



Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2025

LOTTOMATICA GROUP S.p.A.

Via degli Aldobrandeschi 300
00163 ROMA (RM)

Capitale sociale Euro 10.000.000,00
(interamente versato)

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

www.lottomaticagroup.com

Sommario

Organi sociali e società di revisione	3
Resoconto intermedio sulla gestione.....	4
Informazioni societarie.....	4
Bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2025	28
Conto economico complessivo consolidato	29
Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata	30
Rendiconto finanziario consolidato.....	31
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato.....	32
Note illustrative al bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2025.....	33

Organi sociali e società di revisione

Consiglio di Amministrazione

Andrea Moneta	Presidente del Consiglio di Amministrazione
Guglielmo Angelozzi	Amministratore Delegato
John Paul Maurice Bowtell	Consigliere
Michele Rabà	Consigliere ^(b)
Michael Ian Saffer	Consigliere
Yulia Shakhova	Consigliere
Catherine Renee Anne Guillaud	Consigliere ^{(a) (d)}
Augusta Iannini	Consigliere indipendente* ^{(a) (c)}
Gaia Mazzalverì	Consigliere indipendente* ^{(a) (c)}
Marzia Mastrogiacomo	Consigliere indipendente* ^{(b) (d)}
Nadine Farida Faruque	Consigliere indipendente* ^{(b) (c) (d)}

Nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 27 febbraio 2023 ed entrato in carica il 3 maggio 2023 fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2025.

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

^(a) Membro del Comitato Controllo e Rischi.

^(b) Membro del Comitato per le Nomine e le Remunerazioni.

^(c) Membro del Comitato per le Parti Correlate.

^(d) Membro del Comitato ESG.

Collegio Sindacale

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

Nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 15 marzo 2023 ed entrato in carica il 3 maggio 2023 fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2025.

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Resoconto intermedio sulla gestione

Informazioni societarie

Lottomatica Group S.p.A. (di seguito "**Lottomatica Group**" o la "**Società**" e insieme alle società da essa controllate il "**Gruppo**"), è stata costituita in data 15 ottobre 2019 per conto dei fondi gestiti da Apollo Management IX, L.P. La Società è domiciliata in Italia, con sede legale in Roma, Via degli Aldobrandeschi 300, organizzata secondo l'ordinamento della Repubblica Italiana. La controllante ultima della Società è Apollo Management L.P., una società a responsabilità limitata costituita secondo le leggi dello Stato del Delaware (Stati Uniti). La Società dal 3 maggio 2023 è quotata su Euronext Milan, mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

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

Le informazioni contenute nel presente resoconto intermedio sulla gestione si riferiscono al periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025 e 2024. Si ricorda che il primo consolidamento di PWO è avvenuto in data 30 aprile 2024 e pertanto le informazioni finanziarie e tutti i dati di business (raccolta, numero di punti operativi, diritti, ecc.) riportati nella presente relazione non includono tale contributo per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024.

1. Overview

Il Gruppo rappresenta il maggiore operatore nel mercato italiano dei giochi¹, con Euro 11,2 miliardi di raccolta consuntivata (di cui Euro 1,7 miliardi relativi a PWO) ed Euro 585,7 milioni di Ricavi dei Settori Operativi (di cui Euro 86,1 milioni relativi a PWO) per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025, grazie a un network di circa 4.024² diritti scommesse (di cui 1.003 relativi a PWO), 26 diritti ippici, 19.831 diritti VLT, 68.022 NOE AWP e 43.913 AWP³ di proprietà e una rete di circa 17.597 punti vendita operativi, di cui 131 in gestione diretta al 31 marzo 2025.

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

¹ Sulla base dei ricavi.

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

³ Il dato al 31 marzo 2025 non considera le macchine AWP che il Gruppo possiede in magazzino.

1.1. Online

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

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

La raccolta dal settore operativo Online ammontava a Euro 7.363,5 milioni (di cui Euro 1.467,9 milioni relativi a PWO) per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025, in aumento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, che ammontava a Euro 5.054,9 milioni.

1.2. Sports Franchise

Il settore operativo Sports Franchise del Gruppo consiste nella **raccolta delle scommesse sportive, virtuali e ippiche**, attraverso una rete di franchising di 3.769 punti vendita operativi (di cui 921 relativi a PWO) al 31 marzo 2025, attraverso i marchi **GoldBet**, **Intralot**, **Better** e **Planetwin365**. Il totale della raccolta nel settore operativo Sports Franchise è stata pari a Euro 1.046,3 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025 (di cui Euro 221,4 milioni relativi a PWO), rispetto a Euro 822,0 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024.

1.3. Gaming Franchise

L'attività Gaming Franchise del Gruppo comprende la **gestione diretta delle sale da gioco e delle attività in concessione per VLT e AWP**, gestite secondo diverse tipologie di business model a seconda del livello di integrazione nella catena del valore. Questi modelli di business vanno dalla sola interconnessione degli apparecchi, prevista dalla concessione, alla proprietà e alla gestione degli apparecchi e delle sale da gioco. Al 31 marzo 2025, il settore operativo del Gaming Franchise comprendeva 18.371 VLT operative e 63.145 AWP operative. Nel periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025, le sale da gioco gestite direttamente dal Gruppo sono state pari a 131, le quali hanno usufruito dei formati di distribuzione e dei marchi di proprietà del Gruppo.

Complessivamente, la raccolta del settore operativo Gaming Franchise per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025 è stata pari a Euro 2.769,5 milioni, rispetto a Euro 2.856,9 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024. I paragrafi seguenti forniscono dettagli più specifici sulle divisioni di prodotto i) AWP, ii) VLT e iii) Retail and Street Operations.

Amusement With Prize (AWP)

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

Il costo di ogni singola partita è pari a Euro 1,00 e la sua durata può variare dai quattro ai tredici secondi. La distribuzione della eventuale vincita avviene subito dopo la partita (solo) in monete e non sono

ammessi jackpots⁴. L'apparecchio deve poter assegnare le vincite in maniera non prevedibile su un ciclo di non più di 140.000 partite.

Video Lottery Terminal (VLT)

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

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

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

Dal 2012, il Gruppo ha iniziato a perseguire una strategia di integrazione verticale nel settore operativo relativo alla gestione diretta di sale da gioco di proprietà ("Retail"), business a cui si è successivamente aggiunta la gestione diretta di AWP di proprietà (cosiddette "Street Operations"). Al 31 marzo 2025, il Gruppo gestiva 131 sale dirette e 43.913 AWP di proprietà⁶.

2. Indicatori alternativi di performance

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

- **Ricavi dei Settori Operativi:** definiti come i ricavi consolidati rettificati per includere i ricavi delle società valutate con il metodo del patrimonio netto di cui il Gruppo detiene una quota di partecipazione superiore al 50%.
- **Adjusted EBITDA:** calcolato come utile netto del periodo, rettificato delle seguenti voci: (i) imposte sul reddito, (ii) proventi finanziari; (iii) oneri finanziari; (iv) oneri da valutazione di partecipazioni in

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

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

⁶ Il dato al 31 marzo 2025 non considera le macchine AWP che il Gruppo possiede in magazzino.

altre imprese con il metodo del patrimonio netto; (v) ammortamenti e svalutazioni di attività materiali e immateriali; (vi) *Adjusted EBITDA*, come qui definito, delle società valutate con il metodo del patrimonio netto di cui il Gruppo detiene una quota di partecipazione superiore al 50% (vii) costi per M&A e attività internazionali; (viii) costi di integrazione (compresi oneri da ristrutturazione aziendale, incentivi all'esodo e costi sostenuti rispetto a contratti rinegoziati); (ix) proventi e oneri che, per la loro natura, non ci si attende ragionevolmente che si ripeteranno nei periodi futuri.

