

NON DESTINATO ALLA DISTRIBUZIONE ALL'INTERNO O VERSO GLI STATI UNITI O IN
QUALSIASI ALTRA GIURISDIZIONE IN CUI TALE DISTRIBUZIONE SAREBBE VIETATA
DALLA LEGGE APPLICABILE

**LOTTOMATICA GROUP S.P.A.
ASSEMBLEA STRAORDINARIA
DEGLI AZIONISTI DEL 23 NOVEMBRE 2026**

Proposte di deliberazione del Consiglio di Amministrazione sul primo punto all'ordine del giorno dell'Assemblea straordinaria.

1. Approvazione del progetto comune di fusione per la fusione transfrontaliera per incorporazione di CIRSA Enterprises S.A. in Lottomatica Group S.p.A.; delibere inerenti e conseguenti.

Lottomatica Group S.p.A.

Via degli Aldobrandeschi, 300, 00163 Roma, Italia

T +39 06 898651, F +39 06 8986559, pec: lottomaticagroup@legalmail.it

Gruppo IVA 15432831004, C. F. 11008400969, REA RM 1694552

Capitale sociale €10.000.000,00 i.v.

lottomaticagroup.com

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI LOTTOMATICA GROUP S.P.A. – REDATTA AI SENSI DELL'ART. 2501-*QUINQUIES* DEL CODICE CIVILE, ART. 21 DEL D.LGS. N. 19 DEL 2 MARZO 2023, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO, NONCHÉ DELL'ART. 70, COMMA 2 DEL REGOLAMENTO ADOTTATO CON DELIBERA CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO, IN CONFORMITÀ ALLO SCHEMA N. 1 DEL RELATIVO ALLEGATO 3A – SUL PROGETTO COMUNE DI FUSIONE TRANSFRONTALIERA RELATIVO ALLA FUSIONE PER INCORPORAZIONE DI CIRSA ENTERPRISES S.A. IN LOTTOMATICA GROUP S.P.A.

Signori Azionisti,

sottoponiamo alla Vostra approvazione il Progetto Comune di Fusione transfrontaliera relativo alla fusione per incorporazione di CIRSA Enterprises S.A., società per azioni (*sociedad anónima*) di diritto spagnolo, con sede legale in Carretera de Castellar, 298, 08226, Terrassa, Barcellona, Spagna, capitale sociale emesso pari a Euro 83.996.333,50, iscritta nel Registro delle Imprese di Barcellona (*Registro Mercantil de Barcelona*) al volume (*tomo*) 38.750, foglio (*folio*) 0 e pagina (*hoja*) B-618240°, con azioni quotate sulle Borse spagnole di Madrid, Barcellona, Bilbao e Valencia tramite il *Sistema de Interconexión Bursátil* (“CIRSA” o la “**Società Incorporata**”), in Lottomatica Group S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Via degli Aldobrandeschi 300, 00163, Roma (RM), Italia, capitale sociale pari a Euro 10.000.000,00, iscritta nel Registro delle Imprese di Roma al n. 11008400969, con azioni quotate sul mercato regolamentato Euronext Milan (“**Lottomatica**” o la “**Società Incorporante**”).

La proposta di delibera da sottoporre alla Vostra approvazione è riportata in allegato alla presente relazione.

Lottomatica Group S.p.A.

Via degli Aldobrandeschi, 300, 00163 Roma, Italia

T +39 06 898651, F +39 06 8986559, pec: lottomaticagroup@legalmail.it

Gruppo IVA 15432831004, C. F. 11008400969, REA RM 1694552

Capitale sociale €10.000.000,00 i.v.

lottomaticagroup.com

INDICE	Page
1. ILLUSTRAZIONE DELL'OPERAZIONE E MOTIVAZIONE DELLA STESSA	1
2. RAPPORTO DI CAMBIO	28
3. MODALITÀ DI ASSEGNAZIONE DELLE AZIONI DELLA SOCIETÀ RISULTANTE DALLA FUSIONE E DATA DI GODIMENTO DELLE STESSE	32
4. DATA DI IMPUTAZIONE DELLE OPERAZIONI DELLE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE AL BILANCIO DELLA SOCIETÀ RISULTANTE DALLA FUSIONE, ANCHE AI FINI FISCALI	34
5. RIFLESSI TRIBUTARI DELLA FUSIONE	36
6. EFFETTI ATTESI DELLA FUSIONE PER I LAVORATORI, PER I SOCI E PER I CREDITORI	36
7. PREVISIONI SULLA COMPOSIZIONE DELL'AZIONARIATO RILEVANTE E SULL'ASSETTO DI CONTROLLO DELLA SOCIETÀ RISULTANTE DALLA FUSIONE ALLA DATA DI EFFICACIA DELLA FUSIONE	39
8. PATTI PARASOCIALI	40
9. DIRITTO DI RECESSO	40
10. DISTRIBUZIONE DI LOTTOMATICA POST-FUSIONE	41
11. PROPOSTA DI DELIBERA	42
ALLEGATO 1	43
PROPOSTA DI DELIBERA	
ALLEGATO 2	45
PARERE DI CONGRUITÀ (FAIRNESS OPINION) DI EVERCORE	
ALLEGATO 3	46
PARERE DI CONGRUITÀ (FAIRNESS OPINION) DI PJT PARTNERS	

1. ILLUSTRAZIONE DELL'OPERAZIONE E MOTIVAZIONE DELLA STESSA

1.1 Descrizione della Fusione

L'operazione oggetto della presente relazione (la “**Relazione**”) consiste nella fusione per incorporazione di CIRSA in Lottomatica (la “**Fusione**”), come di seguito descritta. Lottomatica e CIRSA sono di seguito congiuntamente denominate le “**Società Partecipanti alla Fusione**”. I consigli di amministrazione delle Società Partecipanti alla Fusione (di seguito, collettivamente, i “**Consigli di Amministrazione**” e ciascuno il “**Consiglio di Amministrazione**”) hanno elaborato congiuntamente un progetto comune di fusione transfrontaliera (il “**Progetto Comune di Fusione**”), al fine di realizzare una fusione transfrontaliera ai sensi delle disposizioni della Direttiva (UE) 2017/1132 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017 relativa ad alcuni aspetti del diritto societario, come modificata dalla Direttiva (UE) 2019/2121 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 in materia di trasformazioni, fusioni e scissioni transfrontaliere. Le disposizioni in materia di fusioni transfrontaliere sono contenute, *inter alia*, ai fini della legge italiana, nel Decreto Legislativo 2 marzo 2023, n. 19, come modificato dal Decreto Legislativo 19 giugno 2025, n. 88 (il “**Decreto Fusioni Italiano**”) e, ai fini della legge spagnola, nel Regio Decreto-legge n. 5 del 28 giugno 2023 (il “**Decreto Fusioni Spagnolo**”).

In particolare, in data 1° settembre 2026, Lottomatica, CIRSA e l'azionista di maggioranza di CIRSA, che detiene circa il 74,23% del suo capitale sociale, LHMC Midco S.à r.l., società a responsabilità limitata (*société à responsabilité limitée*) di diritto lussemburghese, controllata da fondi gestiti da Blackstone Inc. (“**LHMC**”), hanno sottoscritto un accordo vincolante che stabilisce i termini e le condizioni della Fusione (l’“**Accordo di Fusione**”), che ritengono essere nel migliore interesse di Lottomatica, CIRSA e dei rispettivi azionisti. L'Accordo di Fusione regola gli obblighi reciproci delle parti in relazione alla Fusione, le condizioni sospensive per il perfezionamento della Fusione e l'efficacia della Fusione stessa.

Nella stessa data, LHMC, mediante l'Accordo di Fusione, e alcuni componenti del *management* di CIRSA, hanno sottoscritto, ciascuno nella rispettiva qualità di azionista di CIRSA, impegni irrevocabili a votare a favore della Fusione.

La presente Relazione è stata predisposta dal Consiglio di Amministrazione di Lottomatica e ha lo scopo di illustrare nel dettaglio i termini del Progetto Comune di Fusione e della Fusione, tra cui, in particolare, il rapporto di cambio delle azioni che stabilisce il numero di nuove azioni di Lottomatica da assegnarsi per ciascuna azione di CIRSA nell'ambito della Fusione. La Relazione espone altresì gli aspetti legali ed economici più rilevanti ai fini della Fusione. Il Progetto Comune di Fusione è stato redatto in conformità all'Accordo di Fusione. La presente Relazione è stata predisposta ai sensi dell'art. 2501-*quinquies* del Codice Civile, dell'art. 21 del Decreto Fusioni Italiano, nonché dell'art. 70, comma 2, del regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente integrato e modificato (il “**Regolamento Emittenti**”), in conformità allo schema n. 1 del relativo allegato 3A, poiché le azioni Lottomatica sono ammesse alla negoziazione su Euronext Milan. Ai sensi dell'art. 21, comma 1, del Decreto Fusioni Italiano, il Consiglio di Amministrazione di Lottomatica ha redatto una relazione unica destinata sia ai soci, sia ai lavoratori. Per effetto della Fusione, CIRSA sarà

Lottomatica Group S.p.A.

Via degli Aldobrandeschi, 300, 00163 Roma, Italia

T +39 06 898651, F +39 06 8986559, pec: lottomaticagroup@legalmail.it

Gruppo IVA 15432831004, C. F. 11008400969, REA RM 1694552

Capitale sociale €10.000.000,00 i.v.

lottomaticagroup.com

incorporata in Lottomatica, cessando di esistere come entità giuridica separata senza dar luogo a liquidazione (*disolución sin liquidación*). Di conseguenza, Lottomatica acquisterà tutte le attività e assumerà tutte le passività e gli altri rapporti giuridici di CIRSA.

In relazione alla Fusione e ai sensi dell'art. 2501-*septies* del Codice Civile e dell'art. 70, comma 1, del Regolamento Emittenti, oltre alla presente Relazione, saranno pubblicati, ai sensi delle leggi e dei regolamenti applicabili, i seguenti documenti, che verranno altresì pubblicati sul sito *internet* di Lottomatica all'indirizzo <https://lottomaticagroup.com/it-it/> (sezione “**Governance**” – “**Assemblea degli Azionisti**”) e resi disponibili per la consultazione presso la sede legale di Lottomatica in Roma (RM), Via degli Aldobrandeschi 300, per i soggetti a cui la legge lo consente:

- (i) il Progetto Comune di Fusione e i relativi allegati;
- (ii) il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2026 di Lottomatica, soggetto a revisione contabile limitata da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A.;
- (iii) il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2026 di CIRSA, soggetto a revisione contabile limitata da parte di Ernst & Young, S.L.;
- (iv) comunicazione agli azionisti, ai creditori e ai dipendenti per informarli del loro diritto di presentare osservazioni sul Progetto Comune di Fusione entro cinque giorni prima della data dell'assemblea straordinaria degli azionisti di Lottomatica convocata per approvare, *inter alia*, il Progetto Comune di Fusione (l’**“Assemblea Straordinaria di Lottomatica”**).
- (v) i bilanci separati e consolidati di Lottomatica per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025, 2024 e 2023 (unitamente alle relazioni del consiglio di amministrazione e del soggetto incaricato della revisione legale dei conti della stessa);
- (vi) i bilanci separati e consolidati di CIRSA per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025, 2024, 2023 e, con riferimento ai soli bilanci consolidati, al 31 dicembre 2022 (unitamente alle relazioni del consiglio di amministrazione e del soggetto incaricato della revisione legale dei conti della stessa); e
- (vii) la relazione congiunta dell'esperto unico redatta ai sensi dell'art. 22 del Decreto Fusioni Italiano, dell'art. 2501-*sexies* del Codice Civile e degli artt. 41 e 103.2 del Decreto Fusioni Spagnolo, emessa da BDO Auditores, S.L.P. in qualità di esperto indipendente unico, nominato dal Registro delle Imprese di Barcellona, in data 16 settembre 2026 (l’**“Esperto Unico”** e la **“Relazione dell'Esperto Unico”**).

Si precisa che, sebbene la Fusione si qualifichi come operazione “significativa” ai sensi e per gli effetti dell'art. 70, comma 6, del Regolamento Emittenti, Lottomatica si è avvalsa, al momento della presentazione della domanda di ammissione a negoziazione delle proprie azioni, della facoltà prevista dall'art. 70, comma 8, del Regolamento Emittenti di derogare all'obbligo di predisposizione e pubblicazione del documento informativo relativo alla Fusione ai sensi del suddetto articolo.

Lottomatica Group S.p.A.

Via degli Aldobrandeschi, 300, 00163 Roma, Italia
T +39 06 898651, F +39 06 8986559, pec: lottomaticagroup@legalmail.it
Gruppo IVA 15432831004, C. F. 11008400969, REA RM 1694552
Capitale sociale €10.000.000,00 i.v.

1.1.1 Motivazioni della Fusione

I Consigli di Amministrazione di Lottomatica e di CIRSA condividono la convinzione che vi sia un solido razionale strategico alla base della combinazione di due attività altamente complementari al fine di creare un operatore di riferimento a livello globale nel settore del *gaming*. Si prevede che la Fusione crei significativo valore per gli azionisti e gli altri *stakeholders*, dando vita ad un operatore *leader* a livello globale nel settore delle scommesse sportive e del *gaming*, con posizioni di leadership di mercato in Italia e in Spagna e una forte presenza in un portafoglio diversificato di mercati attrattivi e ad elevata crescita.

In particolare, la Fusione è volta a riunire due attività di elevata qualità con presenze geografiche complementari, comprovate capacità operative e solidi *track record* di *performance*. In particolare, si prevede che la Fusione generi vantaggi per i clienti, i dipendenti e gli azionisti, combinando i rispettivi punti di forza delle due società. I principali vantaggi strategici della Fusione comprendono:

- (i) *Leadership globale nel gaming*: la Fusione darà origine al secondo operatore quotato di *gaming* e scommesse sportive per dimensioni a livello mondiale, con un Adjusted EBITDA *pro forma* combinato¹ di circa Euro 2 miliardi²;
- (ii) *Leadership consolidata di mercato*: posizioni di *leadership* indiscusse in Italia e in Spagna, e nove posizioni di *leadership* in un mercato indirizzabile combinato di circa Euro 34 miliardi³;
- (iii) *Sinergie solide*: si prevede che la Fusione generi circa Euro 115 milioni di sinergie di cassa pre-imposte altamente visibili su base annua derivanti da risparmi sui costi operativi e sui costi di finanziamento (Euro 101 milioni da risparmi sulle spese operative e Euro 14 milioni da risparmi sui costi di finanziamento), che si prevede raggiungere entro il terzo anno completo successivo al perfezionamento della Fusione;
- (iv) *Accelerazione della crescita online*: si prevede che la Fusione valorizzi le comprovate capacità e competenze omnicanale di Lottomatica per accelerare l'espansione organica e inorganica online di CIRSA nei suoi mercati principali. È atteso che la Fusione generi un Online Adjusted

¹ Definito come l'utile netto del periodo rettificato per: (i) le imposte sul reddito; (ii) i proventi e gli oneri finanziari; (iii) la quota di utile/(perdita) delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto; (iv) gli ammortamenti e le svalutazioni; (v) l'Adjusted EBITDA (come qui definito) delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto nelle quali il gruppo detiene un'interessenza superiore al 50%, o strumenti finanziari che, se esercitati, consentono al gruppo di acquisirne il controllo (escluse le società che non hanno ancora avviato l'attività), e/o delle attività cedute o in corso di dismissione; (vi) costi relativi a operazioni di M&A, consulenza e alcune attività internazionali; (vii) i costi di integrazione (ivi incluse le spese per riorganizzazioni societarie, per esuberi e i maggiori costi sostenuti in relazione alla rinegoziazione di contratti operativi); (viii) gli altri proventi e oneri che, in considerazione della loro natura, non si prevede ragionevolmente che si ripetano nei periodi futuri.

² Sulla base dell'Adjusted EBITDA degli ultimi 12 mesi al 30 giugno 2026 per Lottomatica e CIRSA, incluse sinergie di costo operativo a regime pari a Euro 101 milioni. L'Adjusted EBITDA di CIRSA pari a Euro 796 milioni include 12 mesi di contributo delle acquisizioni recenti al 30 giugno 2026.

³ Sulla base di H2 Gambling Capital, agosto 2026. Include Onshore Online e Landbased, esclude Lottery. Include Italia, Spagna, Panama, Colombia, Messico, Perù, Portogallo e Marocco. Esclude Repubblica Dominicana, Costa Rica e Paraguay per mancanza di dati disponibili.

EBITDA incrementale nell'intervallo di circa Euro 200 milioni e Euro 300 milioni, su base *run rate* entro il terzo esercizio dal perfezionamento della Fusione;

- (v) *Attrattività del profilo finanziario e della politica di remunerazione degli azionisti*: si prevede che la Società Incorporante realizzi una crescita costante e distribuzioni agli azionisti. È atteso che l'ampliamento della base degli utili e dei flussi di cassa fornisca una maggiore capacità di distribuire dividendi e realizzare programmi di *buyback*, con un ammontare fino a Euro 4 miliardi di remunerazione del capitale nell'arco dei tre anni successivi alla Fusione, che sarà proposto dal Consiglio di Amministrazione di Lottomatica per approvazione alla relativa assemblea ordinaria degli azionisti di Lottomatica (l'“**Assemblea Ordinaria di Lottomatica**”);
- (vi) *Struttura del capitale rafforzata*: una solida situazione patrimoniale e finanziaria, che continuerà a sostenere un forte profilo creditizio;
- (vii) *Maggiore dimensione nei mercati dei capitali sia equity sia debito*: la Società Incorporante prevede di poter accedere a una base di investitori più ampia, avere un flottante più elevato, una maggiore liquidità e fonti di finanziamento maggiormente diversificate; e
- (viii) *Basso rischio di integrazione*: la sovrapposizione molto limitata tra le attività dei due gruppi nelle giurisdizioni in cui operano, unita alla presenza di due management team di grande esperienza che vantano entrambi una storia di crescita profittevole, costituisce la base di un profilo di rischio di integrazione contenuto.

Come indicato nel Paragrafo 1.1.3 della presente Relazione, la stipula dell'Atto di Fusione (come di seguito definito) è subordinata all'avveramento (o alla rinuncia, a seconda dei casi), *inter alia*, della condizione sospensiva consistente nella quotazione e la negoziazione delle Nuove Azioni (come definite alla Sezione 3 della presente Relazione) sul mercato regolamentato Euronext Milan e di tutte le azioni di Lottomatica sulle borse spagnole di Madrid, Barcellona, Bilbao e Valencia tramite il *Sistema de Interconexión Bursátil*, previo rilascio delle necessarie autorizzazioni da parte di tutte le competenti autorità regolamentari (tali autorizzazioni potranno essere condizionate esclusivamente al perfezionamento e all'efficacia della Fusione alla Data di Efficacia della Fusione (come definita alla Sezione 4)), fermo restando che la quotazione e la negoziazione dovranno essere pienamente fungibili e senza restrizioni al trasferimento tra i due mercati.

A seguito del rilascio delle relative autorizzazioni, si prevede che l'ammissione a quotazione e negoziazione delle Nuove Azioni sul mercato Euronext Milan e di tutte le azioni della Società Incorporante sulle borse spagnole di Madrid, Barcellona, Bilbao e Valencia avvenga alla, o intorno alla, Data di Efficacia della Fusione.

A tal proposito, Lottomatica predisporrà un documento di esenzione contenente le informazioni di cui al Regolamento Delegato (UE) 2021/528 della Commissione, ai fini dell'esenzione dalla pubblicazione di un prospetto ai sensi dell'art. 1, par. 4, lett. g) e/o dell'art. 1, par. 5, lett. f) del Regolamento (UE) 2017/1129 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017 (il “**Documento di Esenzione**”), ovvero qualsiasi altro documento richiesto dalla CONSOB o dalla CNMV ai fini della doppia quotazione (*dual listing*).

Lottomatica Group S.p.A.

Via degli Aldobrandeschi, 300, 00163 Roma, Italia

T +39 06 898651, F +39 06 8986559, pec: lottomaticagroup@legalmail.it

Gruppo IVA 15432831004, C. F. 11008400969, REA RM 1694552

Capitale sociale €10.000.000,00 i.v.

1.1.2 Rapporto di Cambio

Alla Data di Efficacia della Fusione (come definita alla Sezione 4), e fatto salvo quanto segue, Lottomatica assegnerà, per effetto di legge, 0,668 (zero virgola seicentosessantotto) Nuove Azioni (come definite alla Sezione 3) per ciascuna azione di CIRSA in circolazione a tale data, ad eccezione (i) di qualsiasi azione propria di CIRSA detenuta in portafoglio da CIRSA stessa e (ii) di qualsiasi azione di CIRSA acquistata da Lottomatica in relazione all'esercizio del Diritto di Recesso ai sensi della Sezione 9 (il **"Rapporto di Cambio"**). Il Rapporto di Cambio non prevede alcuna componente in denaro.

Ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio, è stata effettuata una valutazione delle Società Partecipanti alla Fusione secondo i principi utilizzati nella prassi internazionale e i metodi utilizzati per operazioni di analoga tipologia ed entità.

Per ulteriori informazioni sul Rapporto di Cambio si rinvia alla successiva Sezione 2 della presente Relazione.

