

BILANCIO SEPARATO RELATIVO ALL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2025

Conto economico complessivo

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre*					
(In Euro)	Nota	2025	di cui Parti Correlate (Nota 8)	2024	di cui Parti Correlate (Nota 8)
Dividendi da controllate	6.1	120.000.000	120.000.000	448.248.622	448.248.622
Proventi netti da partecipazioni		120.000.000		448.248.622	
Proventi finanziari	6.1	63.856.793	60.750.496	65.468.147	56.631.025
Oneri finanziari	6.1	(172.255.962)	(4.060.437)	(201.475.777)	(3.262.544)
Proventi / (oneri) finanziari netti		11.600.831		312.240.992	
Svalutazione attività finanziarie		-		(7.580)	
Totale gestione finanziaria		11.600.831		312.233.412	
Altri ricavi e proventi	6.2	36.484.785	36.478.673	27.699.546	27.674.488
Costi per servizi	6.3	(21.476.339)	(1.650.974)	(20.409.138)	(2.453.461)
Costo per il personale	6.4	(27.122.705)	(7.829.310)	(23.808.401)	(6.105.425)
Altri costi e oneri operativi	6.5	(2.625.688)		(1.532.080)	
Ammortamenti e svalutazioni delle attività materiali e immateriali	6.6	(6.897.007)		(3.625.836)	
Utile / (perdita) prima delle imposte		(10.036.123)		290.557.503	
Imposte sul reddito	6.7	15.389.718		21.125.455	
Utile dell'esercizio		5.353.595		311.682.958	

* Per l'informativa su eventi o operazioni non ricorrenti si rimanda alla Nota 11.4.

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre					
(In Euro)	Nota	2025	di cui Parti Correlate (Nota 8)	2024	di cui Parti Correlate (Nota 8)
Utile dell'esercizio		5.353.595		311.682.958	
Utile attuariale per trattamento di fine rapporto	7.9	112.541		404.121	
Effetto fiscale su Utile attuariale per trattamento di fine rapporto	7.9	(27.010)		(96.989)	
Altri componenti di reddito che non saranno riversati in esercizi successivi		85.531		307.132	
Utile / (Perdita) da strumenti derivati di copertura		6.867.345		(3.867.608)	
Effetto fiscale su Utile / (Perdita) da strumenti derivati di copertura		(1.648.163)		928.226	
Altri componenti di reddito che saranno riversati a conto economico in esercizi successivi		5.219.182		(2.939.382)	
Utile complessivo dell'esercizio		10.658.308		309.050.708	

(Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio separato)

Situazione patrimoniale e finanziaria

Al 31 dicembre*					
(In Euro)	Nota	2025	di cui Parti Correlate (Nota 8)	2024	di cui Parti Correlate (Nota 8)
Attività immateriali	7.1	24.429.189		14.285.701	
Attività materiali	7.2	7.551.362		5.139.195	
Diritto d'uso	7.3	1.047.265		-	
Attività finanziarie non correnti	7.4	3.026.862.571	975.497.674	2.965.691.365	915.831.999
Attività per imposte anticipate	7.5	3.164.840		5.141.522	
Altre attività non correnti	7.6	4.694.117		5.465.590	
Totale attività non correnti		3.067.749.344		2.995.723.373	
Attività finanziarie correnti	7.4	171.161.383	171.161.383	298.584.558	298.584.558
Crediti per imposte correnti	7.11	5.377		5.377	
Altre attività correnti	7.6	78.436.969	73.748.362	56.645.143	51.395.426
Disponibilità liquide ed equivalenti	7.7	78.144.314		77.517.507	
Totale attività correnti		327.748.043		432.752.585	
Totale attività		3.395.497.387		3.428.475.958	
Capitale sociale	7.8	10.000.000		10.000.000	
Altre riserve	7.8	170.524.676		458.150.572	
Risultati portati a nuovo	7.8	237.338.615		309.464.144	
Totale patrimonio netto		417.863.291		777.614.716	
Trattamento di fine rapporto	7.9	3.415.749		3.219.784	
Passività finanziarie non correnti	7.10	1.985.986.253		1.945.498.424	
Altre passività non correnti	7.13	1.939.870	1.853.005	423.169	423.169
Totale passività non correnti		1.991.341.872		1.949.141.377	
Passività finanziarie correnti	7.10	929.007.472	742.210.928	665.326.914	654.872.633
Debiti per imposte correnti	7.11	28.854.632		12.954.609	
Debiti commerciali correnti	7.12	11.608.207	4.181	8.117.302	35.271
Altre passività correnti	7.13	16.821.913	12.526.455	15.321.040	9.476.758
Totale passività correnti		986.292.224		701.719.865	
Totale patrimonio netto e passività		3.395.497.387		3.428.475.958	

* Per l'informativa su eventi o operazioni non ricorrenti si rimanda alla Nota 11.4.

(Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio separato)

Rendiconto finanziario

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre					
(In Euro)	Nota	2025	di cui Parti Correlate (Nota 8)	2024	di cui Parti Correlate (Nota 8)
METODO INDIRETTO					
Utile / (perdita) prima delle imposte		(10.036.123)		290.557.503	
Riconciliazione dell'utile ante imposte con il flusso di cassa generato dall'attività operativa:					
Ammortamenti e svalutazioni delle attività materiali e immateriali	6.6	6.897.007		3.625.836	
Accantonamenti e svalutazioni		897.444		1.291.360	
Svalutazioni di attività finanziarie		-		7.580	
Oneri / (Proventi) finanziari netti	6.1	(11.600.831)	(176.690.059)	(312.240.992)	(501.617.103)
Altre variazioni non monetarie		2.785.334		872.922	
Flusso di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto		(11.057.169)		(15.885.791)	
Variazione del capitale circolante netto:					
Incrementi / (Decrementi) dei debiti commerciali	7.12	(495.815)	(31.090)	167.622	35.271
Altre variazioni del capitale circolante netto	7.5-7.6-7.11-7.13	(6.850.779)	(6.850.445)	7.521.344	(6.611.688)
Flusso di cassa delle variazioni del capitale circolante netto		(7.346.594)		7.688.966	
Imposte sul reddito incassate		22.606.030	88.772.713	29.872.950	78.119.366
Fondi relativi al personale e fondi rischi	7.9	(702.631)		(876.212)	
Flusso di cassa dell'attività operativa (a)		3.499.636		20.799.913	
Flusso di cassa derivante dall'attività di investimento					
Investimenti in immobilizzazioni:		(16.097.360)		(12.468.700)	
- immateriali	7.1	(11.959.554)		(8.805.800)	
- materiali	7.2	(4.137.806)		(3.662.900)	
Disinvestimenti in partecipazioni Lottomatica UK		-		113.701	
Erogazione finanziamenti a GBO S.p.A.		-		(500.000.000)	(500.000.000)
Versamento in conto capitale a favore di GBO S.p.A.		-		(104.000.000)	(104.000.000)
Rimborso finanziamento da Big Easy S.r.l.		-		5.750.000	5.750.000
Interessi attivi incassati su finanziamento a Big Easy S.r.l.		-		294.722	294.722
Erogazione finanziamento a Lottomatica Technology & Operations (già TotoSi Servizi)		(100.000)	(100.000)	-	
Acconti in garanzia ("Escrow")		-		504.464.257	
Disponibilità liquide acquisite da fusione		-		50.768.162	
Credito per cash pooling		78.090.688	78.090.688		
Dividendi incassati	6.1	168.248.622	168.248.622	400.000.000	400.000.000
Flusso di cassa dell'attività di investimento (b)		230.141.950		344.922.142	
Flusso di cassa dall'attività di finanziamento					
Emissione prestiti obbligazionari	7.10	1.100.000.000		900.000.000	
Rimborso di prestiti obbligazionari	7.10	(1.065.000.000)		(900.000.000)	
Oneri relativi al bridge loan e al make-whole	7.10	(21.018.000)		(32.692.977)	
Oneri su emissione prestiti obbligazionari	7.10	(12.788.261)		(21.030.351)	(1.235.000)
Oneri finanziari netti pagati inclusi oneri per Linea di Credito Revolving	7.10	(116.655.960)		(153.951.536)	
Debito per cash pooling	7.10	85.446.546	85.446.546	(121.431.316)	(121.431.316)
Pagamenti leasing	7.10	(250.561)		-	
Dividendi pagati	7.8	(75.489.124)		(65.423.907)	
Acquisto azioni proprie	7.8	(127.259.419)		-	
Flusso di cassa dell'attività di finanziamento (c)		(233.014.779)		(394.530.087)	
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) nell'esercizio (a+b+c)					
		626.807		(28.808.032)	
Disponibilità liquide di inizio esercizio	7.7	77.517.507		106.325.539	
Disponibilità liquide di fine esercizio	7.7	78.144.314		77.517.507	

(Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio separato)

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

(In Euro)	Nota	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Azioni proprie	Riserva versamenti in conto capitale	Riserva Stock Option	Riserva utili/(perdite) strumenti derivati di copertura	Riserva utili/(perdite) attuariali TFR	Totale altre riserve	Risultati portati a nuovo	Risultato d'esercizio	Totale patrimonio netto
Al 31 dicembre 2023	7.8	10.000.000	10.000	433.831.703	-	96.538.107	403.397	-	(3.022)	530.780.185	(4.702.319)	(3.422.485)	532.655.381
Destinazione risultato esercizio precedente		-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.422.485)	3.422.485	-
Distribuzione dividendi		-	-	(65.423.906)	-	-	-	-	-	(65.423.906)	-	-	(65.423.906)
Utile/perdita per strumenti derivati di copertura		-	-	-	-	-	-	(2.939.380)	-	(2.939.380)	-	-	(2.939.380)
Apporto da Fusione		-	-	-	-	-	-	(5.729.627)	(176.363)	(5.905.990)	5.905.990	-	-
Piano stock option		-	-	-	-	-	1.332.531	-	-	1.332.531	-	-	1.332.531
Risultato dell'esercizio		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	311.682.958	311.682.958
Altre componenti del risultato complessivo		-	-	-	-	-	-	-	307.132	307.132	-	-	307.132
Al 31 dicembre 2024	7.8	10.000.000	10.000	368.407.797	-	96.538.107	1.735.928	(8.669.007)	127.747	458.150.572	(2.218.814)	311.682.958	777.614.716
Destinazione risultato esercizio precedente		-	1.990.000	-	-	-	-	-	-	1.990.000	309.692.958	(311.682.958)	-
Distribuzione dividendi		-	-	-	-	-	-	-	-	-	(75.489.124)	-	(75.489.124)
Piano stock option		-	-	-	-	-	3.803.482	-	-	3.803.482	-	-	3.803.482
Azioni proprie		-	-	(298.724.091)	-	-	-	-	-	(298.724.091)	-	-	(298.724.091)
Utile/perdita per strumenti derivati di copertura		-	-	-	-	-	-	5.219.182	-	5.219.182	-	-	5.219.182
Risultato dell'esercizio		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.353.595	5.353.595
Altre componenti del risultato complessivo		-	-	-	-	-	-	-	85.531	85.531	-	-	85.531
Al 31 dicembre 2025	7.8	10.000.000	2.000.000	368.407.797	(298.724.091)	96.538.107	5.539.410	(3.449.825)	213.278	170.524.676	231.985.020	5.353.595	417.863.291

(Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio separato)

NOTA AL BILANCIO SEPARATO

1. Informazioni Generali

Lottomatica Group S.p.A. (di seguito “**Lottomatica Group**” o la “**Società**”) è una società per azioni costituita e domiciliata in Italia, con sede legale in Via degli Aldobrandeschi 300, 00163 Roma, organizzata secondo l’ordinamento giuridico della Repubblica Italiana.

Il capitale sociale della Società risulta pari ad Euro 10.000.000 diviso in n. 251.630.412 azioni ordinarie senza valore nominale. La Società ha durata fino al 31 dicembre 2100. 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 fa parte dell’indice FTSE MIB, che include le prime 40 società italiane per capitalizzazione e liquidità del titolo.

Il presente progetto di bilancio relativo all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 (di seguito il “**Bilancio Separato**”) è stato approvato ed autorizzato alla pubblicazione da parte del Consiglio di Amministrazione della Società in data 2 marzo 2026, ed è assoggettato a revisione contabile completa da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A..

2. Sintesi dei principi contabili

Di seguito sono riportati i principali criteri e principi contabili adottati nella predisposizione e redazione del presente Bilancio Separato. Tali principi sono stati applicati in maniera coerente per tutti gli esercizi presentati, salvo diversamente indicato.

2.1 Base di preparazione

Il presente Bilancio Separato è stato redatto in conformità agli IFRS® Accounting Standards (“**IFRS Accounting Standards**”) emanati dall’International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dall’Unione Europea in vigore al 31 dicembre 2025 (di seguito, gli “**UE IFRS Accounting Standards**”). Le note esplicative al Bilancio Separato sono state integrate con le informazioni aggiuntive richieste da Consob e dai provvedimenti da essa emanati in attuazione all’art. 9 del D.Lgs. 38/2005, (delibere 15519 e 15520) del 27 luglio 2006 e comunicazione DEM/6064293 del 28 luglio 2006, ai sensi dell’art. 78 del Regolamento Emittenti e, dove applicabili, del Codice Civile.

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.

Il presente Bilancio Separato 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 della Società di far fronte ai propri impegni nel prevedibile futuro e in particolare nei prossimi 12 mesi, rispetto alla data del presente bilancio. La Società al 31 dicembre 2025 presenta attività correnti più basse della passività correnti; dal punto di vista finanziario non si rilevano tematiche di liquidità anche in considerazione della capacità reddituale e di generazione di cassa delle partecipazioni di cui è a capo e della loro capacità di distribuire dividendi.

Si segnala che il Gruppo Lottomatica ha applicato l'esenzione temporanea prevista dall'amendment allo IAS 12, emanato dall'International Accounting Standards Board ("IASB") lo scorso 23 maggio 2023 (recepito con Regolamento (UE) 2023/2468 della Commissione Europea dell'8 novembre 2023), riguardante la rilevazione e la relativa informativa da fornire in bilancio in merito alle attività e passività per imposte differite derivanti dall'applicazione del livello minimo di imposizione fiscale (cd. "Global Minimum Tax"), nell'ambito del Modello di Regole Globali Anti-Base Erosion (cd. "**Pillar 2**"), così come implementate anche in Italia tramite il D. Lgs. 209/2023.

Di conseguenza, il Gruppo Lottomatica non rileverà né comunicherà informazioni sulle attività e passività fiscali differite relative alle imposte sul reddito del Pillar 2.

2.2 Forma e contenuto dei prospetti contabili

Il presente Bilancio Separato è stato redatto in Euro, che corrisponde alla valuta dell'ambiente economico prevalente in cui opera la Società. Tutti gli importi inclusi nel presente documento sono presentati in migliaia di Euro, salvo dove diversamente indicato.

Di seguito sono indicati gli schemi di bilancio e i relativi criteri di classificazione adottati da Lottomatica Group, nell'ambito delle opzioni previste dallo IAS 1 "Presentazione del bilancio" (di seguito, "**IAS 1**"):

- il prospetto della Situazione patrimoniale e finanziaria è stato predisposto classificando le attività e le passività secondo il criterio "corrente/non corrente";
- il prospetto di Conto economico complessivo – il cui schema segue una classificazione dei costi e ricavi in base alla natura degli stessi – indica il risultato economico, integrato delle poste che, per espressa disposizione degli UE-IFRS, sono rilevate direttamente a patrimonio netto, diverse da quelle relative a operazioni poste in essere con gli azionisti della Società;
- il prospetto di Rendiconto finanziario è stato predisposto esponendo i flussi finanziari derivanti delle attività operative secondo il "metodo indiretto";
- il prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

Gli schemi utilizzati sono quelli che meglio rappresentano la situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

Si precisa che con riferimento alla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 e della Comunicazione n. DEM6064293 del 28 luglio 2006, nel bilancio è data evidenza dei rapporti significativi con parti correlate e delle componenti reddituali derivanti da eventi o da operazioni non ricorrenti, quando significative.

2.3 Principi contabili e criteri di valutazione

Di seguito sono riportati i principali criteri e principi contabili adottati nella predisposizione e redazione del Bilancio Separato. Tali principi e criteri sono stati applicati in modo coerente per tutti gli anni presentati e sono quelli in vigore al 31 dicembre 2025.

2.3.1 Distinzione di attività e passività fra correnti e non correnti

Fatta eccezione per le attività per imposte differite attive che sono sempre classificate tra le attività non correnti, la Società classifica un'attività come corrente quando:

- la possiede per la vendita o il consumo, ovvero ne prevede il realizzo, nel normale svolgimento del suo ciclo operativo;
- la possiede principalmente con la finalità di negoziarla;
- ne prevede il realizzo entro dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio; o
- è costituita da disponibilità liquide o mezzi equivalenti il cui utilizzo non sia soggetto a vincoli o restrizioni tali da impedirne l'utilizzo per almeno dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio.