- **Adjusted EBITDA Margin:** calcolato come il rapporto tra l'*Adjusted EBITDA* e il totale dei ricavi del Gruppo.
- **Adjusted EBIT:** calcolato come utile netto del periodo, rettificato delle seguenti voci: (i) imposte sul reddito, (ii) proventi finanziari; (iii) oneri finanziari; (iv) oneri da valutazione di partecipazioni in altre imprese con il metodo del patrimonio netto; (v) ammortamento del maggior valore attribuito alle attività acquisite in un'aggregazione aziendale a seguito del processo di *purchase price allocation* ("PPA"); e (vi) altri costi e proventi non ricorrenti esclusi dall'*Adjusted EBITDA*.
- **Utile Netto Rettificato:** calcolato come utile netto del periodo rettificato per: (i) l'ammortamento del maggior valore attribuito alle attività acquisite in un'aggregazione aziendale a seguito del processo di PPA; (ii) altri costi e proventi non ricorrenti esclusi dall'*Adjusted EBITDA*, (iii) proventi e oneri finanziari che, per loro natura, non dovrebbero ragionevolmente ripetersi in futuro, (iv) altri elementi non monetari inclusi negli oneri finanziari e (v) effetti fiscali su tali rettifiche.
- **Utile Netto Rettificato per Azione:** calcolato come il rapporto tra l'Utile Netto Rettificato e il numero di azioni in circolazione della Società.
- **Cash Capital Expenditures:** calcolato come le uscite di cassa per (i) investimenti ricorrenti, (ii) investimenti relativi a concessioni e (iii) investimenti non ricorrenti relativi a investimenti in progetti straordinari e al pagamento del prezzo differito per l'acquisizione di partecipazioni e rami d'azienda.
- **Flusso di Cassa Operativo:** definito come *Adjusted EBITDA* meno (i) le uscite di cassa per gli investimenti ricorrenti e (ii) le uscite di cassa per gli investimenti relativi alle concessioni.
- **Cash Conversion Rate:** calcolato come il rapporto tra il Flusso di cassa Operativo e l'*Adjusted EBITDA*.
- **Indebitamento Finanziario Netto:** calcolato come la somma (i) dell'importo nominale dei prestiti obbligazionari (ii) dei debiti relativi all'IFRS 16, al netto (iii) delle disponibilità liquide ed equivalenti.
- **Indebitamento Finanziario Netto – ESMA:** definito come richiesto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006 e modificata dalla Comunicazione Consob n. 5/21 del 29 aprile 2021 e in conformità alle Raccomandazioni ESMA contenute negli Orientamenti 32-382-1138 del 4 marzo 2021 sui requisiti di informativa ai sensi del Regolamento Prospetti.

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

(In migliaia di Euro)	Al e per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo		Al e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre
	2025	2024*	2024
Ricavi	584.548	440.079	2.004.725
Ricavi dei Settori Operativi **	585.737	440.079	2.004.725
Adjusted EBITDA	220.474	149.521	706.922
Adjusted EBIT	173.030	111.838	535.648
Utile Netto Rettificato	94.747	49.661	254.260
Utile del periodo	51.541	29.866	103.839
Patrimonio netto	618.072	571.140	565.503
Indebitamento Finanziario Netto - ESMA	1.947.438	1.334.665	1.954.275
Indebitamento Finanziario Netto	1.804.886	1.224.143	1.872.825
Cash Capital Expenditures	(75.269)	(52.042)	(261.501)
Flusso di Cassa Operativo	184.389	110.053	556.831
Cash Conversion Rate	83,6%	73,6%	78,8%

* I dati per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024 sono stati rideterminati in seguito alla definizione del processo di *purchase price allocation* di Ricreativo B S.p.A..

** Il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025 include i ricavi del gruppo Cristaltec pari a Euro 1,2 milioni, coerentemente con l'approccio adottato dal management per il monitoraggio dei risultati dei settori operativi

Disclaimer

Questo documento contiene dichiarazioni previsionali (*"forward-looking statements"*), in particolare nelle sezioni intitolate *"Prevedibile andamento della gestione"* e *"Fatti di rilievo intervenuti dopo il 31 marzo 2025"*, che sono soggette a rischi, incertezze e ipotesi difficili da prevedere perché si riferiscono a eventi e dipendono da circostanze che si verificheranno in futuro. Molti di questi rischi e incertezze si riferiscono a fattori che esulano dalla capacità dell'azienda di controllare o stimare con precisione, come le future condizioni di mercato, le fluttuazioni valutarie, il comportamento di altri partecipanti al mercato, le azioni delle autorità di regolamentazione e altri fattori. Pertanto, i risultati effettivi della Società possono differire materialmente e negativamente da quelli espressi o impliciti in qualsiasi dichiarazione previsionale. I fattori che potrebbero causare o contribuire a tali differenze includono, ma non sono limitati a, condizioni economiche a livello globale, sviluppi sociali, politici, economici e normativi o cambiamenti nelle tendenze o condizioni economiche o tecnologiche in Italia e a livello internazionale. Di conseguenza, la Società non rilascia alcuna dichiarazione, espressa o implicita, in merito alla conformità dei risultati effettivi con quelli previsti nelle dichiarazioni previsionali. Eventuali dichiarazioni previsionali fatte da o per conto della Società si riferiscono solo alla data in cui sono state fatte.

3. Il contesto macroeconomico

In un contesto di incertezza eccezionalmente elevata l'attività economica globale ha mostrato segni di rallentamento. Il 2 aprile l'amministrazione statunitense ha annunciato un drastico aumento dei dazi verso quasi tutti gli altri paesi. L'annuncio dei nuovi dazi ha causato una rapida e decisa correzione dei mercati finanziari internazionali: i corsi azionari hanno registrato cali consistenti, soprattutto nei settori più esposti al commercio mondiale.

Il PIL dell'area dell'euro ha continuato a crescere moderatamente nei primi mesi dell'anno, sostenuto dall'evoluzione ancora positiva dei consumi. Nelle riunioni di gennaio e marzo il Consiglio direttivo della BCE ha abbassato il tasso di interesse sui depositi presso la banca centrale per un totale di 50 punti base, portandolo al 2,5 per cento, 150 punti base al di sotto del picco raggiunto a giugno 2024. I mercati si attendono ulteriori tagli dei tassi nel corso del 2025.

In linea con il contesto europeo, il PIL dell'Italia è aumentato in misura moderata nei primi mesi dell'anno. L'attività economica è stata sospinta dalla dinamica dei consumi, a sua volta favorita dalla tenuta dell'occupazione e dall'incremento delle retribuzioni. Resta comunque debole l'andamento degli investimenti in beni strumentali, anche a causa del basso grado di utilizzo della capacità produttiva e di condizioni di finanziamento ancora restrittive. L'attività è stata sostenuta dai servizi; la manifattura ha segnato un lieve miglioramento, ma in prospettiva potrà subire le ripercussioni dei nuovi dazi e, più in generale, dell'instabilità del contesto internazionale.⁷

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

Prodotto interno lordo ⁸	I Q	II Q	III Q	IV Q	I Q	II Q	III Q	IV Q	I Q	II Q	III Q	IV Q	I Q
	2022	2022	2022	2022	2023	2023	2023	2023	2024	2024	2024	2024	2025
	+0,1%	+1,0%	+0,5%	-0,1%	+0,5%	+0,6%	-0,4%	+0,2%	+0,3%	+0,2%	+0,0%	+0,0%	+0,1%

L'inflazione in Italia al 31 marzo 2025 è aumentata dell'1,9%⁹ su base annua dovuta all'accelerazione dei prezzi dei beni energetici e dei prezzi dei beni alimentari che restano ben al di sopra dell'inflazione. L'inflazione di fondo, al netto dei beni energetici e alimentari, rimane stabile.

