nel 2024, si segnalano costi per *underwriting fees* di Euro 675 migliaia annoverati tra gli oneri accessori sostenuti per l'emissione dei Prestiti Obbligazionari Maggio 2024.

Dirigenti con responsabilità strategiche

Nella seguente tabella è riportato il dettaglio delle retribuzioni attribuite ai dirigenti del Gruppo con responsabilità strategiche per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 e 2024.

(In migliaia di Euro)	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre	
	2025	2024
Salari e stipendi	3.432	3.104
Bonus una tantum	1.777	1.638
Oneri sociali	242	359
TFR	386	212
Totale	5.837	5.313

11. Altre informazioni

11.1. Impegni e rischi

11.1.1. Fidejussioni e garanzie concesse a favore di terzi

Si segnala che al 30 settembre 2025, il Gruppo ha in essere garanzie concessorie in favore di ADM per un ammontare complessivo pari a Euro 427,2 milioni. Per le garanzie in essere a favore dei prestiti obbligazionari, si rinvia a quanto riportato nel Bilancio Consolidato Annuale e alla Nota 9.11.1 del Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato.

11.1.2. Passività potenziali

Non si è a conoscenza dell'esistenza di ulteriori contenziosi o procedimenti suscettibili di avere rilevanti ripercussioni sulla situazione economico-finanziaria del Gruppo rispetto a quanto già menzionato nel Bilancio Annuale Consolidato, ad eccezione di quanto riportato nella Nota 11.2.

11.1.3. Operazioni atipiche/inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che per i primi nove mesi del 2025 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali.

11.1.4. Eventi e operazioni significative non ricorrenti

Come richiesto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006 e in conformità agli Orientamenti ESMA/2015/1415, gli effetti degli eventi e delle operazioni non ricorrenti sul risultato economico e la situazione patrimoniale e finanziaria sono riepilogati di seguito:

<i>(In milioni di Euro)</i>	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025	Utile ante imposte	Situazione patrimoniale/ finanziaria
Rifinanziamento 2025			
Underwriting fees e consulenti / advisors	(13,3)		✓
Make-whole sui Prestiti Obbligazionari Rimborsati 2025	(21,0)	✓	
Effetto accelerazione costo ammortizzato e onere netto IRS su Prestiti Obbligazionari Rimborsati 2025	(26,0)	✓	
Arrangement fees per modifiche contratto linea di credito revolving (riscontato su 5 anni)	(0,6)	✓	
Totale (A)	(60,9)	(47,6)	(13,3)
Altri oneri finanziari non ricorrenti			
Altri oneri finanziari non ricorrenti	(5,3)	✓	
Totale (B)	(5,3)	(5,3)	
Costi non ricorrenti non inclusi nell'Adjusted EBITDA			
Costi per M&A e attività internazionali	(5,0)	✓	
Costi di integrazione	(37,1)	✓	
Altri costi non ricorrenti	(62,1)	✓	
Totale (C)	(104,2)	(104,2)	
Totale complessivo (A+B+C)	(170,4)	(157,1)	(13,3)

<i>(In milioni di Euro)</i>	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2024	Utile ante imposte	Situazione patrimoniale/ finanziaria
Acquisizione di SKS365			
Costi di acquisizione di SKS365	(1,8)	✓	
Negative carry (incluso provento netto IRS)	(4,2)	✓	
Totale (A)	(6,0)	(6,0)	
Rifinanziamento 2024			
Underwriting fees e consulenti / advisors	(10,9)		✓
Make-whole sui prestiti obbligazionari rimborsati 2024	(26,4)	✓	
Effetto accelerazione costo ammortizzato e onere netto IRS su prestiti obbligazionari rimborsati 2024	(21,7)	✓	
Totale (B)	(59,0)	(48,1)	(10,9)
Costi non ricorrenti non inclusi nell'Adjusted EBITDA			
Costi per M&A e attività internazionali	(6,7)	✓	
Costi di integrazione	(17,4)	✓	
Altri costi non ricorrenti	(15,8)	✓	
Totale (C)	(39,9)	(39,9)	
Totale complessivo (A+B+C)	(104,9)	(94,0)	(10,9)

11.1.5. Compensi al consiglio di amministrazione e al collegio sindacale

Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025, i compensi spettanti agli amministratori e ai sindaci sono stati rispettivamente pari a Euro 2,2 milioni e Euro 0,5 milioni.

11.2. Fatti di rilievo del periodo

11.2.1. Decreto ingiuntivo FIGC

Per dettagli sul contenzioso in oggetto si veda il Bilancio Annuale Consolidato. Gli sviluppi successivi sono descritti di seguito.