Tutte le attività che non soddisfano le condizioni sopra elencate sono classificate come non correnti.

La Società classifica una passività come corrente quando:

- prevede di estinguere la passività nel suo normale ciclo operativo;
- la possiede principalmente con la finalità di negoziarla;
- deve essere estinta entro dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio; o
- non ha un diritto incondizionato a differire il regolamento della passività per almeno dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio.

Tutte le passività che non soddisfano le condizioni sopra elencate sono classificate come non correnti.

2.3.2 Attività materiali

Le attività materiali sono iscritte al costo d'acquisto o di produzione, al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore. Il costo d'acquisto o di produzione include gli oneri direttamente sostenuti per predisporre le attività al loro utilizzo, nonché eventuali oneri di smantellamento e di rimozione che verranno sostenuti conseguentemente a obbligazioni contrattuali che richiedano di riportare il bene nelle condizioni originarie. Gli oneri finanziari direttamente attribuibili all'acquisizione, costruzione o produzione delle attività materiali la cui realizzazione richiede periodi di tempo superiori all'anno, sono capitalizzati e ammortizzati sulla base della vita utile del bene cui fanno riferimento.

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni di natura ordinaria sono imputati a conto economico complessivo quando sostenuti. La capitalizzazione dei costi inerenti l'ampliamento, ammodernamento o miglioramento degli elementi di proprietà o in uso da terzi è effettuata nei limiti in cui essi rispondono ai requisiti per essere classificati come attività o parte di un'attività. Le attività rilevate in relazione a migliorie di beni di terzi sono ammortizzate sulla base della durata del contratto d'affitto, ovvero sulla base della specifica vita utile del cespite, se inferiore.

Gli ammortamenti sono calcolati a quote costanti mediante aliquote che consentono di ammortizzare i cespiti fino a esaurimento della vita utile economico-tecnica. Quando l'attività oggetto di ammortamento è composta da elementi distintamente identificabili, la cui vita utile economico-tecnica differisce significativamente da quella delle altre parti che compongono l'attività, l'ammortamento è effettuato separatamente per ciascuna di tali parti, in applicazione del metodo del "component approach".

La vita utile stimata delle principali attività materiali è la seguente:

	Vita utile stimata
Mobili e arredi	8 anni
Migliorie su beni di terzi	Minore tra la vita utile stimata del cespite e la durata del contratto di locazione
Altri beni	5-8 anni

2.3.3 Attività immateriali

Le attività immateriali includono le attività prive di consistenza fisica, identificabili, controllate dalla Società e in grado di produrre benefici economici futuri, nonché l'avviamento rilevato a seguito di aggregazioni aziendali. Il requisito dell'identificabilità è normalmente soddisfatto quando un'attività immateriale è:

- riconducibile a un diritto legale o contrattuale; oppure
- separabile, ossia può essere ceduta, trasferita, data in affitto o scambiata autonomamente.

Il controllo sull'attività immateriale consiste nel diritto di usufruire dei benefici economici futuri derivanti dall'attività e nella possibilità di limitarne l'accesso ad altri.

Le attività immateriali sono inizialmente iscritte al costo di acquisto e/o di produzione, comprensivo delle spese direttamente attribuibili per predisporre l'attività al suo utilizzo. Tutte le altre spese successive sono imputate a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenute. Le spese di ricerca sono rilevate come costo nel momento in cui sono sostenute.

Attività immateriali a vita utile definita

Le attività immateriali a vita utile definita sono rilevate al costo, come precedentemente descritto, al netto degli ammortamenti cumulati e delle eventuali perdite di valore.

L'ammortamento ha inizio nel momento in cui l'attività è disponibile all'uso ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa e cioè sulla base della stimata vita utile; per la verifica circa la recuperabilità del valore di iscrizione, valgono i criteri indicati al paragrafo "Riduzione di valore delle attività immateriali".

La vita utile stimata dalla Società è pari a 5 anni per i software o la diversa durata contrattuale e 10 anni per i marchi.

2.3.4 Attività finanziarie

Partecipazioni in imprese controllate

Le imprese controllate sono quelle entità in cui la Società ha il diritto di esercitare, direttamente o indirettamente, il controllo così come definito dall'IFRS 10 "Bilancio Consolidato". Ai fini della valutazione dell'esistenza del controllo sono verificati tutti e tre i seguenti elementi: (i) potere sull'entità; (ii) esposizione al rischio o ai diritti derivanti dai ritorni variabili legati al suo coinvolgimento; (iii) abilità di influire sull'entità, tanto da influire sui risultati (positivi o negativi) per l'investitore.

Le partecipazioni in imprese controllate sono valutate al costo di acquisto, comprensivo dei relativi oneri accessori, eventualmente svalutato per perdite di valore. Le svalutazioni sono iscritte nel conto economico complessivo.

Altre attività finanziarie

Al momento della loro iniziale rilevazione, le attività finanziarie devono essere classificate in una delle tre categorie sotto indicate sulla base dei seguenti elementi:

- il modello di business dell'entità per la gestione delle attività finanziarie; e
- le caratteristiche relative ai flussi finanziari contrattuali dell'attività finanziaria.

Le attività finanziarie vengono successivamente cancellate dal bilancio solamente se la cessione ha comportato il sostanziale trasferimento di tutti i rischi e benefici connessi alle attività stesse. Per contro, qualora sia stata mantenuta una quota parte rilevante dei rischi e benefici relativi alle attività finanziarie cedute, queste continuano ad essere iscritte in bilancio, ancorché giuridicamente la titolarità delle attività stesse sia stata effettivamente trasferita.

a. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato

Sono incluse nella presente categoria le attività finanziarie che soddisfano entrambe le seguenti condizioni:

- l'attività finanziaria è posseduta secondo un modello di business il cui obiettivo è conseguito mediante l'incasso dei flussi finanziari previsti contrattualmente (Business model "Hold to Collect"); e
- i termini contrattuali dell'attività finanziaria prevedono, a determinate date, flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e dell'interesse sull'importo del capitale da restituire (cd. "SPPI test" superato).

All'atto della rilevazione iniziale tali attività sono contabilizzate al fair value, comprensivo dei costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso. Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività finanziarie in esame sono valutate al costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo. Il metodo del costo ammortizzato non viene utilizzato per le attività – valorizzate al costo storico – la cui breve durata fa ritenere trascurabile l'effetto dell'applicazione della logica dell'attualizzazione, per quelle senza una scadenza definita e per i crediti a revoca.

b. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva

Sono incluse nella presente categoria le attività finanziarie che soddisfano entrambe le seguenti condizioni:

- l'attività finanziaria è posseduta secondo un modello di business il cui obiettivo è conseguito sia mediante l'incasso dei flussi finanziari previsti contrattualmente sia mediante la vendita dell'attività finanziaria (Business model "Hold to Collect and Sell"); e
- i termini contrattuali dell'attività finanziaria prevedono, a determinate date, flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e dell'interesse sull'importo del capitale da restituire (cd. "SPPI test" superato).

Sono incluse nella presente categoria le interessenze azionarie, non qualificabili di controllo, collegamento e controllo congiunto, che non sono detenute con finalità di negoziazione, per cui si è esercitata l'opzione per la designazione al fair value con impatto sulla redditività complessiva.

All'atto della rilevazione iniziale le attività sono contabilizzate al fair value, comprensivo dei costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso. Successivamente alla rilevazione iniziale, le interessenze azionarie non di controllo, collegamento e controllo congiunto, sono valutate al fair value, e gli importi rilevati in contropartita del patrimonio netto (Prospetto della redditività complessiva) non devono essere successivamente trasferiti a conto economico, neanche in caso di cessione. La sola componente riferibile ai titoli di capitale in questione che è oggetto di rilevazione a conto economico è rappresentata dai relativi dividendi.

Per i titoli di capitale inclusi in questa categoria, non quotati in un mercato attivo, il criterio del costo è utilizzato quale stima del fair value soltanto in via residuale e limitatamente a poche circostanze, ossia quando le più recenti informazioni per valutare il fair value sono insufficienti, oppure se vi è un'ampia gamma di possibili valutazioni del fair value e il costo rappresenta la migliore stima del fair value in tale gamma di valori.

c. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico

Sono classificate in questa categoria le attività finanziarie diverse da quelle classificate tra le "Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato" e tra le "Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva".

Sono incluse nella presente categoria le attività finanziarie detenute per la negoziazione e i contratti derivati non classificabili come di copertura (che sono rappresentati come attività se il fair value è positivo e come passività se il fair value è negativo).

All'atto della rilevazione iniziale le attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico vengono rilevate al fair value, senza considerare i costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso. Alle date di riferimento successive sono valorizzate al fair value e gli effetti di valutazione sono imputati nel conto economico.

2.3.5 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono la cassa, i depositi a vista, nonché le attività finanziarie con scadenza all'origine uguale o inferiore a tre mesi, prontamente convertibili in cassa e soggette a un irrilevante rischio di variazione di valore. Gli elementi inclusi nelle disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono valutati a fair value e le relative variazioni sono rilevate nel conto economico.

2.3.6 Trattamento di fine rapporto (TFR)

Nei programmi con benefici definiti, tra i quali rientra anche il trattamento di fine rapporto dovuto ai dipendenti ai sensi dell'art. 2120 del Codice Civile Italiano, l'ammontare del beneficio da erogare ai dipendenti è quantificabile soltanto dopo la cessazione del rapporto di lavoro, ed è legato a uno o più fattori quali l'età, gli anni di servizio e la retribuzione. Pertanto, il relativo onere è imputato al conto economico di competenza in base a un calcolo attuariale. La passività iscritta nel bilancio per i piani a benefici definiti corrisponde al valore attuale dell'obbligazione alla data di bilancio. Gli obblighi per i piani a benefici definiti sono determinati annualmente da un attuario indipendente utilizzando il projected unit credit method. Il valore attuale del piano a benefici definiti è determinato scontando i futuri flussi di cassa a un tasso d'interesse pari a quello di obbligazioni (high-quality corporate) emesse in Euro e che tenga conto della durata del relativo piano pensionistico. Gli utili e le perdite attuariali derivanti dai suddetti aggiustamenti e le variazioni delle ipotesi attuariali sono imputati nel conto economico complessivo.

A partire dal 1° gennaio 2007, la cd. Legge Finanziaria 2007 e i relativi decreti attuativi hanno introdotto modificazioni rilevanti alla disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito alla destinazione del proprio TFR maturando. In particolare, i nuovi flussi del TFR possono essere indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche prescelte oppure mantenuti in azienda. Nel caso di destinazione a forme pensionistiche esterne la Società è soggetta solamente al versamento di un contributo definito al fondo prescelto, e a partire da tale data le quote di nuova maturazione hanno natura di piani a contribuzione definita e pertanto non sono assoggettate a valutazione attuariale.

2.3.7 Pagamenti basati su azioni

In conformità a quanto previsto dall'IFRS 2, i piani di compensi basati su azioni regolati con strumenti rappresentativi di capitale sono contabilizzati rilevando il fair value delle opzioni alla data di assegnazione (grant date) come costo nel conto economico con contropartita in una specifica riserva di patrimonio netto.

Qualora il piano preveda un periodo di maturazione (vesting period) durante il quale debbano essere soddisfatte condizioni di servizio e/o di performance affinché i beneficiari maturino il diritto all'assegnazione, il costo complessivo, determinato sulla base del fair value alla data di assegnazione, è ripartito pro-rata temporis lungo il periodo di maturazione, sulla base delle opzioni che si prevede matureranno.

Il fair value delle opzioni assegnate è determinato alla grant date tenendo conto delle previsioni in merito al raggiungimento dei parametri di performance associati a condizioni di mercato e non è oggetto di rettifica negli esercizi successivi; quando l'ottenimento del beneficio sia subordinato anche a condizioni diverse da quelle di mercato, la stima di tali condizioni è riflessa adeguando, lungo il periodo di maturazione, il numero di opzioni che si prevede matureranno.

Tale valore viene imputato:

- a) a conto economico, lungo il periodo di maturazione dei diritti, nel caso di piani di incentivazione a favore di dipendenti della Società, con contropartita una specifica riserva di patrimonio netto;
- b) ad incremento del valore delle partecipazioni, con contropartita una riserva di patrimonio netto, nel caso di diritti maturati a favore di dipendenti al servizio di società del Gruppo Lottomatica.

2.3.8 Passività finanziarie, debiti commerciali e altri debiti

Le passività finanziarie (con esclusione degli strumenti finanziari derivati), i debiti commerciali e gli altri debiti sono rilevati inizialmente al fair value al netto dei costi accessori di diretta imputazione. Dopo la rilevazione iniziale, sono valutati al costo ammortizzato, rilevando le eventuali differenze tra costo e valore di rimborso nel conto economico lungo la durata della passività, in conformità al metodo del tasso di interesse effettivo. Se vi è un cambiamento nella stima dei flussi di cassa attesi, il valore delle passività è ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa attesi e del tasso interno effettivo determinato inizialmente.

Cancellazione di attività e passività finanziarie

Un'attività finanziaria (o, ove applicabile, parte di un'attività finanziaria o parte di un gruppo di attività finanziarie simili) viene eliminata dal bilancio quando:

- i diritti a ricevere flussi finanziari dall'attività sono estinti;
- la Società conserva il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività, ma ha assunto l'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi a una terza parte;
- la Società ha trasferito il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività e: (i) ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria oppure; (ii) non ha trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici dell'attività, ma ha trasferito il controllo della stessa.

Una passività finanziaria viene cancellata dal bilancio quando l'obbligo sottostante la passività è estinto, o annullato o adempiuto.

2.3.9 Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono contabilizzati in accordo alle disposizioni dell'IFRS 9.

Alla data di stipula del contratto gli strumenti finanziari derivati sono inizialmente contabilizzati, come attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico quando il fair value è positivo oppure come passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico quando il fair value è negativo. Se gli strumenti finanziari non sono contabilizzati quali strumenti di copertura, le variazioni del fair value rilevate successivamente alla prima iscrizione sono trattate quali componenti del risultato dell'esercizio. Nel caso in cui gli strumenti derivati soddisfano i requisiti per essere classificati come strumenti di copertura, le successive variazioni del fair value sono contabilizzate seguendo specifici criteri, di seguito illustrati.

Uno strumento finanziario derivato è classificato come strumento finanziario di copertura se viene documentata in modo formale la relazione fra lo strumento di copertura e l'elemento coperto, includendo gli obiettivi di gestione del rischio, la strategia per effettuare la copertura e i metodi che saranno utilizzati per verificarne l'efficacia prospettica e retrospettiva. L'efficacia di ciascuna copertura è verificata sia al momento di accensione di ciascuno strumento derivato sia durante la sua vita, e in particolare ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale. Generalmente, una copertura è considerata altamente "efficace" se, sia all'inizio sia durante la sua vita, i cambiamenti del fair value, nel caso di fair value hedge, o dei flussi di cassa attesi nel futuro, nel caso di cash flow hedge, dell'elemento coperto sono sostanzialmente compensati dai cambiamenti del fair value dello strumento di copertura.

Il principio contabile IFRS 9 prevede la possibilità di designare le seguenti tre relazioni di copertura:

1. copertura di fair value ("fair value hedge"): quando la copertura riguarda le variazioni di fair value di attività e passività iscritte in bilancio, sia le variazioni del fair value dello strumento di copertura sia le variazioni dell'oggetto della copertura sono imputate al conto economico;
2. copertura di flussi finanziari ("cash flow hedge"): nel caso di coperture finalizzate a neutralizzare il rischio di variazioni nei flussi di cassa originati dall'esecuzione futura di obbligazioni contrattualmente definite alla data di riferimento del bilancio, le variazioni del fair value dello strumento derivato registrate successivamente alla prima rilevazione sono contabilizzate, limitatamente alla sola quota efficace, nel conto economico complessivo e quindi in una riserva di patrimonio netto. Quando si manifestano gli effetti economici originati dall'oggetto di copertura, la quota contabilizzata nel conto economico complessivo è riversata nel conto economico. Qualora la copertura non sia perfettamente efficace, la variazione di fair value dello strumento di copertura riferibile alla porzione inefficace dello stesso è immediatamente rilevata nel conto economico;
3. copertura di un investimento netto in una gestione estera ("net investment hedge").