1.1.3 Condizioni sospensive e formalità preliminari alla Fusione

La stipula dell'atto di fusione relativo alla Fusione (l'**"Atto di Fusione"**) è subordinata all'avveramento (o alla rinuncia, a seconda dei casi) delle seguenti condizioni sospensive (le **"Condizioni Sospensive"**):

- (i) che la Fusione abbia ricevuto le autorizzazioni da parte delle autorità *antitrust* competenti come richiesto dalla legge applicabile;
- (ii) che la Fusione abbia ricevuto le necessarie autorizzazioni in materia di investimenti esteri diretti, come richiesto dalla legge applicabile;
- (iii) che la Fusione abbia ricevuto l'autorizzazione prevista dal Regolamento (UE) 2022/2560 relativo alle sovvenzioni estere distorsive del mercato interno;
- (iv) che la Fusione abbia ricevuto le necessarie autorizzazioni relative alla regolamentazione *gaming* nelle giurisdizioni in cui sono richieste, come previsto dalla legge applicabile;
- (v) che l'Assemblea Straordinaria di Lottomatica e l'Assemblea Ordinaria di Lottomatica abbiano approvato, rispettivamente:
 - (a) il Progetto Comune di Fusione e l'emissione delle Nuove Azioni (come definite alla Sezione 3);
 - (b) l'incremento di 2 (due) del numero dei consiglieri di Lottomatica e la nomina del Sig. Michele Rabà e del Sig. Miguel García Gómez come consiglieri di Lottomatica (o, qualora questi non siano disponibili ad assumere l'incarico, altri 2 (due) consiglieri designati da LHMC) (per ulteriori informazioni, si rimanda alla relazione illustrativa relativa al primo punto all'ordine del giorno dell'Assemblea Ordinaria di Lottomatica);

Lottomatica Group S.p.A.

Via degli Aldobrandeschi, 300, 00163 Roma, Italia

T +39 06 898651, F +39 06 8986559, pec: lottomaticagroup@legalmail.it

Gruppo IVA 15432831004, C. F. 11008400969, REA RM 1694552

Capitale sociale €10.000.000,00 i.v.

lottomaticagroup.com

- (vi) che l'assemblea straordinaria di CIRSA (l'“**Assemblea di CIRSA**”) abbia approvato la Fusione;
- (vii) che l'Assemblea di CIRSA abbia approvato il pagamento del Dividendo Straordinario di CIRSA (come definito al Paragrafo 2.1);
- (viii) che il numero delle azioni di CIRSA per le quali sia stato validamente esercitato il Diritto di Recesso (come definito alla Sezione 9) non ecceda il 5% (cinque per cento) del totale delle azioni di CIRSA emesse e in circolazione alla data dell'Assemblea di CIRSA;
- (ix) con riferimento alla sola Lottomatica, (a) che sia scaduto il termine di opposizione previsto dall'articolo 28 del Decreto Fusioni Italiano senza che sia stata validamente presentata alcuna opposizione da parte dei creditori o degli obbligazionisti di Lottomatica; o (b) nel caso in cui tale opposizione sia validamente presentata durante il termine di opposizione, (x) che i relativi procedimenti siano stati definiti in via definitiva, o (y) che siano stati emessi uno o più provvedimenti da parte delle autorità competenti, consentendo in ciascun caso il proseguimento e il completamento della Fusione nonostante le opposizioni;
- (x) che la quotazione e la negoziazione delle Nuove Azioni sul mercato regolamentato Euronext Milan e di tutte le azioni di Lottomatica sulle borse spagnole di Madrid, Barcellona, Bilbao e Valencia tramite il *Sistema de Interconexión Bursátil* abbiano ricevuto le necessarie autorizzazioni da parte di tutte le competenti autorità regolamentari (tali autorizzazioni potranno essere condizionate solo al perfezionamento e all'efficacia della Fusione alla Data di Efficacia della Fusione (come definita alla Sezione 4)) e che la quotazione e la negoziazione siano pienamente fungibili e senza restrizioni al trasferimento tra i due mercati; e
- (xi) che l'Esperto Unico nominato nel contesto della Fusione abbia confermato, nella Relazione dell'Esperto Unico, la congruità del Rapporto di Cambio e l'adeguatezza del Corrispettivo per il Diritto di Recesso (come definito alla Sezione 9).

Le Condizioni Sospensive di cui sopra sono poste a beneficio di Lottomatica, CIRSA e LHMC. Di conseguenza, le Condizioni Sospensive possono essere rinunciate mediante accordo scritto tra Lottomatica, CIRSA e LHMC, nella misura consentita dalle leggi applicabili (ad eccezione della Condizione Sospensiva di cui al paragrafo (v)(b), che è posta esclusivamente a beneficio di LHMC e, pertanto, può essere rinunciata da LHMC a sua esclusiva discrezione).

1.1.4 Governance di Lottomatica a seguito della Data di Efficacia della Fusione

Subordinatamente all'approvazione da parte dell'Assemblea Ordinaria di Lottomatica, subordinatamente al perfezionamento della Fusione e con efficacia dalla Data di Efficacia della Fusione (come definita alla Sezione 4) : (i) il numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione di Lottomatica sarà incrementato da 11 (undici) a 13 (tredici) e (ii) il Sig. Michele Rabà e il Sig. Miguel García Gómez (ovvero, qualora questi non siano disponibili ad assumere l'incarico, altri 2 (due) consiglieri designati da LHMC) saranno nominati amministratori di Lottomatica. Gli amministratori

Lottomatica Group S.p.A.

Via degli Aldobrandeschi, 300, 00163 Roma, Italia

T +39 06 898651, F +39 06 8986559, pec: lottomaticagroup@legalmail.it

Gruppo IVA 15432831004, C. F. 11008400969, REA RM 1694552

Capitale sociale €10.000.000,00 i.v.

lottomaticagroup.com

designati da LHMC non faranno parte di alcun comitato interno del Consiglio di Amministrazione di Lottomatica e a LHMC non sarà attribuito alcun diritto speciale nella sua qualità di azionista.

L'attuale CEO di CIRSA, Sig. Antonio Hostench Feu, e l'attuale CFO di CIRSA, Sig. Antonio Grau Folguera, manterranno rispettivamente le cariche di CEO e CFO del business CIRSA a seguito della Data di Efficacia della Fusione (come definita alla Sezione 4), mentre l'attuale Presidente Esecutivo del Consiglio di Amministrazione di CIRSA, Joaquim Agut Bonsfills, sarà nominato Presidente Onorario (*Presidente Honorífico*) del business CIRSA.

A seguito delle nomine sopra menzionate, il Consiglio di Amministrazione di Lottomatica sarà composto da 8 (otto) amministratori indipendenti su 13 (tredici) membri e l'attuale *Lead Independent Director* continuerà a mantenere la propria carica.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla relazione illustrativa relativa al punto 1 dell'Assemblea Ordinaria di Lottomatica.

1.2 Informazioni sulle Società Partecipanti alla Fusione

1.2.1 Società Incorporante

Lottomatica è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Roma (RM), Via degli Aldobrandeschi 300, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma: 11008400969.

Alla data della presente Relazione, il capitale sociale di Lottomatica ammonta a Euro 10.000.000,00, interamente versato, ed è rappresentato da n. 251.630.412 azioni ordinarie prive di valore nominale, di cui, alla data del 2 ottobre 2026 (i) n. 18.531.542 azioni proprie detenute direttamente da Lottomatica e (ii) n. 2.072.046 azioni Lottomatica detenute, ai sensi dell'art. 2359-*bis* del Codice Civile, dalla società interamente controllata GBO S.p.A.

Le azioni di Lottomatica sono ammesse alla negoziazione su Euronext Milan, mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., e sono soggette al regime di dematerializzazione e gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A., ai sensi degli artt. 83-*bis* e ss. del Decreto Legislativo 58/1998 (il “**Testo Unico della Finanza**” o “**TUF**”).

Al perfezionamento della Fusione, Lottomatica, in qualità di Società Incorporante, manterrà l'attuale forma giuridica e la propria sede legale e continuerà pertanto ad essere soggetta alla legge italiana.

La seguente tabella riporta gli azionisti della Società Incorporante che detengono una partecipazione nel capitale sociale o diritti di voto superiori al 3% al 30 settembre 2026, sulla base delle comunicazioni effettuate ai sensi dell'art. 120 del TUF e pubblicate sul sito internet della Consob (<https://www.consob.it/web/consob/home-page-en>)⁴:

⁴ I gestori di attivi (*asset managers*) potrebbero essersi avvalsi dell'esenzione dall'obbligo di comunicazione con riferimento alle partecipazioni non superiori al 5% del capitale sociale di Lottomatica.

Azionista	Percentuale del capitale sociale*
FMR LLC	9,174%
Capital Research and Management Company	6,345%
Edoardo Mercadante (Parvus AM)	5,067%

* Alla data del 30 settembre 2026 sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili.

1.2.1.1. Attività del Gruppo Lottomatica

Il gruppo facente capo a Lottomatica (il “**Gruppo Lottomatica**”) opera principalmente nel mercato italiano del *gaming*, sia come concessionario sia tramite la propria rete distributiva, attraverso società controllate specializzate nelle diverse aree di attività. Il Gruppo Lottomatica offre una gamma diversificata di prodotti e servizi di *gaming* attraverso una rete distributiva fisica e canali *online*. Il Gruppo Lottomatica dispone dei seguenti segmenti operativi: Online, Sports Franchise e Gaming Franchise, come descritti di seguito.

- (i) **Online**, che comprende l’offerta di un’ampia gamma di giochi online attraverso i siti *internet* e le piattaforme *online* del Gruppo Lottomatica, tra cui: (a) *iSports*: scommesse sportive, scommesse virtuali e scommesse ippiche; (b) *iGaming*: giochi di casinò online; e (c) altri prodotti *online*, quali *bingo*, *poker*, *betting exchange* e giochi di abilità (*skill games*);
- (ii) **Sports Franchise**, che consiste nella raccolta di scommesse sportive, scommesse virtuali e scommesse ippiche attraverso una rete in franchising di punti vendita operanti con i marchi GoldBet, Intralot, Better e Planetwin365; e
- (iii) **Gaming Franchise**, che comprende la gestione diretta di sale giochi e le attività in concessione relative a VLT (*Video Lottery Terminal*) e AWP (*Amusement With Prizes*), ivi incluse le AWP di proprietà del Gruppo.

1.2.1.2. Informazioni finanziarie principali del Gruppo Lottomatica

Si riportano di seguito la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 giugno 2026 e al 31 dicembre 2025, nonché il conto economico complessivo consolidato e il rendiconto finanziario consolidato relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024 e ai semestri chiusi al 30 giugno 2026 e 2025, estratti da:

- il bilancio consolidato di Lottomatica relativo all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 2 marzo 2026, di cui ha preso atto l’assemblea degli azionisti di Lottomatica in data 20 aprile 2026, e sottoposto a revisione legale da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A., la quale ha rilasciato la propria relazione senza rilievi in data 17 marzo 2026 (il “**Bilancio Consolidato di Lottomatica 2025**”);
- il bilancio consolidato intermedio abbreviato di Lottomatica relativo al semestre chiuso al 30 giugno 2026, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 27 luglio 2026 e sottoposto a revisione contabile limitata da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A., la quale ha rilasciato

Lottomatica Group S.p.A.

Via degli Aldobrandeschi, 300, 00163 Roma, Italia

T +39 06 898651, F +39 06 8986559, pec: lottomaticagroup@legalmail.it

Gruppo IVA 15432831004, C. F. 11008400969, REA RM 1694552

Capitale sociale €10.000.000,00 i.v.

lottomaticagroup.com

la propria relazione senza rilievi in data 31 luglio 2026 (il “**Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato di Lottomatica 2026**”).

Lottomatica Group S.p.A.

Via degli Aldobrandeschi, 300, 00163 Roma, Italia

T +39 06 898651, F +39 06 8986559, pec: lottomaticagroup@legalmail.it

Gruppo IVA 15432831004, C. F. 11008400969, REA RM 1694552

Capitale sociale €10.000.000,00 i.v.

Situazione patrimoniale consolidata al 30 giugno 2026 e al 31 dicembre 2025

(In migliaia di Euro)	Note	Al 30 giugno		Al 31 dicembre	
		2026	di cui Parti Correlate (Nota 10)	2025	di cui Parti Correlate (Nota 10)
Attività immateriali	9.1	701.582		745.448	
Avviamento	9.2	2.090.934		2.080.855	
Attività materiali	9.3	150.272	1.595	160.397	1.768
Diritto d'uso	9.4	66.928		69.181	
Investimenti immobiliari		395		408	
Attività finanziarie non correnti	9.6	1.851	350	1.202	
Partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	9.5	24.011		14.825	
Crediti commerciali non correnti	9.7	2.548		3.171	
Attività per imposte anticipate		366		781	
Altre attività non correnti	9.8	11.561		17.986	
Totale attività non correnti		3.050.448		3.094.254	
Rimanenze		1.363		1.630	
Crediti commerciali correnti	9.7	62.052	82	74.070	44
Attività finanziarie correnti	9.6	30.283		31.570	
Crediti per imposte correnti		171		268	
Altre attività correnti	9.8	120.060		157.179	
Disponibilità liquide ed equivalenti	9.9	366.460		143.898	
Totale attività correnti		580.389		408.615	
Totale attività		3.630.837		3.502.869	
Capitale sociale	9.10	10.000		10.000	
Altre riserve	9.10	601		109.225	
Risultati portati a nuovo	9.10	215.305		205.845	
Totale patrimonio netto di pertinenza dei soci della capogruppo		225.906		325.070	
Patrimonio netto delle interessenze di minoranza	9.10	56.628		52.418	
Totale patrimonio netto consolidato		282.534		377.488	
Trattamento di fine rapporto		29.025		27.753	
Passività finanziarie non correnti	9.11	2.424.378		2.069.779	
Fondi per rischi e oneri	9.12	39.800		41.135	
Passività per imposte differite		117.135		126.077	
Altre passività non correnti	9.13	25.046		34.651	
Totale passività non correnti		2.635.384		2.299.395	
Passività finanziarie correnti	9.11	133.100		266.312	
Debiti commerciali correnti	9.14	99.000	823	131.130	940
Debiti per imposte correnti		29.554		31.095	
Altre passività correnti	9.13	451.265	2.025	397.449	3.241
Totale passività correnti		712.919		825.986	
Totale patrimonio netto e passività		3.630.837		3.502.869	

Lottomatica Group S.p.A.

Via degli Aldobrandeschi, 300, 00163 Roma, Italia

T +39 06 898651, F +39 06 8986559, pec: lottomaticagroup@legalmail.it

Gruppo IVA 15432831004, C. F. 11008400969, REA RM 1694552

Capitale sociale €10.000.000,00 i.v.

Conto economico complessivo consolidato per il semestre chiuso al 30 giugno 2026 e 2025

		Per il semestre chiuso al 30 giugno			
(In migliaia di Euro)	Note	2026	di cui Parti Correlate (Nota 10)	2025	di cui Parti Correlate (Nota 10)
Ricavi	8.1	1.163.567	115	1.124.781	11
Altri ricavi e proventi	8.2	5.555	29	6.032	1
Totale ricavi e altri ricavi e proventi		1.169.122		1.130.813	
Costi per servizi	8.3	(658.827)	(1.511)	(665.458)	(753)
Costo per il personale	8.4	(91.479)	(8.923)	(78.776)	(5.459)
Altri costi e oneri operativi	8.5	(21.353)	(63)	(18.558)	(10)
Ammortamenti e svalutazioni delle attività materiali e immateriali	8.6	(142.142)		(129.237)	
Svalutazione crediti e attività finanziarie	8.7	(285)		(9.621)	
Altri (accantonamenti)/ rilasci	8.7	629		224	
Proventi finanziari	8.8	1.473	9	2.109	
Oneri finanziari	8.8	(75.667)		(123.423)	
Proventi / (Oneri) da valutazione di partecipazioni con il metodo del patrimonio netto		(485)		150	
Utile prima delle imposte		180.986		108.223	
Imposte sul reddito del periodo	8.9	(65.001)		(40.026)	
Utile del periodo		115.985		68.197	
Utile del periodo di pertinenza delle interessenze di minoranza		5.154		3.365	
Utile del periodo di pertinenza del gruppo		110.831		64.832	
Utile per azione - base (in Euro)		0,47		0,26	
Utile per azione - diluito (in Euro)		0,46		0,25	

		Per il semestre chiuso al 30 giugno			
(In migliaia di Euro)	Note	2026	di cui Parti Correlate (Nota 10)	2025	di cui Parti Correlate (Nota 10)
Utile del periodo		115.985		68.197	
Utile / (Perdita) attuariale per trattamento di fine rapporto		(1.853)		625	
Effetto fiscale su Utile / (Perdita) attuariale per trattamento di fine rapporto		445		(150)	
Altri componenti di reddito che non saranno riversati in esercizi successivi		(1.408)		475	
Utile/(Perdita) da strumenti derivati di copertura		4.537		4.487	
Effetto fiscale su Utile/(Perdita) da strumenti derivati di copertura		(1.089)		(1.079)	
Utile/(Perdita) da traduzione di bilanci di società in valuta estera		(21)		(10)	
Altri componenti di reddito che saranno riversati a conto economico in esercizi successivi		3.427		3.398	
Utile complessivo del periodo		118.004		72.070	
Utile complessivo del periodo di pertinenza delle interessenze di minoranza		5.154		3.365	
Utile complessivo del periodo di pertinenza del gruppo		112.850		68.705	

Lottomatica Group S.p.A.

Via degli Aldobrandeschi, 300, 00163 Roma, Italia

T +39 06 898651, F +39 06 8986559, pec: lottomaticagroup@legalmail.it

Gruppo IVA 15432831004, C. F. 11008400969, REA RM 1694552

Capitale sociale €10.000.000,00 i.v.

lottomaticagroup.com

Rendiconto finanziario consolidato per il semestre chiuso al 30 giugno 2026 e 2025

(In migliaia di Euro)	Note	Per il semestre chiuso al 30 giugno			
		2026	di cui Parti Correlate (Nota 10)	2025	di cui Parti Correlate (Nota 10)
METODO INDIRETTO					
Utile prima delle imposte		180.986		108.223	
<i>Riconciliazione dell'utile ante imposte con il flusso di cassa dell'attività operativa:</i>					
Ammortamenti e svalutazioni delle attività materiali e immateriali	8.6	142.142		129.237	
Accantonamenti e svalutazioni	8.7	(344)		9.397	
Altri accantonamenti	8.4	(656)		1.661	
(Proventi) / Oneri da valutazione di partecipazioni con il metodo del patrimonio netto		485		(150)	
Oneri finanziari netti	8.8	72.231	(9)	119.109	
Oneri finanziari leasing	8.8	1.963		2.205	
Altre variazioni non monetarie		3.467		2.139	
Flusso di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto		400.274		371.821	
<i>Variazione del capitale circolante netto:</i>					
Decrementi / (Incrementi) delle rimanenze		229		(116)	
Decrementi / (Incrementi) dei crediti commerciali	9.7	12.602	106	9.572	5
Incrementi / (Decrementi) dei debiti commerciali	9.14	(22.296)	(1.691)	(8.720)	(311)
Altre variazioni del capitale circolante netto	9.8-9.13	100.547	(6.578)	87.106	(5.331)
Flusso di cassa delle variazioni del capitale circolante netto		91.082		87.842	
Imposte sul reddito pagate		(74.831)		(45.514)	
Fondi relativi al personale e fondi rischi	9.12	(802)		(1.217)	
Flusso di cassa dell'attività operativa (a)		415.723		412.932	
<i>Flusso di cassa derivante dall'attività di investimento</i>					
Investimenti in immobilizzazioni:		(103.754)		(97.026)	
-immateriali	9.1	(81.264)		(60.233)	
-materiali	9.3	(22.490)	(243)	(36.793)	
Investimenti in società valutate con il metodo del patrimonio netto	9.5	(10.293)		(4.228)	
Investimento netto di attività finanziarie	9.6	(30)		-	
Pagamento prezzo differito per acquisto rami d'azienda/partecipazioni	9.11	(11.262)		(29.152)	
Acquisizioni al netto delle disponibilità liquide acquisite	9.11	(787)		(13.627)	
Flusso di cassa dell'attività di investimento (b)		(126.126)		(144.033)	
<i>Flusso di cassa dall'attività di finanziamento</i>					
Emissione di prestiti obbligazionari	9.11	765.000		1.100.000	
Rimborso di prestiti obbligazionari	9.11	(400.000)		(1.065.000)	
Oneri relativi al make-whole	9.11	-		(21.018)	
Oneri su emissione prestiti obbligazionari	9.11	(8.965)		(12.308)	
Oneri finanziari netti pagati inclusi oneri per Linea di Credito Revolving	9.11	(56.325)		(73.218)	
Pagamenti leasing	9.11	(15.061)		(13.838)	
Rimborso debiti bancari vari	9.11	(1.249)		(1.543)	
Variazione attività finanziarie correnti e non correnti	9.11	-		896	
Acquisto di azioni proprie	9.10	(248.052)		-	
Operazione con interessenze di minoranza	9.10	(1.807)		153	
Dividendi pagati	9.10	(100.576)		(75.819)	
Flusso di cassa dell'attività di finanziamento (c)		(67.035)		(161.695)	
Flusso di cassa netto generato nell'esercizio (a+b+c)					
		222.562		107.204	
Disponibilità liquide di inizio periodo	9.9	143.898		164.156	
Disponibilità liquide di fine periodo	9.9	366.460		271.360	

Lottomatica Group S.p.A.