La Corte d'Appello ha disposto un rinvio d'ufficio della causa dapprima al 16 gennaio 2025 e, successivamente, al 10 settembre 2026 per gli stessi incombenti (precisazione delle conclusioni).

Alla luce di quanto sopra e sulla base della valutazione del rischio fornita dai legali non è necessario effettuare ulteriori accantonamenti.

11.2.2. Rimborso IVA

Per dettagli sul contenzioso in oggetto si veda il Bilancio Annuale Consolidato. Gli sviluppi successivi sono descritti di seguito.

L'udienza della riassunzione è stata fissata per il prossimo 29 ottobre 2025 davanti alla Commissione Tributaria Regionale di II grado.

11.2.3. Contenziosi PWO

Per dettagli sul contenzioso in oggetto si veda il Bilancio Annuale Consolidato. Gli sviluppi successivi sono descritti di seguito.

In data 27 febbraio 2025 sono stati pagati Euro 6.019.636 comprensivi di interessi e sanzioni. In data 6 marzo 2025 è stato presentato appello contro la decisione della Corte tributaria federale austriaca. In data 23 settembre 2025, PWO ha ricevuto un rimborso pari a Euro 29.364,88 dall'Autorità fiscale austriaca, quale importo versato in eccesso in relazione al contenzioso in questione.

11.2.4. Addizionale 0,5% - Decreto "Rilancio"

Per dettagli sul contenzioso in oggetto si veda il Bilancio Annuale Consolidato. Gli sviluppi successivi sono descritti di seguito

A seguito del ricalcolo, GBO Italy S.p.A. ha provveduto al pagamento di quanto dovuto, mentre Betflag S.p.A. e PWO hanno ottenuto il rimborso delle maggiori somme già pagate. Pertanto, il contenzioso può considerarsi chiuso.

11.2.5. Altri contenziosi

Per dettagli gli altri contenziosi passivi del Gruppo ritenuti significativi e con rischio di soccombenza possibile, si veda il Bilancio Annuale Consolidato. Gli sviluppi successivi sono descritti di seguito.

Gaming franchise

Contenzioso Morosini

Non ci sono sviluppi successivi rispetto alle informazioni contenute nel Bilancio Consolidato Annuale.

Contenzioso Cirsa

In data 30 gennaio 2025, Gamenet S.p.A. ha ricevuto notifica di un atto di citazione con il quale Cirsa Italia S.p.A., assumendo l'asserita violazione delle norme sulla concorrenza e, conseguentemente, la responsabilità extracontrattuale della stessa Gamenet S.p.A. per non aver liberato due sale VLT il cui contratto sarebbe scaduto, chiede un risarcimento pari a circa Euro 3.500.000.

In data 10 aprile 2025, Gamenet S.p.A. ha provveduto a costituirsi in giudizio per contrastare tale pretesa, evidenziando, che tra l'altro, che le due sale sono ad oggi attive e che è pendente, contro l'attuale gestore delle due sale (tra l'altro, società appartenente al gruppo Cirsà), un giudizio d'appello relativo alla perdurante efficacia dei relativi contratti. La prima udienza, precedentemente fissata al 20 giugno 2025, è stata differita al 17 settembre 2026, con termini per memorie ex art. 171 ter c.p.c..

Legge di stabilità 2015

La legge di stabilità italiana del 2015 ha imposto ai concessionari e agli operatori della filiera AWP e VLT una tassa di Euro 500 milioni (la "**Tassa di Stabilità**"). La Legge di Stabilità del 2016 ha abrogato la Tassa di Stabilità per il 2016 e per gli anni successivi ma non ha modificato l'obbligo di pagamento della Tassa di Stabilità per l'anno 2015. Diverse concessionarie, tra cui le attuali concessionarie ADI del Gruppo, hanno interpretato questo provvedimento come un correttivo volto ad abrogare le disposizioni della Legge di Stabilità italiana del 2015, che poneva a carico di ogni singolo concessionario la responsabilità di richiedere il contributo a tutti gli operatori della filiera. Di conseguenza, le concessionarie del Gruppo hanno pagato gli importi dalle stesse direttamente dovuti e gli importi incassati dagli operatori delle rispettive filiere, mentre la parte restante dovuta da questi ultimi e non pagata è rimasta in sospeso.