Se le verifiche non confermano l'efficacia della copertura, da quel momento la contabilizzazione delle operazioni di copertura viene interrotta e il contratto derivato di copertura viene riclassificato tra le attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico oppure tra le passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico. La relazione di copertura, inoltre, cessa quando:

- il derivato scade, viene venduto, rescisso o esercitato;
- l'elemento coperto è venduto, scade o è rimborsato;
- non è più altamente probabile che l'operazione futura coperta venga posta in essere.

2.3.10 Determinazione del fair value degli strumenti finanziari

Le valutazioni al fair value degli strumenti finanziari sono effettuate applicando l'IFRS 13 "Valutazione del fair value" ("IFRS 13"). Il fair value rappresenta il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività ovvero che si pagherebbe per il trasferimento di una passività nell'ambito di una transazione ordinaria posta in essere tra operatori di mercato, alla data di valutazione.

La valutazione al fair value si fonda sul presupposto che l'operazione di vendita dell'attività o di trasferimento della passività abbia luogo nel mercato principale, ossia nel mercato in cui avviene il maggior volume e livello di transazioni per l'attività o la passività. In assenza di un mercato principale, si suppone che la transazione abbia luogo nel mercato più vantaggioso al quale la Società ha accesso, ossia il mercato suscettibile di massimizzare i risultati della transazione di vendita dell'attività o di minimizzare l'ammontare da pagare per trasferire la passività.

Il fair value di un'attività o di una passività è determinato considerando le assunzioni che i partecipanti al mercato utilizzerebbero per definire il prezzo dell'attività o della passività, nel presupposto che gli stessi agiscano secondo il loro migliore interesse economico. I partecipanti al mercato sono acquirenti e venditori indipendenti, informati, in grado di entrare in una transazione per l'attività o la passività e motivati ma non obbligati né indotti ad effettuare la transazione.

Nella valutazione del fair value la Società tiene conto delle caratteristiche delle specifiche attività o passività, in particolare, per le attività non finanziarie, della capacità di un operatore di mercato di generare benefici economici impiegando l'attività nel suo massimo e migliore utilizzo o vendendola a un altro operatore di mercato capace di impiegarlo nel suo massimo e miglior utilizzo. La valutazione del fair value delle attività e delle passività è effettuata utilizzando tecniche adeguate alle circostanze e per le quali sono disponibili dati sufficienti, massimizzando l'utilizzo di input osservabili.

L'IFRS 13 individua la seguente gerarchia di livelli di fair value che riflette la significatività degli input utilizzati nella relativa determinazione:

- Livello 1: Prezzo quotato (mercato attivo): i dati utilizzati nelle valutazioni sono rappresentati da prezzi quotati su mercati in cui sono scambiate attività e passività identiche a quelle oggetto di valutazione.
- Livello 2: Utilizzo di parametri osservabili sul mercato (ad esempio, per i derivati, i tassi di cambio rilevati dalla Banca d'Italia, curve dei tassi di mercato, volatilità fornita da provider qualificati, credit spread calcolati sulla base dei CDS, etc.) diversi dai prezzi quotati del livello 1.
- Livello 3: Utilizzo di parametri non osservabili sul mercato (assunzioni interne, ad esempio, flussi finanziari, spread rettificati per il rischio, etc.).

2.3.11 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.

2.3.12 Dividendi

I dividendi sono rilevati a conto economico quando è stabilito il diritto dei soci a riceverne il pagamento.

2.3.13 Proventi e oneri finanziari

I proventi e gli oneri finanziari sono rilevati a conto economico nel corso dell'esercizio nel quale sono maturati.

2.3.14 Ricavi e costi

Come previsto dal principio IFRS15, i ricavi da contratti con i clienti sono rilevati quando si verificano le seguenti condizioni:

- è stato identificato il contratto con il cliente;
- sono state identificate le obbligazioni contrattuali ("performance obligations") contenute nel contratto;
- è stato determinato il prezzo;
- il prezzo è stato allocato alle singole obbligazioni contrattuali contenute nel contratto;
- è stata soddisfatta l'obbligazione contrattuale contenuta nel contratto.

La Società rileva i ricavi da contratti con i clienti quando (o man mano che) adempie l'obbligazione contrattuale trasferendo al cliente il bene o servizio (ossia l'attività) promesso. L'attività è trasferita quando (o man mano che) il cliente ne acquisisce il controllo.

La Società trasferisce il controllo del bene o servizio nel corso del tempo, e pertanto adempie l'obbligazione contrattuale e rileva i ricavi nel corso del tempo, se è soddisfatto uno dei seguenti criteri:

- il cliente simultaneamente riceve e utilizza i benefici derivanti dalla prestazione dell'entità man mano che quest'ultima la effettua;
- la prestazione della Società crea o migliora l'attività (per esempio, lavori in corso) che il cliente controlla man mano che l'attività è creata o migliorata;
- la prestazione della Società non crea un'attività che presenta un uso alternativo per la Società e la Società ha il diritto esigibile al pagamento della prestazione completata fino alla data considerata.

Se l'obbligazione contrattuale non è adempiuta nel corso del tempo, l'obbligazione contrattuale è adempiuta in un determinato momento. In tal caso, la Società rileva il ricavo nel momento in cui il cliente acquisisce il controllo dell'attività promessa.

Il corrispettivo contrattuale incluso nel contratto con il cliente può includere importi fissi, importi variabili oppure entrambi. Se il corrispettivo contrattuale include un importo variabile (es. sconti, concessioni sul prezzo, incentivi, penalità o altri elementi analoghi), la Società provvede a stimare l'importo del corrispettivo al quale avrà diritto in cambio del trasferimento al cliente dei beni o servizi promessi. La Società include nel prezzo dell'operazione l'importo del corrispettivo variabile stimato solo nella misura in cui è altamente probabile che quando successivamente sarà risolta l'incertezza associata al corrispettivo variabile non si verifichi un significativo aggiustamento al ribasso dell'importo dei ricavi cumulati rilevati.

I costi sono iscritti quando relativi a beni e servizi venduti o consumati nell'esercizio o per ripartizione sistematica ovvero quando non si possa identificare l'utilità futura degli stessi. L'IVA indetraibile, calcolata sulla base del cd. coefficiente di pro-rata è rilevata come un costo per la Società.

2.3.15 Imposte sul reddito

Le imposte correnti sono determinate in base alla stima del reddito imponibile, in conformità alla normativa fiscale applicabile alla Società e sono rilevate nel conto economico alla voce "Imposte sul reddito dell'esercizio", ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate ad una riserva di patrimonio netto; in tali casi il relativo effetto fiscale è riconosciuto direttamente alle rispettive riserve di patrimonio netto. Nel prospetto di conto economico complessivo, è indicato l'ammontare delle imposte sul reddito relativo a ciascuna voce inclusa fra le "altre componenti del conto economico complessivo".

Le imposte differite/anticipate sono rilevate secondo il metodo dello stanziamento globale della passività ("balance sheet liability method"). Esse sono calcolate su tutte le differenze temporanee che emergono tra la base imponibile delle attività e delle passività e i relativi valori contabili nel bilancio separato, ad eccezione dell'avviamento non deducibile fiscalmente e di quelle differenze derivanti da investimenti in imprese controllate per le quali non si prevede l'annullamento nel prevedibile futuro. Le attività per imposte anticipate, incluse quelle relative alle eventuali perdite fiscali riportabili a nuovo, sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sarà disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate. Le attività e le passività fiscali per imposte sono compensate, separatamente per le imposte correnti e per le imposte differite, quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale, quando vi è un diritto legale di compensazione ed è attesa una liquidazione del saldo netto. Le attività fiscali per imposte anticipate e le passività fiscali per imposte differite sono determinate utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze saranno realizzate o estinte, tenendo conto di quanto previsto dalla normativa vigente o sostanzialmente vigente alla data di riferimento di bilancio.

Le altre imposte non correlate al reddito, come le imposte indirette e le tasse, sono incluse nella voce di conto economico "Altri costi e oneri operativi".

Inoltre, in presenza di incertezze nell'applicazione della normativa fiscale, l'impresa: (i) nei casi in cui ritenga probabile che l'autorità fiscale accetti il trattamento fiscale incerto, determina le imposte sul reddito (correnti e/o differite) da rilevare in bilancio in funzione del trattamento fiscale applicato o che prevede di applicare in sede di dichiarazione dei redditi; (ii) nei casi in cui ritenga non probabile che l'autorità fiscale accetti il trattamento fiscale incerto, riflette tale incertezza nella determinazione delle imposte sul reddito (correnti e/o differite) da rilevare in bilancio. Inoltre, rientrando nelle fattispecie delle uncertain tax liability anche gli accantonamenti operati per contenziosi in materia di imposte sul reddito, le eventuali passività correlate a contenziosi tributari per imposte sul reddito sono classificate nella voce "Debiti per imposte correnti".

2.3.15.1 Informativa sugli effetti del Pillar 2

A partire dal periodo di imposta 2024 il Gruppo Lottomatica, di cui la Società è parte, è entrato nell'ambito di applicazione delle regole Pillar 2/GloBE. In particolare, tali regole sono entrate in vigore in Italia il 1° gennaio 2024 ad opera del D. Lgs. n. 209/2023 di recepimento della Direttiva n. 2523/2022/UE.

In estrema sintesi, le regole Pillar 2 prevedono che le entità parte del Gruppo Lottomatica (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 di tali entità aggregati per Paese. Ove il livello di imposizione in un determinato Paese sia inferiore al 15%, ciò determina l'applicazione di una imposizione integrativa fino a concorrenza di tale valore del 15% ("**Top-Up Tax**").

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 Lottomatica ha effettuato un'analisi volta ad 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 nell'esercizio 2025 come previsto dalle linee guida OCSE.

La società Lottomatica Group S.p.A. assume il ruolo di "controllante capogruppo" ("Ultimate Parent Entity") per l'intero Gruppo Lottomatica ai fini Pillar 2. In base alle informazioni disponibili alla data del presente bilancio consolidato, in tutti i Paesi in cui il Gruppo Lottomatica è localizzato ai fini Pillar 2 (ad esempio, Italia, Malta, Austria, Serbia e Regno Unito) vengono verificati i TSH.

Inoltre, a partire dall'esercizio 2025, all'interno del Gruppo Lottomatica è presente, ai fini Pillar 2, una joint venture (Cristaltec S.p.A.). Ai sensi della normativa sui TSH, tale joint venture costituisce una subgiurisdizione autonoma rispetto alla quale sono stati effettuati dei calcoli separati. In base a tali calcoli, anche tale joint venture beneficia dei TSH.

Alla luce di tutto quanto sopra, il Gruppo Lottomatica non ha stanziato alcuna imposta ai fini Pillar 2.

2.4 Uso di stime contabili

La predisposizione del bilancio d'esercizio richiede da parte degli amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si fondano su valutazioni e stime difficili e soggettive, basate sull'esperienza storica e su assunzioni che sono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime e assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, il prospetto di situazione patrimoniale e finanziaria, il prospetto di conto economico, il prospetto di conto economico complessivo, il rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita. I risultati finali delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime e assunzioni, potrebbero differire, anche significativamente, da quelli riportati nei bilanci che rilevano gli effetti del manifestarsi dell'evento oggetto di stima, a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime.

Premesso che numerose poste contabili del bilancio sono oggetto di stima e sebbene non tutte tali poste contabili siano individualmente significative, lo sono nel loro complesso, di seguito sono brevemente descritte le aree che richiedono più di altre una maggiore soggettività da parte degli amministratori nell'elaborazione delle stime e per le quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sui risultati finanziari della Società.

2.4.1 Valutazione delle partecipazioni

Le partecipazioni sono oggetto di verifica al fine di accertare se si sia realizzata una riduzione di valore, che va rilevata tramite una svalutazione, quando sussistono indicatori che facciano prevedere difficoltà per il recupero del relativo valore netto contabile. La verifica dell'esistenza dei suddetti indicatori richiede, da parte degli amministratori, l'esercizio di valutazioni soggettive basate sulle informazioni disponibili all'interno della Società e sul mercato, nonché dall'esperienza storica. Inoltre, qualora venga determinato che possa essersi generata una potenziale riduzione di valore, la Società procede alla determinazione della stessa utilizzando tecniche valutative ritenute idonee. La corretta identificazione degli elementi indicatori dell'esistenza di una potenziale riduzione di valore delle partecipazioni, nonché le stime per la determinazione della stessa dipendono da fattori che possono variare nel tempo, influenzando le valutazioni e le stime effettuate dagli amministratori.

2.4.2 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 6.4 del Bilancio Separato. 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 ai tre cicli di assegnazioni, la valutazione delle stock options è stata realizzata riflettendo le condizioni di mercato finanziario valide alla data di rispettiva 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 per i cicli di assegnazioni.

	Data di vesting	Data di scadenza	Strike price (Euro)	Prezzo alla data di valutazione (Euro)	Volatilità	Tasso di dividendo atteso	Tasso annuo di uscita
1° assegnazione	15 giugno 2026	15 giugno 2028	9,00	8,214	45,36%	3,83%	0,00%
2° assegnazione	14 giugno 2027	14 giugno 2029	10,80	10,570	24,35%	3,81%	0,00%
3° assegnazione	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	Volatilità del titolo	Tasso di attualizzazione	Tasso di dividendo atteso
1° assegnazione	3,53%	45,36%	3,53%	3,83%
2° assegnazione	2,98%	24,35%	2,98%	3,81%
3° assegnazione	2,147%	21,94%	2,147%	3,90%

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.

La tabella successiva mostra il fair value unitario delle opzioni oggetto di valutazione determinato sulla base delle ipotesi fatte.

	Fair value unitario (Euro)
1° assegnazione	2,595
2° assegnazione	1,852
3° assegnazione	2,60

L'onere di competenza al 31 dicembre 2025 della Società, pari a Euro 2.398 migliaia (Euro 873 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024) è stato rilevato a conto economico tra i costi del personale, con corrispondente contropartita a riserve di Patrimonio Netto.

2.4.3 Imposte differite attive

Le imposte differite attive sono rilevate a fronte delle differenze temporanee deducibili fra i valori delle attività e delle passività espressi in bilancio rispetto al corrispondente valore fiscale e delle perdite fiscali riportabili, nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili futuri fiscalmente imponibili, a fronte dei quali tali perdite potranno essere utilizzate. Una valutazione discrezionale è richiesta agli amministratori per determinare l'ammontare delle imposte differite attive che possono essere contabilizzate che dipende dalla stima della probabile manifestazione temporale e dell'ammontare dei futuri utili fiscalmente imponibili.

2.4.4 Ammortamento

Il costo delle attività immateriali a vita utile definita è ammortizzato a quote costanti lungo la vita utile stimata dei relativi cespiti. La vita utile economica di tali attività è determinata dagli amministratori nel momento in cui le stesse sono acquistate; essa è basata sull'esperienza storica per analoghe attività, condizioni di mercato e anticipazioni riguardanti eventi futuri che potrebbero avere impatto sulla vita utile dei cespiti, tra i quali variazioni nella tecnologia. Pertanto, l'effettiva vita economica potrebbe differire dalla vita utile stimata.

2.4.5 Riduzione di valore di attività materiali e immateriali a vita utile definita

Sulla base dei principi contabili applicati e della procedura di svalutazione, le attività materiali e immateriali a vita utile definita sono sottoposte a verifica per accertare l'esistenza di una svalutazione, che viene rilevata attraverso una svalutazione, quando vi sono indicatori che suggeriscono difficoltà nel recupero del relativo valore netto contabile attraverso l'uso. La verifica dell'esistenza di tali indicatori richiede agli amministratori valutazioni soggettive basate sulle informazioni disponibili all'interno della Società e sul mercato, nonché sull'esperienza storica. Inoltre, quando viene identificata una perdita di valore, la Società ne determina l'importo utilizzando le tecniche di valutazione appropriate. La corretta identificazione di potenziali indicatori di perdita di valore e la stima del loro ammontare dipendono da fattori che possono variare nel tempo, influenzando le misurazioni e le stime effettuate dagli Amministratori.

2.4.6 IFRS 16 "leases"

Il diritto d'uso iscritto per gli asset oggetto dei contratti di leasing è misurato pari al valore della relativa passività alla data di adozione e rettificato per effetto di risconti attivi e ratei passivi relativi a canoni di locazione rispettivamente anticipati e posticipati iscritti in bilancio a tale data, ove applicabili. La Società si avvale delle esenzioni previste dal principio con riferimento ai contratti di leasing di durata inferiore a 12 mesi, inclusi quelli la cui durata residua alla data di adozione è inferiore a 12 mesi, ed ai contratti relativi ai cosiddetti "low value assets", peraltro complessivamente non significativi. I canoni riferiti a tali contratti sono rilevati a conto economico.