Via degli Aldobrandeschi, 300, 00163 Roma, Italia

T +39 06 898651, F +39 06 8986559, pec: lottomaticagroup@legalmail.it

Gruppo IVA 15432831004, C. F. 11008400969, REA RM 1694552

Capitale sociale €10.000.000,00 i.v.

lottomaticagroup.com

Conto economico complessivo consolidato per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre					
(In migliaia di Euro)	Note	2025	di cui Parti Correlate (Nota 10)	2024	di cui Parti Correlate (Nota 10)
Ricavi	8.1	2.247.116	42	2.004.725	
Altri ricavi e proventi	8.2	14.888	6	14.951	10
Totale ricavi e altri ricavi e proventi		2.262.004		2.019.676	
Costi per servizi	8.3	(1.314.558)	(2.032)	(1.213.725)	
Costo per il personale	8.4	(154.750)	(9.231)	(135.503)	(7.067)
Altri costi e oneri operativi	8.5	(40.090)	(343)	(39.477)	(71)
Ammortamenti e svalutazioni delle attività materiali e immateriali	8.6	(261.269)		(244.353)	
Svalutazione crediti e attività finanziarie	8.7	(25.562)		(243)	
Altri (accantonamenti)/ rilasci	8.7	258		(785)	
Proventi finanziari	8.8	3.275		9.038	
Oneri finanziari	8.8	(193.422)		(215.400)	
Proventi / (Oneri) da valutazione di partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	8.9	(110)		1.663	
Utile prima delle imposte		275.776		180.891	
Imposte sul reddito dell'esercizio	8.10	(95.940)		(77.052)	
Utile dell'esercizio		179.836		103.839	
Utile dell'esercizio di pertinenza delle interessenze di minoranza		5.541		5.242	
Utile dell'esercizio di pertinenza del Gruppo		174.295		98.597	
Utile per azione – base e diluito (in Euro)	8.11	0,70		0,39	

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre					
(In migliaia di Euro)	Note	2025	di cui Parti Correlate (Nota 10)	2024	di cui Parti Correlate (Nota 10)
Utile dell'esercizio		179.836		103.839	
Utile / (Perdita) attuariale per trattamento di fine rapporto	9.15	1.258		408	
Effetto fiscale su Utile / (Perdita) attuariale per trattamento di fine rapporto		(302)		(98)	
Altri componenti di reddito che non saranno riversati in esercizi successivi		956		310	
Utile / (Perdita) da strumenti derivati di copertura	9.14	6.857		(3.889)	
Effetto fiscale su Utile / (Perdita) da strumenti derivati di copertura	9.14	(1.648)		928	
Utile/(Perdita) da traduzione valutaria		(18)		21	
Altri componenti di reddito che saranno riversati a conto economico in esercizi successivi		5.191		(2.940)	
Utile complessivo dell'esercizio		185.983		101.209	
Utile complessivo dell'esercizio di pertinenza delle interessenze di minoranza		5.541		5.242	
Utile complessivo dell'esercizio di pertinenza del Gruppo		180.442		95.967	

Lottomatica Group S.p.A.

Via degli Aldobrandeschi, 300, 00163 Roma, Italia

T +39 06 898651, F +39 06 8986559, pec: lottomaticagroup@legalmail.it

Gruppo IVA 15432831004, C. F. 11008400969, REA RM 1694552

Capitale sociale €10.000.000,00 i.v.

lottomaticagroup.com

Rendiconto finanziario consolidato per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024

(In migliaia di Euro)	Note	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre			
		2025	di cui Parti Correlate (Nota 10)	2024	di cui Parti Correlate (Nota 10)
METODO INDIRETTO					
Utile prima delle imposte		275.776		180.891	
<i>Riconciliazione dell'utile ante imposte con il flusso di cassa generato dall'attività operativa:</i>					
Ammortamenti e svalutazioni delle attività materiali e immateriali	8.6	261.269		244.353	
Accantonamenti e svalutazioni	8.7	25.304		1.028	
Altri accantonamenti	8.4	3.500		3.363	
(Proventi) / Oneri da valutazione di partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	8.9	110		(1.663)	
Oneri finanziari netti	8.8	185.783		202.066	
Oneri finanziari leasing	8.8	4.364		4.296	
Altre variazioni non monetarie		10.791		7.696	
Flusso di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto		766.897		642.030	
<i>Variazione del capitale circolante netto:</i>					
Decrementi/ (Incrementi) delle rimanenze	9.8	(153)		350	
Decrementi / (Incrementi) dei crediti commerciali	9.9	3.347	4	21.672	13
Incrementi / (Decrementi) dei debiti commerciali	9.19	(5.968)	(1.435)	7.152	(285)
Altre variazioni del capitale circolante netto	9.11-9.18	(32.738)	(6.548)	(65.484)	(6.318)
Flusso di cassa delle variazioni del capitale circolante netto		(35.512)		(36.310)	
Imposte sul reddito pagate		(93.684)		(79.443)	
Fondi relativi al personale e fondi rischi	9.15-9.17	(2.684)		(1.939)	
Flusso di cassa dell'attività operativa (a)		635.017		524.338	
<i>Flusso di cassa derivante dall'attività di investimento</i>					
Investimenti in immobilizzazioni:		(228.934)		(181.412)	
-immateriali	9.1	(165.996)		(117.713)	
-materiali	9.3	(62.938)	(1.768)	(63.699)	
Investimenti in società valutate con il metodo del patrimonio netto	9.7	(13.917)		-	
Acconti in garanzia ("Escrow")	9.6	-		504.281	
Disinvestimento netto di attività finanziarie	9.6	-		1.764	
Pagamento prezzo differito per acquisto rami d'azienda/partecipazioni	9.16	(36.298)		(60.852)	
Acquisizioni al netto delle disponibilità liquide acquisite	9.16	(16.652)		(605.129)	
Flusso di cassa dell'attività di investimento (b)		(295.801)		(341.348)	
<i>Flusso di cassa dall'attività di finanziamento</i>					
Emissione di prestiti obbligazionari	9.16	1.100.000		900.000	
Rimborso di prestiti obbligazionari	9.16	(1.065.000)		(900.000)	
Oneri relativi al bridge loan e al make-whole	9.16	(21.018)		(32.693)	
Oneri su emissione prestiti obbligazionari	9.16	(12.788)		(21.031)	(1.235)
Oneri finanziari netti pagati inclusi oneri per Linea di Credito Revolving	9.16	(125.226)		(160.122)	
Pagamenti leasing	9.16	(28.132)		(24.676)	
Rimborso debiti bancari vari	9.16	(2.683)		(2.871)	
Variazione attività finanziarie correnti e non correnti	9.16	607		822	
Acquisto di azioni proprie	9.14	(127.259)		-	
Operazione con interessenze di minoranza	9.14	191		(5.832)	
Dividendi pagati	9.14	(78.166)		(67.113)	
Flusso di cassa dell'attività di finanziamento (c)		(359.474)		(313.516)	
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) nell'esercizio (a+b+c)					
		(20.258)		(130.526)	
Disponibilità liquide di inizio esercizio	9.13	164.156		294.682	
Disponibilità liquide di fine esercizio	9.13	143.898		164.156	

Lottomatica Group S.p.A.

Via degli Aldobrandeschi, 300, 00163 Roma, Italia

T +39 06 898651, F +39 06 8986559, pec: lottomaticagroup@legalmail.it

Gruppo IVA 15432831004, C. F. 11008400969, REA RM 1694552

Capitale sociale €10.000.000,00 i.v.

lottomaticagroup.com

1.2.2 Società Incorporata

CIRSA è una società per azioni (*sociedad anónima*) di diritto spagnolo, con sede legale in Carretera de Castellar, 298, 08226, Terrassa, Barcellona, Spagna, iscritta nel Registro delle Imprese di Barcellona al volume (*tomo*) 38.750, foglio (*folio*) 0 e pagina (*hoja*) B-618240°.

Alla data della presente relazione, il capitale sociale di CIRSA ammonta a Euro 83.996.333,50, interamente versato, ed è rappresentato da n. 167.992.667 azioni ordinarie dematerializzate, del valore nominale di Euro 0,50 ciascuna, di cui, alla data del 2 ottobre 2026, n. 52.466 azioni proprie detenute da CIRSA.

Le azioni di CIRSA sono ammesse alle negoziazioni sulle borse spagnole di Madrid, Barcellona, Bilbao e Valencia tramite il *Sistema de Interconexión Bursátil*.

La seguente tabella mostra la percentuale di partecipazione degli azionisti di CIRSA titolari di una partecipazione rilevante (ossia, ai sensi della legge spagnola, partecipazioni che rappresentano il 3% o più dei diritti di voto), alla data del 7 ottobre 2026, sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili:

Azionista	Percentuale del capitale sociale
LHMC Midco S.à r.l.	74,232%

* Alla data del 7 ottobre 2026 sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili.

A seguito della Fusione, il business di CIRSA continuerà ad essere gestito dalla propria sede centrale di Terrassa, nella provincia di Barcellona, in Spagna, tramite CIRSA Gaming Corporation S.A. e, se la riorganizzazione (come menzionata al Paragrafo 1.3 di seguito) sarà completata, tramite una società spagnola di nuova costituzione.

1.2.2.1. Attività del Gruppo CIRSA

Il gruppo facente capo a CIRSA (il “**Gruppo CIRSA**”) opera nel settore del *gaming* e dell'intrattenimento in diversi mercati regolamentati, principalmente in Spagna, in Italia e in alcuni Paesi dell'America Latina, nonché in Marocco e in Portogallo.

In particolare, le attività del Gruppo CIRSA comprendono: (i) la gestione di casinò, sale giochi e sale bingo in Spagna e all'estero; (ii) la gestione di apparecchi da intrattenimento e da gioco, ivi inclusi gli apparecchi AWP (*Amusement With Prizes*) e VLT (*Video Lottery Terminal*); (iii) la progettazione, la produzione e la commercializzazione di apparecchi da gioco, sia per le società del Gruppo CIRSA sia per terzi, nonché lo sviluppo di sistemi e soluzioni tecnologiche per il settore del gioco; e (iv) l'offerta e la gestione di scommesse sportive e di altri prodotti di gioco attraverso canali fisici e online.

Le attività del Gruppo CIRSA sono organizzate in quattro divisioni operative principali:

- (i) **Casinos**, che comprende la gestione di casinò e sale giochi attraverso cui il Gruppo CIRSA offre, *inter alia*, slot machine, roulette elettroniche, giochi da tavolo tradizionali, bingo e altri prodotti di gioco, nonché, presso alcune strutture, servizi di ristorazione e di intrattenimento;

Lottomatica Group S.p.A.

Via degli Aldobrandeschi, 300, 00163 Roma, Italia
T +39 06 898651, F +39 06 8986559, pec: lottomaticagroup@legalmail.it
Gruppo IVA 15432831004, C. F. 11008400969, REA RM 1694552
Capitale sociale €10.000.000,00 i.v.

- (ii) **Slots Spain**, che comprende principalmente la gestione di apparecchi da gioco in Spagna, prevalentemente presso bar, caffetterie e ristoranti, nonché le attività B2B relative alla progettazione, alla produzione e alla commercializzazione di apparecchi da gioco e lo sviluppo di software e sistemi per la gestione e l'interconnessione di apparecchi e casinò;
- (iii) **Slots Italy**, che comprende principalmente la gestione in Italia di apparecchi AWP (Amusement With Prizes) e VLT (Video Lottery Terminal) installati presso bar, caffetterie, ristoranti, sale giochi e sale bingo tradizionali; e
- (iv) **Online Gaming & Betting**, che comprende l'offerta di giochi di casinò *online*, *social games* e scommesse sportive tramite applicazioni mobili e siti internet, nonché di scommesse sportive tramite punti vendita e altri canali fisici, secondo un modello distributivo omnicanale.

Il Gruppo CIRSA opera principalmente in Spagna, Panama, Colombia, Costa Rica, Repubblica Dominicana, Italia, Marocco e in alcuni altri Paesi dell'America Latina (tra cui Messico, Porto Rico e Perù), ed è presente esclusivamente in mercati pienamente regolamentati.

1.2.2.2. Principali informazioni finanziarie del Gruppo CIRSA

Si riportano di seguito la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 giugno 2026 e al 31 dicembre 2025, nonché il conto economico complessivo consolidato e il rendiconto finanziario consolidato relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024 e ai semestri chiusi al 30 giugno 2026 e 2025, estratti dai seguenti bilanci redatti in lingua inglese:

- il bilancio consolidato di CIRSA relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, predisposto dal Consiglio di Amministrazione in data 24 febbraio 2026, approvato dall'assemblea degli azionisti di CIRSA in data 23 aprile 2026 e sottoposto a revisione legale da parte di ERNST & YOUNG, S.L., la quale ha rilasciato la propria relazione senza rilievi in data 25 febbraio 2026 (il "**Bilancio Consolidato di CIRSA 2025**")
- il bilancio consolidato intermedio abbreviato di CIRSA relativo al semestre chiuso al 30 giugno 2026, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 29 luglio 2026 e sottoposto a revisione contabile limitata da parte di ERNST & YOUNG, S.L., la quale ha rilasciato la propria relazione senza rilievi in data 30 luglio 2026 (il "**Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato di CIRSA 2026**").

Lottomatica Group S.p.A.

Via degli Aldobrandeschi, 300, 00163 Roma, Italia

T +39 06 898651, F +39 06 8986559, pec: lottomaticagroup@legalmail.it

Gruppo IVA 15432831004, C. F. 11008400969, REA RM 1694552

Capitale sociale €10.000.000,00 i.v.

lottomaticagroup.com

Situazione patrimoniale consolidata al 30 giugno 2026 e al 31 dicembre 2025

(In migliaia di Euro)	Note	30 giugno 2026	31 dicembre 2025
Attività non correnti		3.389.755	3.297.490
Avviamento	6	1.622.754	1.574.274
Altre attività immateriali	7	968.813	991.331
Attività materiali	8	343.187	321.077
Attività per diritto d'uso	19	258.908	248.370
Partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	9	29.745	25.361
Attività finanziarie	10	70.444	47.800
Attività per imposte anticipate	18.4.	95.904	89.277
Attività correnti		567.989	565.664
Rimanenze	11	21.243	14.088
Crediti commerciali e altri crediti	10.1. e 10.3.	184.752	156.381
Altre attività finanziarie	10.	39.431	59.158
Altre attività correnti	10.4.	28.690	22.963
Disponibilità liquide ed equivalenti	12.	293.873	313.074
Totale attività		3.957.744	3.863.154

(In migliaia di Euro)	Note	30 giugno 2026	31 dicembre 2025
Patrimonio netto		869.306	817.979
Capitale sociale	13.1.	83.996	83.996
Riserva sovrapprezzo azioni	13.1. e 21	676.545	752.109
Risultati portati a nuovo	13.3.	(50.281)	(125.944)
Azioni proprie	13.2.	(1.325)	(413)
Riserva da differenze di conversione	13.6.	(17.455)	(71.266)
Risultati attribuibili ai soci della capogruppo		69.314	72.937
Patrimonio netto delle interessenze di minoranza	13.5.	108.512	106.560
Passività non correnti		2.373.581	2.408.574
Prestiti obbligazionari	14.	1.807.652	1.805.701
Debiti verso banche	15.	25.113	32.122
Altri debiti non commerciali	16.	106.280	131.158
Fondi per rischi e oneri	17.	24.596	22.227
Passività finanziarie per leasing	19.	215.609	206.874
Passività per imposte differite	18.4.	194.331	210.492
Passività correnti		714.857	636.601
Prestiti obbligazionari	14.	15.554	16.884
Debiti verso banche	15.	64.997	64.429
Debiti commerciali		69.533	51.215
Altri debiti non commerciali	16.	430.389	391.990
Passività finanziarie per leasing	19.	75.513	72.787
Debiti per imposte sul reddito	18.2.	58.871	39.296
Totale passività e patrimonio netto		3.957.744	3.863.154

Lottomatica Group S.p.A.

Via degli Aldobrandeschi, 300, 00163 Roma, Italia

T +39 06 898651, F +39 06 8986559, pec: lottomaticagroup@legalmail.it

Gruppo IVA 15432831004, C. F. 11008400969, REA RM 1694552

Capitale sociale €10.000.000,00 i.v.

lottomaticagroup.com

Conto economico complessivo consolidato per il semestre chiuso al 30 giugno 2026 e 2025

(In migliaia di Euro)	Note	30 giugno 2026	30 giugno 2025
ATTIVITÀ CONTINUATIVE			
Ricavi		1.617.094	1.490.443
Premi bingo		(129.930)	(121.445)
Totale ricavi operativi		1.487.164	1.368.998
Leasing variabili e altro		(226.927)	(213.575)
Totale ricavi al netto dei leasing variabili	4 e 20.1	1.260.237	1.155.423
Costi per acquisti	20.2.	(26.055)	(31.079)
Costo per il personale	20.3.	(197.978)	(177.940)
Imposte sul gioco e altre imposte simili		(364.737)	(333.280)
Utenze e servizi esterni	20.4.	(275.287)	(247.488)
Totale costi operativi		(864.057)	(789.787)
Risultato operativo lordo (EBITDA)		396.180	365.637
Ammortamenti e svalutazioni	7, 8, 19	(196.033)	(182.539)
Variazione dei fondi per rischi e oneri operativi	10 e 11	(314)	(473)
Risultato operativo (EBIT)		199.833	182.624
Proventi finanziari	20.5.	3.144	4.204
Oneri finanziari	20.5.	(70.687)	(107.378)
Oneri finanziari per leasing	20.5.	(8.566)	(8.057)
Variazione dei fondi per rischi e oneri finanziari	20.5.	1	5
Utili (Perdite) da differenze cambio, nette	20.6.	1.265	10.026
Risultato finanziario netto		(74.843)	(101.200)
Risultato delle partecipazioni in società collegate	9.	5.104	3.710
Risultato da vendite/dismissioni di attività non correnti		(904)	(605)
Risultato prima delle imposte		129.190	84.530
Imposte sul reddito del periodo	18.	(34.444)	(33.291)
Utile/(Perdita) del periodo		94.746	51.239
Utile/(Perdita) attribuito alle interessenze di minoranza	13.5.	(25.433)	(22.870)
Utile/(Perdita) attribuito ai soci della Capogruppo		69.314	28.369
Utile/(Perdita) base per azione (espresso in Euro)	13.3	0,41	0,36

Lottomatica Group S.p.A.

Via degli Aldobrandeschi, 300, 00163 Roma, Italia

T +39 06 898651, F +39 06 8986559, pec: lottomaticagroup@legalmail.it

Gruppo IVA 15432831004, C. F. 11008400969, REA RM 1694552

Capitale sociale €10.000.000,00 i.v.

lottomaticagroup.com

(In migliaia di Euro)	30 giugno 2026	30 giugno 2025
Utile/(Perdita) consolidato del periodo	94.746	51.239
Differenze di conversione di bilanci in valuta estera	50.760	(111.320)
Effetto fiscale	—	—
Totale altre componenti dell'utile complessivo che saranno riclassificate a conto economico in esercizi successivi	50.760	(111.320)
Totale altre componenti dell'utile complessivo che non saranno riclassificate a conto economico in esercizi successivi	—	—
Totale utile/(perdita) complessivo del periodo al netto delle imposte	145.506	(60.081)
Attribuzione dell'utile/(perdita) complessivo:		
<i>Ai soci della capogruppo</i>	123.125	(84.305)
<i>Interessenze di minoranza</i>	22.381	24.224
Totale utile/(perdita) complessivo del periodo al netto delle imposte	145.506	(60.081)

Lottomatica Group S.p.A.

Via degli Aldobrandeschi, 300, 00163 Roma, Italia

T +39 06 898651, F +39 06 8986559, pec: lottomaticagroup@legalmail.it

Gruppo IVA 15432831004, C. F. 11008400969, REA RM 1694552

Capitale sociale €10.000.000,00 i.v.