Al 31 marzo		
	2024	2025
Tasso d'inflazione	+1,2%	+1,9%

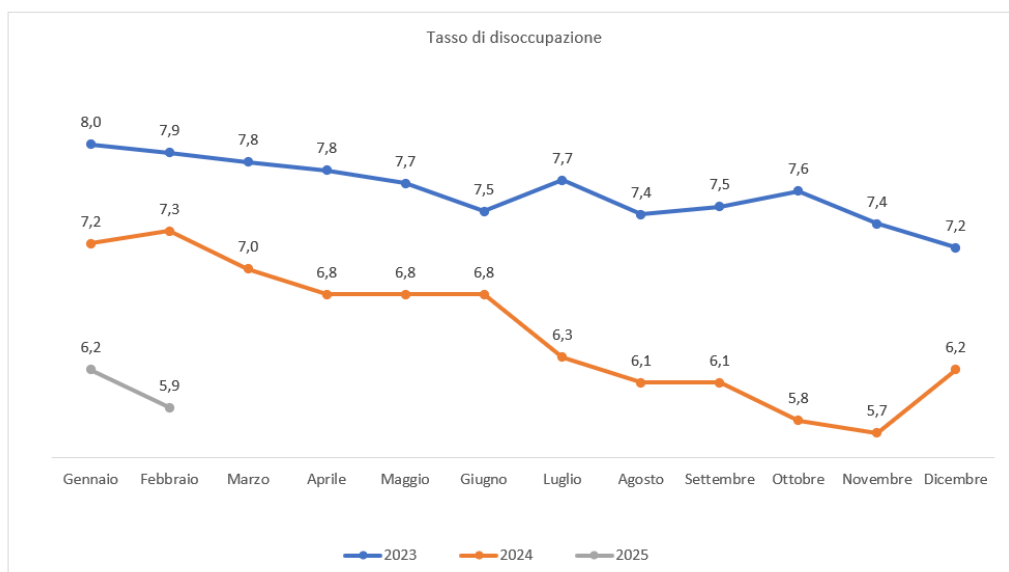
Come mostra il grafico¹⁰ di seguito riportato, il tasso di disoccupazione al 28 febbraio 2025 (ultimo dato disponibile) è inferiore rispetto a quello della stessa data nel 2024. Il numero di occupati continua ad aumentare. La dinamica delle retribuzioni nel corso del 2025 ha permesso il recupero parziale del potere d'acquisto delle famiglie.

⁷ Fonte: Banca d'Italia – Bollettino economico n.2 – 2025.

⁸ Fonte: Istat – Nota mensile sull'andamento dell'economia italiana – gennaio – febbraio 2025.

⁹ Fonte: Istat – Comunicato stampa – Prezzi al consumo – marzo 2025.

¹⁰ Fonte: Istat – Occupati e Disoccupati – febbraio 2025.



4. Fatti di rilievo

Con riferimento ai fatti di rilievo intervenuti nel corso del periodo, si veda la Nota 11.2 del bilancio consolidato intermedio abbreviato della Società relativo al periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025 (il “**Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato**”).

5. Evoluzione del prelievo di gioco

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

6. Andamento economico del Gruppo

Come precedentemente indicato, ai fini della lettura del presente documento, si ricorda che PWO è stata consolidata a partire dal 30 aprile 2024.

La seguente tabella riporta il conto economico consolidato del Gruppo per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025 e 2024.

(In migliaia di Euro)	Per il periodo di tre mesi chiusi al 31 marzo				Variazione	
	2025	% dei ricavi	2024*	% dei ricavi	(Euro)	%
Ricavi	584.548	100,0%	440.079	100,0%	144.469	32,8%
Altri ricavi e proventi	3.082	0,5%	3.875	0,9%	(793)	(20,5%)
Totale ricavi e altri ricavi e proventi	587.630	100,5%	443.954	100,9%	143.676	32,4%
Costi per servizi	(345.634)	(59,1%)	(265.110)	(60,2%)	(80.524)	30,4%
Costo per il personale	(41.115)	(7,0%)	(26.044)	(5,9%)	(15.071)	57,9%
Altri costi e oneri operativi	(10.905)	(1,9%)	(8.829)	(2,0%)	(2.076)	23,5%
Ammortamenti e svalutazioni delle attività materiali e immateriali	(64.932)	(11,1%)	(52.297)	(11,9%)	(12.635)	24,2%
Accantonamenti e svalutazioni	(9.869)	(1,7%)	(249)	(0,1%)	(9.620)	>100,0%
Oneri finanziari netti	(37.570)	(6,4%)	(39.283)	(8,9%)	1.713	(4,4%)
Proventi da valutazione di partecipazioni in altre imprese con il metodo del patrimonio netto	205	0,0%	-	0,0%	205	100,0%
Utile prima delle imposte	77.810	13,3%	52.142	11,8%	25.668	49,2%
Imposte sul reddito del periodo	(26.269)	(4,5%)	(22.276)	(5,1%)	(3.993)	17,9%
Utile del periodo	51.541	8,8%	29.866	6,8%	21.675	72,6%
Utile del periodo di pertinenza delle interessenze di minoranza	1.255	0,2%	1.528	0,3%	(273)	(17,9%)
Utile del periodo di pertinenza del gruppo	50.286	8,6%	28.338	6,4%	21.948	77,5%

* I dati per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024 sono stati rideterminati in seguito alla definizione del processo di *purchase price allocation* di Ricreativo B S.p.A..

6.1. Ricavi

La seguente tabella riporta i ricavi per settore operativo per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025 e 2024.

(In migliaia di Euro)	Per il periodo di tre mesi chiusi al 31 marzo				Variazione	
	2025	% dei ricavi	2024	% dei ricavi	(Euro)	%
Online	239.816	40,9%	150.395	34,2%	89.421	59,5%
Sports Franchise	150.410	25,7%	94.359	21,4%	56.051	59,4%
Gaming Franchise*	195.511	33,4%	195.325	44,4%	186	0,1%
Totale Ricavi dei Settori Operativi	585.737	100,0%	440.079	100,0%	145.658	33,1%
Eliminazione ricavi da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(1.189)	n.a	-	n.a	(1.189)	100,0%
Totale ricavi consolidati	584.548	n.a	440.079	n.a	144.469	32,8%

* Il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025 include i ricavi del gruppo Cristaltec pari a Euro 1,2 milioni, coerentemente con l'approccio adottato dal management per il monitoraggio dei risultati dei settori operativi.

Online

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

	Al e per il periodo di tre mesi chiuso al 31	
	2025	marzo 2024
Utenti attivi unici*	1.332.100	863.803
Raccolta Online (in milioni di Euro)	7.363,5	5.054,9

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

Il settore operativo Online registra una raccolta pari a Euro 7.363,5 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025, con un incremento di 45,7% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (Euro 5.054,9 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024). Il settore operativo Online ha beneficiato dell'acquisizione di PWO, che ha contribuito a un aumento significativo dell'offerta di giochi online e ha registrato una raccolta pari a Euro 1.467,9 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025. La crescita del settore operativo è stata inoltre supportata dalla crescita complessiva del mercato Online nonché della crescita della quota di mercato in tutti i segmenti e marchi del Gruppo con il conseguente rafforzamento della posizione di leadership nel settore.