Le passività relative ai contratti di leasing sono valutate al valore attuale dei canoni di locazioni residui alla data di adozione del principio che risultino in sostanza fissi per tutta la durata del contratto di locazione. La durata dei contratti di locazione include tutti i periodi non-cancellabili per i quali la Società vanta il diritto d'uso del bene oggetto del contratto di leasing nonché i periodi di rinnovo a favore della Società il cui esercizio è valutato ragionevolmente certo. Le passività dei contratti di leasing non includono componenti non direttamente afferenti al contratto di locazione (es. spese di gestione ovvero accessorie).

I tassi di attualizzazione utilizzati per misurare il valore delle passività relative ai contratti di leasing sono rappresentati dagli "incremental borrowing rate" che tengono in considerazione il rischio paese, la valuta, la durata del contratto di leasing nonché il rischio di credito della Società. In particolare, a categorie di attività omogenee per scadenze contrattuali, viene applicato lo stesso tasso di sconto.

2.5 Principi di recente emanazione

2.5.1 Principi contabili in vigore dal 1° gennaio 2025

Il seguente elenco illustra i nuovi principi contabili e interpretazioni approvati dallo IASB, omologati in Europa 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 di queste modifiche non ha avuto impatti significativi sul Bilancio Separato.

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

Alla data di approvazione del Bilancio Separato, i seguenti principi contabili ed emendamenti non sono ancora stati omologati dall'UE:

	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>Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Translation to a Hyperinflationary Presentation Currency (issued on 13 November 2025)</i>	NO	Esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2027

Si precisa che la Società sta valutando gli effetti che l'applicazione dei suddetti principi potrebbe avere sul proprio Bilancio Separato; tuttavia, gli amministratori non si attendono un impatto significativo dalla loro adozione.

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

Alla data di approvazione del Bilancio Separato, gli organi competenti dell'Unione Europea hanno omologato i seguenti principi ed emendamenti, ma non sono ancora stati adottati dalla Società:

	Omologato dall'UE	Data di efficacia
IFRS 18 — Presentation and Disclosure in Financial Statements (issued on 9 April 2024)	SI	Esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2027
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 la Società sta valutando gli effetti che l'applicazione dei suddetti principi potrebbe avere sul proprio Bilancio Separato e, in particolare, quelli derivanti dall'introduzione dell'IFRS 18 con riferimento alla struttura del conto economico della Società, al rendiconto finanziario e alle ulteriori informazioni richieste in relazione alle “*management performance measures*” (“MPMs”), nonché all'impatto sulle modalità di presentazione delle informazioni nel bilancio.

3. Gestione dei rischi finanziari

Le attività della Società sono esposte ai seguenti rischi: rischio di mercato (rischio tasso di interesse), rischio di credito e rischio di liquidità. Non risulta invece in essere alcuna operazione che possa generare rischi connessi alle variazioni di cambio.

Obiettivo della Società è il mantenimento nel tempo di una gestione bilanciata della propria esposizione finanziaria, finalizzata a garantire una struttura del passivo in equilibrio con la composizione dell'attivo di bilancio e in grado di assicurare la necessaria flessibilità operativa attraverso l'utilizzo della liquidità generata dalla Società e il ricorso a finanziamenti.

La politica finanziaria e la gestione dei relativi rischi finanziari sono guidate e monitorate dall'Amministratore Delegato della Società, cui spetta l'attività di indirizzo strategico. La funzione di finanza centrale, nell'ambito dell'indirizzo strategico definito dall'Amministratore Delegato, ha il compito di valutare e approvare i fabbisogni finanziari previsionali, ne monitora l'andamento e pone in essere, ove necessario, le opportune azioni correttive.

La seguente sezione fornisce indicazioni qualitative e quantitative di riferimento sull'incidenza di tali rischi sulla Società.

3.1 Rischio di tasso di interesse

3.1.1 Rischio di tasso di interesse

La Società è esposta alle variazioni dei tassi di interesse, limitatamente ai propri strumenti di debito a tasso variabile. Nell'attività di gestione di tale rischio, si utilizzano strumenti finanziari derivati di tipo interest rate swap.

Le variazioni di tasso d'interesse sulla componente variabile di debiti e liquidità possono comportare maggiori o minori oneri / proventi finanziari. La Società risulta esposta 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 la Società era esposta anche alla variazione del tasso di interesse derivante dal Prestito Obbligazionario Dicembre 2023, rimborsato interamente nel 2025.

3.1.2 Sensitivity analysis relativa al rischio di tasso di interesse

Con riferimento al rischio di tasso d'interesse derivante dalla potenziale variazione dei tassi di interesse dei prestiti obbligazionari succitati, si ritiene ragionevole che un'eventuale variazione di tali tassi non possa produrre alcun significativo effetto economico in quanto le variazioni dei tassi e gli strumenti derivati di copertura descritti in precedenza evidenzieranno necessariamente variazioni di segno opposto e di ammontare uguale.

3.2 Rischio di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione della Società al rischio di potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti. La quasi totalità dei crediti della Società hanno come controparte controllate dirette o indirette, pertanto, non risulta esposta a rischi di credito.

3.3 Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio che, a causa dell'incapacità di reperire nuovi fondi o di liquidare attività sul mercato, la Società non riesca a far fronte ai propri impegni di pagamento, determinando un impatto negativo sul risultato economico nel caso in cui fosse costretto a sostenere costi aggiuntivi per fronteggiare i propri impegni o una situazione di insolvenza.

L'obiettivo della Società è quello di porre in essere una struttura finanziaria che, in coerenza con gli obiettivi di business e con i limiti definiti, i) assicuri un livello di liquidità adeguato, minimizzando il relativo costo opportunità, e ii) mantenga un equilibrio in termini di durata e di composizione del debito.

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.

Nella tabella sottostante è esposta un'analisi delle scadenze, basata sugli obblighi contrattuali di rimborso, relativa ai prestiti obbligazionari, ai debiti commerciali e alle altre passività in essere al 31 dicembre 2025 e 2024:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Saldo al 31 dicembre 2025	Entro 1 anno	Oltre 1 anno ed entro 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Prestiti obbligazionari	1.991.721	104.825	905.930	1.525.536	2.536.291
Altre passività finanziarie correnti e non correnti	922.243	916.549	5.694	-	922.243
Debiti per leasing	1.030	197	833		1.030
Debiti commerciali	11.608	11.608	-	-	11.608
Altre passività correnti e non correnti	18.762	16.822	1.940	-	18.762

Nota: gli importi dei prestiti obbligazionari riferiti alle scadenze "Entro 1 anno", "Oltre 1 anno e entro 5 anni" e "Oltre 5 anni" includono anche la quota interessi.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Saldo al 31 dicembre 2024	Entro 1 anno	Oltre 1 anno ed entro 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Prestiti obbligazionari	1.942.805	126.217	1.009.645	1.486.565	2.622.427
Altre passività finanziarie correnti e non correnti	668.020	656.613	11.407	-	668.020
Debiti commerciali	8.117	8.117	-	-	8.117
Altre passività correnti e non correnti	15.744	15.321	423	-	15.744

Nota: gli importi dei prestiti obbligazionari riferiti alle scadenze "Entro 1 anno", "Oltre 1 anno e entro 5 anni" e "Oltre 5 anni" includono anche la quota interessi.

I flussi di cassa futuri attesi rappresentano valori nominali non scontati, sia per la quota in conto capitale sia per la quota in conto interessi.

3.4 Rischi legati al cambiamento climatico

La Società considera una priorità strategica la prevenzione e la gestione di rischi che possano pregiudicare il raggiungimento degli obiettivi e la continuità aziendale. A tal proposito, la Società ha identificato i principali rischi connessi al cambiamento climatico o a tematiche ambientali che possono avere implicazioni o un impatto sulle attività economiche. I potenziali rischi individuati sono quelli legati

ai cambiamenti climatici, sia in termini di rischi fisici, ossia eventi metereologici estremi più frequenti o mutamenti graduali del clima (ad esempio, alluvioni, aumento delle temperature, diminuzione delle risorse, ecc.) e/o relativi a un incremento dei costi operativi per attività di manutenzione straordinaria (ad esempio per il ripristino delle condizioni degli asset a seguito dei danni subiti), sia in termini di rischi di transizione, ossia legati al passaggio ad un'economia a bassa emissione di carbonio e/ o maggiormente sostenibile dal punto di vista ambientale.

Tuttavia, tenuto conto del settore di operatività della Società e della bassa possibilità che i rischi climatici identificati impattino il business, si ritiene limitata – in termini di capacità di influenzare le strategie ed i flussi di cassa finanziari – l'esposizione attuale della Società alle conseguenze del cambiamento climatico (per maggiori dettagli si rimanda alla Rendicontazione consolidata di sostenibilità).

4. Gestione del capitale

La gestione del capitale della Società è volta a garantire un solido rating creditizio e adeguati livelli degli indicatori di capitale per supportare i piani di investimento, nel rispetto degli impegni contrattuali assunti.

La Società si dota del capitale necessario per finanziare i fabbisogni di sviluppo dei business e di funzionamento operativo; le fonti di finanziamento si articolano in un mix bilanciato di capitale di rischio e di capitale di debito, per garantire un'equilibrata struttura finanziaria e la minimizzazione del costo complessivo del capitale.

La remunerazione del capitale di rischio è monitorata sulla base dell'andamento del mercato e delle performance del business, una volta soddisfatte tutte le altre obbligazioni, tra cui il costo del debito; pertanto, al fine di garantire un'adeguata remunerazione del capitale, la salvaguardia della continuità aziendale e lo sviluppo dei business, la Società monitora costantemente l'evoluzione del livello di indebitamento in rapporto al patrimonio netto, all'andamento del business e alle previsioni dei flussi di cassa attesi, nel breve e nel medio/lungo periodo.

4.1 Programma di acquisto di azioni proprie

In coerenza con la strategia di allocazione del capitale, il Consiglio di Amministrazione ha richiesto e ottenuto l'autorizzazione dall'Assemblea degli Azionisti all'avvio di un programma di acquisto di azioni proprie, finalizzato – tra l'altro – a dotare la Società di uno strumento flessibile per la remunerazione del capitale e per l'impiego della liquidità eccedente. Il programma di acquisto di azioni proprie è stato avviato in data 18 giugno 2025.

L'attuazione del programma di acquisto di azioni proprie è soggetta alle condizioni di mercato e al rispetto delle modalità operative idonee ad assicurare la parità di trattamento degli azionisti stabilite dalle disposizioni di legge e regolamentari, anche di rango europeo, di tempo in tempo vigenti e applicabili.

Per ulteriori dettagli, si rimanda alla Nota 7.8 e alla Nota 10.3 del presente documento.

4.2 Politica dei dividendi

Obiettivo della Società e del Gruppo Lottomatica è quello di perseguire una strategia sostenibile nel lungo periodo che consenta un adeguato ritorno per i propri azionisti, mantenendo al contempo adeguate disponibilità per finanziare la crescita del business e mantenere una solida patrimonializzazione che consenta di fronteggiare eventuali cambiamenti della normativa di riferimento e potenziali congiunture economiche negative. In data 15 marzo 2023, il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato una politica di remunerazione degli azionisti nel medio/lungo termine, elaborata sulla base delle prospettive economico-finanziarie e sulla struttura patrimoniale della Società, nella quale si prevede, salva la necessaria approvazione da parte dell'assemblea degli azionisti, un obiettivo di distribuzione di dividendi per un ammontare fino al 30% dell'utile netto consolidato di pertinenza del Gruppo Lottomatica, rettificato per: (i) ammortamenti sui maggiori valori degli attivi delle società o rami d'azienda acquisiti rilevati nel bilancio consolidato del Gruppo Lottomatica rispetto ai valori iscritti nelle relative contabilità alla data di acquisizione, (ii) costi e proventi non ricorrenti esclusi dal calcolo dell'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 suddette rettifiche (l'Utile Netto Rettificato). Tale politica è subordinata al raggiungimento dei piani strategici di investimento del Gruppo Lottomatica, alle esigenze finanziarie e di investimento e al rispetto, tra l'altro, delle eventuali limitazioni di volta in volta previste dalla documentazione contrattuale relativa all'indebitamento finanziario del Gruppo Lottomatica, nonché alla disponibilità di utili e/o riserve distribuibili risultanti dal bilancio separato della Società.

5. Attività e passività finanziarie per categoria

La tabella seguente fornisce una ripartizione delle attività e passività finanziarie della Società come richiesto dall'IFRS 7, secondo le categorie individuate dall'IFRS 9 al 31 dicembre 2025 ed al 31 dicembre 2024:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Attività finanziarie e crediti al costo ammortizzato	Attività finanziarie al fair value con impatto sul conto economico complessivo	Passività finanziarie e debiti al costo ammortizzato	Passività finanziarie al fair value con impatto sul conto economico complessivo	Al 31 dicembre 2025
Attività finanziarie correnti e non correnti*	1.146.659	-	-	-	1.146.659
Altre attività correnti e non correnti	83.131	-	-	-	83.131
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	78.144	-	-	-	78.144
Totale	1.307.934	-	-	-	1.307.934
Passività finanziarie correnti e non correnti	-	-	2.909.300	5.694	2.914.994
Debiti commerciali	-	-	11.608	-	11.608
Altre passività correnti e non correnti	-	-	18.762	-	18.762
Totale	-	-	2.939.670	5.694	2.945.364

* L'importo non include le Partecipazioni.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Attività finanziarie e crediti al costo ammortizzato	Attività finanziarie al fair value con impatto sul conto economico complessivo	Passività finanziarie e debiti al costo ammortizzato	Passività finanziarie al fair value con impatto sul conto economico complessivo	Al 31 dicembre 2024
Attività finanziarie correnti e non correnti*	1.214.417	-	-	-	1.214.417
Altre attività correnti e non correnti	62.111	-	-	-	62.111
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	77.518	-	-	-	77.518
Totale	1.354.046	-	-	-	1.354.046
Passività finanziarie correnti e non correnti	-	-	2.599.418	11.407	2.610.825
Debiti commerciali	-	-	8.117	-	8.117
Altre passività correnti e non correnti	-	-	15.744	-	15.744
Totale	-	-	2.623.279	11.407	2.634.686

* L'importo non include le Partecipazioni.

Si evidenzia che le “Passività finanziarie correnti e non correnti” includono i prestiti obbligazionari emessi in data 29 maggio 2024 e 13 maggio 2025 il cui fair value al 31 dicembre 2025 ammonta rispettivamente a Euro 920.908 migliaia ed Euro 1.134.170 migliaia. Al 31 dicembre 2024, il fair value dei prestiti obbligazionari emessi in data 1° giugno 2023, in data 14 dicembre 2023 e in data 29 maggio 2024 ammontavano rispettivamente a Euro 594.385 migliaia, a Euro 508.935 migliaia ed Euro 925.962 migliaia.

Le altre attività e passività finanziarie sono a breve termine o regolate a tassi di interesse di mercato e pertanto il valore contabile è considerato una ragionevole approssimazione del fair value.

Valutazione del fair value

Il fair value degli strumenti finanziari quotati in un mercato attivo si basa sui prezzi di mercato alla data di riferimento. Il fair value degli strumenti non quotati in un mercato attivo è determinato utilizzando tecniche di valutazione basate su una serie di metodi e ipotesi legate alle condizioni di mercato alla data di bilancio. Di seguito è riportata la classificazione del fair value degli strumenti finanziari sulla base dei livelli gerarchici che categorizzano gli input delle tecniche di valutazione utilizzate per misurare il fair value:

- Livello 1: utilizzo del prezzo quotato su un mercato attivo per asset o passività a cui la Società può avere accesso alla data di valutazione;
- Livello 2: utilizzo di parametri osservabili, direttamente o indirettamente, sul mercato diversi dai prezzi quotati del livello 1; e
- Livello 3: utilizzo di parametri non osservabili sul mercato.