Rendiconto finanziario consolidato per il semestre chiuso al 30 giugno 2026 e 2025

(In migliaia di Euro)	Note	30 giugno 2026	30 giugno 2025
Flussi di cassa derivanti dalle attività operative			
Utile/(Perdita) del periodo prima delle imposte		129.190	84.530
Rettifiche al risultato per:			
Variazione dei fondi per rischi e oneri operativi	10 e 17	314	473
Ammortamenti e svalutazioni di attività non correnti	7, 8, 19	196.033	182.539
Risultato da vendite/dismissioni di attività non correnti		905	605
Proventi finanziari netti		71.004	107.516
Utili netti da differenze cambio	20.5.	(1.265)	(10.026)
Altri	20.6.	—	(950)
Variazione di:			
Rimanenze		(7.107)	(991)
Crediti commerciali e altri crediti		(6.390)	(9.177)
Debiti commerciali e altri debiti		886	13.556
Altre attività e passività operative, nette		(3.818)	(3.193)
Imposte sul reddito del periodo pagate		(51.929)	(20.319)
Flussi di cassa netti derivanti dalle attività operative		327.823	344.563
Flussi di cassa derivanti da (utilizzati per) attività di investimento			
Investimenti in attività materiali	8.	(60.074)	(39.073)
Investimenti in attività immateriali	7.	(61.622)	(56.522)
Incassi / (pagamenti) da altre attività finanziarie		(2.661)	791
Pagamenti per aggregazioni aziendali e acquisizione di partecipazioni	5.	(20.680)	(134.485)
Pagamenti per investimenti finanziari		(5.551)	(8.664)
Interessi e proventi incassati derivanti da investimenti finanziari		3.144	1.426
Flussi di cassa netti utilizzate per attività di investimento		(147.444)	(236.527)
Flussi di cassa derivanti da attività di finanziamento			
Entrate/(uscite) di cassa nei conti correnti bancari		(19.520)	51.011
Emissione di prestiti obbligazionari	14	—	—
Rimborso di prestiti obbligazionari	14	—	(242.400)
Pagamento debiti per leasing	19	(45.845)	(41.847)
Altre operazioni con gli azionisti		—	273.149
Interessi pagati		(57.114)	(93.235)
Pagamento di dividendi e altri pagamenti	13.1.	(82.398)	(21.832)
Flussi di cassa netti derivanti da attività di finanziamento		(204.877)	(75.154)
Variazione netta delle disponibilità liquide ed equivalenti		(24.496)	32.882
Effetto netto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide		5.295	(5.488)
Disponibilità liquide ed equivalenti al 1° gennaio	12.	313.074	256.094
Disponibilità liquide ed equivalenti al 30 giugno	12.	293.873	283.488

Lottomatica Group S.p.A.

Via degli Aldobrandeschi, 300, 00163 Roma, Italia

T +39 06 898651, F +39 06 8986559, pec: lottomaticagroup@legalmail.it

Gruppo IVA 15432831004, C. F. 11008400969, REA RM 1694552

Capitale sociale €10.000.000,00 i.v.

Conto economico complessivo consolidato per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
ATTIVITÀ CONTINUATIVE			
Ricavi		3.021.049	2.800.247
Premi Bingo		(248.411)	(236.363)
Totale ricavi operativi		2.772.638	2.563.884
Leasing variabili e altro		(433.397)	(413.707)
Totale ricavi al netto dei leasing variabili	4 e 21.1	2.339.241	2.150.177
Costi per acquisti	21.2.	(55.097)	(56.241)
Costo per il personale	21.3.	(367.422)	(338.368)
Imposte sul gioco e altre imposte simili		(687.864)	(617.938)
Utenze e servizi esterni	21.4.	(482.304)	(438.294)
Totale costi operativi		(1.592.687)	(1.450.841)
Risultato operativo lordo (EBITDA)		746.554	699.336
Ammortamenti e svalutazioni	7, 8, 11 e 20	(360.381)	(360.218)
Variazione dei fondi per rischi e oneri operativi	10 e 12	(4.116)	(5.692)
Risultato operativo (EBIT)		382.057	333.426
Proventi finanziari	21.5.	10.309	12.015
Oneri finanziari	21.5.	(207.172)	(210.400)
Oneri finanziari per leasing	21.5.	(16.090)	(16.728)
Variazione dei fondi per rischi e oneri finanziari	21.5.	(118)	(13)
Utili (Perdite) da differenze cambio, nette	21.6.	8.978	(9.705)
Risultato finanziario netto		(204.093)	(224.831)
Risultato delle partecipazioni in società collegate	9.	7.276	7.146
Risultato da vendite/dismissioni di attività non correnti		714	(4.781)
Risultato prima delle imposte		185.954	110.960
Imposte sul reddito dell'esercizio	19.	(68.386)	(66.630)
Utile/(Perdita) dell'esercizio		117.568	44.330
Utile/(Perdita) attribuito alle interessenze di minoranza	14.5.	(44.631)	(31.696)
Utile/(Perdita) attribuito ai soci della Capogruppo		72.937	12.634
<i>(In migliaia di Euro)</i>			
Utile/(Perdita) consolidato dell'esercizio			
		117.568	44.330
Differenze di conversione di bilanci in valuta estera		(74.681)	(23.689)
Effetto fiscale		-	-
Totale altre componenti dell'utile complessivo che saranno riclassificate a conto economico in esercizi successivi		(74.681)	(23.689)
Totale altre componenti dell'utile complessivo che non saranno riclassificate a conto economico in esercizi successivi		-	-
Totale utile/(perdita) complessivo dell'esercizio al netto delle imposte		42.887	20.641
Attribuzione dell'utile/(perdita) complessivo:			
<i>Ai soci della capogruppo</i>		(1.035)	(16.006)
<i>Interessenze di minoranza</i>		43.922	36.647
Totale utile/(perdita) complessivo dell'esercizio al netto delle imposte		42.887	20.641

Lottomatica Group S.p.A.

Via degli Aldobrandeschi, 300, 00163 Roma, Italia

T +39 06 898651, F +39 06 8986559, pec: lottomaticagroup@legalmail.it

Gruppo IVA 15432831004, C. F. 11008400969, REA RM 1694552

Capitale sociale €10.000.000,00 i.v.

lottomaticagroup.com

Rendiconto finanziario consolidato per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024

(In migliaia di Euro)	Note	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
Flussi di cassa derivanti dalle attività operative			
Utile/(Perdita) dell'esercizio prima delle imposte		185.954	110.960
Rettifiche al risultato per:			
Variazione dei fondi per rischi e oneri operativi	10 e 18	4.116	5.691
Ammortamenti e svalutazioni	7, 8, 11 e 20	356.381	360.218
Rettifiche per riduzione di valore		4.000	-
Risultato da vendite/dismissioni di attività non correnti		(713)	4.781
Proventi finanziari netti	21.5.	205.794	207.981
Utili (Perdite) da differenze cambio, nette	21.6.	(8.978)	9.705
Altre		-	(1.400)
Variazione di:			
Rimanenze		929	1.437
Crediti commerciali e altri crediti		28.276	(12.414)
Debiti commerciali e altri debiti		2.374	4.035
Altre attività e passività operative, nette		5.167	(4.721)
Imposte sul reddito dell'esercizio pagate		(91.729)	(78.909)
Flussi di cassa netti derivanti dalle attività operative		691.571	607.364
Flussi di cassa derivanti da (utilizzati per) attività di investimento			
Investimenti in attività materiali	8.	(87.851)	(109.191)
Investimenti in attività immateriali	7.	(127.077)	(82.292)
Incassi / (pagamenti) da altre attività finanziarie		5.296	4.284
Pagamenti per aggregazioni aziendali e acquisizione di partecipazioni	5.	(255.787)	(94.977)
Pagamenti per investimenti finanziari		(27.016)	(11.109)
Interessi e proventi incassati derivanti da investimenti finanziari		10.309	7.221
Flussi di cassa netti utilizzati per attività di investimento		(482.126)	(286.064)
Flussi di cassa derivanti da attività di finanziamento			
Entrate/(uscite) di cassa nei conti correnti bancari		7.539	(11.889)
Emissione di prestiti obbligazionari	15.	993.222	652.500
Rimborso di prestiti obbligazionari	15.	(1.522.500)	(433.775)
Pagamenti per leasing finanziari		(795)	(791)
Rimborso della quota capitale di leasing operativi	20.	(81.890)	(79.180)
Altre operazioni con gli azionisti		677.283	-
Interessi pagati		(177.707)	(188.421)
Imposte sul gioco differite		-	-
Pagamento di dividendi e altri pagamenti	14.1.	(44.230)	(253.411)
Acquisto di azioni proprie	14.2.	-	-
Flussi di cassa netti derivanti da attività di finanziamento		(149.078)	(314.967)
Variazione netta delle disponibilità liquide ed equivalenti		60.369	6.332
Effetto netto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide		(3.389)	(1.390)
Disponibilità liquide ed equivalenti al 1° gennaio	13.	256.094	251.152
Disponibilità liquide ed equivalenti al 31 dicembre	13.	313.074	256.094

1.2.3 Informazioni Finanziarie Pro Forma

Di seguito sono riportate talune informazioni finanziarie consolidate *pro forma* non sottoposte a revisione contabile, che illustrano i principali effetti potenziali della Fusione sulla posizione finanziaria consolidata e sui risultati operativi di Lottomatica, predisposte a soli fini illustrativi (le “**Informazioni Finanziarie Pro Forma**”).

Lottomatica Group S.p.A.

Via degli Aldobrandeschi, 300, 00163 Roma, Italia

T +39 06 898651, F +39 06 8986559, pec: lottomaticagroup@legalmail.it

Gruppo IVA 15432831004, C. F. 11008400969, REA RM 1694552

Capitale sociale €10.000.000,00 i.v.

lottomaticagroup.com

Le Informazioni Finanziarie Pro Forma tengono conto: (i) dell'acquisizione contabile di CIRSA da parte di Lottomatica, attraverso la Fusione; (ii) della distribuzione di dividendi e riserve di capitale prevista in relazione alla Fusione; e (iii) dei costi di transazione stimati relativi alla Fusione.

Ai fini della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata *pro forma*, si assume che la Fusione sia avvenuta il 30 giugno 2026. Ai fini del conto economico consolidato *pro forma*, si assume che la Fusione sia avvenuta il 1° gennaio 2025 o il 1° gennaio 2026, a seconda dei casi.

Le Informazioni Finanziarie Pro Forma sono state predisposte utilizzando criteri contabili e valutativi coerenti con quelli applicati da Lottomatica e sulla base delle ipotesi di seguito descritte. Per loro natura, le Informazioni Finanziarie Pro Forma riguardano una situazione ipotetica e, pertanto, non rappresentano la situazione patrimoniale-finanziaria o i risultati operativi effettivi che sarebbero stati raggiunti qualora la Fusione fosse avvenuta alle date ipotizzate. Di conseguenza, le Informazioni Finanziarie Pro Forma qui presentate non sono necessariamente indicative dei risultati che sarebbero stati conseguiti qualora la Fusione fosse effettivamente avvenuta in tali date.

Le Informazioni Finanziarie Pro Forma sono state elaborate a partire da, e devono essere lette congiuntamente a, il Bilancio Consolidato di Lottomatica 2025, il Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato di Lottomatica 2026, il Bilancio Consolidato di CIRSA 2025 e il Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato di CIRSA 2026.

Le Informazioni Finanziarie Pro Forma sono presentate a soli fini illustrativi e non intendono rappresentare, né essere indicative della, futura situazione patrimoniale-finanziaria, dei risultati operativi o dei flussi di cassa di Lottomatica successivamente alla Data di Efficacia della Fusione (come definita alla Sezione 4), e non devono essere considerate come una previsione o una proiezione dei risultati futuri.

Le Informazioni Finanziarie Pro Forma sono state predisposte sulla base delle seguenti principali ipotesi:

- nessun azionista di CIRSA voterà contro la Fusione e, di conseguenza, non sarà esercitato alcun Diritto di Recesso (come definito alla Sezione 9);
- anteriormente alla Data di Efficacia della Fusione (come definita alla Sezione 4), saranno corrisposti il Dividendo Straordinario di CIRSA, il Dividendo Ordinario di CIRSA e il Dividendo Ordinario di Lottomatica (ciascuno come definito al Paragrafo 2.1); e
- successivamente alla Data di Efficacia della Fusione (come definita alla Sezione 4), saranno distribuite riserve di capitale per un totale di Euro 744 milioni, mediante la distribuzione di un dividendo straordinario, un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale su azioni proprie, ovvero una combinazione di entrambe.

Infine, si precisa che, ai fini della predisposizione delle Informazioni Finanziarie Pro Forma, non sono state apportate rettifiche *pro forma* volte a riflettere i potenziali effetti economici, sull'intero periodo, delle acquisizioni perfezionate da CIRSA, i cui risultati non sono stati interamente riflessi nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 e/o nel semestre chiuso al 30 giugno 2026.

Lottomatica Group S.p.A.

Via degli Aldobrandeschi, 300, 00163 Roma, Italia

T +39 06 898651, F +39 06 8986559, pec: lottomaticagroup@legalmail.it

Gruppo IVA 15432831004, C. F. 11008400969, REA RM 1694552

Capitale sociale €10.000.000,00 i.v.

(Euro milioni)	Al e per il semestre chiuso al 30 giugno 2026	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025
Totale attività	9.644,8	N/A
Indebitamento finanziario netto(*)	(5.344,4)	N/A
Patrimonio netto attribuibile al Gruppo Lottomatica	2.036,9	N/A
Adjusted EBITDA(**)	861,5	1.602,7

(*) Calcolato come somma di (i) il valore nominale dei prestiti obbligazionari di Lottomatica e del Gruppo CIRSA in circolazione al 30 giugno 2026 e del finanziamento che si presume venga contratto in relazione alle distribuzioni sopra descritte, (ii) le passività IFRS 16, (iii) i finanziamenti bancari e (iv) le passività relative all'acquisto di azioni proprie, al netto di (v) disponibilità liquide e mezzi equivalenti.

(**) Definito come l'utile netto del periodo rettificato per: (i) le imposte sul reddito; (ii) i proventi e gli oneri finanziari; (iii) la quota di utile/(perdita) delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto; (iv) gli ammortamenti e le svalutazioni; (v) l'Adjusted EBITDA (come qui definito) delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto nelle quali il gruppo detiene un'interessenza superiore al 50%, o strumenti finanziari che, se esercitati, consentono al gruppo di acquisirne il controllo (escluse le società che non hanno ancora avviato l'attività), e/o delle attività cedute o in corso di dismissione; (vi) costi relativi a operazioni di M&A, consulenza e alcune attività internazionali; (vii) i costi di integrazione (ivi incluse le spese per riorganizzazioni societarie, per esuberi e i maggiori costi sostenuti in relazione alla rinegoziazione di contratti operativi); (viii) gli altri proventi e oneri che, in considerazione della loro natura, non si prevede ragionevolmente che si ripetano nei periodi futuri.

Ai fini contabili, si prevede che la Fusione venga contabilizzata come un'aggregazione aziendale ai sensi dell'IFRS 3 – *Aggregazioni Aziendali*, con Lottomatica identificata quale acquirente ai fini contabili e CIRSA quale entità acquisita. Il corrispettivo trasferito sarà costituito da azioni ordinarie di Lottomatica. In base al Rapporto di Cambio, gli azionisti di CIRSA che non esercitino il proprio Diritto di Recesso riceveranno n. 0,668 azioni ordinarie di Lottomatica per ciascuna azione ordinaria di CIRSA da essi detenuta. In relazione alla Fusione, Lottomatica emetterà complessivamente un numero massimo di 112.219.102 Nuove Azioni (come definite alla Sezione 3)⁵. Di conseguenza, ai fini contabili, il corrispettivo dell'acquisizione sarà determinato con riferimento al valore di mercato delle azioni di Lottomatica emesse.

⁵ Il numero massimo di Nuove Azioni di Lottomatica è stato calcolato moltiplicando la totalità delle azioni di CIRSA in circolazione (167.992.667) per il Rapporto di Cambio, con arrotondamento per eccesso al numero intero più vicino. Si prevede che gli strumenti di incentivazione su base azionaria di CIRSA siano regolati mediante azioni proprie (cioè, azioni già esistenti) da acquistare sul mercato, come previsto dall'Accordo di Fusione. Il numero effettivo di Nuove Azioni da emettere potrà variare in funzione, *inter alia*, (i) del numero di azioni di CIRSA per le quali sia validamente esercitato il Diritto di Recesso e (ii) delle azioni proprie detenute da CIRSA alla Data di Efficacia della Fusione.

In linea con il trattamento contabile applicabile alle aggregazioni aziendali regolate mediante l'emissione di strumenti finanziari *equity* quotati, il *fair value* del corrispettivo in azioni sarà determinato con riferimento al prezzo di mercato delle azioni ordinarie di Lottomatica alla relativa data di riferimento.

Ai fini della predisposizione delle Informazioni Finanziarie Pro Forma, il corrispettivo dell'acquisizione è stato stimato sulla base delle informazioni più recenti disponibili e, in particolare, del prezzo ufficiale di chiusura delle azioni ordinarie di Lottomatica alla data del 7 ottobre 2026, pari a Euro 24,31 per azione, ultimo giorno di negoziazione antecedente la data della presente Relazione. Il corrispettivo definitivo dell'acquisizione dipenderà pertanto dal prezzo ufficiale di mercato delle azioni ordinarie di Lottomatica alla relativa data di riferimento a fini contabili.

Qualsiasi differenza tra il prezzo di chiusura delle azioni utilizzato ai fini delle Informazioni Finanziarie Pro Forma e il prezzo di mercato al quale la Fusione sarà rilevata nelle scritture contabili di Lottomatica comporterebbe una corrispondente variazione del totale attivo consolidato *pro forma* e del patrimonio netto consolidato *pro forma* da attribuire al Gruppo Lottomatica. La tabella seguente riporta un'analisi di sensitività che mostra l'effetto, sul patrimonio netto consolidato *pro forma* attribuibile al Gruppo Lottomatica, di un incremento o di una riduzione del 10% del prezzo delle azioni Lottomatica rispetto al prezzo di riferimento di Euro 24,31 utilizzato ai fini della predisposizione delle Informazioni Finanziarie Pro Forma.

(Milioni di Euro)	Patrimonio netto consolidato <i>pro forma</i> attribuibile al Gruppo Lottomatica al 30 giugno 2026
+10%	2.309,7
-10%	1.764,1

Come menzionato sopra, le Informazioni Finanziarie Pro Forma sono state predisposte assumendo che non sia esercitato alcun Diritto di Recesso e che, pertanto, tutti gli azionisti di CIRSA partecipino alla Fusione.

A fini illustrativi, la tabella seguente riporta l'effetto, sul patrimonio netto consolidato *pro forma* attribuibile al Gruppo Lottomatica e sull'indebitamento finanziario netto consolidato *pro forma*, dell'esercizio del Diritto di Recesso da parte dei titolari del 5% delle azioni di CIRSA emesse e in circolazione alla data dell'Assemblea di CIRSA. Tale percentuale è la massima entro la quale, ai sensi delle Condizioni Sospensive, può essere esercitato il Diritto di Recesso. In tale ipotesi, i suddetti azionisti avrebbero diritto a ricevere un corrispettivo pari a Euro 13,2 per ciascuna azione di CIRSA, ridotto, su base euro per euro, dell'importo del Dividendo Straordinario di CIRSA, di qualsiasi dividendo ordinario distribuito da CIRSA, ovvero di qualsiasi altra distribuzione straordinaria o ordinaria effettuata da CIRSA in relazione alle proprie azioni prima della Data di Efficacia della Fusione (come definita alla Sezione 4).

Lottomatica Group S.p.A.

Via degli Aldobrandeschi, 300, 00163 Roma, Italia
T +39 06 898651, F +39 06 8986559, pec: lottomaticagroup@legalmail.it
Gruppo IVA 15432831004, C. F. 11008400969, REA RM 1694552
Capitale sociale €10.000.000,00 i.v.

(Milioni di Euro)	Al 30 giugno 2026
Patrimonio netto consolidato pro forma attribuibile al Gruppo Lottomatica	1.900,5
Indebitamento finanziario netto consolidato pro forma	(5.437,2)

Le Informazioni Finanziarie Pro Forma non riflettono le eventuali sinergie operative o di ricavo che potrebbero derivare dalla Fusione. In particolare, le Informazioni Finanziarie Pro Forma non riflettono le potenziali sinergie di cassa ante imposte, stimate in circa Euro 115 milioni su base annua (di cui Euro 101 milioni derivanti da risparmi di costi operativi ed Euro 14 milioni da risparmi di oneri finanziari), che si prevede di conseguire entro il terzo esercizio completo successivo alla Data di Efficacia della Fusione (come definita alla Sezione 4). Per ulteriori informazioni si rinvia al Paragrafo 1.1.1.

Lottomatica ritiene che la Fusione rappresenti un'opportunità concreta per valorizzare la tecnologia, le capacità di prodotto e la comprovata esperienza omnicanale di Lottomatica, unitamente alla presenza geografica, alla base clienti e al radicamento locale di CIRSA in mercati ad elevata crescita, al fine di generare una crescita significativa del business online del Gruppo Lottomatica. In tale contesto, Lottomatica stima un *Online Adjusted* EBITDA incrementale, a regime (*run rate*) entro il terzo anno dalla Data di Efficacia della Fusione (come definita alla Sezione 4), compreso tra circa Euro 200 milioni ed Euro 300 milioni.

Tale crescita e tali sinergie stimate hanno natura prospettica. La loro realizzazione, le relative tempistiche e il relativo ammontare sono soggetti a incertezze e potrebbero discostarsi, anche significativamente, dalle attuali aspettative, sia in termini di tempistiche di realizzazione sia in termini di valore effettivamente conseguibile.

Si riporta di seguito la *guidance* sull'EBITDA pubblicata da Lottomatica e da CIRSA per l'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2026:

- Lottomatica: *Adjusted* EBITDA: Euro 940–980 milioni⁶ (come indicato nel comunicato stampa del 28 luglio 2026, atteso nella parte alta dell'intervallo);
- CIRSA: EBITDA: Euro 800–820 milioni (come indicato nella presentazione dei risultati relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2026).

Si segnala, infine, che alla chiusura delle negoziazioni del 7 ottobre 2026, la capitalizzazione di mercato di Lottomatica e di CIRSA ammontava, rispettivamente, a Euro 5,6 miliardi e a Euro 3,0 miliardi.

⁶ Calcolato ipotizzando un *payout* normalizzato delle scommesse sportive pari all'80,5% per il canale fisico e all'85,5% per il canale *online*.