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

- dell'iGaming da Euro 3.863,7 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024 a Euro 5.794,1 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025;
- dell'iSports da Euro 800,9 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024 a Euro 1.123,7 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025;
- degli altri giochi online da Euro 390,3 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024 a Euro 445,7 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025.

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

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

I ricavi del settore operativo Online per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025 ammontavano a Euro 239,8 milioni, in aumento di Euro 89,4 milioni rispetto a Euro 150,4 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024. I principali fattori che hanno contribuito a tale incremento sono gli stessi descritti sopra per l'aumento della raccolta, oltre che un *payout* delle scommesse sportive registrato nel primo trimestre del 2025 particolarmente favorevole rispetto a quello registrato nello stesso periodo

dell'esercizio precedente. L'acquisizione di PWO ha contribuito alla crescita dei ricavi per Euro 55,8 milioni.

Sports Franchise

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

	Al e per il periodo di tre mesi chiuso al 31	
	2025	marzo 2024
Numero di diritti*	4.024	3.021
Numero di punti operativi alla fine del periodo (agenzie e corner)	3.769	2.850
Numero medio punti operativi (agenzia e corner)	3.758	2.832
Raccolta Sports Franchise (in milioni di Euro)	1.046,3	822,0

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

La raccolta nel settore operativo Sports Franchise è aumentata da Euro 822,0 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024 a Euro 1.046,3 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025. L'incremento è principalmente riconducibile al contributo di PWO pari a Euro 221,4 milioni oltre che all'effetto derivante dall'implementazione del progetto POS, che ha permesso al Gruppo di individuare ed inserire all'interno del proprio network i POS più performanti. I ricavi relativi al settore operativo Sports Franchise ammontano a Euro 150,4 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025 (di cui Euro 30,3 milioni relativi a PWO), in aumento di Euro 56,0 milioni o del 59,4%, rispetto a Euro 94,4 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024. La crescita è attribuibile agli stessi fattori discussi in riferimento alla raccolta, oltre che a un payout delle scommesse sportive registrato nel primo trimestre del 2025 particolarmente favorevole rispetto a quello registrato nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Gaming Franchise

La raccolta nel settore operativo Gaming Franchise per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025 ammonta a Euro 2.769,5 milioni, in decremento di Euro 87,4 milioni rispetto a Euro 2.856,9 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024. I ricavi relativi al settore operativo Gaming Franchise ammontano a Euro 195,5 milioni¹¹ per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025, in aumento di Euro 0,2 milioni rispetto a Euro 195,3 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024.

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

¹¹ Include i ricavi del gruppo Cristaltec per Euro 1,2 milioni. coerentemente con l'approccio adottato dal management per il monitoraggio dei risultati dei settori operativi.

AWP

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

	Al e per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo	
	2025	2024
Numero di AWP operative alla fine del periodo	63.145	63.633
Numero medio di AWP operative per il periodo	63.263	63.400
Raccolta AWP (in milioni di Euro)*	1.045,4	1.123,8
PREU medio AWP (come percentuale della raccolta)	24,0%	24,0%

* Il dato non comprende la raccolta generata dalle sale connesse ad altri concessionari (diversi da Gamenet S.p.A. e Lottomatica Videolot Rete), classificata nella divisione di prodotto Retail and Street Operations. Tale raccolta ammonta a Euro 157,8 milioni e Euro 122,7 milioni rispettivamente per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025 e 2024.

La raccolta delle AWP è stata pari a Euro 1.045,4 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025, in diminuzione rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (Euro 1.123,8 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024).

I ricavi AWP per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025 sono stati pari a Euro 70,9 milioni, sostanzialmente in linea con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente (Euro 71,1 milioni). Tale andamento, in controtendenza rispetto a quello della raccolta, è principalmente dovuto alla strategia di *distribution insourcing*.

VLT

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

	Al e per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo	
	2025	2024
Numero di licenze VLT	19.831	19.831
Numero medio di VLT operative per il periodo	18.376	18.361
Numero di VLT operative alla fine del periodo	18.371	18.416
VLT operative in % sul totale diritti	92,6%	92,9%
Raccolta VLT (in milioni di Euro)*	1.530,6	1.572,5
PREU medio VLT (come percentuale della raccolta)	8,6%	8,6%

* Il dato non comprende la raccolta generata dalle sale connesse ad altri concessionari (diversi da Gamenet S.p.A. e Lottomatica Videolot Rete), classificata nella divisione di prodotto Retail and Street Operations. Tale raccolta ammonta a Euro 35,7 milioni e Euro 37,8 milioni rispettivamente per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025 e 2024.

La raccolta VLT è diminuita del 2,7%, passando da Euro 1.572,5 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024 a Euro 1.530,6 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025, mentre i ricavi dei VLT sono diminuiti, passando da Euro 112,3 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024 a Euro 109,3 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025.

Retail and Street Operations

La raccolta della divisione di prodotto Retail and Street Operations (da concessionari terzi) ammonta a Euro 193,5 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025 (Euro 160,6 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024), mentre i relativi ricavi (da concessionari terzi) sono stati pari a

Euro 15,4 milioni¹² per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025, in aumento di Euro 3,5 milioni rispetto a Euro 11,9 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024, principalmente per effetto del contributo derivante dalle acquisizioni avvenute nel corso del 2024.

Dopo la riclassifica della raccolta generata nelle sale da gioco di proprietà collegate alle concessionarie Gamenet S.p.A. e Lottomatica Videolot Rete S.p.A., il totale della raccolta Retail and Street Operations per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025 ammonta a Euro 968,3 milioni (Euro 888,4 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024). Per i dettagli relativi alle movimentazioni del periodo, si vedano i precedenti commenti relativi ad AWP e VLT.

6.2. Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025 sono stati pari a Euro 3,1 milioni (di cui Euro 0,2 milioni relativi a PWO), in diminuzione di Euro 0,8 milioni rispetto a Euro 3,9 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024, principalmente per effetto delle minori rifatturazioni NOD rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

6.3. Costi per servizi

La seguente tabella mostra i costi per servizi per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025 e per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024:

(In migliaia di Euro)	Per il periodo di tre mesi chiusi al 31 marzo				Variazione	
	2025	% dei ricavi	2024	% dei ricavi	(Euro)	%
Servizi da gestori ed esercenti per la raccolta	(238.790)	(40,9%)	(183.497)	(41,7%)	(55.293)	30,1%
Canone su licenze piattaforme di gioco	(33.556)	(5,7%)	(24.801)	(5,6%)	(8.755)	35,3%
Canone di concessione	(16.001)	(2,7%)	(13.502)	(3,1%)	(2.499)	18,5%
Noleggi, leasing e altre locazioni	(4.051)	(0,7%)	(1.740)	(0,4%)	(2.311)	>100,0%
Altri	(53.236)	(9,1%)	(41.570)	(9,4%)	(11.666)	28,1%
Totale	(345.634)	(59,1%)	(265.110)	(60,2%)	(80.524)	30,4%

I costi per servizi per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025 ammontano a Euro 345,6 milioni (di cui Euro 60,9 milioni relativi a PWO), con un incremento di Euro 80,5 milioni rispetto a Euro 265,1 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024.