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Al 31 dicembre 2025
Strumenti finanziari derivati passivi	-	(5.694)	-	(5.694)
Totale	-	(5.694)	-	(5.694)

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Al 31 dicembre 2024
Strumenti finanziari derivati passivi	-	(11.407)	-	(11.407)
Totale	-	(11.407)	-	(11.407)

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

6. Note al conto economico complessivo

6.1 Dividendi, proventi e oneri finanziari

La voce in oggetto è dettagliata come segue:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2025	2024
Dividendi da controllate	120.000	448.249
Proventi netti da partecipazioni	120.000	448.249
Interessi attivi e proventi da società del Gruppo	60.750	56.631
Altri interessi attivi	3.107	8.837
Proventi finanziari	63.857	65.468
Interessi passivi su prestiti obbligazionari	(97.658)	(115.342)
Effetto costo ammortizzato su prestiti obbligazionari	(23.879)	(27.928)
Oneri finanziari IRS	(12.877)	(22.700)
Interessi & oneri su linea di credito revolving	(4.787)	(5.689)
Interessi passivi su cash pooling	(4.060)	(3.263)
Commissioni per fidejussioni	(258)	-
Oneri finanziari IFRS16	(57)	-
Altri interessi passivi	(28.680)	(26.554)
Oneri finanziari	(172.256)	(201.476)
Totale proventi/(oneri) finanziari netti	11.601	312.241

I "Proventi netti da partecipazioni" ammontano a Euro 120.000 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 (Euro 448.249 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024) e sono riferiti ai dividendi erogati da GBO S.p.A. per Euro 120.000 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 (Euro 400.000 migliaia erogati da GBO S.p.A. e Euro 48.249 migliaia erogati da Lottomatica Gaming S.p.A. – già GGM S.p.A. – per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024).

I "Proventi finanziari" sono pari a Euro 63.857 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 (Euro 65.468 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024) e derivano principalmente dagli interessi maturati sui finanziamenti e sul conto di cash pooling verso la controllata GBO S.p.A. per complessivi Euro 60.749 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 (Euro 56.616 migliaia dovuti principalmente agli interessi maturati sui finanziamenti concessi alla controllata GBO S.p.A. e alla controllata indiretta Big Easy S.r.l. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024).

Gli "interessi passivi su prestiti obbligazionari" sono riferiti agli interessi maturati sui prestiti obbligazionari emessi, in particolare:

- Euro 14.761 migliaia relativi al Prestito Obbligazionario Giugno 2023 (come di seguito definito);
- Euro 7.514 migliaia relativi al Prestito Obbligazionario Dicembre 2023 (come di seguito definito);
- Euro 41.420 migliaia relativi al Prestito Obbligazionario Maggio 2024 (come di seguito definito);
- Euro 33.963 migliaia relativi al Prestito Obbligazionario Maggio 2025 (come di seguito definito).

L'"Effetto costo ammortizzato su prestiti obbligazionari" è riferito alla valutazione al costo ammortizzato dei prestiti obbligazionari, nel dettaglio:

- Euro 8.742 migliaia relativi al Prestito Obbligazionario Giugno 2023 (come di seguito definito);
- Euro 12.263 migliaia relativi al Prestito Obbligazionario Dicembre 2023 (come di seguito definito);
- Euro 1.459 migliaia relativi al Prestito Obbligazionario Maggio 2024 (come di seguito definito);
- Euro 1.416 migliaia relativi al Prestito Obbligazionario Maggio 2025 (come di seguito definito).

La voce include Euro 19.627 migliaia relativi all'accelerazione del calcolo del costo ammortizzato sui Prestiti Obbligazionari Rimborsati (come di seguito definiti), che sono stati interamente spesi a seguito del relativo rimborso anticipato avvenuto nel corso dell'esercizio.

Gli "Interessi & oneri su Linea di Credito Revolving" sono legati principalmente alle commissioni per il contratto di finanziamento revolving.

La voce "Altri interessi passivi" include principalmente il make-whole derivante dal rimborso anticipato dei Prestiti Obbligazionari Rimborsati 2025 (come di seguito definito) pari a Euro 21.018 migliaia e gli oneri connessi alla chiusura dei relativi strumenti derivati di copertura per Euro 7.134 migliaia.

Di seguito il dettaglio dei proventi ed oneri finanziari verso parti correlate:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2025	2024
Dividendi da GBO	120.000	400.000
Dividendi da Lottomatica Gaming (già GGM)	-	48.249
Interessi attivi da GBO per finanziamento	59.666	56.321
Interessi attivi da Big Easy per finanziamento	-	295
Interessi attivi da GBO per cash pooling	1.083	8
Interessi attivi da Ares per cash pooling	1	-
Interessi attivi da Lottomatica Gaming (già GGM) per cash pooling	-	5
Interessi attivi da Marim per cash pooling	-	2
Interessi passivi da GBO Italy per cash pooling	(1.663)	(1.533)
Interessi passivi da PWO (già SKS365 Malta Limited) per cash pooling	(806)	(253)
Interessi passivi da Betflag per cash pooling	(617)	(384)
Interessi passivi da Lottomatica Videolot Rete per cash pooling	(490)	(784)
Interessi passivi da Gamenet per cash pooling	(293)	(194)
Interessi passivi da Big Easy per cash pooling	(42)	(16)
Interessi passivi da Jolly Group per cash pooling	(33)	(43)
Interessi passivi da Totosi (già Macao) per cash pooling	(23)	(2)
Interessi passivi da Lottomatica Gaming (già GGM) per cash pooling	(23)	-
Interessi passivi da Rete Gioco Italia per cash pooling	(21)	(1)
Interessi passivi da Billions Italia per cash pooling	(19)	(18)
Interessi passivi da Ricreativo B per cash pooling	(15)	(4)
Interessi passivi da Gnetwork per cash pooling	(5)	(17)
Interessi passivi da Big Easy Bingo per cash pooling	(3)	(7)
Interessi passivi da Giocaonline per cash pooling	(3)	(2)
Interessi passivi da Agesoft per cash pooling	(2)	(4)
Interessi passivi da Gamenet PRO per cash pooling	(1)	(1)
Interessi passivi da Distant per cash pooling	(1)	-
Totale	176.690	501.617

6.2 Altri ricavi e proventi

La voce “Altri ricavi e proventi” ammonta a Euro 36.485 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 (Euro 27.700 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024) e si riferisce principalmente ai proventi per servizi corporate offerti alle altre società del Gruppo.

Di seguito il dettaglio verso parti correlate:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2025	2024
Ricavi per servizi a GBO Italy	16.647	14.583
Ricavi per servizi a Gamenet	6.499	5.594
Ricavi per servizi a PWO (già SKS365 Malta Limited)	5.041	31
Ricavi per servizi a Lottomatica Videolot Rete	4.472	4.225
Ricavi per servizi a Betflag	1.140	734
Ricavi per servizi a Big Easy	689	790
Ricavi per servizi a Ricreativo B	548	223
Ricavi per servizi a Gnetwork	398	160
Ricavi per servizi a Big Easy Bingo	359	160
Ricavi per servizi a Jolly Group	288	549
Ricavi per servizi a Billions Italia	109	310
Ricavi per servizi a Giocaonline	94	83
Ricavi per servizi a Marim	76	63
Ricavi per servizi a Ares	65	16
Ricavi per servizi a Agesoft	54	48
Ricavi per servizi a Lottomatica Digital Solution*	-	105
Totale	36.479	27.674

* Società fusa in GBO Italy S.p.A.

6.3 Costi per servizi

La voce in oggetto è dettagliata come segue:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2025	2024
Consulenze fiscali, amministrative, legali e finanziarie	(7.893)	(6.983)
Spese bancarie e assicurazioni	(2.607)	(2.637)
Noleggi, leasing e altre locazioni	(1.653)	(694)
Spese di pubblicità e marketing	(1.619)	(1.073)
Servizi di assistenza tecnica e gestione rete	(1.496)	(793)
Compensi e rimborsi spese Organi sociali	(1.460)	(1.645)
Utenze, spese postali e logistiche, servizi di vigilanza	(425)	(147)
Altri	(4.323)	(6.437)
Totale	(21.476)	(20.409)

La voce “Consulenze fiscali, amministrative, legali e finanziarie” comprende principalmente spese di consulenza strategica per Euro 3.288 migliaia al 31 dicembre 2025 (Euro 2.924 migliaia al 31 dicembre 2024).

La voce “Altri” comprende principalmente i costi per i servizi offerti dalle altre società del Gruppo Lottomatica.

Si riporta di seguito il dettaglio dei costi per servizi verso parti correlate:

	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre	
(In migliaia di Euro)	2025	2024
Costi per servizi da Gamenet	(1.184)	(1.136)
Costi per servizi a PWO (già SKS365 Malta Limited)	(395)	(8)
Costi per servizi da GBO Italy	(33)	(53)
Costi per servizi da Lottomatica Videolot Rete	(25)	(43)
Costi per servizi da Agesoft	(14)	(13)
Costi per servizi da Gnet Inc*	-	(897)
Costi per servizi da Lottomatica UK*	-	(284)
Costi per servizi da Lottomatica Digital Solution**	-	(19)
Totale	(1.651)	(2.453)

* Società liquidata

**Società fusa in GBO Italy S.p.A..

6.4 Costi per il personale

La voce in oggetto è dettagliata come segue:

	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre	
(In migliaia di Euro)	2025	2024
Salari e stipendi	(18.298)	(16.512)
Oneri sociali	(4.457)	(3.770)
Altri costi del personale	(4.368)	(3.526)
Totale	(27.123)	(23.808)

La tabella seguente mostra il numero dei dipendenti della Società, ripartito per categorie:

	Valore al 31 dicembre 2025	Media 2025	Valore al 31 dicembre 2024	Media 2024
Dirigenti	23	23	23	9
Quadri	51	48	44	8
Impiegati	147	145	136	23
Operai	2	2	2	-
Totale	223	218	205	40

Piano di incentivazione a lungo termine – Piano di Stock Option 2023-2025

In data 15 marzo 2023, l'assemblea degli azionisti della Società ha approvato, con efficacia subordinata alla data di avvio delle negoziazioni, il Piano di Stock Option 2023-2025 (il "**Piano**"), che prevede l'assegnazione, su base annuale, di diritti di opzione triennali, attribuendo la possibilità ad alcuni membri del management, individuati di volta in volta dal Consiglio di Amministrazione della Società, di sottoscrivere le azioni ordinarie di Lottomatica Group.

Il Piano ha i seguenti obiettivi: (i) allineare gli interessi del beneficiario del Piano con quelli degli azionisti e investitori del Gruppo Lottomatica e con quelli del piano strategico del Gruppo Lottomatica nel suo complesso; e (ii) incentivare la fidelizzazione a lungo termine dei membri del management che beneficiano del Piano.

Il 15 giugno 2023, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'implementazione del regolamento attuativo del piano.

Il Piano prevede l'assegnazione ai beneficiari di diritti di opzione gratuiti, i quali attribuiscono il diritto a sottoscrivere le azioni della Società secondo un rapporto 1:1 (ovvero ogni opzione dà diritto a sottoscrivere un'azione) ad un determinato prezzo (le "**Opzioni**"), a condizione che i beneficiari siano ancora dipendenti o amministratori della Società o delle sue controllate al momento del loro esercizio. Le Opzioni potranno essere assegnate a partire dal 15 giugno 2023 fino al 31 dicembre 2025. Il Piano ha durata pluriennale ed è suddiviso in tre cicli, con un vesting period di tre anni (il "**Periodo di Vesting**") per le Opzioni assegnate nell'ambito di ciascun ciclo.

Le Opzioni assegnate a ciascun beneficiario potranno essere esercitate entro cinque anni dalla data di assegnazione. Delle azioni ottenute dall'esercizio delle Opzioni, il 20% di queste sarà soggetto a un periodo di c.d. lock-up di un anno dal termine del Periodo di Vesting e un altro 20% a un periodo di lock-up di due anni dal termine del Periodo di Vesting.

Il Consiglio di Amministrazione, previo parere del Comitato per le Nomine e la Remunerazione, determina il numero complessivo di Opzioni che potranno essere assegnate ai beneficiari per ogni ciclo e può imporre al beneficiario dei requisiti di performance affinché le Opzioni possano maturare. Il periodo di misurazione di tali performance sarà solitamente di tre anni.

6.5 Altri costi e oneri operativi

La voce "Altri costi e oneri operativi" ammonta a Euro 2.626 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 (Euro 1.532 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024) ed è riferita principalmente al contributo erogato alla Fondazione Lottomatica per Euro 2.000 migliaia (Euro 1.000 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024).

6.6 Ammortamenti e svalutazioni delle attività materiali e immateriali

La voce in oggetto è dettagliata come segue:

(In migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2025	2024
Ammortamento di attività immateriali	(5.071)	(2.757)
Ammortamento Diritto d'uso	(177)	-
Ammortamento di attività materiali	(1.649)	(869)
Totale	(6.897)	(3.626)

Per ulteriori dettagli sulla movimentazione delle attività immateriali, materiali e dei diritti d'uso, si rimanda rispettivamente alle Note 7.1, 7.2 e 7.3.

6.7 Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito hanno generato un beneficio pari a Euro 15.390 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 (Euro 21.125 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024).

Nel seguito si espone la riconciliazione tra l'imposta teorica risultante dal bilancio e il beneficio/onere fiscale effettivo.

Riconciliazione Tax rate 2025		
IRES	Imponibile	Imposta
Risultato prima delle imposte	(10.036)	-
Onere / (Provento) fiscale teorico	24%	(2.409)
Variazioni in aumento permanenti	108.203	25.969
Variazioni in diminuzione permanenti	(114.310)	(27.434)
Effetto netto differenze permanenti	(6.107)	(1.466)
Variazioni in aumento temporanee	1.883	452
Variazioni in diminuzione temporanee	-	-
Effetto netto differenze temporanee	1.883	452
Effetto netto	(4.224)	(1.014)
Totale (A)		(3.423)
Trasferimento ROL/interessi passivi al Consolidato Nazionale Mondiale (B)		(12.603)
Effetto imposte differite (C)		(452)
Imposte esercizi precedenti (D)		1.088
Onere / (Provento) fiscale effettivo (A+B+C+D)		(15.390)

Riconciliazione Tax rate 2024		
IRES	Imponibile	Imposta
Risultato prima delle imposte	290.558	
Onere / (Provento) fiscale teorico	24%	69.734
Variazioni in aumento permanenti	133.941	32.146
Variazioni in diminuzione permanenti	(446.380)	(107.131)
Effetto netto differenze permanenti	(312.439)	(74.985)
Variazioni in aumento temporanee	3.139	753
Variazioni in diminuzione temporanee	(4.849)	(1.164)
Effetto netto differenze temporanee	(1.710)	(410)
Altre variazioni	185	45
Effetto netto	(313.964)	(75.351)
Totale (A)		(5.617)
Trasferimento ROL/interessi passivi al Consolidato Nazionale Mondiale (B)		(15.918)
Effetto imposte differite (C)		410
Onere / (Provento) fiscale effettivo (A+B+C)		(21.125)

7. Note alla situazione patrimoniale e finanziaria

7.1 Attività immateriali

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

(In migliaia di Euro)	Software	Marchi	Immobilizzazioni in corso, acconti e altre immobilizzazioni	Totale
Costo storico al 31 dicembre 2023	-	-	-	-
Fondo ammortamento al 31 dicembre 2023	-	-	-	-
Valore netto contabile al 31 dicembre 2023	-	-	-	-
Apporto della Fusione	9.861	3	628	10.492
Investimenti	5.183	-	4.881	10.064
Ammortamenti	(6.267)	(2)	-	(6.269)
Dismissioni	(1)	-	-	(1)
Riclassifiche	607	-	(607)	-
Costo storico al 31 dicembre 2024	15.650	3	4.902	20.555
Fondo ammortamento al 31 dicembre 2024	(6.267)	(2)	-	(6.269)
Valore netto contabile al 31 dicembre 2024	9.383	1	4.902	14.286
Investimenti	14.542	-	676	15.218
Ammortamenti	(5.070)	(1)	-	(5.071)
Dismissioni	(4)	-	-	(4)
Riclassifiche	4.569	-	(4.569)	-
Costo storico al 31 dicembre 2025	34.758	3	1.009	35.770
Fondo ammortamento al 31 dicembre 2025	(11.338)	(3)	-	(11.341)
Valore netto contabile al 31 dicembre 2025	23.420	-	1.009	24.429

Gli investimenti della voce "Software" sono principalmente dovuti all'acquisto di software applicativi per piattaforme del Gruppo Lottomatica, all'aggiornamento dei sistemi ERP aziendali e all'acquisto di licenze Microsoft e SAP.

La voce "Immobilizzazioni in corso, acconti e altre immobilizzazioni" si riferisce principalmente allo sviluppo di software HR e sistemi ERP aziendali.

Alla data di bilancio non sono stati rilevati indicatori di impairment.