Frattanto, Gamenet S.p.A., Lottomatica Videolot Rete S.p.A. e altri operatori hanno impugnato la Tassa di Stabilità e il suo meccanismo davanti al competente TAR del Lazio, sostenendo, tra l'altro, la sua incostituzionalità. Nel giugno 2019, il TAR del Lazio ha respinto tutti i ricorsi. Gamenet S.p.A. (Lottomatica Videolot Rete S.p.A. è intervenuta in un giudizio di appello di altro concessionario), così come altri concessionari, ha impugnato le decisioni in questione dinanzi al Consiglio di Stato.

Con sentenza del 18 aprile 2025, il Consiglio di Stato ha respinto il ricorso di Gamenet S.p.A. e quelli promossi dagli altri concessionari contro le sentenze del TAR del Lazio del 2019 in relazione al prelievo imposto dalla legge di stabilità per l'anno 2015. La sentenza, affermando l'obbligo per i concessionari di versare le somme dovute dagli operatori della filiera, ha confermato anche il pieno diritto per i concessionari stessi di procedere al recupero nei confronti dei gestori della quota del prelievo di loro competenza.

La sentenza del Consiglio di Stato ha aumentato il rischio di soccombenza nonostante siano ancora possibili vari mezzi d'impugnazione. Il Gruppo è esposto per circa Euro 32 milioni, oltre interessi legali per circa Euro 3,7 milioni.

In data 23 ottobre 2025, ADM ha richiesto ai concessionari il pagamento, entro 30 giorni, di quanto ancora dovuto dagli operatori del gioco lecito, oltre agli interessi legali. In data 24 ottobre 2025, il concessionario Gamenet S.p.A. ha proposto ricorso alla Corte di Cassazione. E' in corso di definizione da parte di Lottomatica Videolot Rete S.p.A. quale rimedio esperire.

Gari – Giomatic

Con sentenza n. 3804/2025 della Corte d'Appello di Roma, pubblicata in data 17 giugno 2025, si è concluso con esito sfavorevole per Gamenet S.p.A. il giudizio di appello avente ad oggetto la pretesa creditoria di Gari S.r.l. e Giomatic di Giannetto Carmine per asserito mancato pagamento, da parte di Gamenet, di somme di denaro a titolo di corrispettivo rispettivamente, in favore di Gari S.r.l., a titolo di compensi per manutenzione apparecchi VLT 2012 e 2013, e, in favore di Giomatic, per noleggio AWP a Gamenet S.p.A. E' stata altresì rigettata la domanda di Gamenet avente ad oggetto un controcredito per PREU forfetario.

A seguito della pubblicazione della predetta sentenza n. 3804/2025, le controparti hanno formalizzato in data 20 giugno 2025 a Gamenet S.p.A. la richiesta di adempimento spontaneo, quantificando il credito in complessivi Euro 1.069.509, di cui (i) per Gari S.r.l., Euro 318.050 a titolo di credito ed Euro 565.429 per interessi di mora, mentre (ii) per Giomatic di Giannetto Carmine, Euro 62.660 per a titolo di credito ed Euro 63.917 per interessi di mora, oltre spese legali dei due gradi di giudizio per Euro 59.453, comprensivi degli oneri di legge.

In data 11 luglio 2025, è stata notificata opposizione al precetto notificato da Gari/Giomatic in data 9 luglio 2025. A seguito dell'opposizione a precetto di Gamenet S.p.A. (già iscritta ruolo), controparte ha notificato atto di rinuncia al precetto.

Con provvedimento del 5 agosto 2025, il Giudice ha sospeso, inaudita altera parte, l'efficacia esecutiva del titolo in relazione al precetto opposto. Il Tribunale ha fissato l'udienza del 31 marzo 2026 per la conferma e/o revoca della sospensiva già concessa inaudita altera parte. In data 25 settembre 2025 è stato proposto da Gamenet S.p.A. ricorso per cassazione.

Il concessionario sta attualmente valutando anche ogni possibile scenario conciliativo.

Sports Franchise e Online

Contenzioso Draghi - JDL

Non ci sono sviluppi successivi rispetto alle informazioni contenute nel Bilancio Consolidato Annuale.

11.2.6. Disposizioni legislative e regolamentari introdotte nel 2025

Per i dettagli relativi alle disposizioni normative introdotte dal governo e dall'ADM nel 2024 si rimanda al Bilancio Consolidato Annuale. Gli sviluppi successivi e le disposizioni introdotte nel corso del 2025 sono descritti di seguito.

Proroga onerosa betting e proroga tecnica GAD

Con riferimento alle concessionarie GAD del Gruppo, in data 26 maggio 2025, sono state presentate n. 4 domande di partecipazione da parte delle società GBO Italy S.p.A., Betflag S.p.A., PWO S.p.A. e Totosi S.r.l. per un totale di n. 5 concessioni (GBO Italy S.p.A. n. 2, Betflag S.p.A. n. 1, PWO n. 1, Totosi S.r.l. n. 1).