1.3 Caratteristiche legali della Fusione

Tenuto conto del fatto che le sedi legali di Lottomatica e di CIRSA si trovano ciascuna in uno Stato membro dell'Unione Europea, la Fusione si qualifica come fusione transfrontaliera intra-europea ai sensi dell'art. 2 del Decreto Fusioni Italiano e dell'art. 80 del Decreto Fusioni Spagnolo.

La presente Relazione è stata, pertanto, redatta per le finalità di cui all'art. 2501-*quinquies* del Codice Civile, all'art. 21 del Decreto Fusioni Italiano e, poiché le azioni di Lottomatica sono ammesse alla negoziazione su Euronext Milan, anche all'art. 70, comma 2, del Regolamento Emittenti, in conformità allo schema n. 1 dell'allegato 3A.

Come menzionato sopra, ai sensi dell'art. 21, comma 1, del Decreto Fusioni Italiano, il Consiglio di Amministrazione di Lottomatica ha redatto una relazione unica destinata sia ai soci sia ai lavoratori.

Come specificato nel Progetto Comune di Fusione, alla Data di Efficacia della Fusione (come definita alla Sezione 4), CIRSA sarà incorporata in Lottomatica e cesserà di esistere come entità autonoma e Lottomatica acquisirà e proseguirà tutte le attività e assumerà tutte le passività nonché gli altri rapporti giuridici di CIRSA. Inoltre, le attività di CIRSA potrebbero essere riorganizzate prima o dopo la Data di Efficacia della Fusione (come definita alla Sezione 4) (ma, in ogni caso, non prima della data di stipula dell'Atto di Fusione) mediante conferimento di tali attività (in tutto o in parte) in favore di una società spagnola di nuova costituzione o mediante altre operazioni di riorganizzazione. Se una qualsiasi fase della riorganizzazione sarà effettuata prima della data di stipula dell'Atto di Fusione, gli effetti giuridici di tale fase della riorganizzazione saranno subordinati e condizionati alla stipula dell'Atto di Fusione, ove legalmente possibile e salvo diverso accordo scritto tra CIRSA e Lottomatica. Tale eventuale riorganizzazione costituirebbe un'operazione separata e non influenzerebbe il Rapporto di Cambio o, più in generale, l'esecuzione della Fusione. In ogni caso, tale riorganizzazione non avrà efficacia giuridica prima dell'avveramento (o della rinuncia, a seconda dei casi) delle Condizioni, salvo diverso accordo scritto tra le parti dell'Accordo di Fusione.

Fermo restando quanto sopra, qualsiasi modifica rilevante degli elementi dell'attivo o del passivo di una delle Società Partecipanti alla Fusione eventualmente intervenuta tra la data della presente Relazione e la data delle assemblee degli azionisti delle Società Partecipanti alla Fusione chiamate ad approvare la Fusione, dovranno essere segnalate ai relativi soci nelle rispettive assemblee e al Consiglio di Amministrazione dell'altra Società Partecipante alla Fusione ai sensi dell'art. 46, comma 3, del Decreto Fusioni Spagnolo e dell'art. 2501-*quinquies*, comma 3, del Codice Civile.

In considerazione del fatto che le sedi legali delle Società Partecipanti alla Fusione si trovano in diversi Stati membri dell'Unione Europea, il Progetto Comune di Fusione è stato redatto in lingua italiana e in lingua spagnola. Ai fini del diritto italiano, in caso di discrepanze, prevarrà la versione italiana. Ai fini del diritto spagnolo, in caso di discrepanze, prevarrà la versione spagnola. È stata altresì predisposta una traduzione in lingua inglese a soli fini informativi.

Ai sensi del diritto italiano, il Progetto Comune di Fusione deve essere depositato presso il Registro delle Imprese di Roma e, ai sensi del diritto spagnolo, il Progetto Comune di Fusione deve essere pubblicato sul sito *internet* di CIRSA.

Lottomatica Group S.p.A.

Via degli Aldobrandeschi, 300, 00163 Roma, Italia

T +39 06 898651, F +39 06 8986559, pec: lottomaticagroup@legalmail.it

Gruppo IVA 15432831004, C. F. 11008400969, REA RM 1694552

Capitale sociale €10.000.000,00 i.v.

lottomaticagroup.com

1.4 Modificazioni Statutarie

1.4.1 Modifiche allo statuto vigente

Per effetto della Fusione, lo statuto di Lottomatica sarà modificato per riflettere il numero aggiornato di azioni in circolazione di Lottomatica, risultante dall'emissione delle Nuove Azioni (come definite alla Sezione 3).

La bozza dello statuto di Lottomatica che entrerà in vigore alla Data di Efficacia della Fusione (come definita alla Sezione 4) e che riflette le modifiche di cui sopra è allegato al Progetto Comune di Fusione come Allegato 2 (lo “**Statuto Post-Fusione**”).

Lo Statuto Post-Fusione indica, in via provvisoria, il numero massimo delle azioni di Lottomatica post-Fusione. Il numero esatto di azioni immediatamente successivo alla Fusione sarà determinato sulla base del numero di azioni di CIRSA emesse alla Data di Efficacia della Fusione (come definita alla Sezione 4), dedotte (i) le azioni proprie detenute da CIRSA e (ii) le azioni di CIRSA in relazione alle quali sia stato validamente esercitato il Diritto di Recesso (come definito alla Sezione 9), nella misura in cui siano state acquisite da Lottomatica.

2. RAPPORTO DI CAMBIO

2.1 Rapporto di Cambio e criteri seguiti per la sua determinazione

Nella determinazione del Rapporto di Cambio, i Consigli di Amministrazione hanno tenuto conto delle seguenti distribuzioni, nei limiti e secondo i termini concordati tra le Società Partecipanti alla Fusione e sintetizzati di seguito. In particolare:

- (i) il dividendo straordinario pari a Euro 1,56 (uno virgola cinquantasei) per ciascuna azione di CIRSA, corrispondente a circa Euro 262,1 milioni, che sarà distribuito da CIRSA ai propri azionisti entro e non oltre il Giorno Lavorativo immediatamente precedente la Data di Efficacia della Fusione (come definita alla Sezione 4) (il “**Dividendo Straordinario di CIRSA**”);
- (ii) gli eventuali dividendi ordinari relativi all'esercizio 2026 e pagabili nel 2027 che potranno essere distribuiti da CIRSA e Lottomatica ai rispettivi azionisti, calcolati in conformità alle rispettive *policy* di distribuzione dei dividendi vigenti alla data dell'Accordo di Fusione, per un importo non superiore a Euro 100.000.000 (cento milioni) per CIRSA ed Euro 130.000.000 (centotrenta milioni) per Lottomatica (congiuntamente, i “**Dividendi Ordinari**”). Le Società Partecipanti alla Fusione hanno concordato che entrambi i Dividendi Ordinari saranno corrisposti prima della data di sottoscrizione dell'Atto di Fusione ovvero che nessuno dei Dividendi Ordinari sarà corrisposto prima di tale data.

Qualora nessun Dividendo Ordinario sia corrisposto prima della data di sottoscrizione dell'Atto di Fusione, si applicherà il seguente meccanismo di aggiustamento:

- (a) il Dividendo Straordinario di CIRSA sarà incrementato di un importo ulteriore (l'“**Importo Ulteriore**”), calcolato dividendo (A) (x) l'importo del Dividendo

Lottomatica Group S.p.A.

Via degli Aldobrandeschi, 300, 00163 Roma, Italia

T +39 06 898651, F +39 06 8986559, pec: lottomaticagroup@legalmail.it

Gruppo IVA 15432831004, C. F. 11008400969, REA RM 1694552

Capitale sociale €10.000.000,00 i.v.

lottomaticagroup.com

Ordinario dovuto da CIRSA (o, ove applicabile, il relativo Dividendo Ordinario *pro-forma*, calcolato con riferimento ai risultati finanziari preliminari di CIRSA per l'esercizio 2026), meno (y) l'importo complessivo dei Dividendi Ordinari (o dei Dividendi Ordinari *pro-forma* calcolati con riferimento ai risultati finanziari preliminari per l'esercizio 2026 di ciascuna Società Partecipante alla Fusione, ove applicabile) moltiplicato per la proporzione che le Nuove Azioni da assegnare agli azionisti di CIRSA (alla Data di Efficacia della Fusione e ai sensi dell'Atto di Fusione) rappresentano rispetto al numero totale di azioni di Lottomatica in circolazione alla Data di Efficacia della Fusione (come definita alla Sezione 4), ivi incluse le Nuove Azioni (la "**Quota Proporzionale degli Azionisti di CIRSA**"), per (B) uno (1) meno la Quota Proporzionale degli Azionisti di CIRSA; e

- (b) non appena ragionevolmente possibile dopo la sottoscrizione dell'Atto di Fusione, Lottomatica farà sì che sia convocata un'assemblea degli azionisti al fine di deliberare sulla distribuzione di un dividendo pari all'importo complessivo dei Dividendi Ordinari (o dei Dividendi Ordinari *pro-forma*, ove applicabile), meno l'Importo Ulteriore; fermo restando che tale distribuzione resterà in ogni caso subordinata al voto favorevole dell'assemblea degli azionisti e che Lottomatica non assume alcun obbligo di assicurare l'ottenimento di tale approvazione.

In ogni caso, il pagamento del Dividendo Straordinario di CIRSA, il pagamento o il mancato pagamento di eventuali Dividendi Ordinari o il proseguimento dell'esecuzione del programma di riacquisto di azioni proprie di Lottomatica, fino all'importo massimo autorizzato e in conformità ai termini stabiliti dall'assemblea annuale degli azionisti di Lottomatica del 2026, non comporterà alcun aggiustamento del Rapporto di Cambio.

Le assunzioni sulla base delle quali il Consiglio di Amministrazione ha determinato il Rapporto di Cambio sono illustrate di seguito. La valutazione delle Società Partecipanti alla Fusione ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio è stata effettuata secondo i principi utilizzati nella prassi internazionale e i metodi utilizzati per operazioni di analoga tipologia ed entità.

In particolare, nell'ambito di un'operazione di fusione, le valutazioni non sono finalizzate alla determinazione dei valori economici assoluti delle società partecipanti alla fusione, quanto piuttosto all'ottenimento attraverso l'applicazione di metodologie e assunzioni omogenee, di valori tra loro confrontabili al fine di determinare il Rapporto di Cambio.

L'analisi si basa su perimetri autonomi per ciascuna delle Società Partecipanti alla Fusione. L'impatto delle potenziali sinergie attese dall'aggregazione non è stato preso in considerazione in quanto tali sinergie si potranno iniziare a concretizzare solamente quando la Fusione verrà completata.

Tutte le metodologie valutative applicate dal Consiglio di Amministrazione di Lottomatica ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio hanno tenuto conto delle distribuzioni descritte nella Sezione 2.1, inclusi il Dividendo Straordinario di CIRSA e i Dividendi Ordinari di entrambe le Società Partecipanti alla Fusione.

Lottomatica Group S.p.A.

Via degli Aldobrandeschi, 300, 00163 Roma, Italia

T +39 06 898651, F +39 06 8986559, pec: lottomaticagroup@legalmail.it

Gruppo IVA 15432831004, C. F. 11008400969, REA RM 1694552

Capitale sociale €10.000.000,00 i.v.

Quanto ai metodi, nell'ambito di una generale revisione delle metodologie valutative utilizzate nella migliore prassi per operazioni di fusione similari, si ritiene che per determinare il Rapporto di Cambio proposto debba essere presa in considerazione la metodologia del Discounted Cash Flow ("DCF") quale metodologia di riferimento.

Sono state inoltre considerate, a soli fini di riferimento, ulteriori metodologie di valutazione, tra cui l'osservazione delle quotazioni di Borsa storiche, dei prezzi target indicati dagli analisti di ricerca e dei multipli di mercato di società comparabili.

Discounted Cash Flow (DCF)

Tale metodologia è volta a calcolare il valore attuale dei flussi di cassa operativi che si stima Lottomatica e CIRSA, in ipotesi per entrambe di autonomia gestionale (*stand-alone*), possano generare in futuro.

L'applicazione del metodo DCF richiede la selezione di una serie di variabili, tra cui:

- le proiezioni economico-finanziarie *stand-alone* di Lottomatica e le proiezioni economico-finanziarie *stand-alone* di CIRSA secondo la valutazione di Lottomatica;
- il valore di Lottomatica e di CIRSA, a conclusione dell'arco di tempo coperto dalle proiezioni economico-finanziarie utilizzate ai fini della valutazione (il "**Terminal Value**"), stimato con riferimento sia al metodo del tasso di crescita perpetua sia al metodo del multiplo terminale;
- il tasso di sconto dei flussi di cassa prospettici ("**WACC**") ovvero il costo medio ponderato del capitale; e
- il raccordo tra *enterprise value* ed *equity value* al 30 giugno 2026, costituito dalla Posizione Finanziaria Netta rettificata per altri elementi patrimoniali (l' "**EV-EqV bridge**").

Osservazione delle quotazioni storiche di Borsa

Tale metodologia è stata applicata ad entrambe le Società Partecipanti alla Fusione, in quanto entrambe società quotate. In conformità alla prassi professionale, è stato osservato l'andamento dei rapporti di cambio impliciti nelle quotazioni di Borsa di entrambe le società nel periodo antecedente la sottoscrizione dell'Accordo di Fusione.

Osservazione dei prezzi *target* indicati dagli analisti di ricerca

Tale metodologia è volta ad esprimere i prezzi target degli analisti di ricerca per le Società Partecipanti alla Fusione. Questi prezzi rappresentano il valore teorico che il titolo di una determinata società quotata potrebbe raggiungere in un orizzonte temporale predeterminato, sulla base di ipotesi relative all'andamento atteso dei risultati economico-finanziari, alle prospettive industriali e al profilo di rischio dell'emittente.

Lottomatica Group S.p.A.

Via degli Aldobrandeschi, 300, 00163 Roma, Italia
T +39 06 898651, F +39 06 8986559, pec: lottomaticagroup@legalmail.it
Gruppo IVA 15432831004, C. F. 11008400969, REA RM 1694552
Capitale sociale €10.000.000,00 i.v.

I prezzi *target* derivano da modelli di valutazione autonomamente costruiti dagli analisti di ricerca e sono tipicamente basati sull'analisi dei flussi di cassa scontati, sull'analisi dei multipli di mercato e su altre metodologie di valutazione.

Sono stati considerati, separatamente per ciascuna delle Società Partecipanti alla Fusione, i prezzi *target* pubblicati da un *panel* selezionato di primarie istituzioni finanziarie internazionali in un arco temporale ragionevolmente ravvicinato rispetto alla data di sottoscrizione dell'Accordo di Fusione, al fine di determinare un intervallo implicito di possibili rapporti di cambio.

Osservazione dei multipli di mercato di società comparabili

Secondo tale metodologia, il valore relativo di una società è determinato attraverso multipli calcolati come rapporto tra i valori di mercato e determinati parametri economico-finanziari di un campione di società quotate ritenute potenzialmente o parzialmente comparabili alle Società Partecipanti alla Fusione. Nel caso di specie sono stati utilizzati i multipli Enterprise Value/EBITDA. Tali multipli sono applicati, con gli opportuni aggiustamenti, all'EBITDA di ciascuna delle Società Partecipanti alla Fusione per determinarne l'Enterprise Value. Quest'ultimo è poi ulteriormente rettificato per l'EV-EqV bridge, così da stimare un intervallo di valori da cui ricavare un intervallo implicito di possibili rapporti di cambio.

Il campione di società comparabili è stato selezionato sulla base della similarità con le Società Partecipanti alla Fusione in termini di profilo finanziario, modello di *business*, presenza geografica e/o dimensione. Poiché non è possibile individuare società perfettamente omogenee sotto ogni profilo, la significatività dei risultati dipende dal grado di comparabilità raggiunto.

Altri metodi di valutazione

La metodologia dei multipli impliciti in transazioni precedenti comparabili è volta a determinare il valore di una società sulla base dell'applicazione a determinati parametri economico-finanziari della stessa dei multipli ricavati da precedenti transazioni simili.

Tale metodologia non è stata applicata alle Società Partecipanti alla Fusione a causa, principalmente, dell'assenza di transazioni comparabili alla Fusione e della limitata significatività della stessa ai fini della valutazione.

Pareri di congruità

Il Consiglio di Amministrazione di Lottomatica, ai fini della propria valutazione sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Rapporto di Cambio, si è avvalso del supporto di Evercore Partners International LLP ("**Evercore**") e di PJT Partners LP ("**PJT Partners**"), ciascuno in qualità di *advisor* finanziario del Consiglio di Amministrazione. Evercore e PJT Partners hanno rilasciato, in data 1° settembre 2026, separatamente al Consiglio di Amministrazione di Lottomatica il rispettivo parere di congruità (*fairness opinion*). Fatte salve le condizioni, assunzioni, qualificazioni e limitazioni indicate nei rispettivi pareri, sia il parere di congruità di Evercore sia quello di PJT Partners hanno concluso che, alla data di rilascio dei rispettivi pareri, il rapporto di cambio previsto dall'Accordo di Fusione era congruo da un punto di vista finanziario, per i titolari delle azioni ordinarie di Lottomatica (nel caso del

Lottomatica Group S.p.A.

Via degli Aldobrandeschi, 300, 00163 Roma, Italia

T +39 06 898651, F +39 06 8986559, pec: lottomaticagroup@legalmail.it

Gruppo IVA 15432831004, C. F. 11008400969, REA RM 1694552

Capitale sociale €10.000.000,00 i.v.

lottomaticagroup.com

parere di Evercore) e per Lottomatica stessa (nel caso del parere di PJT Partners), il tutto come più ampiamente descritto nei rispettivi pareri. Copie dei pareri di Evercore e PJT Partners, entrambi datati 1° settembre 2026, sono allegate alla presente Relazione. Tali pareri non costituiscono una raccomandazione di voto per alcun azionista di Lottomatica in relazione alla Fusione o a qualsiasi altra materia.

2.2 Valori attribuiti alle Società Partecipanti alla Fusione ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio

Ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio, nella seguente tabella sono riportati i valori dei rapporti di cambio individuati dal Consiglio di Amministrazione e risultanti dall'applicazione del metodo del DCF.

	Min	Max
Rapporto di Cambio(*)	0,518	0,865

** Rapporto di Cambio calcolato come rapporto Min/Max e Max/Min tra i valori impliciti per azione di CIRSA e di Lottomatica*

2.3 Difficoltà e limiti incontrati nella valutazione del Rapporto di Cambio

Le principali difficoltà incontrate dal Consiglio di Amministrazione di Lottomatica nella valutazione del Rapporto di Cambio sono sinteticamente di seguito descritte:

- sono state considerate, a soli fini di riferimento, diverse metodologie di valutazione, tra cui l'osservazione delle quotazioni di Borsa storiche, dei prezzi *target* indicati dagli analisti di ricerca e dei multipli di mercato di società comparabili, ciascuna delle quali ha richiesto l'utilizzo di informazioni, parametri e ipotesi differenti. Pur basandosi sull'esperienza, sulla conoscenza e sui dati storici disponibili, non è possibile prevedere se tali ipotesi saranno effettivamente mantenute o confermate; e
- i prezzi di mercato delle Società Partecipanti alla Fusione sono stati e continuano a essere soggetti a volatilità e fluttuazioni, dovute anche all'andamento generale dei mercati dei capitali, i quali possono o meno riflettere il valore reale delle Società Partecipanti alla Fusione.

3. MODALITÀ DI ASSEGNAZIONE DELLE AZIONI DELLA SOCIETÀ RISULTANTE DALLA FUSIONE E DATA DI GODIMENTO DELLE STESSE

Le azioni di CIRSA saranno concambiate con azioni di Lottomatica secondo il Rapporto di Cambio indicato alla precedente Sezione 2 della presente Relazione. Per effetto della (e in esecuzione alla) Fusione, Lottomatica emetterà, a servizio del concambio delle azioni ordinarie di Lottomatica con le azioni ordinarie di CIRSA, un numero massimo di 112.219.102 nuove azioni ordinarie⁷, prive di valore

⁷ Il numero massimo di Nuove Azioni di Lottomatica è stato calcolato moltiplicando la totalità delle azioni di CIRSA in circolazione (167.992.667) per il Rapporto di Cambio, con arrotondamento per eccesso al numero intero più vicino. Si prevede che gli strumenti di incentivazione su base azionaria di CIRSA siano regolati mediante azioni proprie di CIRSA, che potrebbero, se necessario, essere acquistate sul mercato, come previsto dall'Accordo di Fusione. Il numero effettivo di Nuove

nominale, aventi gli stessi diritti e le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie di Lottomatica in circolazione (le “**Nuove Azioni**”), senza aumento del capitale sociale. L’emissione delle Nuove Azioni sarà contabilizzata, in conformità agli “*International Financial Reporting Standards*” (“**IFRS**”), sulla base del prezzo ufficiale di chiusura delle azioni di Lottomatica nel giorno di negoziazione immediatamente precedente la Data di Efficacia della Fusione. Il corrispondente importo sarà interamente imputato alla riserva sovrapprezzo azioni.