7.2 Attività materiali

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Altri beni materiali	Mobili e Arredi	Migliorie su beni di terzi	Totale
Costo storico al 31 dicembre 2023	-	-	-	-
Fondo ammortamento al 31 dicembre 2023	-	-	-	-
Valore netto contabile al 31 dicembre 2023	-	-	-	-
Apporto della Fusione	1.927	54	44	2.025
Investimenti	4.233	6	-	4.239
Ammortamenti	(1.087)	(17)	(21)	(1.125)
Costo storico al 31 dicembre 2024	6.160	60	44	6.264
Fondo ammortamento al 31 dicembre 2024	(1.087)	(17)	(21)	(1.125)
Valore netto contabile al 31 dicembre 2024	5.073	43	23	5.139
Investimenti	3.950	112	-	4.062
Ammortamenti	(1.624)	(17)	(9)	(1.650)
Costo storico al 31 dicembre 2025	10.110	172	44	10.326
Fondo ammortamento al 31 dicembre 2025	(2.711)	(34)	(30)	(2.775)
Valore netto contabile al 31 dicembre 2025	7.399	138	14	7.551

Gli investimenti dell'esercizio sono relativi principalmente a nuovi sistemi storage, macchine elettroniche e materiale informatico vario.

Alla data di bilancio non sono stati rilevati indicatori di impairment.

7.3 Diritti d'uso

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Fabbricati	Autovetture	Totale
Saldo al 31 dicembre 2024	-	-	-
Incrementi	1.107	117	1.224
Ammortamento	(154)	(23)	(177)
Saldo al 31 dicembre 2025	953	94	1.047

Di seguito vengono riportati i movimenti dei “Debiti per leasing”:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Totale
Saldo al 31 dicembre 2024	-
Incrementi	1.224
Pagamenti leasing	(251)
Oneri finanziari leasing	57
Saldo al 31 dicembre 2025	1.030

7.4 Attività finanziarie correnti e non correnti

La voce in oggetto è dettagliata come segue:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre	
	2025	2024
Partecipazioni in imprese controllate	2.051.365	2.049.859
Crediti verso imprese controllate	975.498	915.832
Crediti verso società del Gruppo per cash pooling	171.161	250.336
Altri crediti finanziari	-	48.249
Totale	3.198.024	3.264.276

La voce “Partecipazioni in imprese controllate” si riferisce alla partecipazione in GBO S.p.A., Lottomatica Gaming S.p.A. (già GGM S.p.A.) e Lottomatica Technology & Operations S.r.l. (già Totosì Servizi S.r.l.) pari rispettivamente a Euro 1.148.634 migliaia, Euro 902.631 migliaia e Euro 100 migliaia al 31 dicembre 2025 (Euro 1.147.721 migliaia relativi a GBO S.p.A. e Euro 902.139 migliaia relativi a Lottomatica Gaming S.p.A. al 31 dicembre 2024).

Si forniscono le seguenti informazioni relative alla partecipazione nelle società controllate:

<i>(In migliaia di Euro)</i>								
Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale sociale	Patrimonio netto al 31 dicembre 2025	Utile/(Perdita) dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025	%	Valore bilancio (A)	Frazione di PN (B)	Differenza (A-B)
Lottomatica Technology & Operations S.r.l.*	Roma	€100	92	(5)	100,0%	100	92	8
Lottomatica Gaming S.p.A.**	Roma	€27.239	958.618	13.052	96,5%	902.631	925.066	(22.435)
GBO S.p.A.	Roma	€300	633.233	170.657	100,0%	1.148.634	633.233	515.401

* In precedenza denominata già Totosì Servizi S.r.l..

** In precedenza denominata già GGM S.p.A..

Conformemente a quanto disciplinato dallo IAS 36, la Società ha svolto l'analisi finalizzata ad individuare la presenza di eventuali indicatori di impairment e/o perdite di valore sulle società controllate. Con riferimento alle partecipazioni in GBO S.p.A. e Lottomatica Technology & Operations S.r.l. (già Totosì Servizi S.r.l.), il valore di bilancio superiore rispetto alla frazione di patrimonio netto non è stato considerato un indicatore di impairment tenuto conto dei risultati e della redditività attesa delle società controllate. Al 31 dicembre 2025, il management della Società non ha individuato indicatori di perdita di valore e pertanto non è stato svolto il test di impairment.

La voce "Crediti verso imprese controllate" include:

- il finanziamento concesso alla controllata GBO S.p.A. comprensivo di interessi capitalizzati, per nominale Euro 378.174 migliaia (Euro 346.900 migliaia al 31 dicembre 2024). Tale finanziamento è stato erogato in data 18 novembre 2022 al fine di permettere a GBO Italy S.p.A. di finanziare l'operazione di acquisto di Betflag S.p.A. Tale finanziamento matura interessi a un tasso pari al 5,3% annuo più un ulteriore spread pari allo 0,50% annuo da corrispondersi con cadenza semestrale, con scadenza 30 aprile 2027. Per gli interessi maturati è possibile esercitare l'opzione di capitalizzazione in forza della quale agli interessi da capitalizzare saranno applicati gli interessi maggiorati dello 0,75%;
- il finanziamento concesso alla controllata GBO S.p.A., comprensivo di interessi capitalizzati, per nominali Euro 525.047 migliaia (Euro 500.000 migliaia al 31 dicembre 2024). Tale importo fa riferimento al finanziamento erogato in data 22 aprile 2024 al fine di finanziare l'operazione di acquisto di SKS365 Malta Holding Limited. Tale finanziamento matura interessi a un tasso pari al 5,3% annuo più un ulteriore spread pari allo 0,50% annuo da corrispondersi con cadenza semestrale con scadenza 13 dicembre 2030. Per gli interessi è possibile esercitare l'opzione di capitalizzazione in forza della quale agli interessi da capitalizzare saranno applicati gli interessi maggiorati dello 0,75%;
- la quota di interessi non capitalizzata dei due sopracitati finanziamenti.

La voce "Crediti verso società del Gruppo per cash pooling" si riferisce al credito per i saldi trasferiti giornalmente dalle società del Gruppo Lottomatica alla Società nell'ambito del sistema di tesoreria accentrato (c.d. cash pooling), per il quale la stessa ha assunto il ruolo di pooler.

La voce "Altri crediti finanziari" includeva i crediti per i dividendi deliberati dalla controllata Lottomatica Gaming S.p.A. (già GGM S.p.A.), incassati nel 2025.

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2025	<i>di cui quota corrente</i>	Al 31 dicembre 2024	<i>di cui quota corrente</i>
Partecipazioni in imprese controllate	2.051.365	-	2.049.859	-
Crediti verso imprese controllate	975.498	-	915.832	-
Crediti verso società del Gruppo per cash pooling	171.161	171.161	250.336	250.336
Altri crediti finanziari	-	-	48.249	48.249
Totale	3.198.024	171.161	3.264.276	298.585

Di seguito il dettaglio dei crediti vantati nei confronti di società del Gruppo Lottomatica:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre	
	2025	2024
Crediti verso GBO per finanziamenti	903.221	846.900
Crediti verso GBO per cash pooling	170.456	249.250
Crediti verso GBO per interessi	72.277	68.932
Crediti verso Marim per cash pooling	705	-
Crediti verso Lottomatica Gaming (già GGM) per dividendi	-	48.249
Crediti verso Big Easy per cash pooling	-	733
Crediti verso Ares per cash pooling	-	352
Crediti verso Bakoo per cash pooling	-	1
Totale	1.146.659	1.214.417

7.5 Attività per imposte anticipate e passività per imposte differite

La movimentazione della voce “Attività per imposte anticipate e passività per imposte differite” è dettagliabile come segue:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Valori al 31 dicembre 2024	Accantonamenti/ rilasci a conto economico	Accantonamenti/rilasci a conto economico complessivo	Valori al 31 dicembre 2025
Attività per imposte anticipate				
Perdite fiscali	2.139	-	-	2.139
Riserva Cash flow hedge	2.737	-	(1.648)	1.089
Altro	756	(754)	-	2
Totale attività per imposte anticipate	5.632	(754)	(1.648)	3.230
Passività per imposte differite				
Dividendi deliberati e non incassati	(452)	452	-	-
Trattamento fine rapporto	(38)	-	(27)	(65)
Totale passività per imposte differite	(490)	452	(27)	(65)
Totale attività per imposte anticipate nette	5.142	(302)	(1.675)	3.165

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Valori al 31 dicembre 2023	Apporto da fusione	Accantonamenti/ rilasci a conto economico	Accantonamenti/ rilasci a conto economico complessivo	Valori al 31 dicembre 2024
Attività per imposte anticipate					
Perdite fiscali	-	2.139	-	-	2.139
Riserva Cash flow hedge	-	1.809	-	928	2.737
Altro	133	580	43	-	756
Totale attività per imposte anticipate	133	4.528	43	928	5.632
Passività per imposte differite					
Dividendi deliberati e non incassati	-	-	(452)	-	(452)
Trattamento fine rapporto	-	59	-	(97)	(38)
Totale passività per imposte differite	-	59	(452)	(97)	(490)
Totale attività per imposte anticipate nette	133	4.587	(409)	831	5.142

7.6 Altre attività correnti e non correnti

La voce in oggetto è dettagliata come segue:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre	
	2025	2024
Crediti verso società del Gruppo per consolidato fiscale	55.781	41.834
Credito verso società del Gruppo per servizi e ribaltamenti	17.967	9.561
Ratei e risconti attivi	8.511	9.288
Crediti tributari	790	1.399
Depositi cauzionali	82	23
Altri crediti	-	6
Totale	83.131	62.111

La voce “Credito verso società del Gruppo per servizi e ribaltamenti” è riferita a servizi corporate offerti alla società del Gruppo Lottomatica.

La voce “Ratei e risconti attivi” include principalmente la rilevazione del sconto sulle arrangement fees e underwriting fees per la Linea di Credito Revolving (come definita di seguito).

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 31 dicembre 2025	<i>di cui quota corrente</i>	Al 31 dicembre 2024	<i>di cui quota corrente</i>
Crediti verso società del Gruppo per consolidato fiscale	55.781	55.781	41.834	41.834
Credito verso società del Gruppo per servizi e ribaltamenti	17.967	17.967	9.561	9.561
Ratei e risconti attivi	8.511	3.817	9.288	3.874
Crediti tributari	790	790	1.399	1.370
Depositi cauzionali	82	82	23	-
Altri crediti	-	-	6	6
Totale	83.131	78.437	62.111	56.645

Di seguito il dettaglio dei crediti vantati nei confronti di società del Gruppo Lottomatica:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre	
	2025	2024
Crediti verso GBO Italy	36.703	33.120
Crediti verso Betflag	15.279	9.572
Crediti verso PWO (già SKS365 Malta Limited)	5.624	31
Crediti verso Lottomatica Videolot Rete	5.370	1.287
Crediti verso Gamenet	2.731	1.457
Crediti verso Big Easy	2.409	1.821
Crediti verso Rete Gioco Italia	1.064	-
Crediti verso Lottomatica Gaming (già GGM)	999	815
Crediti verso Ricreativo B	934	1.118
Crediti verso Big Easy Bingo	553	196
Crediti verso Jolly Group	485	426
Crediti verso Giocaonline	445	385
Crediti verso GBO	400	400
Crediti verso Marim	250	221
Crediti verso Gnetwork	199	62
Crediti verso Billions Italia	178	291
Crediti verso Agesoft	78	49
Crediti verso Ares	46	5
Crediti verso Tecnomar	1	3
Crediti verso Gamenet PRO*	-	100
Crediti verso Lottomatica Digital Solutions**	-	36
Totale	73.748	51.395

* Società liquidata.

** Società fusa in GBO Italy S.p.A..

7.7 Disponibilità liquide ed equivalenti

La voce in oggetto è dettagliata come segue:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre	
	2025	2024
Conti correnti bancari	78.144	77.512
Denaro e valori in cassa	-	6
Totale	78.144	77.518

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

7.8 Patrimonio netto

Capitale sociale

Il capitale sociale della Società è pari a Euro 10.000 migliaia al 31 dicembre 2025 ed è suddiviso in n. 251.630.412 azioni ordinarie senza l'indicazione del valore nominale (invariato rispetto al 31 dicembre 2024).

Riserva legale

La Riserva Legale è pari a Euro 2.000 migliaia al 31 dicembre 2025 (Euro 10 migliaia al 31 dicembre 2024). L'incremento rilevato nel corso dell'esercizio è riconducibile alla destinazione dell'utile dell'esercizio precedente, come deliberato dall'assemblea degli azionisti del 30 aprile 2025.

Riserva sovrapprezzo azioni

La Riserva sovrapprezzo azioni ammonta a Euro 368.408 migliaia al 31 dicembre 2025 (invariata rispetto al 31 dicembre 2024). Tale riserva si è originata principalmente in occasione dell'aumento di capitale avvenuto in sede quotazione della Società il 3 maggio 2023. Si segnala che la Riserva sovrapprezzo azioni è iscritta al netto delle commissioni di collocamento e altri costi correlati all'aumento di capitale sopra citato, nonché del relativo effetto fiscale.

Riserva azioni proprie in portafoglio

La Riserva per azioni proprie, iscritta a riduzione del patrimonio netto, ammonta a Euro 298.724 migliaia al 31 dicembre 2025, al netto dell'effetto fiscale sui costi di transazione sostenuti.

Azioni proprie

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 10.3.

Al 31 dicembre 2025, la Società detiene n. 13.595.712 azioni proprie (pari al 5,403% delle azioni ordinarie in circolazione) per un controvalore complessivo di Euro 298.724 migliaia (al netto dell'effetto fiscale sui costi di transazione sostenuti), iscritto a riduzione del patrimonio netto.

Riserva versamento soci in conto capitale

La riserva versamenti in conto capitale ammonta a Euro 96.538 migliaia al 31 dicembre 2025 (invariata rispetto al 31 dicembre 2024).

Il patrimonio netto include anche:

- la riserva stock option relativa all'applicazione dell'IFRS 2 per Euro 5.539 migliaia al 31 dicembre 2025 (Euro 1.736 migliaia al 31 dicembre 2024);
- la riserva per utili/perdite attuariale relativa all'applicazione dello IAS 19, positiva per Euro 213 migliaia al 31 dicembre 2025 (positiva per Euro 128 migliaia al 31 dicembre 2024);
- la riserva per utili/perdite da strumenti derivati di copertura per l'applicazione dell'IFRS 9, negativa per Euro 3.450 migliaia al 31 dicembre 2025 (negativa per Euro 8.669 migliaia al 31 dicembre 2024).

Nel corso del 2025, la Società ha distribuito dividendi per Euro 75,5 milioni (Euro 0,30 per azione) a seguito di delibera dell'assemblea degli azionisti del 30 aprile 2025. Nel prospetto seguente sono riportate, per ogni specifica posta del patrimonio netto, le informazioni concernenti la loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché della loro utilizzazione negli ultimi tre esercizi.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2025	Origine/Natura	Possibilità di utilizzo	Quota distribuibile	Utilizzi negli ultimi tre esercizi
Capitale sociale	10.000				
Riserva legale	2.000	Capitale	B		
Riserva sovrapprezzo azioni	368.408	Capitale	A;B;C	368.408	65.424
Riserva azioni proprie	(298.724)	Capitale			-
Riserva versamenti in conto capitale	96.538	Capitale	A;B;C	96.538	-
Riserva stock option	5.539	Utili	B		-
Riserva per Utile/(Perdita) da strumenti derivati di copertura	(3.450)	Utili	B		-
Riserva utili/(perdite) attuariali TFR	213	Utili	B		-
Totale altre riserve	170.524				
Riserva utili portati a nuovo	237.339	Utili	A;B;C	237.339	75.489
Quota non distribuibile				(298.724)	
Totale	417.863			403.561	140.913

Legenda:

- A - per aumento capitale sociale
 B - per copertura perdite
 C - per distribuzione agli azionisti

La quota distribuibile delle riserve è stata determinata tenendo conto dell'eventuale quota che deve essere allocata alla copertura delle riserve negative.