Con Determinazione Direttoriale prot. n. 503852/RU del 24 luglio 2025, ADM ha ulteriormente prorogato il termine della procedura di gara al 12 novembre 2025 e, conseguentemente, con la Determinazione Direttoriale prot. n. 0504068 del 24 luglio 2025, ha altresì prorogato le concessioni relative alla raccolta a distanza dei giochi pubblici.

Ai fini della proroga, all'art. 3 della suddetta Determinazione, viene stabilito che i concessionari aderenti devono versare entro il 3 ottobre 2025 un corrispettivo calcolato come di seguito:

- per i concessionari titolari di una concessione ex articolo 1, comma 935, della legge 28 dicembre 2015, n. 2008, un importo pari a 56/2555 del corrispettivo una tantum pari a 200 mila euro,

corrispondente al numero di giorni intercorrente fra il termine del 17 settembre 2025 e la data del 12 novembre 2025;

- per i concessionari titolari di una concessione ex articolo 24, comma 13, lettera a), della legge 7 luglio 2009, n. 88, un importo pari a 56/3285 del corrispettivo una tantum, calcolato sul medesimo periodo sopra indicato.

Con determinazione del Direttore Giochi prot. n. 594211 del 17 settembre 2025, sono state aggiudicate le concessioni per l'esercizio e la raccolta a distanza dei giochi di cui all'art. 6 D.L. 25 marzo 2024, n. 41 e pubblicato, sul sito istituzionale dell'ADM, l'elenco delle società aggiudicatrici. Tutte le società del Gruppo sono risultate aggiudicatrici per un numero totale di n. 5 concessioni come da domande presentate.

Come previsto all'art. 4.6 delle Regole Amministrative, i soggetti aggiudicatari della concessione sono tenuti a effettuare, a pena di esclusione, un versamento di un corrispettivo una tantum, di importo pari a Euro 7 milioni per ogni concessione richiesta, nella misura di Euro 4 milioni all'atto dell'aggiudicazione e Euro 3 milioni all'atto della effettiva assunzione del servizio del gioco.

Come da nota ADM prot. n. 598512 del 19 settembre 2025, le società aggiudicatrici della concessione, per poter sottoscrivere la relativa convenzione e dare avvio all'attività affidata in concessione (efficace dal 13 novembre p.v.), devono presentare all'ADM stessa la documentazione prevista dall'art. 23 delle Regole amministrative entro il 22 ottobre 2025, tra cui la ricevuta in originale quietanzata del versamento della prima rata del corrispettivo una tantum di importo pari a quattro milioni di euro per ogni concessione richiesta e di cui risulta aggiudicatario. L'obbligo di versamento della seconda tranché è previsto entro il 12 novembre 2025.

Comparto Bingo

Le società concessionarie Big Easy Bingo S.r.l. ha presentato ricorso al TAR avverso la nota di ADM prot. n. 43702 del 10 gennaio 2025 per contestare i nuovi ulteriori importi richiesti da ADM. Per tale ragione, nelle more del predetto procedimento, si sta provvedendo al versamento semestrale di Euro 2.800/mese per ciascuna concessione.

Con riferimento alla sala sita in Cesenatico (FC), via Litorale Marina n. 40, non sarà necessario effettuare alcun ulteriore versamento nel corso dell'anno 2025, in forza dell'autorizzazione di ADM, di cui alla nota prot. n. 0382152 del 26 giugno 2025, alla compensazione dell'importo complessivo di Euro 29.000 con gli importi già versati con riferimento alla convenzione di concessione n. 003/TL/17/R, a titolo di corrispettivo per canone concessorio relativo ai mesi da novembre 2020 a maggio 2021.

11.2.7. Rating ESG

Il 6 ottobre 2025, Lottomatica Group S.p.A. ha ricevuto un rating ESG di 12,5 su 100 da Morningstar Sustainalytics, che equivale a un rischio basso di subire impatti finanziari significativi legati a fattori ESG. Tale rating posiziona Lottomatica tra le aziende con il minor rischio in assoluto, al primo posto a livello mondiale tra 68 società valutate nel segmento di settore "Casinos and Gaming" e al quindicesimo tra 437 società valutate nel settore "Consumer Services".