I costi per servizi si riferiscono principalmente ai compensi per i servizi da gestori ed esercenti per la raccolta, che ammontano a Euro 238,8 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025 (di cui Euro 45,6 milioni relativi a PWO), con un incremento di Euro 55,3 milioni rispetto a Euro 183,5 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024. Tale andamento è principalmente riconducibile allo schema di remunerazione della filiera (legato alla percentuale della raccolta e/o ai meccanismi di revenue sharing), che rende la voce di costo variabile in linea con l'evoluzione dei ricavi.

¹² Include i ricavi del gruppo Cristaltec per Euro 1,2 milioni, coerentemente con l'approccio adottato dal management per il monitoraggio dei risultati dei settori operativi.

Il canone su licenze per piattaforme di gioco ammonta a Euro 33,6 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025 (di cui Euro 5,4 milioni relativi a PWO), con un incremento di Euro 8,8 milioni rispetto a Euro 24,8 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024. La voce include i costi verso i fornitori di piattaforme di gioco.

I canoni di concessione spettanti ad ADM per le concessioni Gaming Franchise, Sports Franchise e Online ammontano a Euro 16,0 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025 (di cui Euro 2,2 milioni relativi a PWO), con un incremento di Euro 2,5 milioni rispetto a Euro 13,5 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024. L'incremento è sostanzialmente riconducibile all'acquisizione di PWO.

L'incremento della voce "Noleggi, leasing e altre locazioni" è principalmente riconducibile al contributo di PWO per Euro 1,6 milioni.

La voce "Altri" ammonta a Euro 53,2 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025, con un incremento di Euro 11,6 milioni rispetto a Euro 41,6 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024. Tale variazione è legata principalmente all'effetto dell'acquisizione di PWO per Euro 6,1 milioni, alle maggiori commissioni sugli incassi da carte di credito a seguito dell'aumento dei volumi di transazioni registrati e ai maggiori costi per eventi presso le sale e ad altre campagne di marketing.

6.4. Costi del personale

La seguente tabella mostra i costi del personale per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025 e per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024:

(In migliaia di Euro)	Per il periodo di tre mesi chiusi al 31 marzo				Variazione	
	2025	% dei ricavi	2024	% dei ricavi	(Euro)	%
Salari e stipendi	(28.423)	(4,9%)	(18.856)	(4,3%)	(9.567)	50,7%
Oneri sociali	(8.867)	(1,5%)	(6.063)	(1,4%)	(2.804)	46,2%
Altri costi del personale	(3.825)	(0,7%)	(1.125)	(0,3%)	(2.700)	>100,0%
Totale	(41.115)	(7,0%)	(26.044)	(5,9%)	(15.071)	57,9%

I costi del personale per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025 sono stati pari a Euro 41,1 milioni (di cui Euro 5,6 milioni relativi a PWO), con un aumento di Euro 15,1 milioni rispetto a Euro 26,0 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024. L'incremento è riconducibile all'aumento del numero medio di dipendenti, principalmente per effetto dell'acquisizione di PWO.

6.5. Altri costi e oneri operativi

Gli altri costi e oneri operativi per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025 sono stati pari a Euro 10,9 milioni (di cui Euro 1,1 milioni relativi a PWO), con un aumento di Euro 2,1 milioni o del 23,5%, rispetto a Euro 8,8 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024. La variazione è riconducibile principalmente all'acquisizione di PWO e al contributo erogato a favore della Fondazione Lottomatica.

6.6. Ammortamenti e svalutazioni di attività materiali e immateriali

La seguente tabella mostra gli ammortamenti e svalutazioni di attività materiali e immateriali per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025 e per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024:

(In migliaia di Euro)	Per il periodo di tre mesi chiusi al 31 marzo				Variazione	
	2025	% dei ricavi	2024*	% dei ricavi	(Euro)	%
Ammortamento di attività immateriali	(47.394)	(8,1%)	(37.196)	(8,5%)	(10.198)	27,4%
di cui per PPA	(18.424)	(3,2%)	(14.614)	(3,3%)	(3.810)	26,1%
Ammortamento di attività materiali	(12.014)	(2,1%)	(10.153)	(2,3%)	(1.861)	18,3%
Ammortamento di investimenti immobiliari	(7)	(0,0%)	(7)	(0,0%)	-	0,0%
Ammortamento Diritto d'uso	(5.517)	(0,9%)	(4.941)	(1,1%)	(576)	11,7%
Totale	(64.932)	(11,1%)	(52.297)	(11,9%)	(12.635)	24,2%

* I dati per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024 sono stati rideterminati in seguito alla definizione del processo di purchase price allocation di Ricreativo B S.p.A..

Gli ammortamenti e le svalutazioni di attività materiali e immateriali per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025 sono stati pari a Euro 64,9 milioni (di cui Euro 5,4 milioni relativi a PWO), rispetto a Euro 52,3 milioni del corrispondente periodo dell'anno precedente. L'incremento è principalmente riconducibile all'effetto dell'acquisizione di PWO.

L'ammortamento delle attività immateriali per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025 include Euro 18,4 milioni relativi all'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali rilevate in sede di *purchase price allocation* (Euro 14,6 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024).

6.7. Accantonamenti e svalutazioni

Gli accantonamenti e svalutazioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025 sono stati pari a Euro 9,9 milioni, con un aumento di Euro 9,7 milioni, rispetto a Euro 0,2 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024. La variazione è riconducibile principalmente alla svalutazione di crediti verso la filiera relativi alla Legge di Stabilità 2015 per Euro 9,5 milioni.

6.8. Oneri finanziari netti

La seguente tabella mostra i proventi e gli oneri finanziari netti per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025 e per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024:

(In migliaia di Euro)	Per il periodo di tre mesi chiusi al 31 marzo				Variazione	
	2025	% dei ricavi	2024	% dei ricavi	(Euro)	%
Proventi finanziari non ricorrenti	-	0,0%	5.031	1,1%	(5.031)	(100,0%)
Altri interessi attivi	670	0,1%	977	0,2%	(307)	(31,4%)
Totale proventi finanziari	670	0,1%	6.008	1,3%	(5.338)	(88,8%)
Oneri finanziari non ricorrenti	-	0,0%	(8.355)	(1,9%)	8.355	(100,0%)
Interessi passivi su prestiti obbligazionari (incluso IRS)	(31.286)	(5,4%)	(29.457)	(6,7%)	(1.829)	6,2%
Effetto costo ammortizzato su prestiti obbligazionari	(1.251)	(0,2%)	(2.055)	(0,5%)	804	(39,1%)
Commissioni per fidejussioni	(1.634)	(0,3%)	(1.425)	(0,3%)	(209)	14,7%
Interessi e oneri su Linea Revolving	(1.491)	(0,3%)	(1.241)	(0,3%)	(250)	20,1%
Oneri finanziari IFRS16	(1.094)	(0,2%)	(1.038)	(0,2%)	(56)	5,4%
Effetto costo ammortizzato su prezzi differiti delle acquisizioni	(147)	(0,0%)	(811)	(0,2%)	664	(81,9%)
Altri interessi passivi	(1.337)	(0,2%)	(909)	(0,2%)	(428)	47,1%
Totale oneri finanziari	(38.240)	(6,5%)	(45.291)	(10,3%)	7.051	(15,6%)
Totale proventi/(oneri) finanziari netti	(37.570)	(6,4%)	(39.283)	(8,9%)	1.713	(4,4%)

La voce Oneri finanziari netti ammonta a Euro 37,6 milioni (di cui Euro 0,6 milioni relativi a PWO) per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025, con un decremento di Euro 1,7 milioni rispetto a Euro 39,3 milioni nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Tale variazione è riconducibile principalmente a:

- minori oneri finanziari non ricorrenti per Euro 8,4 milioni riconducibili principalmente agli interessi maturati sul Prestito Obbligazionario Dicembre 2023, prima della finalizzazione dell'Acquisizione di SKS365, avvenuta a aprile 2024;

parzialmente compensati da:

- minori proventi finanziari non ricorrenti per Euro 5,0 milioni riconducibili agli interessi attivi maturati sul conto in escrow nel 2024; e
- maggiori oneri su prestiti obbligazionari per complessivi Euro 1,8 milioni.