7.9 Trattamento di fine rapporto

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	
Benefici ai dipendenti	Totale
Saldo al 31 dicembre 2023	300
Apporto da fusione	2.967
Costo relativo alla prestazione di lavoro (Service cost)	22
Oneri finanziari (Interest cost)	107
Anticipi e liquidazioni	(117)
(Utili) / Perdite attuariali	(59)
Saldo al 31 dicembre 2024	3.220
Costo relativo alla prestazione di lavoro (Service cost)	502
Oneri finanziari (Interest cost)	114
Anticipi e liquidazioni	(307)
(Utili) / Perdite attuariali	(113)
Saldo al 31 dicembre 2025	3.416

Di seguito si riporta il dettaglio delle principali assunzioni economiche e demografiche utilizzate ai fini delle valutazioni attuariali:

Ipotesi finanziarie	Al 31 dicembre	
	2025	2024
Tasso di attualizzazione	3,96%	3,38%
Tasso di inflazione	2,00%	2,00%
Tasso annuo di incremento TFR	3,00%	3,00%
Tasso annuo di incremento salariale	Dirigenti 2,50%	Dirigenti 2,50%
	Quadri 1,00%	Quadri 1,00%
	Impiegati 1,00%	Impiegati 1,00%
	Operai 1,00%	Operai 1,00%

Ipotesi demografiche	
Decesso	ISTAT 2022
Inabilità	Tavole INPS distinte per età e sesso
Pensionamento	100% al raggiungimento dei requisiti AGO
Frequenza annua di Turnover e Anticipazioni TFR	
Frequenza anticipazioni	0,50%
Frequenza turnover	10,00%

Si riepiloga di seguito in forma tabellare l'analisi di sensitività per ciascuna ipotesi attuariale, mostrando gli effetti (in valore assoluto) che ci sarebbero stati a seguito delle variazioni delle ipotesi attuariali ragionevolmente possibili al 31 dicembre 2025:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	
Variazione delle ipotesi	Saldo
Tasso di turnover +1,00%	3.432
Tasso di turnover -1,00%	3.397
Tasso di inflazione +0,25%	3.460
Tasso di inflazione -0,25%	3.373
Tasso di attualizzazione +0,25%	3.361
Tasso di attualizzazione -0,25%	3.472

Si evidenzia che la durata media finanziaria dell'obbligazione al 31 dicembre 2025 risulta pari a circa 10,5 anni. Si riepilogano, infine, in forma tabellare le erogazioni previste dal piano:

Erogazioni previste	
Anni	<i>(In migliaia di Euro)</i>
1	511
2	440
3	472
4	470
5	478

7.10 Passività finanziarie correnti e non correnti

La voce in oggetto è dettagliata come segue:

		Al 31 dicembre
<i>(In migliaia di Euro)</i>	2025	2024
Prestiti obbligazionari	1.979.460	1.934.091
Debiti finanziari verso società del Gruppo	742.211	654.873
Debito per interessi su prestiti obbligazionari	12.261	8.714
Passività per Interest Rate Swap	6.610	13.147
Debiti per leasing	1.030	-
Altri debiti finanziari	173.422	-
Totale	2.914.994	2.610.825

La voce "Prestiti obbligazionari" comprende i prestiti obbligazionari sottoscritti in data 29 maggio 2024 e 13 maggio 2025 per importi nominali rispettivamente di Euro 900.000 ed Euro 1.100.000 migliaia, iscritti al costo ammortizzato. Gli oneri accessori includono principalmente i compensi professionali collegati al perfezionamento dell'emissione dei suddetti prestiti obbligazionari. Si segnala che nel corso

del 2025, la Società ha effettuato il rimborso anticipato del Prestito Obbligazionario Dicembre 2023 e del Prestito Obbligazionario Giugno 2023 (come di seguito definiti), oltre agli interessi maturati.

La voce “Passività per Interest Rate Swap” è riferita principalmente al fair value dei contratti derivati stipulati per un valore nozionale complessivo di Euro 400.000 migliaia per la copertura del rischio derivante dalla possibile variazione dei tassi di interesse sulla parte variabile dei Prestiti Obbligazionari Maggio 2024 (come di seguito definiti). Il fair value complessivo di tali derivati è negativo per Euro 5.694 migliaia al 31 dicembre 2025.

La voce “Debiti per leasing” è riferita alla passività finanziaria corrispondente al valore attuale dei canoni di locazione residui al 31 dicembre 2025, comprensivi degli oneri finanziari maturati e dei pagamenti contrattualmente previsti a tale data. Per i dettagli si rinvia alla Nota 7.3 che precede.

La voce “Debiti finanziari verso società del Gruppo” è relativa ai debiti per i saldi trasferiti giornalmente dalle società controllate a Lottomatica Group nell’ambito del sistema di tesoreria accentrato (c.d. cash pooling).

La voce “Altri debiti finanziari” include principalmente il debito per l’acquisto di azioni proprie

Si riporta di seguito il dettaglio dei debiti finanziari verso società del Gruppo Lottomatica:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre	
	2025	2024
Debiti finanziari verso GBO Italy per cash pooling	257.135	205.987
Debiti finanziari verso PWO (già SKS365 Malta Limited) per cash pooling	144.222	137.657
Debiti finanziari verso Betflag per cash pooling	127.289	92.975
Debiti finanziari verso Lottomatica Videolot Rete per cash pooling	90.394	115.073
Debiti finanziari verso Gamenet per cash pooling	68.242	50.822
Debiti finanziari verso Big Easy per cash pooling	19.522	-
Debiti finanziari verso Jolly Group per cash pooling	7.165	5.733
Debiti finanziari verso Lottomatica Gaming (già GGM) per cash pooling	7.006	25.604
Debiti finanziari verso Rete Gioco Italia per cash pooling	5.245	3.040
Debiti finanziari verso Ricreativo B per cash pooling	4.633	2.582
Debiti finanziari verso Totosi (già Macao Phygital) per cash pooling	3.191	5.937
Debiti finanziari verso Billions per cash pooling	3.045	3.772
Debiti finanziari verso Distante per cash pooling	2.832	-
Debiti finanziari verso Agesoft per cash pooling	653	468
Debiti finanziari verso Gnetwork per cash pooling	581	3.616
Debiti finanziari verso Giocaonline per cash pooling	562	220
Debiti finanziari verso Big Easy Bingo (già Battistini Andrea) per cash pooling	454	576
Debiti finanziari verso Ares per cash pooling	39	-
Debiti finanziari verso Bakoo per cash pooling	1	-
Debiti finanziari verso Marim per cash pooling	-	592
Debiti finanziari verso GPRO per cash pooling*	-	146
Debiti finanziari verso Lottomatica Digital Solution per cash pooling**	-	73
Totale	742.211	654.873

* Società liquidata.

** Società fusa in GBO Italy S.p.A..

Nella tabella seguente si riporta un quadro sintetico delle principali informazioni relative alle Passività finanziarie:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2025	<i>di cui quota corrente</i>	Al 31 dicembre 2024	<i>di cui quota corrente</i>
Prestiti obbligazionari	1.979.460	-	1.934.091	-
Debiti finanziari verso società del Gruppo	742.211	742.211	654.873	654.873
Debito per interessi su prestito obbligazionario	12.261	12.261	8.714	8.714
Passività per Interest Rate Swap	6.610	916	13.147	1.740
Debiti per leasing	1.030	197	-	-
Altri debiti finanziari	173.422	173.422	-	-
Totale	2.914.994	929.007	2.610.825	665.327

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 31 dicembre 2025
Prestiti obbligazionari	1.934.091	22.298	23.071	1.979.460
Debito per interessi su prestito obbligazionario	8.714	(94.111)	97.658	12.261
Passività per Interest Rate Swap	13.147	(17.702)	11.165	6.610
Debiti finanziari verso società del Gruppo	654.873	87.338	-	742.211
Debiti per leasing	-	(251)	1.281	1.030
Altri debiti finanziari*	-	(223.767)	397.189	173.422
Totale	2.610.825	(226.195)	530.364	2.914.994
<i>Riconciliazione dei flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</i>				
Altre attività e passività non incluse nelle passività finanziarie		(6.820)		
Totale		(233.015)		

* I flussi finanziari relativi agli altri debiti finanziari riguardano l'acquisto di azioni proprie e il pagamento di dividendi e make-whole sui prestiti obbligazionari rimborsati.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembr e 2023	Apporto da fusione	Flussi finanziari derivati dall'attività di finanziament o	Variazion i non derivanti da flussi finanziari	Al 31 dicembr e 2024
Prestiti obbligazionari	-	1.917.021	(21.031)	38.101	1.934.091
Debito per interessi su prestito obbligazionario	-	22.741	(129.370)	115.343	8.714
Passività per Interest Rate Swap	-	8.937	(22.357)	26.567	13.147
Altri debiti finanziari*	-	13.713	(98.117)	84.404	-
Debiti finanziari verso società del Gruppo	522.721	-	(121.431)	253.583	654.873
Totale	522.721	1.962.412	(392.306)	517.998	2.610.825
<i>Riconciliazione dei flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</i>					
Altre attività e passività non incluse nelle passività finanziarie			(2.224)		
Totale			(394.530)		

* I flussi finanziari relativi agli altri debiti finanziari riguardano il pagamento di dividendi e make-whole sui prestiti obbligazionari rimborsati.

7.10.1 Il prestito obbligazionario emesso a 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. (ora Lottomatica Gaming S.p.A.) posseduto dall'Emittente, e (iv) 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.

7.10.2 Il prestito obbligazionario emesso a maggio 2024

In data 29 maggio 2024, Lottomatica S.p.A. (fusa nella Società nel corso del 2024) ha emesso un prestito obbligazionario senior garantito per un importo complessivo di Euro 900 milioni (i “**Prestiti Obbligazionari Maggio 2024**”), di cui (i) Euro 500 milioni fruttiferi di interessi a un tasso fisso annuo del 5,375%, con cedola pagata semestralmente a partire dal 1° dicembre 2024 con scadenza nel 2030, e (ii) Euro 400 milioni fruttiferi di interessi pari alla somma dell'EURIBOR a tre mesi (con floor allo 0%) più 3,250% annuo, e con cedola pagata trimestralmente a partire dal 1° settembre 2024 con scadenza nel 2031. I Prestiti Obbligazionari Maggio 2024 sono stati ammessi alla quotazione sul mercato Euro MTF, organizzato e gestito dalla Borsa del Lussemburgo e sul segmento Euronext Access Milan (in precedenza noto come ExtraMOT) di Borsa Italiana S.p.A..

A garanzia dei Prestiti Obbligazionari Maggio 2024 sono stati costituiti in pegno: (i) i conti correnti bancari principali della Società, (ii) i crediti in relazione a determinati finanziamenti infragruppo dovuti alla Società, (iii) l'intero capitale sociale di GGM S.p.A. (ora Lottomatica Gaming S.p.A.) posseduto dalla Società, e (iv) l'intero capitale sociale di GBO S.p.A. posseduto dalla Società. I rating in vigore alla data di emissione erano i seguenti: BB- (S&P) e Ba3 (Moody's).

I proventi derivanti dall'emissione del prestito obbligazionario sono stati utilizzati, insieme alla liquidità disponibile, per finanziare (i) il rimborso del prestito obbligazionario emesso in data 27 settembre 2022

di Euro 350 milioni e della parte variabile del prestito obbligazionario emesso in data 1° giugno 2023 di Euro 550 milioni, oltre agli interessi maturati e non pagati; e (ii) il pagamento del make-whole dovuto al rimborso anticipato.

I Prestiti Obbligazionari Maggio 2024 (o una parte di essi) possono essere rimborsati in anticipo, in base a quanto previsto contrattualmente.

7.10.3 Linea di credito revolving

In data 3 maggio 2023, Lottomatica S.p.A. (fusa nella Società nel corso del 2024), le parti finanziatrici e UniCredit S.p.A., in qualità di security agent, hanno stipulato un contratto di linea di credito revolving di Euro 350 milioni oltre a un'ulteriore linea fornita da Deutsche Bank S.p.A. per un importo di Euro 50 milioni come linea disponibile per le garanzie bancarie; tale linea di credito è stata successivamente incrementata a Euro 400 milioni.

In data 23 aprile 2025, è stato sottoscritto un accordo modificativo di tale 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**").

Gli interessi maturano a un tasso parametrato all'EURIBOR maggiorato di uno spread. 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), rilevati su base consolidata, come di seguito riportato:

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.

Il Consolidated Senior Secured Debt Ratio, deve essere calcolato, la prima volta, trascorsi tre trimestri solari dopo la closing date e, successivamente, ogni trimestre con riferimento agli ultimi dodici mesi precedenti. Il Consolidated Senior Secured Debt Ratio non deve risultare superiore a 5,22:1. Suddetto parametro non opera qualora gli utilizzi non eccedano il 40% della linea di credito revolving (c.d. Test Condition, come definita contrattualmente). In funzione dello stesso viene modificato lo spread del tasso di interesse da applicare agli importi utilizzati della Linea di Credito Revolving. Al 31 dicembre 2025, la Test Condition non si è verificata in quanto la linea di credito sopra menzionata non è stata utilizzata; lo spread applicabile in caso di utilizzo è pari al 2,25%.

Le garanzie per la Linea di Credito Revolving comprendono: (i) crediti relativi a taluni finanziamenti intercompany significativi in relazione ai quali Lottomatica Group risulta essere creditore (se presenti); (ii) conti correnti bancari rilevanti della Società; (iii) le azioni di GGM S.p.A. (ora Lottomatica Gaming S.p.A.) detenute dalla Società; (iv) le azioni di GBO S.p.A. detenute dalla Società; (v) le azioni di

Gamenet S.p.A. detenute dal suo azionista GGM S.p.A. (ora Lottomatica Gaming S.p.A.); (vi) le azioni di GBO Italy S.p.A. detenute dal suo azionista GBO S.p.A. e (vii) le azioni di Lottomatica Videolot Rete S.p.A. detenute dal suo azionista GGM S.p.A. (ora Lottomatica Gaming S.p.A.).

I termini e le condizioni della Linea di Credito Revolving prevedono inoltre, in linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe, il rispetto da parte del Gruppo Lottomatica di una serie di limitazioni alla possibilità di effettuare determinate operazioni, se non nel rispetto di specifici parametri finanziari (cd. "Restrictive covenants") o di specifiche eccezioni contrattualmente previste.

Possibilità di assumere o garantire ulteriore indebitamento

La possibilità per il Gruppo Lottomatica di contrarre ulteriore indebitamento, fatte salve alcune eccezioni, è subordinata al rispetto di determinati valori di: a) Fixed Charge Coverage Ratio o Consolidated Total Debt Ratio, nel caso in cui l'indebitamento non fosse garantito; b) Consolidated Senior Secured Debt Ratio nel caso in cui l'indebitamento fosse garantito, come di seguito riepilogato:

a) debiti non garantiti:

Covenants	Descrizione*	Valore contrattuale
Fixed Charge Coverage Ratio	EBITDA** / oneri finanziari**	Maggiore o uguale a 2,0
O		
Consolidated Total Debt Ratio	Indebitamento finanziario netto** / EBITDA**	Minore o uguale a 3,15

* Su base consolidata.

** Come definiti contrattualmente.

b) debiti garantiti:

Covenants	Descrizione*	Valore contrattuale
Consolidated Senior Secured Debt Ratio	Indebitamento finanziario garantito netto** / EBITDA**	Minore o uguale a 2,90

* Su base consolidata.

** Come definiti contrattualmente.

Si precisa che i suddetti parametri devono essere calcolati nel momento in cui il Gruppo Lottomatica intende assumere o garantire ulteriore indebitamento. Quanto precede non proibisce tuttavia l'assunzione di determinati ulteriori e specifici indebitamenti elencati nelle condizioni contrattuali della Linea di Credito Revolving e dei prestiti obbligazionari.

Possibilità di pagare dividendi

I contratti di Linea di Credito Revolving e dei prestiti obbligazionari emessi consentono di effettuare determinati pagamenti, inclusa la distribuzione di dividendi e distribuzione di riserve agli azionisti, unicamente nei limiti e secondo le condizioni di cui alla disciplina ivi prevista per i pagamenti definiti come "Restricted Payments" e di quella dei pagamenti espressamente consentiti, definiti come "Permitted Payments".

Rating

Alla data di bilancio, il corporate rating assegnato a Lottomatica Group S.p.A. da Standard & Poor's risulta essere pari a BB (aggiornato in data 21 marzo 2025, da BB-) e quello assegnato da Moody's risulta essere pari a Ba2 (aggiornato in data 23 aprile 2025, da Ba3).

Per completezza di informazione si segnala inoltre che i contratti relativi ai prestiti obbligazionari in essere al 31 dicembre 2025, prevedono il venir meno di parte degli obblighi e limiti sopra descritti nel caso in cui a tali obbligazioni venga assegnato un investment grade status, definito come un rating pari ad almeno BBB- (S&P) e Baa3 (Moody's).

7.10.4 Indebitamento finanziario netto

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione dell'Indebitamento finanziario netto - ESMA della Società al 31 dicembre 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".

	Al 31 dicembre	
(In migliaia di Euro)	2025	2024
A. Disponibilità liquide	78.144	77.518
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	171.161	298.585
D. Liquidità (A+B+C)	249.305	376.103
E. Debito finanziario corrente	916.549	656.613
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	12.458	8.714
G. Indebitamento finanziario corrente (E+F)	929.007	665.327
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	679.702	289.224
I. Debito finanziario non corrente	6.526	11.407
J. Strumenti di debito	1.979.460	1.934.091
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	1.985.986	1.945.498
M. Totale indebitamento finanziario - ESMA (H+L)	2.665.688	2.234.722

Strumenti derivati ed 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 negoziati sui mercati ufficiali) coprono la Società 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 e termination date 1° giugno 2028 per il

derivato stipulato con Unicredit S.p.A. e (ii) 2,742% con liquidazione trimestrale 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.