A febbraio 2025, il Gruppo ha rinnovato la certificazione e ottenuto il premio "Top Employer" Italy 2025 confermando il riconoscimento per il secondo anno consecutivo e per il terzo anno consecutivo ha

ottenuto la certificazione “Best HR Team” e “HRC Community”. Inoltre, Il Gruppo ha aderito al CDP (Carbon Disclosure Project), organizzazione no-profit internazionale di riferimento nella valutazione delle strategie ambientali delle aziende quotate, fornendo una disclosure dettagliata sulle proprie iniziative di sostenibilità. Nel mese di marzo 2025, il Gruppo ha ottenuto il rinnovo della certificazione ISO 27701 per il sistema di gestione della privacy e della sicurezza dei dati e a settembre 2025 ha ottenuto la certificazione ISO 14064 per la Carbon Footprint di Gruppo che insieme alla 14001:2015 attestano un sistema di gestione ambientale in costante miglioramento.

Il 15 settembre 2025, inoltre, Lottomatica Group ha annunciato di aver ottenuto il punteggio massimo di “AAA” nella valutazione MSCI ESG Ratings, posizionandosi nella categoria “Leader”. MSCI ESG Research fornisce rating ESG su società pubbliche globali e alcune società private su una scala da “AAA” (“Leader”) a “CCC” (“Laggard”), in base all’esposizione ai rischi ESG specifici del settore di appartenenza e alla capacità di gestire tali rischi rispetto ai peer.

Con riferimento agli obiettivi ESG per il 2025, Il Gruppo ha identificato 124 iniziative, di cui (i) il 27% è stato completato (ii) il 58% è stato avviato (iii) il 15% non è stato ancora avviato.

11.2.8. Rating bond

In data 21 marzo 2025, Standard & Poor’s ha aggiornato il corporate rating della Società da BB- a BB e, in data 23 aprile 2025, Moody’s ha aggiornato il corporate rating della Società da Ba3 a Ba2.

11.2.9. Acquisizione di Cristaltec S.p.A.

In data 13 gennaio 2025, Lottomatica Videolot Rete S.p.A. ha finalizzato l’acquisizione del 60% del capitale sociale di Cristaltec S.p.A., società che si occupa di attività di sviluppo e distribuzione di giochi online, giochi AWP e VLT. Il corrispettivo pattuito ammonta a Euro 5,0 milioni, inclusivi di *price adjustment*.

In data 31 marzo 2025, Lottomatica Videolot Rete S.p.A. ha convertito parte delle azioni in suo possesso in azioni prive di diritto di voto, arrivando a detenere il 37,40% dei diritti di voto a fronte dell’originario 60%.

11.2.10. Fusione per incorporazione di SKS365 Malta Holding Limited in GBO S.p.A.

In data 4 febbraio 2025 è stato stipulato l’atto di fusione per incorporazione della società SKS365 Malta Holding Limited (la “**Società incorporanda**”) e GBO S.p.A. (la “**Società Incorporante**”), che ai fini civilistici avrà efficacia dal primo giorno del mese successivo alla data di iscrizione dell’atto di fusione nel Registro delle Imprese del luogo ove ha sede la Società Incorporante ai sensi dell’art. 35 del D.Lgs. 19/2023. Ai sensi dell’articolo 2504-bis, comma 2, del codice civile e della normativa fiscale applicabile e dell’articolo 6(1)(f) della Legge Maltese 28/2023, ai fini contabili e fiscali in Italia, le attività della Società Incorporanda sono considerate come effettuate per conto della Società Incorporante a decorrere dal 1° gennaio 2025.

11.2.11. Trasformazione transfrontaliera di PWO Limited in PWO S.p.A.

In data 4 febbraio 2025 sono stati completati gli adempimenti propedeutici alla trasformazione della società PWO Limited, (già SKS Malta Limited) in società per azioni di diritto italiano. La trasformazione ha avuto efficacia dal 1° marzo 2025.

11.2.12. Acquisizione Distante S.r.l.

In data 1° aprile 2025, è diventata efficace l'acquisizione da parte di Lottomatica Videolot Rete S.p.A. del 65% del capitale sociale di Distante S.r.l., società che svolge attività di noleggio, gestione e manutenzione di apparecchi da gioco AWP. Il corrispettivo dell'acquisizione è pari ad Euro 15,1 milioni.

11.2.13. Rifiinanziamento 2025 e modifica ai termini della linea di credito revolving in essere

Come indicato nella Nota 9.11.1, in data 13 maggio 2025, Lottomatica Group S.p.A. ha emesso il Prestito Obbligazionario Maggio 2025 per un importo nominale di Euro 1.100 milioni.