A titolo illustrativo, sulla base del prezzo ufficiale di chiusura delle azioni di Lottomatica alla data del 7 ottobre 2026 e del numero massimo di Nuove Azioni che potranno essere emesse per effetto della Fusione, pari a 112.219.102, il trattamento contabile della Fusione comporterebbe l’iscrizione di una riserva sovrapprezzo azioni pari a Euro 2,7 miliardi. L’incremento effettivo della riserva sovrapprezzo azioni di Lottomatica dipenderà, tuttavia, dal prezzo ufficiale di mercato delle azioni ordinarie di Lottomatica alla data di contabilizzazione della Fusione e potrà discostarsi, anche significativamente, dall’importo sopra indicato (si veda anche il Paragrafo 1.2.3).

Inoltre, il numero effettivo di Nuove Azioni potrà essere inferiore al numero massimo sopra indicato per effetto dell’esercizio del Diritto di Recesso (come definito alla Sezione 9) da parte degli azionisti di CIRSA che abbiano votato contro la deliberazione di approvazione della Fusione.

Alla Data di Efficacia della Fusione (come definita alla Sezione 4), tutte le azioni ordinarie di CIRSA in circolazione a tale data, ad eccezione di (i) qualsiasi azione propria di CIRSA detenuta in portafoglio da CIRSA stessa e (ii) qualsiasi azione di CIRSA acquistata da Lottomatica in relazione all’esercizio del Diritto di Recesso ai sensi della Sezione 9, saranno automaticamente annullate e concambiate con Nuove Azioni sulla base del Rapporto di Cambio. Le azioni di CIRSA di cui ai punti (i) e (ii) che precedono saranno annullate senza essere concambiate con Nuove Azioni e senza alcun pagamento in denaro.

Per chiarezza, alla data odierna nessuna delle Società Partecipanti alla Fusione detiene azioni nel capitale sociale dell’altra Società Partecipante alla Fusione, né si prevede che alcuna di esse detenga tali azioni alla Data di Efficacia della Fusione (come definita alla Sezione 4), ad eccezione delle eventuali azioni di CIRSA che potranno essere acquisite da Lottomatica in relazione all’esercizio del Diritto di Recesso ai sensi della Sezione 9.

Nel caso in cui, alla Data di Efficacia della Fusione (come definita alla Sezione 4), non fosse possibile assegnare un numero intero di Nuove Azioni, gli azionisti di CIRSA riceveranno un numero di Nuove Azioni arrotondato per difetto al numero intero più vicino. Le frazioni di Nuove Azioni che non potranno essere assegnate a causa di tale arrotondamento saranno monetizzate a valore di mercato e i relativi proventi saranno distribuiti agli azionisti aventi diritto secondo le modalità che saranno comunicate prima della Data di Efficacia della Fusione (come definita alla Sezione 4).

Azioni da emettere potrà variare in funzione, inter alia, (i) del numero di azioni di CIRSA per le quali sia validamente esercitato il Diritto di Recesso e (ii) delle azioni proprie detenute da CIRSA alla Data di Efficacia della Fusione.

Lottomatica Group S.p.A.

Via degli Aldobrandeschi, 300, 00163 Roma, Italia

T +39 06 898651, F +39 06 8986559, pec: lottomaticagroup@legalmail.it

Gruppo IVA 15432831004, C. F. 11008400969, REA RM 1694552

Capitale sociale €10.000.000,00 i.v.

lottomaticagroup.com

Gli azionisti di CIRSA che non detengano il numero di azioni di CIRSA necessario per ricevere un numero intero di Nuove Azioni sono invitati a valutare se cedere parte della propria partecipazione in CIRSA ovvero acquistare ulteriori azioni di CIRSA, in modo da detenere un numero di azioni di CIRSA che dia loro diritto a ricevere un numero intero di Nuove Azioni alla Data di Efficacia della Fusione (come definita alla Sezione 4).

4. DATA DI IMPUTAZIONE DELLE OPERAZIONI DELLE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE AL BILANCIO DELLA SOCIETÀ RISULTANTE DALLA FUSIONE, ANCHE AI FINI FISCALI

Subordinatamente al perfezionamento delle formalità preliminari alla Fusione e all'avveramento (o alla rinuncia, a seconda dei casi) delle Condizioni Sospensive (come descritte al Paragrafo 1.1.3), la Fusione avrà efficacia dalla data che cade il 10° (decimo) Giorno Lavorativo successivo all'iscrizione dell'Atto di Fusione presso il Registro delle Imprese di Roma, ovvero dalla diversa data concordata tra le parti dell'Accordo di Fusione e indicata nell'Atto di Fusione (la **"Data di Efficacia della Fusione"**), *fermo restando che*, se le Condizioni Sospensive non saranno avverate (o rinunciate, ove applicabile) entro il 10 dicembre 2027 (la **"Data di Scadenza Finale"**), il Progetto Comune di Fusione cesserà automaticamente di avere efficacia, salvo che la Data di Scadenza Finale sia prorogata, come concordato fra Lottomatica, CIRSA e LHMC, ai sensi dell'Accordo di Fusione.

Alla Data di Efficacia della Fusione, tutte le azioni ordinarie di CIRSA in circolazione a tale data saranno automaticamente annullate e concambiate con Nuove Azioni sulla base del Rapporto di Cambio. Le azioni di CIRSA detenute in portafoglio da CIRSA stessa o da Lottomatica alla Data di Efficacia della Fusione saranno annullate senza essere concambiate con Nuove Azioni e senza alcun pagamento in denaro.

Le Nuove Azioni da assegnare alla Data di Efficacia della Fusione (come definita alla Sezione 4) saranno emesse con efficacia a decorrere dalla Data di Efficacia della Fusione in forma dematerializzata e consegnate agli azionisti di CIRSA che ne avranno diritto.

Il Registro delle Imprese di Roma informerà successivamente il Registro delle Imprese di Barcellona in merito alla Data di Efficacia della Fusione.

Ai sensi dell'art. 95, comma 4, del Decreto Fusioni Spagnolo, la cancellazione della Società Incorporata dal Registro delle Imprese di Barcellona sarà effettuata a seguito della ricezione, da parte del Registro delle Imprese di Barcellona, della notifica che conferma l'efficacia della Fusione.

A decorrere dalla Data di Efficacia della Fusione, la Società Incorporante subentrerà in tutti i rapporti giuridici attivi e passivi facenti capo alla Società Incorporata. Per effetto della Fusione:

- (i) si verificherà un trasferimento universale alla Società Incorporante di tutte le attività e passività della Società Incorporata, inclusi tutti i contratti, crediti, diritti e obblighi;
- (ii) gli azionisti della Società Incorporata, a eccezione di quelli che abbiano validamente esercitato il Diritto di Recesso (come definito alla Sezione 9), diventeranno azionisti della Società Incorporante; e

Lottomatica Group S.p.A.

Via degli Aldobrandeschi, 300, 00163 Roma, Italia
T +39 06 898651, F +39 06 8986559, pec: lottomaticagroup@legalmail.it
Gruppo IVA 15432831004, C. F. 11008400969, REA RM 1694552
Capitale sociale €10.000.000,00 i.v.

(iii) la Società Incorporata cesserà di esistere.

Ai fini contabili, le attività, le passività e gli altri rapporti giuridici della Società Incorporata saranno recepiti nella contabilità della Società Incorporante a decorrere dalla Data di Efficacia della Fusione.

Meccanismo per i Restricted Holder

I titolari effettivi (*ultimate beneficial owners*) di azioni di CIRSA (le quali possono essere detenute tramite un intermediario, ivi incluso un depositario, un *nominee* o altro intermediario finanziario che agisca per loro conto in qualità di *shareholder of record* nei confronti di CIRSA) che siano soggetti con sede, residenti, situati o costituiti ai sensi della legge degli Stati Uniti e che non siano, e non siano ragionevolmente ritenuti essere, “*qualified institutional buyers*” ai sensi della *Rule 144A* dello *U.S. Securities Act* del 1933, come modificato (il “**Securities Act**”), ovvero istituzioni che siano investitori accreditati (*accredited investors*) ai sensi della *Rule 501(a)(1), (2), (3), (7), (8), (9), (12) o (13)* della *Regulation D* del *Securities Act* (ciascuno, un “**Restricted Holder**”), non avranno diritto, ai sensi della legge statunitense, di ricevere Nuove Azioni, o diritti sulle stesse, in relazione alla Fusione.

Nel contesto della Fusione, le Nuove Azioni saranno assegnate agli *shareholders of record* di CIRSA, i quali potrebbero non essere i titolari effettivi delle relative azioni di CIRSA. Qualora il titolare effettivo di una qualsiasi azione di CIRSA sia un Restricted Holder, sarà predisposta una procedura al fine di (i) identificare e certificare lo status dei relativi titolari effettivi (e, pertanto, se tali titolari effettivi abbiano diritto a ricevere Nuove Azioni), (ii) trasferire le Nuove Azioni (o i diritti sulle stesse) ricevute dagli intermediari considerati quali “*shareholders of record*” corrispondenti ai Restricted Holders a un intermediario incaricato (*facility agent*); (iii) vendere tali Nuove Azioni (o i diritti sulle stesse) tramite l’intermediario incaricato, sul mercato o fuori mercato (ivi incluso a Lottomatica); e (iv) consegnare i proventi netti in denaro delle vendite ai relativi Restricted Holders (il “**Meccanismo per i Restricted Holder**”).

Ciascun titolare effettivo di azioni di CIRSA che sia un soggetto statunitense e un “acquirente istituzionale qualificato” (*qualified institutional buyer*) (o un soggetto ragionevolmente ritenuto essere un “acquirente istituzionale qualificato”) o un “investitore accreditato” (*accredited investor*) del tipo sopra descritto, che desideri ricevere diritti sulle Nuove Azioni, sarà tenuto a compilare e restituire una *U.S. Representation Letter* al proprio custode, banca, agente di borsa o altro intermediario finanziario tramite il quale sono detenuti i suoi diritti sulle azioni di CIRSA, con copia all’intermediario incaricato, entro la data che sarà indicata nell’avviso di scambio che sarà pubblicato da CIRSA a seguito dell’approvazione della Fusione.

Informazioni di dettaglio sul Meccanismo per i Restricted Holder, incluse le procedure applicabili, le istruzioni, le scadenze, la *U.S. Representation Letter* e le formalità di identificazione, saranno indicate nell’avviso di scambio che sarà pubblicato da CIRSA a seguito dell’approvazione della Fusione da parte dell’Assemblea Straordinaria di Lottomatica e dell’Assemblea di CIRSA.

I Restricted Holder sono invitati a consultare i propri consulenti fiscali in merito alle conseguenze fiscali federali, statali e locali statunitensi del Meccanismo per i Restricted Holder.

Lottomatica Group S.p.A.

Via degli Aldobrandeschi, 300, 00163 Roma, Italia

T +39 06 898651, F +39 06 8986559, pec: lottomaticagroup@legalmail.it

Gruppo IVA 15432831004, C. F. 11008400969, REA RM 1694552

Capitale sociale €10.000.000,00 i.v.

lottomaticagroup.com

5. RIFLESSI TRIBUTARI DELLA FUSIONE

Ai fini della fiscalità d'impresa italiana, la Fusione sarà trattata come una fusione intraeuropea, regolata dagli artt. 178 e 179 del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917 (il “**TUIR**”), che hanno recepito in Italia la Direttiva 90/434/CEE del Consiglio del 23 luglio 1990 e successive modificazioni. Gli effetti fiscali della Fusione decorreranno dalla Data di Efficacia della Fusione, che nel caso di specie corrisponde alla data di efficacia contabile, data l'assenza di retrodatazione contabile della Fusione.

Dal punto di vista della fiscalità d'impresa italiana, ai sensi dell'art. 166-*bis* del TUIR, la Fusione rientra nell'ambito di applicazione della cosiddetta “*entry tax*”. Di conseguenza, le attività e le passività della Società Incorporata (incluso l'eventuale avviamento) dovranno essere valutate, ai fini della fiscalità d'impresa, al loro valore di mercato quale valore fiscale “di ingresso” nella Società Incorporante.

Ai fini fiscali spagnoli, le Società Partecipanti alla Fusione riconoscono espressamente che la Fusione non sarà attuata ai sensi del regime fiscale speciale applicabile alle fusioni, alle scissioni, ai conferimenti d'azienda, allo scambio di titoli e al trasferimento della sede legale di una Società Europea o di una Società Cooperativa Europea da uno Stato Membro dell'Unione Europea ad un altro, previsto dal Capo VII, Titolo VII, della Legge 27/2014, del 27 novembre, sulle imposte sul reddito d'impresa (la “**Legge CIT**”) (il “**Regime di Neutralità Fiscale Spagnolo**”).

Di conseguenza, la Fusione è soggetta al regime ordinario sulla fiscalità d'impresa spagnolo. Ai sensi del suddetto regime, qualsiasi reddito imponibile derivante dal trasferimento complessivo, per successione universale, delle attività e delle passività della Società Incorporata alla Società Incorporante sarà incluso nella base imponibile della Società Incorporata ai fini delle imposte sul reddito d'impresa.

La disapplicazione del Regime di Neutralità Fiscale Spagnolo sarà espressamente indicata nella comunicazione che dovrà essere presentata alle autorità fiscali spagnole ai sensi dell'art. 89 della Legge CIT e degli artt. 48 e 49 del Regio Decreto 634/2015 del 10 luglio, recante l'approvazione dei Regolamenti sulle imposte sul reddito d'impresa (i “**Regolamenti CIT**”). Tale comunicazione dovrà essere presentata dal soggetto e nei termini stabiliti dall'art. 48 dei Regolamenti CIT.

6. EFFETTI ATTESI DELLA FUSIONE PER I LAVORATORI, PER I SOCI E PER I CREDITORI

6.1 Implicazioni per i lavoratori

A partire dalla Data di Efficacia della Fusione, tutti i dipendenti di CIRSA entreranno a far parte dell'organico di Lottomatica. A tale data, Lottomatica subentrerà in tutti i contratti di lavoro e in tutte le obbligazioni relativi ai dipendenti di CIRSA. I rapporti di lavoro di questi dipendenti non subiranno modifiche, salvo il cambio del datore di lavoro.

Alla data della presente Relazione, non è previsto che la Fusione determini modifiche sostanziali dei livelli occupazionali, delle condizioni di impiego o dell'ubicazione dei centri di attività della Società Incorporante o della Società Incorporata, né che la Fusione abbia effetti sulle società controllate dalle Società Partecipanti alla Fusione. Non sono pertanto previste misure a tutela dell'occupazione. Ai sensi degli artt. 23 e 40 del Decreto Fusioni Italiano e dell'art. 2501-*septies* del Codice Civile, la relazione illustrativa sulla Fusione approvata dal Consiglio di Amministrazione deve essere inviata ai

Lottomatica Group S.p.A.

Via degli Aldobrandeschi, 300, 00163 Roma, Italia

T +39 06 898651, F +39 06 8986559, pec: lottomaticagroup@legalmail.it

Gruppo IVA 15432831004, C. F. 11008400969, REA RM 1694552

Capitale sociale €10.000.000,00 i.v.

lottomaticagroup.com

rappresentanti dei lavoratori di Lottomatica almeno 45 (quarantacinque) giorni prima della data dell'Assemblea Straordinaria di Lottomatica. Entro la stessa data, Lottomatica fornirà un'apposita comunicazione alle organizzazioni sindacali, oltre che ai rappresentanti dei lavoratori. Nel caso in cui i rappresentanti dei lavoratori o le organizzazioni sindacali ne facciano richiesta scritta almeno 30 (trenta) giorni prima della data dell'Assemblea Straordinaria di Lottomatica, Lottomatica avvierà, nei 5 (cinque) giorni successivi, l'esame congiunto dell'operazione. Lo stesso si intenderà esaurito qualora, decorsi 20 (venti) giorni dal suo avvio, non sia stato raggiunto un accordo. Prima che l'Assemblea Straordinaria di Lottomatica abbia luogo, Lottomatica comunicherà ai rappresentanti dei lavoratori e alle organizzazioni sindacali che abbiano partecipato all'esame congiunto la propria risposta scritta e motivata all'eventuale parere redatto dai rappresentanti dei lavoratori e alle richieste e alle osservazioni formulate durante l'esame congiunto. Il Consiglio di Amministrazione riferirà all'Assemblea Straordinaria di Lottomatica il parere espresso dai rappresentanti dei lavoratori (o, in loro assenza, dai lavoratori stessi) e, qualora tale parere sia stato ricevuto almeno 5 (cinque) giorni prima della data dell'Assemblea Straordinaria di Lottomatica, il Consiglio di Amministrazione lo metterà a disposizione e lo alleggerà alla Relazione.

Inoltre, ai sensi dell'art. 20 del Decreto Fusioni Italiano, il Progetto Comune di Fusione sarà depositato presso il Registro delle Imprese di Roma almeno 30 (trenta) giorni prima della data dell'Assemblea Straordinaria di Lottomatica. Il deposito sarà accompagnato da un avviso agli azionisti, ai creditori e ai rappresentanti dei lavoratori (o, in loro assenza, ai lavoratori stessi) di Lottomatica ai sensi dell'art. 20, comma 1, del Decreto Fusioni Italiano. L'avviso li informa che potranno presentare osservazioni sul Progetto Comune di Fusione fino a 5 (cinque) giorni prima della data dell'Assemblea Straordinaria di Lottomatica.

Ai sensi degli artt. 5, 85 e 88 del Decreto Fusioni Spagnolo, i rappresentanti dei lavoratori di CIRSA (o, in loro assenza, i lavoratori stessi) saranno informati e consultati prima che il Progetto Comune di Fusione e la relazione degli amministratori siano approvati dall'Assemblea di CIRSA. In questo modo, ove applicabile, potrà essere fornita ai lavoratori una risposta motivata prima dell'approvazione della Fusione da parte dell'Assemblea di CIRSA. In particolare, ai sensi dell'art. 85 del Decreto Fusioni Spagnolo, la sezione della relazione degli amministratori destinata ai lavoratori dovrà illustrare: (i) le conseguenze della Fusione sui rapporti di lavoro, nonché le eventuali misure destinate a preservare tali rapporti; (ii) qualsiasi modifica sostanziale delle condizioni di impiego applicabili o dell'ubicazione dei centri di attività di CIRSA; e (iii) le modalità con cui i fattori di cui ai precedenti punti (i) e (ii) incidono sulle società controllate da CIRSA.

La relazione degli amministratori, ivi inclusa la sezione destinata ai lavoratori, sarà resa disponibile agli azionisti e ai lavoratori di CIRSA (data l'assenza di rappresentanti dei lavoratori in CIRSA) almeno 6 (sei) settimane prima della data dell'Assemblea di CIRSA, unitamente al Progetto Comune di Fusione e alla Relazione dell'Esperto Unico. Gli azionisti, i creditori e i lavoratori di CIRSA possono presentare a CIRSA osservazioni sul Progetto Comune di Fusione fino a 5 (cinque) Giorni Lavorativi prima della data dell'Assemblea di CIRSA, ai sensi dell'art. 5 del Decreto Fusioni Spagnolo. Qualsiasi parere ricevuto tempestivamente dai lavoratori sarà allegato alla relazione degli amministratori e messo a disposizione degli azionisti.

Lottomatica Group S.p.A.

Via degli Aldobrandeschi, 300, 00163 Roma, Italia
T +39 06 898651, F +39 06 8986559, pec: lottomaticagroup@legalmail.it
Gruppo IVA 15432831004, C. F. 11008400969, REA RM 1694552
Capitale sociale €10.000.000,00 i.v.

lottomaticagroup.com

Si segnala inoltre che l'art. 84 del Decreto Fusioni Spagnolo e l'art. 39 del Decreto Fusioni Italiano, ciascuno dei quali disciplina la partecipazione dei lavoratori nella società risultante da una fusione transfrontaliera, non sono applicabili alla Fusione e alla Società Incorporante, in quanto non ne ricorrono i presupposti applicativi. Infatti, né la Società Incorporante né la Società Incorporata sono gestite in regime di partecipazione dei lavoratori ai sensi dell'art. 2, comma 1, lettera m), del Decreto Legislativo 19 agosto 2005, n. 188, e dell'art. 88, commi 3 e 4, del Decreto Fusioni Spagnolo, né hanno avuto, nei 6 (sei) mesi precedenti la pubblicazione del Progetto Comune di Fusione, un numero medio di lavoratori pari ai 4/5 (quattro quinti) del minimo richiesto per l'attivazione della partecipazione dei lavoratori secondo le rispettive normative applicabili. Di conseguenza, non è richiesta la costituzione di alcuna delegazione speciale di negoziazione né l'adozione di alcuna ulteriore misura relativa alla partecipazione dei lavoratori nel contesto della Fusione.

6.2 Implicazioni per i soci di Lottomatica

Gli azionisti di Lottomatica non avranno conseguenze rilevanti derivanti dalla realizzazione della Fusione. Infatti, per effetto della stessa, non cambieranno in alcun modo per gli azionisti di Lottomatica i diritti collegati allo stato di soci. La Società Incorporante resterà soggetta alla legge italiana e continuerà a essere quotata su Euronext Milan anche a seguito dell'efficacia della Fusione. La Fusione non farà sorgere alcun diritto di recesso per gli azionisti di Lottomatica.

Inoltre, a seguito dell'efficacia della Fusione, le azioni della Società Incorporante saranno ammesse alle negoziazioni anche sulle borse spagnole. Si realizzerà così una doppia quotazione (*dual listing*), ferma restando la quotazione su Euronext Milan.