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

6.9. Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025 ammontano a Euro 26,3 milioni, rispetto Euro 22,3 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024, con un incremento di Euro 4,0 milioni. Per ulteriori dettagli, si veda la Nota 8.9 del Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato.

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

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

(In migliaia di Euro)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2025	2024*
Utile del periodo	51.541	29.866
Imposte sul reddito del periodo	26.269	22.276
Proventi finanziari	(670)	(6.008)
Oneri finanziari	38.240	45.291
Proventi da valutazione di partecipazioni in altre imprese con il metodo del patrimonio netto	(205)	-
Ammortamenti e svalutazioni delle attività materiali e immateriali	64.932	52.297
Adjusted EBITDA da società valutate con il metodo del patrimonio netto	936	-
Costi per M&A e attività internazionali ** (a)	1.113	1.658
Costi di integrazione*** (b)	10.565	2.082
Altri (proventi)/costi non ricorrenti**** (c)	27.753	2.059
Totale costi non ricorrenti non inclusi nell'Adjusted EBITDA (a+b+c)	39.431	5.799
Di cui:		
- Costi non ricorrenti non inclusi nell'Adjusted EBITDA di natura monetaria	29.746	5.630
- Costi non inclusi nell'Adjusted EBITDA di natura non-monetaria	9.685	169
Adjusted EBITDA	220.474	149.521

* I dati per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024 sono stati rideterminati in seguito alla definizione del processo di purchase price allocation di Ricreativo B S.p.A..

** La voce si riferisce principalmente a costi di consulenza per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025 in relazione a potenziali acquisizioni.

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

**** Per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025, la voce include principalmente i costi una tantum per attività specifiche sulla rete in relazione alla gara per la concessione e altro.

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

(In migliaia di Euro)	Per il periodo di tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2025	2024*
Utile del periodo	51.541	29.866
Imposte sul reddito del periodo	26.269	22.276
Proventi finanziari	(670)	(6.008)
Oneri finanziari	38.240	45.291
Proventi da valutazione di partecipazioni in altre imprese con il metodo del patrimonio netto	(205)	-
Ammortamento degli asset derivanti dal processo di PPA	18.424	14.614
Altri costi e ricavi non ricorrenti esclusi dall'Adjusted EBITDA	39.431	5.799
Adjusted EBIT	173.030	111.838

* I dati per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024 sono stati rideterminati in seguito alla definizione del processo di purchase price allocation di Ricreativo B S.p.A..

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

(In migliaia di Euro)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2025	2024*
Utile del periodo	51.541	29.866
Ammortamento degli asset derivanti dal processo di PPA	18.424	14.614
Altri costi e ricavi non ricorrenti esclusi dall'Adjusted EBITDA	39.431	5.799
Aggiustamenti legati all'Acquisizione di SKS365	-	3.324
<i>Di cui:</i>		
- Provento da interest rate swap	-	(1.671)
- Negative carry (al netto degli interessi maturati sull'escrow account)	-	4.995
Altri elementi non monetari inclusi negli oneri finanziari	2.256	3.679
Effetto fiscale**	(16.905)	(7.621)
Utile Netto Rettificato	94.747	49.661
Utile Netto Rettificato per azione***	0,38	0,20

* I dati per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024 sono stati rideterminati in seguito alla definizione del processo di purchase price allocation di Ricreativo B S.p.A.

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

*** Calcolato sulla base delle azioni in circolazione al 31 marzo 2025.

8. Andamento economico del Gruppo – Evoluzione per settore operativo

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

(In migliaia di Euro ad eccezione delle %)	Online		Sports Franchise		Gaming Franchise		Totale settori operativi	
	3M'25	3M'24	3M'25	3M'24	3M'25 ^(a)	3M'24	3M'25	3M'24
Raccolta (inclusi altri concessionari)	7.363.471	5.054.863	1.046.347	821.979	2.769.455	2.856.861	11.179.273	8.733.703
Raccolta (Concessionari Lottomatica)	7.363.471	5.054.863	1.046.347	821.979	2.575.981	2.696.291	10.985.799	8.573.133
GGR	428.243	256.097	191.634	119.380	604.541	638.728	1.224.418	1.014.205
Ricavi verso Terzi	239.816	150.395	150.410	94.359	195.511	195.325	585.737	440.079
Altri ricavi e proventi verso Terzi	553	703	787	664	2.088	2.508	3.428	3.875
Ricavi ed altri ricavi e proventi intrasettore	3.278	6.678	929	2.373	2.492	3.773	6.699	12.824
Totale ricavi e altri ricavi e proventi	243.647	157.776	152.126	97.396	200.091	201.606	595.864	456.778
Adjusted EBITDA	128.474	82.935	45.650	19.702	46.350	46.884	220.474	149.521
Adjusted EBITDA Margin ^(b)	53,6%	55,1%	30,4%	20,9%	23,7%	24,0%	37,6%	34,0%

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

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

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

(In migliaia di Euro)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2025	2024
Totale ricavi e altri ricavi e proventi settori operativi	595.864	456.778
Eliminazione ricavi ed altri ricavi e proventi intrasettore	(6.699)	(12.824)
Eliminazione ricavi e altri ricavi e proventi da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(1.535)	-
Totale ricavi e altri ricavi e proventi consolidati	587.630	443.954

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

Adjusted EBITDA

Online

L'Adjusted EBITDA del settore operativo *Online* ammonta a Euro 128,5 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025, rispetto a Euro 82,9 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024, rappresentando il 58,3% dell'Adjusted EBITDA totale. Tale crescita riflette l'effetto del contributo di PWO e del *payout* delle scommesse sportive particolarmente favorevole, oltre che degli altri fattori commentati in precedenza per l'aumento della raccolta e dei ricavi. L'Adjusted EBITDA *Margin* è diminuito, risentendo dell'integrazione di PWO che ha contribuito all'aumento del business con una minore marginalità, passando dal 55,1% per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024 al 53,6% per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025.

Sports Franchise

L'Adjusted EBITDA del settore operativo *Sports Franchise* è pari a Euro 45,6 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025, rispetto a Euro 19,7 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024, rappresentando circa il 20,7% dell'Adjusted EBITDA totale. L'incremento riflette l'effetto del contributo di PWO e del *payout* delle scommesse sportive particolarmente favorevole nel 2025. L'Adjusted EBITDA *Margin* è aumentato dal 20,9% per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024 al 30,4% per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025.

Gaming Franchise

L'Adjusted EBITDA del settore operativo *Gaming Franchise* è diminuito, passando da Euro 46,9 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024 a Euro 46,4 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025. L'Adjusted EBITDA *Margin* è diminuito leggermente, passando dal 24,0% per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024 al 23,7% per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025.