I proventi derivanti dall'emissione del Prestito Obbligazionario Maggio 2025 sono stati utilizzati sono stati utilizzati per finanziare il rimborso anticipato definitivo dei prestiti obbligazionari senior garantiti a tasso fisso con scadenza 2028 e a tasso variabile con scadenza 2030, emessi da Lottomatica S.p.A. (fusa nella Società nel 2024) rispettivamente in data 1° giugno 2023 e 14 dicembre 2023, oltre agli interessi maturati e non pagati, nonché il pagamento del make-whole dovuto per il relativo rimborso anticipato.

Inoltre, la Società ha stipulato in data 23 aprile 2025 un accordo modificativo del contratto di finanziamento revolving esistente con tutti i relativi finanziatori, che, inter alia, prevede (i) l'estensione della data di scadenza della linea di credito, (ii) la riduzione del tasso di interesse applicato e (iii) un ampliamento della linea di credito disponibile.

11.2.14. Avvio programma di acquisto di azioni proprie

A seguito dell'autorizzazione ottenuta da parte dell'Assemblea degli Azionisti in data 30 aprile 2025 e della deliberazione assunta dal Consiglio di Amministrazione in data 6 maggio 2025, la Società ha comunicato l'avvio a partire dal 18 giugno 2025 del programma di acquisto di azioni proprie (il "**Programma**"). In particolare, il programma è volto ad acquisire azioni al fine di remunerare gli azionisti tramite l'annullamento di azioni proprie e coprire gli impegni derivanti dai piani di incentivazione azionaria di volta in volta in essere, fermo restando che, qualora si presentino opportunità di realizzare potenziali operazioni di acquisizione o altri progetti in grado di garantire ritorni attrattivi per la Società che richiedano l'impiego della cassa della Società, il programma di acquisto di azioni proprie potrà essere interrotto o ridotto.

Il numero massimo di azioni proprie da acquistare, in una o più tranches, in ogni caso non sarà superiore a 25 milioni di azioni ordinarie della Società, prive di valore nominale, complessivamente pari al 10%

del capitale sociale. Il potenziale esborso massimo per l'acquisto di azioni proprie nell'ambito del Programma è di circa Euro 500 milioni.

Le operazioni di acquisto saranno effettuate nel rispetto del principio di parità di trattamento degli azionisti previsto dall'art. 132 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il "TUF"), secondo la modalità di cui all'articolo 144-bis comma 1, lettere b), c), d), d-ter), e comma 1-bis, del Regolamento Emittenti, e in conformità all'art. 5 del Regolamento MAR. In conformità all'art. 2357, comma 1, del Codice Civile gli acquisti di azioni proprie dovranno comunque essere effettuati entro i limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio approvato al momento dell'effettuazione di ciascuna operazione.

Gli acquisti di azioni proprie saranno effettuati a condizioni di prezzo conformi a quanto previsto dall'art. 3, comma 2, del Regolamento Delegato 2016/1052/UE. In ogni caso gli acquisti non potranno essere effettuati a un prezzo che si discosti in diminuzione o in aumento, di oltre il 20% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di Borsa del giorno precedente ogni singola operazione di acquisto e comunque ad un corrispettivo che non sia superiore al prezzo più elevato tra il prezzo dell'ultima operazione indipendente e il prezzo dell'offerta di acquisto indipendente corrente più elevata presente nella sede di negoziazione dove viene effettuato l'acquisto. Il quantitativo di azioni acquistate in ciascuna giornata non sarà superiore al 25% del volume medio giornaliero di azioni della Società di azioni nella sede di negoziazione in cui l'acquisto viene effettuato, calcolato sulla base del volume medio giornaliero degli scambi nei 20 giorni di negoziazione anteriori la data d'acquisto. La durata del Programma è stata stabilita in un periodo massimo di complessivi 18 mesi.

11.2.15. Cessione quote da parte di Gamma Intermediate S. à r.l.

In data 17 giugno 2025, Gamma Intermediate S.à r.l. ha completato la cessione dell'intera partecipazione detenuta in Lottomatica Group S.p.A., pari al 21,3% del capitale sociale, tramite collocamento privato.

11.2.16. Ingresso nell'indice azionario STOXX Europe 600

In data 23 giugno 2025 la Società è entrata a far parte dell'indice STOXX Europe 600 (SXXP). Lo STOXX Europe 600 è un indice azionario che comprende 600 società europee di primaria importanza, che rappresentano una copertura ampia e diversificata di diversi settori all'interno delle economie sviluppate europee, ed è pubblicato da STOXX Limited.

11.2.17. Ingresso nell'indice FTSE MIB

Con efficacia dal 22 settembre 2025, la società è entrata a far parte dell'indice FTSE MIB, che include le prime 40 società italiane per capitalizzazione e liquidità del titolo.