6.3 Implicazioni per i creditori

Per effetto della Fusione, a decorrere dalla Data di Efficacia della Fusione tutti gli elementi dell'attivo e del passivo della Società Incorporata saranno automaticamente trasferiti a, e assunti dalla, Società Incorporante e, pertanto, tutti i creditori della Società Incorporata diventeranno creditori della Società Incorporante. I creditori della Società Incorporante, i cui crediti sono anteriori alla data di iscrizione o pubblicazione dei documenti sulla Fusione di cui all'art. 2501-ter, terzo comma, del Codice Civile, hanno diritto, entro 90 giorni dal deposito del Progetto Comune di Fusione per l'iscrizione presso il Registro delle Imprese, di opporsi alla Fusione ai sensi dell'art. 28 del Decreto Fusioni Italiano.

Gli organi amministrativi delle Società Partecipanti alla Fusione ritengono che la Fusione non avrà effetti negativi significativi sui creditori delle Società Partecipanti alla Fusione. Gli organi amministrativi delle Società Partecipanti alla Fusione ritengono pertanto che non sia necessario fornire ai creditori alcuna garanzia particolare.

Non si prevede che la Fusione costituisca un cambio di controllo (*change of control*) ai sensi del regolamento dei prestiti obbligazionari *senior secured* emessi da Lottomatica. Non si prevede, quindi, che la Fusione faccia sorgere diritti di rimborso anticipato o diritti analoghi previsti da tale regolamento.

Lottomatica Group S.p.A.

Via degli Aldobrandeschi, 300, 00163 Roma, Italia
T +39 06 898651, F +39 06 8986559, pec: lottomaticagroup@legalmail.it
Gruppo IVA 15432831004, C. F. 11008400969, REA RM 1694552
Capitale sociale €10.000.000,00 i.v.

7. PREVISIONI SULLA COMPOSIZIONE DELL'AZIONARIATO RILEVANTE E SULL'ASSETTO DI CONTROLLO DELLA SOCIETÀ RISULTANTE DALLA FUSIONE ALLA DATA DI EFFICACIA DELLA FUSIONE

7.1 Assetto azionario della società risultante dalla Fusione a seguito dell'efficacia della stessa

Tenuto conto delle modalità con le quali si intende procedere all'assegnazione delle Nuove Azioni agli azionisti di CIRSA sulla base del Rapporto di Cambio, fatti salvi gli effetti derivanti dall'eventuale esercizio del Diritto di Recesso (come definito alla Sezione 9), l'assetto azionario della società risultante dalla Fusione si prevede che sia il seguente:

- (i) gli azionisti di Lottomatica e gli azionisti di CIRSA (compreso LHMC) deterranno, rispettivamente, circa il 67,3% e il 32,7% del capitale sociale della Società Incorporante; e
- (ii) LHMC, attualmente principale azionista di CIRSA, deterrà circa il 24% del capitale sociale della Società Incorporante.

7.2 Capitale sociale⁸

Assumendo che la Fusione sia perfezionata sulla base del Rapporto di Cambio descritto alla precedente Sezione 1, che gli attuali azionisti di Lottomatica e di CIRSA non modifichino altrimenti le rispettive partecipazioni prima della Data di Efficacia della Fusione e che nessun azionista di CIRSA eserciti il proprio Diritto di Recesso (come definito alla Sezione 9), l'assetto azionario *pro forma* di Lottomatica alla Data di Efficacia della Fusione:

Dichiarante	N. azioni CIRSA (pre-Fusione)	N. Nuove Azioni emesse da Lottomatica	N. azioni Lottomatica esistenti ⁹	% diritti di voto (post diluizione) ¹⁰
LHMC	124.703.495	83.301.935	—	24,3%
Free float	43.289.172	28.917.167	231.026.824	75,7%

⁸ Il numero massimo di Nuove Azioni di Lottomatica è stato calcolato moltiplicando la totalità delle azioni di CIRSA in circolazione (167.992.667) per il Rapporto di Cambio, con arrotondamento per eccesso al numero intero più vicino. Si prevede che gli strumenti di incentivazione su base azionaria di CIRSA siano regolati mediante azioni proprie (ossia azioni già esistenti) da acquistare sul mercato, come previsto dall'Accordo di Fusione. Il numero effettivo di Nuove Azioni da emettere potrà variare in funzione, inter alia, (i) del numero di azioni di CIRSA per le quali sia validamente esercitato il Diritto di Recesso e (ii) delle azioni proprie detenute da CIRSA alla Data di Efficacia della Fusione.

⁹ La Fusione potrebbe comportare un'accelerazione dello Stock Option Plan 2026-2028 di Lottomatica (il "SOP 2026-2028"), approvato dal Consiglio di Amministrazione di Lottomatica in data 2 marzo 2026. In particolare, qualora la Fusione comporti una diluizione pari o superiore al 30% per gli azionisti di Lottomatica, i beneficiari avranno diritto di esercitare le opzioni alle condizioni previste dal regolamento del SOP 2026-2028, come segue: (i) se il prezzo delle azioni Lottomatica è pari o inferiore a Euro 20,58, ai beneficiari non sarà assegnata alcuna azione Lottomatica; (ii) se il prezzo delle azioni Lottomatica è pari o superiore a Euro 35,00, ai beneficiari saranno assegnate 8,8 milioni di azioni Lottomatica; (iii) se il prezzo delle azioni Lottomatica è compreso tra Euro 20,58 ed Euro 35,00, i beneficiari riceveranno un numero di azioni compreso tra 0 e 8,8 milioni, in funzione del prezzo delle azioni.

¹⁰ Escluse le azioni proprie Lottomatica al 2 ottobre 2026 essendo prive del diritto di voto.

Dichiarante	N. azioni CIRSA (pre- Fusione)	N. Nuove Azioni emesse da Lottomatica	N. azioni Lottomatica esistenti ⁹	% diritti di voto (post diluizione) ¹⁰
<i>di cui: ex free float Lottomatica</i>	—	—	231.026.824	67,3%
<i>di cui: ex free float CIRSA</i>	43.289.172 ¹¹	28.917.167	—	8,4%
Azioni proprie Lottomatica	—	—	20.603.588 ¹²	—
Azioni proprie CIRSA	— ¹³	—	—	—
Totale	167.992.667	112.219.102	251.630.412	100,0%

8. PATTI PARASOCIALI

L'Accordo di Fusione prevede impegni di *lock-up* sulle azioni di Lottomatica che saranno assegnate a LHMC, a decorrere dalla Data di Efficacia della Fusione e per un periodo di tre mesi successivi, fatte salve le consuete eccezioni.

Tali impegni, rilevanti ai sensi dell'art. 122 del TUF, saranno resi noti nel rispetto della normativa applicabile successivamente alla Data di Efficacia della Fusione.

9. DIRITTO DI RECESSO

La Fusione non farà sorgere alcun diritto di recesso per gli azionisti di Lottomatica.

Ai sensi dell'articolo 86 del Decreto Fusioni Spagnolo, gli azionisti di CIRSA che voteranno contro l'approvazione del Progetto Comune di Fusione all'Assemblea di CIRSA avranno il diritto di cedere le proprie azioni in cambio di un adeguato corrispettivo in denaro, secondo le modalità descritte dettagliatamente nel Progetto Comune di Fusione e sintetizzate di seguito (il “**Diritto di Recesso**”).

Ai sensi dell'articolo 12 (in relazione all'articolo 86) del Decreto Fusioni Spagnolo, gli azionisti di CIRSA che avranno votato contro la Fusione e intenderanno esercitare il Diritto di Recesso devono notificarlo a CIRSA entro 20 (venti) giorni di calendario dalla data dell'Assemblea di CIRSA all'indirizzo di posta elettronica derechoseparacionjge2026@cirsa.com. A tal riguardo, CIRSA dovrà

¹¹Assumendo che gli strumenti di incentivazione su base azionaria di CIRSA siano regolati mediante azioni proprie da acquistare sul mercato, come previsto dall'Accordo di Fusione.

¹² Azioni proprie Lottomatica al 2 ottobre 2026.

¹³Assumendo che gli strumenti di incentivazione su base azionaria di CIRSA siano regolati mediante azioni proprie da acquistare sul mercato, come previsto dall'Accordo di Fusione.

designare un agente incaricato della gestione della procedura (l'“**Agente**”). L'Agente (i) riceverà le richieste per l'esercizio del Diritto di Recesso elaborate tramite i relativi depositari, (ii) verificherà ciascuna delle suddette richieste di esercizio del Diritto di Recesso con il verbale dell'Assemblea di CIRSA, al fine di accertare la legittimazione di tali azionisti a esercitare il proprio Diritto di Recesso e se il Diritto di Recesso viene esercitato in relazione a un numero di azioni non superiore al numero di azioni per le quali l'azionista ha diritto di recedere, e (iii) notificherà a CIRSA il numero totale delle azioni interessate dal Diritto di Recesso.

Il corrispettivo in denaro dovuto per ciascuna azione CIRSA in relazione alla quale il Diritto di Recesso sia validamente esercitato sarà pari a Euro 13,20 (tredici virgola venti), ossia il prezzo medio di negoziazione delle azioni CIRSA sulle borse spagnole nel periodo di tre mesi che termina con (e include) il giorno di negoziazione immediatamente precedente la data in cui è stata annunciata la sottoscrizione dell'Accordo di Fusione (i.e. dal 2 giugno 2026 incluso al 1° settembre 2026 incluso) (il “**Corrispettivo per il Diritto di Recesso**”). Il Corrispettivo per il Diritto di Recesso sarà ridotto, euro per euro, dell'importo del Dividendo Straordinario di CIRSA, di qualsiasi Dividendo Ordinario distribuibile da parte di CIRSA o di qualsiasi altra distribuzione straordinaria o ordinaria effettuata da CIRSA in relazione alle proprie azioni prima della Data di Efficacia della Fusione (come definita alla Sezione 4), nella misura in cui sia ricevuta dagli azionisti che esercitino validamente il proprio Diritto di Recesso prima del pagamento del Corrispettivo per il Diritto di Recesso. Gli azionisti di CIRSA che abbiano validamente esercitato il proprio Diritto di Recesso non avranno diritto ad alcun dividendo pagabile da Lottomatica dopo la Data di Efficacia della Fusione.

Considerato il carattere eccezionale del Diritto di Recesso, le azioni degli azionisti di CIRSA che avranno validamente esercitato il Diritto di Recesso saranno bloccate dai depositari presso i quali le relative azioni sono depositate, dalla data di esercizio del Diritto di Recesso fino al completamento dell'acquisizione da parte di Lottomatica delle relative azioni (o fino a quando sia stato accertato che le Condizioni Sospensive non si sono avverate e, se del caso, non sono state rinunciate). Il documento in virtù del quale gli azionisti eserciteranno il Diritto di Recesso dovrà contenere un'istruzione al relativo depositario di bloccare le azioni CIRSA interessate affinché il Diritto di Recesso sia considerato validamente esercitato.

Le azioni di CIRSA in relazione alle quali sarà stato validamente esercitato il Diritto di Recesso saranno acquisite da Lottomatica e annullate alla Data di Efficacia della Fusione, senza essere scambiate con Nuove Azioni. L'acquisizione delle relative azioni CIRSA potrà essere completata prima della Data di Efficacia della Fusione e il Corrispettivo per il Diritto di Recesso sarà pagato entro 2 (due) mesi dalla Data di Efficacia della Fusione.

10. DISTRIBUZIONE DI LOTTOMATICA POST-FUSIONE

Subordinatamente al perfezionamento della Fusione e previo completamento di tutti i necessari adempimenti societari e/o regolamentari, il Consiglio di Amministrazione della Società Incorporante delibererà, o sottoporrà all'approvazione degli azionisti della Società Incorporante, a seconda del caso e non appena ragionevolmente possibile successivamente alla Data di Efficacia della Fusione, una distribuzione per un importo complessivo pari a Euro 744.000.000 (settecentoquarantaquattro milioni)

Lottomatica Group S.p.A.

Via degli Aldobrandeschi, 300, 00163 Roma, Italia

T +39 06 898651, F +39 06 8986559, pec: lottomaticagroup@legalmail.it

Gruppo IVA 15432831004, C. F. 11008400969, REA RM 1694552

Capitale sociale €10.000.000,00 i.v.

lottomaticagroup.com

da attuarsi mediante la distribuzione di un dividendo straordinario, un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale su azioni proprie, oppure una combinazione di entrambe le modalità, come determinato al momento opportuno.

11. PROPOSTA DI DELIBERA

La proposta di delibera è allegata alla presente Relazione.

* * * *

Lottomatica Group S.p.A.

Via degli Aldobrandeschi, 300, 00163 Roma, Italia

T +39 06 898651, F +39 06 8986559, pec: lottomaticagroup@legalmail.it

Gruppo IVA 15432831004, C. F. 11008400969, REA RM 1694552

Capitale sociale €10.000.000,00 i.v.

lottomaticagroup.com

ALLEGATO 1

PROPOSTA DI DELIBERA

*_*_*

1. *di approvare il progetto comune di fusione – come sopra descritto, comprensivo dei relativi allegati, sotto “1” – in ogni sua parte (inclusi i relativi allegati) e, conseguentemente, di procedere – nei termini e alle condizioni ivi previsti – alla fusione per incorporazione di CIRSA in Lottomatica, secondo le modalità e subordinatamente all’avveramento delle condizioni, tutte indicate nel progetto comune di fusione transfrontaliera, e così, in particolare e tra l’altro:*
 - a. *mediante annullamento, con concambio (in misura pari al Rapporto di Cambio di cui al punto 5 del Progetto Comune di Fusione), delle azioni ordinarie di CIRSA in circolazione alla Data di Efficacia della Fusione;*
 - b. *con assegnazione in concambio a favore dei soci di CIRSA, secondo il Rapporto di Cambio di cui al punto 5 del Progetto Comune di Fusione, di massime n. 112.219.102 azioni di Lottomatica di nuova emissione, da emettersi al servizio del concambio, salvi gli arrotondamenti necessari alla quadratura matematica dell’operazione. Si precisa che il predetto numero di azioni potrà differire da quello qui indicato (fermo il numero massimo come sopra stabilito) per effetto (i) dell’esercizio del diritto di recesso da parte degli azionisti di CIRSA che abbiano votato contro la deliberazione dell’assemblea straordinaria di CIRSA di approvazione della Fusione e (ii) del numero di azioni proprie detenute da CIRSA alla Data di Efficacia della Fusione;*
 - c. *con adozione da parte di Lottomatica, con effetto dalla Data di Efficacia della Fusione, di un nuovo testo di statuto sociale, come allegato al Progetto Comune di Fusione;*
 - d. *con decorrenza degli effetti della Fusione dalla data che cade il 10° (decimo) Giorno Lavorativo (come definito nel Progetto Comune di Fusione) successivo all’iscrizione dell’atto di fusione (l’“**Atto di Fusione**”) presso il Registro delle Imprese di Roma, ovvero dalla diversa data concordata ai sensi del Progetto Comune di Fusione, fermo restando che, qualora le condizioni sospensive previste dal Progetto Comune di Fusione non si siano avverate (o non siano state rinunciate, ove applicabile) entro il 10 dicembre 2027 (la “**Data di Scadenza Finale**”), il Progetto Comune di Fusione cesserà automaticamente di avere efficacia, salvo che la Data di Scadenza Finale sia prorogata ai sensi del Progetto Comune di Fusione;*
2. *di adottare, con effetto dalla Data di Efficacia della Fusione, fermo il disposto dell’art. 2436, comma 5, del Codice Civile, il nuovo testo dello Statuto Post-Fusione, come infra allegato sotto “1” (allegato “2” al Progetto Comune di Fusione), che si compone di 30 articoli e tiene conto dell’emissione di azioni al servizio del Rapporto di Cambio. Si precisa altresì che il numero di azioni potrà differire da quello sopra indicato (fermo il numero massimo come qui stabilito) per effetto (i) dell’esercizio del diritto di recesso da parte degli azionisti di CIRSA che abbiano*

Lottomatica Group S.p.A.

Via degli Aldobrandeschi, 300, 00163 Roma, Italia

T +39 06 898651, F +39 06 8986559, pec: lottomaticagroup@legalmail.it

Gruppo IVA 15432831004, C. F. 11008400969, REA RM 1694552

Capitale sociale €10.000.000,00 i.v.

lottomaticagroup.com

votato contro la deliberazione di approvazione della Fusione e (ii) del numero di azioni proprie detenute da CIRSA alla Data di Efficacia della Fusione;

3. *di conferire all'Amministratore Delegato e al Vice Amministratore Delegato, in via disgiunta fra loro e anche a mezzo di speciali procuratori all'uopo nominati, ogni più ampia facoltà, senza esclusione alcuna, per apportare ai deliberati assembleari ogni modifica, integrazione o soppressione, non sostanziale, che si rendesse necessaria, a richiesta di ogni autorità amministrativa competente ovvero in sede di iscrizione nel Registro delle Imprese;*
4. *di conferire all'Amministratore Delegato e al Vice Amministratore Delegato, in via disgiunta fra loro e anche a mezzo di speciali procuratori all'uopo nominati, ogni più ampio potere, senza esclusione alcuna, per dare attuazione alla Fusione, per eseguire le deliberazioni di cui sopra e, in particolare, per:*
 - a. *stipulare e sottoscrivere, con espressa esclusione di qualsiasi conflitto di interesse ed espressa autorizzazione a sottoscrivere atti o contratti con sé stessi ai sensi degli artt. 1394 e 1395 del Codice Civile per l'attuazione dell'odierno deliberato, l'Atto di Fusione, definendone ogni condizione, clausola, termine e modalità (ivi inclusa la facoltà di stabilire la data di efficacia della Fusione ai sensi dell'art. 2504-bis, comma 2, del Codice Civile), nonché sottoscrivere eventuali atti integrativi e modificativi del medesimo, il tutto nel rispetto dei termini e delle condizioni di cui al Progetto Comune di Fusione;*
 - b. *provvedere in genere a tutto quanto richiesto, necessario, utile o anche solo opportuno per la completa attuazione delle deliberazioni di cui sopra, consentendo volture, trascrizioni, annotamenti, modifiche e rettifiche di intestazioni in pubblici registri e in ogni altra sede competente, nonché la presentazione alle competenti autorità di ogni domanda, istanza, comunicazione o richiesta di autorizzazione che dovesse essere richiesta ovvero rendersi necessaria od opportuna ai fini della Fusione."*

* * *

Il presente documento non costituisce un'offerta di azioni connesse all'operazione di fusione negli Stati Uniti. Né le azioni connesse all'operazione di fusione né ogni altro strumento finanziario è stato o sarà registrato ai sensi dello U.S. Securities Act del 1933, come modificato (il "**Securities Act**"), e né le azioni connesse all'operazione di fusione né ogni altro strumento finanziario possono essere offerti, venduti o consegnati all'interno o verso gli Stati Uniti, salvo che sulla base di un *registration statement* depositato ai sensi del Securities Act o di un'esenzione applicabile dagli obblighi di registrazione, ovvero nel contesto di un'operazione altrimenti non soggetta al Securities Act. Il presente documento non deve essere inoltrato, distribuito o inviato, direttamente o indirettamente, in tutto o in parte, negli o verso gli Stati Uniti. Il presente documento non costituisce un'offerta o un invito, da parte o per conto di Lottomatica o di CIRSA o di qualsiasi altro soggetto, ad acquistare strumenti finanziari.

Lottomatica Group S.p.A.

Via degli Aldobrandeschi, 300, 00163 Roma, Italia

T +39 06 898651, F +39 06 8986559, pec: lottomaticagroup@legalmail.it

Gruppo IVA 15432831004, C. F. 11008400969, REA RM 1694552

Capitale sociale €10.000.000,00 i.v.

ALLEGATO 2

PARERE DI CONGRUITÀ (FAIRNESS OPINION) DI EVERCORE

*_*_*

Lottomatica Group S.p.A.

Via degli Aldobrandeschi, 300, 00163 Roma, Italia

T +39 06 898651, F +39 06 8986559, pec: lottomaticagroup@legalmail.it

Gruppo IVA 15432831004, C. F. 11008400969, REA RM 1694552

Capitale sociale €10.000.000,00 i.v.

lottomaticagroup.com

The Board of Directors
Lottomatica Group S.p.A.
Via degli Aldobrandeschi, 300
00163, Rome, Italy

For the attention of Guglielmo Angelozzi, Chairman and CEO

Tuesday, 01 September 2026

Dear Sirs,

We understand that Lottomatica Group S.p.A., a public company incorporated under the laws of Italy (the **Company**), proposes to effect a cross-border merger by absorption of Cirsa Enterprises, S.A., a public company incorporated under the laws of Spain (**Cirsa** and, together with the Company, the **Merging Companies**) into the Company (the **Merger**). The Merger is to be implemented pursuant to a merger agreement to be entered into by the Merging Companies on or about the date hereof (the **Merger Agreement**), the final draft version of which has been provided to us. Under the terms and conditions of the Merger Agreement, the holders of ordinary shares of Cirsa will receive 0.668 ordinary shares of the Company for each ordinary share of Cirsa held (the **Exchange Ratio**).