9. Rendiconto finanziario del Gruppo

La seguente tabella mostra i risultati del rendiconto finanziario del Gruppo per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025 e per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024.

	Per il periodo di tre mesi chiusi al 31 marzo	
(In migliaia di Euro)	2025	2024
Flusso di cassa generato dall'attività operativa (a)	183.023	120.671
Flusso di cassa assorbito dall'attività di investimento (b)	(85.330)	(48.792)
Flusso di cassa assorbito dall'attività di finanziamento (c)	(29.968)	(47.267)
Flusso di cassa netto generato nel periodo (a+b+c)	67.725	24.612
Disponibilità liquide di inizio periodo	164.156	294.682
Disponibilità liquide di fine periodo	231.881	319.294

9.1. Flusso di cassa generato dall'attività operativa

Il flusso di cassa generato dall'attività operativa è stato pari a Euro 183,0 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025, con un incremento di Euro 62,3 milioni rispetto a Euro 120,7 milioni nello stesso periodo dell'esercizio precedente, e risulta principalmente composto:

- dalla variazione del flusso di cassa generato dall'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante, pari a Euro 191,7 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025, con un incremento di Euro 46,6 milioni rispetto a Euro 145,1 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024. Tale incremento è sostanzialmente in linea con la crescita dell'*Adjusted EBITDA* (che è aumentato di Euro 71,0 milioni da Euro 149,5 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024 a Euro 220,5 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025) parzialmente compensato dai costi non ricorrenti di natura monetaria;
- dalla variazione del capitale circolante negativa per Euro 8,6 milioni riconducibile principalmente, tra le altre cose:
 - alla variazione negativa per Euro 37,4 milioni derivante dall'evoluzione dei debiti per PREU, imputabile principalmente all'andamento della raccolta;
 - alla variazione negativa per Euro 12,9 legata ai maggiori crediti per depositi cauzionali verso l'ADM: considerando che l'incasso dei crediti per depositi cauzionali avviene una volta all'anno, generalmente nel secondo trimestre, il primo trimestre è caratterizzato dall'impatto negativo legato all'accumulo di tre mesi di crediti verso l'ADM;
 - al pagamento relativo al contenzioso tributario della *branch* austriaca di PWO per Euro 6,0 milioni;
 - all'incasso di depositi cauzionali per Euro 9,2 milioni;
 - alla variazione negativa per Euro 7,8 milioni derivante dalle modalità di pagamento dei canoni di concessione dovuti ad ADM e all'andamento della raccolta;
 - alla variazione positiva per Euro 54,7 milioni derivante dalle modalità di pagamento del debito per imposta unica relativo alle scommesse sportive. Difatti, nel primo trimestre dell'anno (gennaio) viene pagato solo l'importo relativo al mese di dicembre; nello stesso periodo, invece, si accumula il debito relativo a tre mesi.

9.2. Flusso di cassa assorbito dall'attività di investimento

Il flusso di cassa assorbito dall'attività di investimento è pari a Euro 85,3 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025, con un incremento pari a Euro 36,5 milioni rispetto a Euro 48,8 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Con riferimento al periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025, il flusso di cassa assorbito dall'attività di investimento è relativo principalmente a:

- investimenti ricorrenti per Euro 21,3 milioni, relativi principalmente allo sviluppo di software, ai costi delle licenze software, ai cabinet AWP e alle schede madre oltre che alla ristrutturazione dei POS per le scommesse, delle sale da gioco di proprietà e indirette;
- investimenti in concessioni per Euro 14,8 milioni principalmente relativi al rinnovo delle concessioni del Gaming Franchise;
- investimenti straordinari per Euro 29,2 milioni, relativi principalmente (i) ai costi di acquisizione *bolt-on M&A, distribution insourcing* e prezzi differiti di precedenti acquisizioni e (ii) ai costi di integrazione di PWO;
- pagamento della componente di prezzo differito relativo all'acquisizione di Goldbet (ora GBO Italy S.p.A.) per Euro 10,0 milioni.

Il flusso di cassa assorbito dall'attività di investimento include anche l'anticipo versato per l'acquisizione del 65% del capitale sociale di Distante S.r.l., finalizzata in data 1 aprile 2025.

Si ricorda inoltre che gli investimenti straordinari per il periodo chiuso al 31 marzo 2024 includevano il pagamento per l'acquisto del restante 30% del capitale sociale di Billions Italia S.r.l. non posseduto dal Gruppo, pari ad Euro 3,3 milioni.

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

(In migliaia di Euro)	Per il periodo di tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2025	2024
Investimenti ricorrenti	(21.292)	(20.414)
Investimenti relativi a concessioni	(14.793)	(19.054)
Investimenti non ricorrenti	(29.184)	(12.574)
<i>Di cui:</i>		
- <i>Integration</i>	(9.993)	-
- <i>Bolt-ons (inclusi prezzi differiti)</i>	(18.762)	(4.605)
- <i>Altri</i>	(429)	(7.969)
Pagamento prezzo differito Goldbet	(10.000)	-
Cash Capital Expenditures	(75.269)	(52.042)
<i>Rettificati per:</i>		
- <i>Investimenti netti in attività finanziarie</i>	(10.061)	-
- <i>Acquisto quota di minoranza in Billions Italia</i>	-	3.250
Flusso di cassa assorbito dall'attività di investimento	(85.330)	(48.792)

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Per il periodo di tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2025	2024
Adjusted EBITDA	220.474	149.521
Investimenti ricorrenti	(21.292)	(20.414)
Investimenti relativi a concessioni	(14.793)	(19.054)
Flusso di Cassa Operativo	184.389	110.053

9.3. Flusso di cassa assorbito dall'attività di finanziamento

Il flusso di cassa assorbito dall'attività di finanziamento è pari a Euro 30,0 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025, rispetto al flusso di cassa assorbito nello stesso periodo dell'esercizio precedente di Euro 47,3 milioni.

Il flusso di cassa assorbito dall'attività di finanziamento per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025, è relativo principalmente a:

- oneri finanziari netti pagati per Euro 21,8 milioni, relativi principalmente (i) agli interessi su prestiti obbligazionari e (ii) agli oneri finanziari relativi alla linea di credito revolving per Euro 1,2 milioni;
- pagamento dei canoni di leasing per Euro 6,8 milioni; e
- dividendi pagati a interessenze di minoranza per Euro 0,9 milioni.

10. Andamento finanziario del Gruppo

10.1. Indebitamento finanziario netto – ESMA

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

	Al 31 marzo 2025	Al 31 dicembre 2024
<i>(In migliaia di Euro)</i>		
A. Disponibilità liquide	231.881	164.156
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	40.426	30.396
D. Liquidità (A+B+C)	272.307	194.552
E. Debito finanziario corrente	2.452	3.155
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	107.788	97.236
G. Indebitamento finanziario corrente (E+F)	110.240	100.391
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	(162.067)	(94.161)
I. Debito finanziario non corrente	111.347	114.345
J. Strumenti di debito	1.935.342	1.934.091
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti *	62.816	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	2.109.505	2.048.436
M. Indebitamento Finanziario Netto - ESMA (H+L)	1.947.438	1.954.275

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

Al 31 marzo 2025, la voce "Altre attività finanziarie correnti" è composta principalmente da (i) i "Fondi cassa presso gestori" (i c.d. "Fondi Hopper e change") presso le macchine di proprietà di Gamenet S.p.A., Lottomatica Videolot Rete S.p.A. e Big Easy S.r.l. ma gestite da terzi, per Euro 23,5 milioni, (ii) dal saldo del conto escrow pari ad Euro 5,0 milioni relativo all'acquisizione di GoldBet (iii) l'anticipo pagato per l'acquisizione di Distante S.r.l. per Euro 10,1 milioni, finalizzata in data 1 aprile 2025.