11.3. Eventi significativi verificatisi dopo il periodo di riferimento

Ad eccezione degli aggiornamenti sui contenziosi riportati nella Nota 11.2.5, non sono avvenuti eventi significativi dopo il 30 settembre 2025.

Roma, 3 novembre 2025

Amministratore Delegato

Guglielmo Angelozzi

Attestazione ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2, del D.lgs. 58/98

Il sottoscritto Laurence Van Lancker, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari del Gruppo Lottomatica, attesta che, ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2, del D.lgs. 58 del 24 febbraio 1998, il Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato al 30 settembre 2025 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Roma, 3 novembre 2025

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Laurence Van Lancker

Allegato A

La seguente tabella riporta i dettagli delle società incluse nell'area di consolidamento per i periodi di riferimento.

	Sede legale	Capitale sociale	% partecipazione diretta	Posseduta da	% partecipazione a livello di Gruppo	Metodo di consolidamento	Al 30 settembre 2025	Al 31 dicembre 2024
SOCIETÀ CAPOGRUPPO:								
Lottomatica Group S.p.A.	Roma	€10.000.000	-	-	-	-	X	X
SOCIETÀ CONTROLLATE:								
Gamenet S.p.A.	Roma	€8.500.000	100,0%	GGM S.p.A.	96,5%	Integrale	X	X
Billions Italia S.r.l.	Roma	€200.000	100,0%	Gamenet S.p.A.	96,5%	Integrale	X	X
Gnetwork S.r.l.	Roma	€66.667	75,0%	Gamenet S.p.A.	72,4%	Integrale	X	X
GBO Italy S.p.A.	Roma	€860.000	100,0%	GBO S.p.A.	100,0%	Integrale	X	X
Jolly Group S.r.l.	Roma	€19.683	64,7%	Gamenet S.p.A.	62,4%	Integrale	X	X
Agesoft S.r.l.	Roma	€100.000	60,0%	Gamenet S.p.A.	57,9%	Integrale	X	X
Lottomatica Videolot Rete S.p.A.	Roma	€3.413.984	100,0%	GGM S.p.A.	96,5%	Integrale	X	X
Big Easy S.r.l.	Roma	€2.474.219	100,0%	Lottomatica Videolot Rete S.p.A.	96,5%	Integrale	X	X
GGM S.p.A.	Roma	€27.238.695	96,5%	Lottomatica Group S.p.A.	96,5%	Integrale	X	X
GBO S.p.A.	Roma	€300.000	100,0%	Lottomatica Group S.p.A.	100,0%	Integrale	X	X
Gamenet PRO S.r.l. ⁽¹¹⁾	Roma	€10.000	100,0%	GBO S.p.A.	100,0%	Integrale	X	X
GNet Inc. ⁽¹⁾	Delaware (USA)	USD 264.854	100,0%	GBO S.p.A.	100,0%	Integrale	-	X
Lottomatica UK Ltd. ⁽²⁾	Londra (UK)	£ 1.000	100,0%	Lottomatica Group S.p.A.	100,0%	Integrale	-	X
Giocaonline S.r.l.	Milano	€10.000	60,0%	GBO Italy S.p.A.	60,0%	Integrale	X	X
Ares S.r.l.	Roma	€10.000	80,0%	Gamenet S.p.A.	77,2%	Integrale	X	X
Marim S.r.l.	Roma	€583.640	85,7%	GGM S.p.A.	82,7%	Integrale	X	X
Tecno-Mar S.r.l.	Moncalieri (TO)	€1.000	70,0%	Marim S.r.l.	57,9%	Integrale	X	X
Lottomatica Digital Solutions S.r.l. ⁽¹⁰⁾	Roma	€10.000	100,0%	GBO Italy S.p.A.	100,0%	Integrale	X	X
Big Easy Bingo S.r.l. (già Battistini Andrea S.r.l.)	Roma	€10.400	100,0%	Big Easy S.r.l.	96,5%	Integrale	X	X
Betflag S.p.A.	Roma	€1.500.000	100,0%	GBO S.p.A.	100,0%	Integrale	X	X
Ricreativo B S.p.A.	Roma	€10.000.000	100,0%	GGM S.p.A.	96,5%	Integrale	X	X
SKS365 Malta Holding Limited ⁽⁴⁾	St. Julian's (MT)	€10.000	100,0%	GBO S.p.A.	100,0%	Integrale	X	X
PWO S.p.A. (già PWO Limited) ⁽⁵⁾	Roma	€10.000.000	100,0%	GBO S.p.A.	100,0%	Integrale	X	X
SKS Services doo ⁽⁶⁾	Belgrado (SRB)	RSD 1.185.000	100,0%	GBO S.p.A.	100,0%	Integrale	-	X
SKS365 SRB doo ⁽⁶⁾	Belgrado (SRB)	RSD 0	100,0%	PWO S.p.A.	100,0%	Integrale	-	X
Planet Entertainment S.r.l.	Roma	€10.000	100,0%	PWO S.p.A.	100,0%	Integrale	X	X
Totosi Servizi S.r.l.	Roma	€100.000	100,0%	GBO S.p.A.	100,0%	Integrale	X	X
Totosi S.r.l.	Roma	€10.000	100,0%	GBO S.p.A.	100,0%	Integrale	X	X
Dea Bendata S.r.l. ⁽⁹⁾	Roma	€10.000	100,0%	Big Easy S.r.l.	96,5%	Integrale	X	X
Rete Gioco Italia S.r.l.	Roma	€3.759.060	60,0%	Lottomatica Videolot Rete S.p.A.	57,9%	Integrale	X	X
Bakoo S.p.A.	Roma	€120.000	100,0%	Marim S.r.l.	82,7%	Integrale	X	X
Sea S.r.l. ⁽⁷⁾	Roma	€50.000	100,0%	Big Easy S.r.l.	96,5%	Integrale	X	X
IMA S.r.l.	Roma	€101.000	100,0%	Marim S.r.l.	82,7%	Integrale	X	X
Distante S.r.l. ⁽⁸⁾	Francavilla Fontana (BR)	€52.000	65,0%	Lottomatica Videolot Rete S.p.A.	62,7%	Integrale	X	-
Lottomatica Payments S.r.l. ⁽¹³⁾	Roma	€10.000	100,0%	GBO S.p.A.	100,0%	Integrale	X	-
SOCIETÀ COLLEGATE:								
Cristaltec S.p.A. ⁽³⁾	Roma	€1.687.500	60,0%	Lottomatica Videolot Rete S.p.A.	57,9%	Patrimonio netto	X	-
Luduscristaltec L.d.A. ⁽³⁾	Porto (PT)	€20.000	51,0%	Cristaltec S.p.A.	49,2%	Patrimonio netto	X	-
Huge Easy Nerviano S.p.A. ⁽¹²⁾	Salò (BS)	€50.000	49,0%	Big Easy S.r.l.	47,3%	Patrimonio netto	X	-
Huge Easy San Giuliano S.p.A. ⁽¹²⁾	Salò (BS)	€50.000	49,0%	Big Easy S.r.l.	47,3%	Patrimonio netto	X	-
Huge Easy Terni S.p.A. ⁽¹²⁾	Salò (BS)	€50.000	49,0%	Big Easy S.r.l.	47,3%	Patrimonio netto	X	-