The Merger Agreement provides, among other things, that (a) prior to completion of the Merger, Cirsa will make an extraordinary cash distribution to its shareholders equal to €262 million in the aggregate (the **Extraordinary Dividend**), and (b) if the Merger occurs after the respective 2027 annual general meetings of shareholders of the Merging Companies to approve their 2026 annual accounts, the Company and Cirsa will distribute, in line with their current dividend policies and prior to completion of the Merger, ordinary dividends of a maximum of €130 million (in the aggregate) and €100 million (in the aggregate), respectively (the **Ordinary Dividends** and, together with the Extraordinary Dividend, the **Dividends**). The Exchange Ratio was agreed based on the assumptions that the maximum amount of the Dividends will each be distributed in full in the terms set out in the Merger Agreement and the amount of such Dividends is therefore already reflected in, and factored into, the Exchange Ratio.

Terms used in this letter which are not otherwise defined herein shall have the meanings ascribed to them in the Merger Agreement.

The Board of Directors of the Company has asked us whether, in our opinion, the Exchange Ratio is fair, from a financial point of view, to the holders of the Company's ordinary shares.

In connection with rendering our opinion, we have, among other things:

1. reviewed certain publicly available business and financial information relating to the Merging Companies that we deemed to be relevant, including publicly available research analysts' estimates;
2. reviewed certain non-public historical financial statements and other non-public historical financial and operating data relating to the Merging Companies prepared and furnished to us by management of the Company;
3. reviewed certain non-public projected financial and operating data relating to the Merging Companies prepared and furnished to us by management of the Company;
4. reviewed certain analysis and forecasts of estimated synergies which the Company expects to be achieved as a result of or subsequent to the Merger, and the estimated costs to achieve such synergies (the **Synergy Estimates**);

5. discussed the past and current operations, financial projections and current financial condition of the Merging Companies with management of the Company (including their views on the risks and uncertainties of achieving such projections);
6. reviewed the potential pro forma financial impact of the Merger on the financial performance of the Company;
7. reviewed the reported prices and the historical trading activity of the ordinary shares of the Merging Companies;
8. compared the financial performance of the Merging Companies and their stock market trading multiples with those of certain other publicly traded companies that we deemed relevant;
9. reviewed the Merger Agreement provided to Evercore; and
10. performed such other analyses and examinations and considered such other factors that we deemed appropriate.

For the purposes of our analysis and opinion, we have assumed and relied upon with your consent, without undertaking any independent verification of, the accuracy and completeness of all of the information publicly available, and all of the information supplied or otherwise made available to, discussed with, or reviewed by us, and we assume no liability therefor.

With respect to the projected financial data relating to the Merging Companies referred to above (including the Synergy Estimates), we have assumed with your consent that they have been reasonably prepared on bases reflecting the best currently available estimates and good faith judgments of the Board of Directors as to the future financial performance of the Merging Companies under the alternative business assumptions reflected therein. We express no view as to any projected financial data relating to the Merging Companies or the assumptions on which they are based. We have relied, at the Company's direction, without independent verification, upon the assessments of the management of the Company as to the respective abilities of the Company and Cirsa to achieve their projections and to the ability of the Company to achieve their estimated synergies and have been advised by the Company, as applicable, and have assumed that such projections and synergies will be realized in the amounts and at the times projected. We assume no responsibility for and express no opinion as to such projections and synergies, the assumptions upon which they are based or any other financial analyses, estimates and forecasts provided to us by the Company's management. We have also assumed that there have been no material changes in the respective assets, financial conditions, results of operations, businesses or prospects of the Company and Cirsa since the respective dates of the latest financial statements made available to us. We have relied, with your consent, on the Company management's representations and/or projections regarding taxable income and other tax attributes of the Company and Cirsa. We have further relied, with your consent, upon the assurances of the Company's management that they are not aware of any facts that would make the information, representations and projections provided by them inaccurate, incomplete or misleading.

For the purposes of rendering our opinion, we have assumed with your consent, that the final executed form of the Merger Agreement will not differ in any material respect from the final draft version reviewed by us. We have also assumed with your consent, in all respects material to our analysis, that the representations and warranties of each party contained in the Merger Agreement are true and correct, that each party will perform all of the covenants and agreements required to be performed by it under the Merger Agreement, that all conditions to the consummation of the Merger set out in the Merger Agreement will be satisfied without material waiver or modification thereof and the Merger will be consummated in the terms set forth in the Merger Agreement.

We have further assumed that all governmental, regulatory or other consents, approvals or releases necessary for the consummation of the Merger will be obtained without any material delay, limitation, restriction or condition that would have an adverse effect on the Merging Companies or the consummation of the Merger or materially reduce the benefits to the holders of the Company's ordinary shares.

We have further assumed that (a) the Extraordinary Dividend will be distributed by Cirsa to its shareholders prior to completion of the Merger, (b) to the extent completion of the Merger occurs after the 2027 annual general meetings of the shareholders of the Merging Companies, the maximum amount of the Ordinary Dividends will be distributed by the Company and the Cirsa, respectively, to their respective shareholders, and (c) the Exchange

Ratio already reflects and factors in the amount of such Dividends. We have also assumed with your consent that no Cirsa shareholder will exercise any statutory withdrawal right in connection with the Merger.

We have neither made nor assumed any responsibility for making any independent valuation or appraisal of the assets or liabilities of the Merging Companies, nor have we been furnished with any such valuations, appraisals, nor have we evaluated the solvency or fair value of the Merging Companies under any applicable laws relating to bankruptcy, insolvency or similar matters. Our opinion is necessarily based upon information made available to us as of the date hereof and financial, economic, market and other conditions as they exist and as can be evaluated on the date hereof. You understand and acknowledge that subsequent developments may affect this opinion and that we do not have any obligation to update, revise or reaffirm this opinion.

We have not been asked to consider, and express no opinion with respect to, any matter other than the fairness to the holders of the Company's ordinary shares, from a financial point of view, of the Exchange Ratio. We do not express any view on, and our opinion does not address, the fairness of the Merger to any other person (such as the holders of any other securities, creditors or other constituencies of the Company), nor as to the fairness of the amount or nature of any compensation to be paid or payable to any of the officers, directors or employees of the Company, or any class of such persons. We have assumed that any modification to the Merger Agreement will not vary in any respect material to our analysis. Our opinion does not address the relative merits of the Merger as compared to other business or financial strategies that might be available to the Company, nor does it address the underlying business decision of the Company to engage in the Merger. This opinion does not address the prices at which the Company's ordinary shares will trade following the Merger. In arriving at our opinion, we were not authorised to solicit, and did not solicit, interest from any third party with respect to the acquisition of any or all of the ordinary shares or any business combination or other extraordinary transaction involving the Company. This letter, and our opinion, do not constitute a recommendation to the Board of Directors or to any other persons in respect of the Merger, including as to how any holder of shares of any of the Merging Companies should vote or act in respect of the Merger.

The valuation process conducted by Evercore in rendering this opinion has been conducted solely for the purpose of determining a comparative estimate of the range of values of the standalone economic capital of the Merging Companies (determined on the assumption that the maximum amount of the Dividends will be distributed in compliance with the terms set out in the Merger Agreement) and should be viewed in purely relative terms and for the sole purpose of evaluating the fairness, from a financial point of view, to the holders of the Company's ordinary shares, of the Exchange Ratio. These analyses are not intended to be appraisals and may not necessarily reflect the actual prices at which businesses or securities of the Merging Companies might be sold, which are inherently subject to uncertainty.

We express no opinion herein as to the price at which shares of the Company or Cirsa will trade at any time. The volatility of financial markets might impact the price of the securities of the Merging Companies and may also have an impact on the future operating, economic and financial performance, including the financial projections provided to us by the Company and used for the purposes of our analysis.

We are not legal, regulatory, accounting or tax experts and have assumed with your consent the accuracy and completeness of assessments by the Company and its advisors with respect to legal, regulatory, accounting and tax matters.

We will receive a fee for our services upon the rendering of this opinion. The Company has also agreed to reimburse our expenses and to indemnify us against certain liabilities arising out of our engagement.

We will also be entitled to receive a success fee if the Merger is consummated.

During the two year period prior to the date hereof, no material relationship existed between Evercore Partners International LLP and its affiliates and Cirsa pursuant to which compensation was received by Evercore Partners International LLP or its affiliates as a result of such a relationship.

During the two year period prior to the date hereof, Evercore Partners International LLP and its affiliates have provided financial or other services to Blackstone, the majority shareholder of Cirsa, pursuant to which compensation was received by Evercore Partners International LLP or its affiliates as a result of such a relationship.

We may provide financial or other services to Cirsa and/or Blackstone (as Cirsa's majority shareholder) in the future and in connection with any such services we may receive compensation.

In the ordinary course of business, Evercore Partners International LLP (or its affiliates) may actively trade the securities, or related derivative securities, or financial instruments of the Company, Cirsa and/or Blackstone, as Cirsa's majority shareholder, and to its and their respective affiliates, for Evercore's own account and for the accounts of its clients and, accordingly, Evercore Partners International LLP (or its affiliates) may at any time hold a long or short position in such securities or instruments.

This letter, and the opinion expressed herein is addressed to, and for the information and benefit of, the Board of Directors of the Company in connection with its evaluation of the proposed Merger. The issuance of this opinion has been approved by an Opinion Committee of Evercore Partners International LLP.

This opinion may not be disclosed, quoted, referred to or communicated (in whole or in part) to any third party for any purpose whatsoever except with our prior written approval, provided however that the Company shall be entitled to disclose this letter as part of the informative document to be published pursuant to article 70, paragraph 6 of the Consob Regulation no. 11971/1999.

Based upon and subject to the foregoing, it is our opinion that, as of the date hereof, the Exchange Ratio is fair, from a financial point of view, to the holders of the ordinary shares of the Company.

Very truly yours,

EVERCORE PARTNERS INTERNATIONAL LLP

By: Evercore Partners International LLP

ALLEGATO 3

PARERE DI CONGRUITÀ (FAIRNESS OPINION) DI PJT PARTNERS

*_*_*

Lottomatica Group S.p.A.

Via degli Aldobrandeschi, 300, 00163 Roma, Italia

T +39 06 898651, F +39 06 8986559, pec: lottomaticagroup@legalmail.it

Gruppo IVA 15432831004, C. F. 11008400969, REA RM 1694552

Capitale sociale €10.000.000,00 i.v.

lottomaticagroup.com

1 September 2026

Board of Directors
Lottomatica Group S.p.A.
Via degli Aldobrandeschi, 300
00163, Rome
Italy

Members of the Board of Directors:

We understand that Lottomatica Group S.p.A. (the “**Company**”) proposes to enter into a merger agreement (the “**Merger Agreement**”) with Cirsa Enterprises S.A. (“**CIRSA**”), pursuant to which CIRSA will be merged by absorption into the Company by way of a cross-border merger (such merger, the “**Transaction**”). Under the Merger Agreement, the holders of ordinary shares of CIRSA will receive 0.668 ordinary shares of the Company for each ordinary share of CIRSA held (such ratio, the “**Exchange Ratio**”). The terms and conditions of the Transaction are fully set forth in the Merger Agreement, which provides, among other things, that (a) prior to completion of the Transaction, CIRSA will make a dividend cash distribution to its shareholders equal to €262 million in the aggregate (the “**Extraordinary Dividend**”), and (b) if the Transaction is completed after the respective 2027 general meetings of the Company and CIRSA to approve their respective 2026 annual accounts, the Company will pay an ordinary dividend, in line with its current dividend policy, of up to €130 million to its shareholders and CIRSA will pay an ordinary dividend, in line with its current dividend policy, of up to €100 million to its shareholders (together, the “**Ordinary Dividends**” and, together with the Extraordinary Dividend, the “**Dividends**”), in each case, prior to completion of the Transaction.

The Exchange Ratio was agreed based on the assumption that the Extraordinary Dividend and the maximum amounts of the Ordinary Dividends will each be paid in full on the terms set out in the Merger Agreement and the amount of such Dividends is therefore already reflected in, and factored into, the Exchange Ratio.

You have asked us for our opinion as to whether the Exchange Ratio is fair, from a financial point of view, to the Company. In arriving at the opinion set forth below, we have, among other things:

- (i) reviewed certain publicly available information concerning the respective business, financial condition and operations of the Company and CIRSA;
- (ii) reviewed certain internal information concerning the respective business, financial condition and operations of the Company and CIRSA prepared and furnished to us by the management of the Company;
- (iii) reviewed certain internal financial analyses, estimates and forecasts relating to (a) CIRSA, including projections and (b) the Company, including projections, in each case, that were prepared by, or at the direction of, and approved for our use by the management of the Company (collectively, the “**Projections**”);
- (iv) reviewed certain transaction synergies estimated by the management of the Company to result from the Transaction and the estimated costs to achieve such synergies that were prepared, and approved for our use, by the management of the Company (collectively, the “**Synergy Estimates**”);
- (v) held discussions with members of senior management of the Company concerning, among other things, their evaluation of the Transaction and the Company’s and CIRSA’s businesses, operating and regulatory environments, financial conditions, prospects and strategic objectives;

- (vi) reviewed the potential pro forma financial impact of the Transaction on the financial performance of the Company, including the potential effect on the Company's estimated earnings per share;
- (vii) reviewed the reported prices and the historical trading activity of the ordinary shares of the Company and CIRSA;
- (viii) compared certain financial information for the Company and CIRSA with similar publicly available financial and stock market data for certain other companies that we deemed to be relevant;
- (ix) compared the valuation multiples implied by the Exchange Ratio with those of certain other business combinations that we deemed to be relevant;
- (x) reviewed the draft dated 1 September 2026 of the Merger Agreement; and
- (xi) performed such other financial studies, analyses and investigations, and considered such other matters, as we deemed necessary or appropriate for purposes of rendering this opinion.

In preparing this opinion, with your consent, we have relied upon and assumed the accuracy and completeness of the foregoing information and all other information discussed with or reviewed by us, without independent verification thereof. We have assumed, with your consent, that the Projections and the Synergy Estimates, as well as the respective assumptions underlying the Projections and the Synergy Estimates, and all other financial analyses, estimates and forecasts provided to us by the Company's management, have been reasonably prepared in accordance with industry practice and represent the Company management's best currently available estimates and judgments as to the business and operations and future financial performance of the Company and CIRSA. We have relied, at the direction of the Company, on the assessments of the Company's management as to the Company's and CIRSA's respective abilities to achieve the Projections and the Synergy Estimates, as applicable, and have assumed that the Projections and the Synergy Estimates will be realized in the amounts and at the times projected. We assume no responsibility for and express no opinion as to the Projections and the Synergy Estimates, the assumptions upon which they are based or any other financial analyses, estimates and forecasts provided to us by the Company's management. We have also assumed that there have been no material changes in the respective assets, financial conditions, results of operations, businesses or prospects of the Company and CIRSA since the respective dates of the latest financial statements made available to us. We have relied, with your consent, on the Company management's representations and/or projections regarding taxable income and other tax attributes of the Company and CIRSA. We have further relied, with your consent, upon the assurances of the Company's management that they are not aware of any facts that would make the information, representations and projections provided by them inaccurate, incomplete or misleading. In addition, we have assumed with your consent that: (a) the Extraordinary Dividend will have been paid in an aggregate amount equal to €262 million prior to the closing of the Transaction; and (b) the maximum amount of the Ordinary Dividends will each have been paid in full by the Company and CIRSA, respectively, in aggregate amounts equal to €130 million and €100 million prior to the closing of the Transaction. In preparing this opinion, we have also assumed with your consent that none of CIRSA's shareholders will exercise any statutory withdrawal right in connection with the Transaction.

We have not been asked to undertake, and have not undertaken, an independent verification of any information provided to or reviewed by us, nor have we been furnished with any such verification and we do not assume any responsibility or liability for the accuracy or completeness thereof. We did not conduct, and we were not asked to conduct, a physical inspection of any of the respective properties or assets of the Company or CIRSA. At your direction, we did not conduct, nor do we assume any responsibility for conducting, any independent evaluation or appraisal of the respective assets or the liabilities (contingent, derivative, off-balance sheet, or otherwise) of the Company or CIRSA, nor have we been furnished with any such evaluations or appraisals, nor have we evaluated the solvency or fair value of the Company or CIRSA (or the impact of the Transaction thereon) under any applicable laws.

We also have assumed, with your consent, that the final executed form of the Merger Agreement will not differ in any material respect from the version reviewed by us and that the consummation of the Transaction will be effected

in accordance with the terms and conditions of the Merger Agreement, without waiver, modification or amendment of any material term, condition or agreement, and that, in the course of obtaining the necessary regulatory or third-party consents and approvals (contractual or otherwise) for the Transaction, no delay, limitation, restriction or condition will be imposed that would have an adverse effect on the Company and CIRSA or the contemplated benefits of the Transaction. We have also assumed, with your consent, that the representations and warranties contained in the Merger Agreement and the related agreements are and will be true and correct in all respects material to our analysis. We do not express any opinion as to any tax or other consequences that might result from the Transaction, nor does our opinion address any legal, tax, regulatory or accounting matters, as to which we understand that the Company obtained such advice as it deemed necessary from qualified professionals. We are not legal, tax or regulatory advisors and have relied upon without independent verification the assessment of the Company and its legal, tax and regulatory advisors with respect to such matters.

We have not considered the relative merits of the Transaction as compared to any other business plan or opportunity that might be available to the Company or the effect of any other arrangement in which the Company might engage and our opinion does not address the underlying decision by the Company to engage in the Transaction. Our opinion is limited to the fairness as of the date hereof, from a financial point of view, to the holders of the ordinary shares of the Company of the Exchange Ratio, and our opinion does not address any other aspect or implication of the Transaction, the Merger Agreement or any other agreement or understanding entered into or to be entered into in connection with the Transaction or otherwise. We further express no opinion or view as to the fairness of the Exchange Ratio to the holders of any class of securities (other than holders of the ordinary shares of the Company), creditors or other constituencies of any party or as to the underlying decision by the Company to engage in the Transaction. We also express no opinion as to the fairness (financial or otherwise) of the amount or nature of the compensation to any officers, directors or employees, or any class of such persons of any party to the Transaction, whether relative to the Exchange Ratio or otherwise.

The valuation process conducted by PJT Partners in rendering this opinion has been conducted solely for the purpose of determining a comparative estimate of the range of values of the standalone economic capital of the Company and CIRSA (determined on the assumption that the Extraordinary Dividend and, if applicable, the Ordinary Dividends will be paid in full on the terms set out in the Merger Agreement) and should be viewed in purely relative terms and for the sole purpose of evaluating the fairness, from a financial point of view, to the Company, of the Exchange Ratio. These analyses are not intended to be appraisals and may not necessarily reflect the actual prices at which businesses or securities of the Company and CIRSA might be sold, which are inherently subject to uncertainty.

Our opinion is necessarily based upon economic, market, monetary, regulatory and other conditions as they exist and can be evaluated, and the information made available to us, as of the date hereof. We assume no responsibility for updating or revising our opinion based on circumstances or events occurring after the date hereof. We express no opinion as to the prices or trading ranges at which the ordinary shares of the Company will trade at any time, as to the potential effects of volatility in the credit, financial and stock markets on the Company or the Transaction or as to the impact of the Transaction on the solvency or viability of the Company or the ability of the Company to pay its obligations when they come due. The volatility of financial markets might impact the price of the securities of the Company and CIRSA and may also have an impact on the future operating, economic and financial performance, including the Projections and the Synergy Estimates, provided to us by the Company and used for the purposes of our analysis.

This opinion has been approved by a fairness committee of PJT Partners LP in accordance with established procedures. This opinion is provided solely to the Board of Directors of the Company (the “**Board of Directors**”), in its capacity as such, in connection with and for the purposes of its evaluation of the Transaction only and is not a recommendation as to any action the Board of Directors should take with respect to the Transaction or any aspect thereof. This opinion does not constitute a recommendation to any holder of ordinary shares of the Company as to how any shareholder should vote or act with respect to the Transaction or any other matter. This opinion is not to be quoted, referenced, summarized, paraphrased or excerpted, in whole or in part, in any registration statement, prospectus or proxy or information statement, or in any other report, document, release or other written or oral communication prepared, issued or transmitted by the Board of Directors, including any committee thereof, or the

Company, without our prior written approval. However, a copy of this opinion may be included, in its entirety, as an exhibit to the informative document to be published by the Company in connection with the Transaction pursuant to article 70, paragraph 6 of the Consob Regulation no. 11971/1999 (the “**Informative Document**”). Any summary of or reference to this opinion or the analysis performed by us in connection with the rendering of this opinion in such documents (including the Informative Document) shall require our prior written approval.

We are acting as financial advisor to the Company with respect to the Transaction and will receive fees from the Company for our services, a portion of which is payable upon the rendering of this opinion and a significant portion of which is contingent upon the consummation of the Transaction. In addition, the Company has agreed to reimburse us for out-of-pocket expenses and to indemnify us for certain liabilities arising out of the performance of such services (including the rendering of this opinion). In the ordinary course of our and our affiliates' businesses, we and our affiliates may provide investment banking and other financial services to the Company, CIRSA or their respective affiliates and may receive compensation for the rendering of these services. In addition, PJT Partners has an ongoing relationship with Blackstone and, from time to time, PJT Partners and/or its affiliates have provided, are providing and may in the future provide, advisory services to Blackstone and/or its affiliates for which PJT Partners has received, and may in the future receive, fees.

* * *

Based on and subject to the foregoing, we are of the opinion, as investment bankers, that, as of the date hereof, the Exchange Ratio in the Transaction is fair to the Company from a financial point of view.

Very truly yours,

PJT Partners LP

PJT Partners LP