7.11 Debiti e crediti per imposte correnti

La voce "Debiti per imposte correnti" ammonta a Euro 28.855 migliaia al 31 dicembre 2025 (Euro 12.955 migliaia al 31 dicembre 2024), interamente riferita al debito verso l'erario per IRES derivante dall'adesione al regime di consolidato fiscale.

7.12 Debiti commerciali

La voce in oggetto è dettagliata come segue:

	Al 31 dicembre	
(In migliaia di Euro)	2025	2024
Fatture da ricevere	8.746	4.630
Debiti verso fornitori	2.862	3.487
Totale	11.608	8.117

Di seguito il dettaglio dei debiti commerciali verso società del Gruppo Lottomatica:

	Al 31 dicembre	
(In migliaia di Euro)	2025	2024
Debiti verso Gamenet	3	23
Debiti verso Agesoft	1	4
Debiti verso PWO	-	8
Totale	4	35

7.13 Altre passività correnti e non correnti

La voce in oggetto è dettagliata come segue:

	Al 31 dicembre	
(In migliaia di Euro)	2025	2024
Debiti verso società del Gruppo per consolidato fiscale	8.267	6.197
Debiti verso dipendenti per retribuzioni	4.108	3.942

Ratei e risconti passivi	3.041	1.520
Debiti previdenziali	1.715	1.521
Debiti verso controllate per servizi e ribaltamenti	842	775
Altri debiti verso Erario	789	1.789
Totale	18.762	15.744

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2025	<i>di cui quota corrente</i>	Al 31 dicembre 2024	<i>di cui quota corrente</i>
Debiti verso società del Gruppo per consolidato fiscale	8.267	8.267	6.197	6.197
Debiti verso dipendenti per retribuzioni	4.108	4.108	3.942	3.942
Ratei e risconti passivi	3.041	1.188	1.520	1.097
Debiti previdenziali	1.715	1.628	1.521	1.521
Debiti verso controllate per servizi e ribaltamenti	842	842	775	775
Altri debiti verso Erario	789	789	1.789	1.789
Totale	18.762	16.822	15.744	15.321

Di seguito il dettaglio delle altre passività verso società del Gruppo Lottomatica:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre	
	2025	2024
Debiti verso GBO	5.205	2.664
Debiti verso Gamenet	1.890	2.828
Debiti verso PWO (già SKS365 Malta Limited)	1.248	-
Debiti verso Lottomatica Videolot Rete	1.155	1.260
Debiti verso Totosi	589	-
Debiti verso Marim	489	10
Debiti verso GBO Italy	310	329
Debiti verso Lottomatica Servizi (già Lottomatica Payments)	177	-
Debiti verso Ares	156	197
Debiti verso Billions	122	-
Debiti verso Big Easy Bingo (già Battistini Andrea)	94	51
Debiti verso Bakoo	73	-
Debiti verso Jolly Group	53	-
Debiti verso IMA	24	-
Debiti verso Tecno-Mar	12	-
Debiti verso Gnetwork	8	13
Debiti verso Gnet*	-	365
Debiti verso Lottomatica Digital Solutions**	-	19
Debiti verso Giocaonline	-	9
Debiti verso Agesoft	-	4
Debiti verso Gamenet PRO	-	4
Totale	11.605	7.753

* Società liquidata.

** Società fusa in GBO Italy S.p.A..

8. Operazioni con parti correlate

Lottomatica Group S.p.A. non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di società o enti e definisce in piena autonomia i propri indirizzi strategici generali ed operativi. Ai sensi dell'art. 2497 bis del Codice Civile le società italiane controllate direttamente ed indirettamente hanno individuato Lottomatica Group S.p.A. quale soggetto che esercita l'attività di direzione e coordinamento.

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 generalmente a condizioni di mercato.

I rapporti tra la Società e le "Società controllate" riguardano principalmente i finanziamenti erogati a società del Gruppo Lottomatica, debiti e crediti derivanti dal consolidato fiscale di gruppo, di cui la Società è l'entità consolidante, nonché i crediti e debiti per servizi corporate e il cash pooling centralizzato, in virtù del ruolo della Società quale pooler.

La tabella di seguito riporta il prospetto di dettaglio dei valori patrimoniali relativi ai rapporti intrattenuti dalla Società con le parti correlate al 31 dicembre 2025 e 2024:

Al 31 dicembre 2025					
(In migliaia di Euro)	Società controllate	Dirigenti con responsabilità strategiche	Totale parti correlate	Totale voce di bilancio	Incidenza % sul totale
Attività finanziarie non correnti	975.498	-	975.498	3.026.863	32,2%
Attività finanziarie correnti	171.161	-	171.161	171.161	100,0%
Altre attività correnti	73.748	-	73.748	78.437	94,0%
Passività finanziarie correnti	742.211	-	742.211	929.007	79,9%
Debiti commerciali correnti	4	-	4	11.608	0,0%
Altre passività non correnti	1.853	-	1.853	1.940	95,5%
Altre passività correnti	9.752	2.774	12.526	16.822	74,5%

Al 31 dicembre 2024					
(In migliaia di Euro)	Società controllate	Dirigenti con responsabilità strategiche	Totale parti correlate	Totale voce di bilancio	Incidenza % sul totale
Attività finanziarie non correnti	915.832	-	915.832	2.965.691	30,9%
Attività finanziarie correnti	298.585	-	298.585	298.585	100,0%
Altre attività correnti	51.395	-	51.395	56.645	90,7%
Passività finanziarie correnti	654.873	-	654.873	665.327	98,4%
Debiti commerciali correnti	35	-	35	8.117	0,4%
Altre passività non correnti	423	-	423	423	100,0%
Altre passività correnti	7.330	2.147	9.477	15.321	61,9%

La tabella di seguito riporta il prospetto di dettaglio dei valori economici relativi ai rapporti intrattenuti dalla Società con le parti correlate per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Società controllate	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025			
		Dirigenti con responsabilità strategiche	Totale parti correlate	Totale voce di bilancio	Incidenza % sul totale
Dividendi da controllate	120.000	-	120.000	120.000	100,0%
Proventi finanziari	60.750	-	60.750	63.857	95,1%
Oneri finanziari	(4.060)	-	(4.060)	(172.256)	2,4%
Altri ricavi e proventi	36.479	-	36.479	36.485	100,0%
Costi per servizi	(1.651)	-	(1.651)	(21.476)	7,7%
Costi del personale	-	(7.829)	(7.829)	(27.123)	28,9%

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Società controllate	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024			
		Dirigenti con responsabilità strategiche	Totale parti correlate	Totale voce di bilancio	Incidenza % sul totale
Dividendi da controllate	448.249	-	448.249	448.249	100,0%
Proventi finanziari	56.631	-	56.631	65.468	86,5%
Oneri finanziari	(3.263)	-	(3.263)	(201.476)	1,6%
Altri ricavi e proventi	27.674	-	27.674	27.700	99,9%
Costi per servizi	(2.453)	-	(2.453)	(20.409)	12,0%
Costi del personale	-	(6.105)	(5.544)	(23.808)	23,3%

Dirigenti con responsabilità strategiche

La tabella seguente riporta il dettaglio dei compensi attribuiti ai dirigenti della Società con responsabilità strategiche per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2025	2024
Salari e stipendi	3.937	3.555
Bonus una tantum	1.658	1.362
Oneri sociali	399	380
TFR	272	247
Pagamenti basati su azioni	1.563	561
Totale	7.829	6.105

9. Altre informazioni

9.1 Impegni, garanzie e passività potenziali

9.1.1 Fidejussioni e garanzie concesse a favore di terzi

Per le garanzie in essere a favore dei prestiti obbligazionari, si rinvia alla Nota 7.10, sopra riportata.

9.1.2 Impegni e passività potenziali

Per gli impegni ed altre passività potenziali non si è a conoscenza dell'esistenza di contenziosi o procedimenti suscettibili di avere rilevanti ripercussioni sulla situazione economico-finanziaria della Società.

9.2 Compensi ad amministratori e sindaci ed altri organi sociali

I compensi spettanti ad Amministratori ammontano a Euro 965 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 e a Euro 1.008 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

I compensi spettanti ai Sindaci, per la funzione svolta nella Società, ammontano a Euro 241 migliaia nel 2025 (Euro 355 migliaia nel 2024).

I compensi comprendono gli emolumenti e ogni altra somma avente natura retributiva, previdenziale e assistenziale dovuti per lo svolgimento della funzione di amministratore o di sindaco nella Società.

9.3 Compensi alla società di revisione

La seguente tabella, redatta ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti, riporta la ripartizione dei servizi offerti dalla società di revisione a Lottomatica Group S.p.A. nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025:

<i>(In migliaia di Euro)</i>		
Servizio	Soggetto che ha erogato il servizio	Compensi 2025
Revisione contabile	PwC S.p.A.	718
Altri servizi *	PwC S.p.A.	919
Totale		1.637

* La voce include principalmente i costi legati alle attività connesse con l'operazione di rifinanziamento del Gruppo Lottomatica e revisione della rendicontazione consolidata di sostenibilità.

9.4 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 l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025	Utile ante imposte	Situazione patrimoniale/ finanziaria
Rifinanziamento 2025			
Underwriting fees e consulenti / advisors	(13,4)		✓
Make-whole sui Prestiti Obbligazionari Rimborsati 2025	(21,0)	✓	
Effetto accelerazione costo ammortizzato e onere netto IRS su Prestiti Obbligazionari Rimborsati 2025	(26,3)	✓	
Arrangement fees per modifiche contratto linea di credito revolving (riscontato su 5 anni)	(0,6)	✓	
Totale (A)	(61,3)	(47,9)	(13,4)
Altri oneri finanziari non ricorrenti			
Altri oneri finanziari non ricorrenti	(0,4)	✓	
Totale (B)	(0,4)	(0,4)	-
Costi non ricorrenti non inclusi nell'Adjusted EBITDA			
Costi per M&A e attività internazionali	(3,6)	✓	
Altri costi non ricorrenti	(9,4)	✓	
Totale (C)	(13,0)	(13,0)	-
Totale complessivo (A+B+C)	(74,7)	(61,3)	(13,4)

<i>(In milioni di Euro)</i>	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024	Risultato ante imposte	Situazione patrimoniale/ finanziaria
Acquisizione di SKS365			
Negative carry (incluso provento netto IRS)	(4,2)	✓	
Totale (A)	(4,2)	(4,2)	-
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)	(26,4)	(10,9)
Costi non ricorrenti non inclusi nell'Adjusted EBITDA			
Costi per M&A e attività internazionali	(3,6)	✓	
Costi di integrazione	(0,6)	✓	
Altri costi non ricorrenti	(3,2)	✓	
Totale (C)	(7,4)	(7,4)	-
Totale complessivo (A+B+C)	(66,4)	(33,8)	(10,9)

9.5 Operazioni atipiche/inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del 2025 la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali.

9.6 Erogazioni pubbliche

In relazione al disposto di cui all'art. 1, comma 125, della legge 124/2017, in merito all'obbligo di dare evidenza in nota integrativa delle somme di denaro eventualmente ricevute nell'esercizio a titolo di sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici di qualunque genere dalle pubbliche amministrazioni e dai soggetti di cui al comma 125 del medesimo articolo, si evidenzia che la Società nel corso del 2025 non ha ricevuto contributi pubblici.

10. Fatti di rilievo dell'esercizio

10.1 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.

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

Come indicato nella Nota 7.10.1, 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.

10.3 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 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 fornire 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 (di cui Euro 300 milioni già sostenuti al 31 dicembre 2025 e circa 200 milioni stimati per il 2026).

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.

10.4 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.

10.5 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.

10.6 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. Fatti di rilievo intervenuti dopo il 31 dicembre 2025

11.1 Conferimento ramo alla controllata TotoSì Servizi S.r.l.

Nell'ambito della riorganizzazione interna del Gruppo Lottomatica, la Società ha avviato il trasferimento della propria divisione tecnologica alla controllata TotoSì Servizi S.r.l., tramite sottoscrizione di un aumento di capitale da liberarsi mediante conferimento in natura del ramo di azienda. In relazione all'operazione, la controllata è stata ridenominata "Lottomatica Technology & Operations S.r.l.". L'operazione ha efficacia a decorrere dal 1° febbraio 2026.

L'operazione rientra nel progetto di semplificazione della governance e dei servizi infragruppo, volto alla creazione di un hub specializzato per la gestione ed erogazione dei servizi tecnologici del Gruppo Lottomatica.

12. Proposta in merito alla destinazione del risultato d'esercizio

L'esercizio al 31 dicembre 2025 chiude con un utile pari a Euro 5.353.595, che si propone di destinare a una riserva denominata "Risultati portati a nuovo".

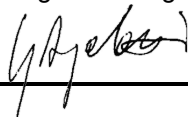
Si propone altresì all'Assemblea di destinare un importo complessivo pari a massimi Euro 110.717.381, tratto dalla riserva denominata "Risultati portati a nuovo", a copertura del dividendo che si propone di distribuire agli azionisti nella misura di Euro 0,44 per ciascuna azione ordinaria che risulterà in circolazione alla "data di stacco" coincidente con il 18 maggio 2026 (al netto delle azioni proprie che risulteranno in portafoglio alla "*record date*" ex art. 83-*terdecies* del TUF del 19 maggio 2026), da mettere in pagamento – al lordo delle eventuali ritenute di legge – il 20 maggio 2026.

L'ammontare del dividendo di cui si propone il pagamento è calcolato, coerentemente con la dividend policy della Società, come il 30% dell'Utile Netto Rettificato consolidato, tenuto conto delle azioni emesse dalla Società alla data odierna, pari a 251.630.412 e comprensive delle azioni proprie ad oggi possedute dalla Società.

Roma, 2 marzo 2026

L'Amministratore Delegato

Ing. Guglielmo Angelozzi



Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti Guglielmo Angelozzi, Amministratore Delegato di Lottomatica Group S.p.A., e Laurence Van Lancker, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa, e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

2. Dall'applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio annuale al 31 dicembre 2025, non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

- il bilancio d'esercizio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025:
 - è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

Roma, 2 marzo 2026

L'Amministratore Delegato
Guglielmo Angelozzi



Il Dirigente Preposto
Laurence Van Lancker



Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 39/2010 e dell'articolo 10 del Regolamento (UE) 537/2014

Agli Azionisti di

Lottomatica Group SpA

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Lottomatica Group SpA (la "Società"), costituito dalla situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2025, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono le informazioni rilevanti sui principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs 38/2005.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: Milano 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240, Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - Bergamo 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - Bologna 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 Tel. 051 6186211 - Brescia 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - Parma 43121 Via Pisacane 1B Tel. 0521 275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - Torino 10122 Via Santa Maria 11 Tel. 011 556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001.

materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Aspetti chiave della revisione contabile

Non ci sono aspetti chiave della revisione da comunicare nella presente relazione.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs 38/2005 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole

sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti a una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o

circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati a un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le azioni intraprese per eliminare i relativi rischi o le misure di salvaguardia applicate.

Altre informazioni comunicate ai sensi dell'articolo 10 del Regolamento (UE) 537/2014

L'assemblea degli azionisti di Lottomatica Group SpA ci ha conferito in data 28 febbraio 2023 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2023 al 31 dicembre 2031.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'articolo 5, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio d'esercizio espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al collegio sindacale, nella sua funzione di comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'articolo 11 del citato Regolamento.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 815/2019

Gli amministratori di Lottomatica Group SpA sono responsabili per l'applicazione delle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 815/2019 della Commissione Europea in materia di norme tecniche di regolamentazione relative alla specificazione del formato elettronico unico di comunicazione (ESEF - European Single Electronic Format) (il "Regolamento Delegato") al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025, da includere nella relazione finanziaria annuale.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 700B al fine di esprimere un giudizio sulla conformità del bilancio d'esercizio alle disposizioni del Regolamento Delegato.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025 è stato predisposto nel formato XHTML in conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato.

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del DLgs 39/2010 e ai sensi dell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs 58/1998

Gli amministratori di Lottomatica Group SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari di Lottomatica Group SpA al 31 dicembre 2025, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs 58/1998, con il bilancio d'esercizio;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs 58/1998;

- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione e in alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs 58/1998.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e le specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs 58/1998 sono coerenti con il bilancio d'esercizio di Lottomatica Group SpA al 31 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione e le specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs 58/1998 sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e-ter), del DLgs 39/2010, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Roma, 17 marzo 2026

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Pierpaolo Mosca'. The signature is fluid and cursive, with the first letters of the first and last names being capitalized and prominent.

Pierpaolo Mosca

(Revisore legale)