1) La società è stata messa in liquidazione a novembre 2024.

2) La società è stata messa in liquidazione con atto del 26 novembre 2024, divenuta efficace in data 11 febbraio 2025.

- 3) In data 13 gennaio 2025, Lottomatica Videolot Rete S.p.A. ha finalizzato gli accordi per l'acquisizione del 60% del capitale sociale della società Cristaltec S.p.A., società che si occupa di attività di sviluppo e distribuzione di giochi online, giochi AWP e VLT., la quale controlla per il 51% la società Luduscristaltec L.d.A..
- 4) Società fusa in GBO S.p.A. con atto del 4 febbraio 2025.
- 5) In data 4 febbraio 2025 sono stati completati gli adempimenti propedeutici alla trasformazione della società PWOW Limited, (già SKS Malta Limited) in società per azioni di diritto italiano, con efficacia dal 1° marzo 2025.
- 6) Società liquidata.
- 7) Società fusa in Big Easy Bingo S.r.l. con atto del 10 marzo 2025.
- 8) In data 25 marzo 2025, Lottomatica Videolot Rete S.p.A. ha finalizzato l'accordo per l'acquisizione del 65% del capitale sociale della società Distant S.r.l.
- 9) Società fusa in Big Easy S.r.l. con atto del 17 aprile 2025.
- 10) Società fusa in GBO Italy S.p.A. con atto del 20 maggio 2025.
- 11) La società è stata messa in liquidazione con atto del 9 maggio 2025; il bilancio finale di liquidazione datato 17 giugno 2025 è stato approvato nella medesima data. Il giorno 24 giugno si è tenuta l'assemblea per l'approvazione del bilancio finale di liquidazione.
- 12) In data 28 maggio 2025 è stata costituita la società.
- 13) In data 30 maggio 2025 è stata costituita la società.