Al 31 marzo 2025, la voce "Debito finanziario corrente" si riferisce principalmente alla quota di competenza al 31 marzo 2025 dell'*Interest Rate Swap*.

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

- il debito corrente relativo alla componente di prezzo differito in relazione all'acquisizione di GoldBet (ora GBO Italy S.p.A.), pari a Euro 17,6 milioni;
- il debito relativo all'acquisizione di Rete Gioco Italia S.r.l., pari ad Euro 5,7 milioni;
- il debito relativo all'acquisizione di Ricreativo B S.p.A., pari ad Euro 1,7 milioni;
- debiti relativi ad altre acquisizioni per complessivi Euro 16,5 milioni;
- il debito relativo all'eventuale esercizio di opzioni put su interessenze di minoranza pari a Euro 57,3 milioni;
- il debito relativo a finanziamenti bancari di Euro 2,0 milioni;
- il debito relativo agli interessi maturati e non ancora pagati sui prestiti obbligazionari emessi per complessivi Euro 25,5 milioni;

- la passività finanziaria rilevata a seguito dell'adozione dell'IFRS 16 per Euro 81,9 milioni.

La voce "Strumenti di debito" si riferisce:

- ai prestiti obbligazionari emessi in data 29 maggio 2024 per un importo complessivo di nominali Euro 900 milioni (iscritti al costo ammortizzato per Euro 890,4 milioni al 31 marzo 2025), di cui (i) Euro 500 milioni fruttiferi di interessi ad un tasso fisso annuo del 5,375%, con cedola pagata semestralmente a partire dal 1° dicembre 2024, ed (ii) Euro 550 milioni fruttiferi di interessi pari alla somma dell'EURIBOR a tre mesi (con floor allo 0%) più 3,250% annuo, e con cedola pagata trimestralmente a partire dal 1° settembre 2024 (i "**Prestiti Obbligazionari Maggio 2024**");
- al prestito obbligazionario a tasso variabile emesso in data 14 dicembre 2023 per un importo nominale di Euro 500 milioni (iscritto al costo ammortizzato per Euro 488,1 milioni al 31 marzo 2025), fruttifero di interessi pari alla somma del tasso EURIBOR a tre mesi (con floor dello 0%) più il 4,00% annuo, e con cedola pagata trimestralmente a partire dal 1° marzo 2024 (il "**Prestito Obbligazionario Dicembre 2023**");
- al prestito obbligazionario emesso in data 1° giugno 2023 di nominali Euro 565 milioni (iscritto al costo ammortizzato per Euro 556,8 milioni al 31 marzo 2025), fruttifero di interessi ad un tasso fisso annuo del 7,125%, con cedola pagata semestralmente (il "**Prestito Obbligazionario Giugno 2023**").

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

Al 31 marzo 2025, la voce "Debiti commerciali e altri debiti non correnti" si riferisce ai debiti non correnti per la proroga biennale delle concessioni dei settori Gaming Franchise e Sports Franchise pari complessivamente a Euro 62,8 milioni.

10.2. Indebitamento finanziario netto

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo 2025	Al 31 dicembre 2024
Prestiti Obbligazionari Giugno 2023*	565.000	565.000
Prestiti Obbligazionari Dicembre 2023*	500.000	500.000
Prestiti obbligazionari Maggio 2024*	900.000	900.000
IFRS 16	81.906	81.169
Disponibilità liquide**	(242.020)	(173.344)
Indebitamento Finanziario Netto	1.804.886	1.872.825

* Rappresenta il valore nominale del debito.

** Al 31 marzo 2025, la voce è rettificata di Euro 10,1 milioni relativi all'anticipo versato per l'acquisizione di Distante S.r.l., finalizzata in data 1 aprile 2025. Al 31 dicembre 2024, la voce include Euro 9,2 milioni relativi a depositi cauzionali di PWO, incassati nel mese di gennaio 2025.

11. Altre informazioni

11.1. Rapporti infragruppo e con parti correlate

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

Per una dettagliata esposizione dei rapporti intrattenuti per il periodo chiuso al 31 marzo 2025 si rinvia a quanto esposto nella Nota 10 del Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato.

11.2. Prevedibile andamento della gestione

[Alla luce dei risultati dei primi tre mesi del 2025 e delle previsioni per l'esercizio che chiuderà al 31 dicembre 2025, il Consiglio di Amministrazione ha confermato la *guidance* per l'esercizio in corso come riportato nella relazione sulla gestione consolidata al 31 dicembre 2024.]

12. Fatti di rilievo intervenuti dopo il 31 marzo 2025

Per il dettaglio dei fatti di rilievo intervenuti dopo il 31 marzo 2025, si rimanda alla Nota 11.3 del Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato.

Deroga agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi

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

Per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato
Guglielmo Angelozzi

Bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2025

Conto economico complessivo consolidato

(In migliaia di Euro)	Note	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo			
		2025	di cui Parti Correlate (Nota 10)	2024*	di cui Parti Correlate (Nota 10)
Ricavi	8.1	584.548		440.079	
Altri ricavi e proventi	8.2	3.082		3.875	3
Totale ricavi e altri ricavi e proventi		587.630		443.954	
Costi per servizi	8.3	(345.634)	(296)	(265.110)	
Costo per il personale	8.4	(41.115)	(3.217)	(26.044)	(1.172)
Altri costi e oneri operativi	8.5	(10.905)		(8.829)	(19)
Ammortamenti e svalutazioni delle attività materiali e immateriali	8.6	(64.932)		(52.297)	
Svalutazione crediti e attività finanziarie	8.7	(9.937)		(249)	
Altri (accantonamenti)/ rilasci	8.7	68		-	
Proventi finanziari	8.8	670		6.008	
Oneri finanziari	8.8	(38.240)		(45.291)	
Proventi da valutazione di partecipazioni con il metodo del patrimonio netto		205		-	
Utile prima delle imposte		77.810		52.142	
Imposte sul reddito del periodo	8.9	(26.269)		(22.276)	
Utile del periodo		51.541		29.866	
Utile del periodo di pertinenza delle interessenze di minoranza		1.255		1.528	
Utile del periodo di pertinenza del gruppo		50.286		28.338	
Utile per azione – base e diluito (in Euro)		0,20		0,11	

(In migliaia di Euro)	Note	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo			
		2025	di cui Parti Correlate (Nota 10)	2024*	di cui Parti Correlate (Nota 10)
Utile del periodo		51.541		29.866	
Utile attuariale per trattamento di fine rapporto		469		101	
Effetto fiscale su Utile attuariale per trattamento di fine rapporto		(113)		(24)	
Altri componenti di reddito che non saranno riversati in esercizi successivi		356		77	
Utile da strumenti derivati di copertura	9.10	474		8.327	
Effetto fiscale su Utile da strumenti derivati di copertura	9.10	(113)		(1.998)	
Perdita da conversione valute		-		(30)	
Altri componenti di reddito che saranno riversati a conto economico in esercizi successivi		361		6.299	
Utile complessivo del periodo		52.258		36.242	
Utile complessivo del periodo di pertinenza delle interessenze di minoranza		1.255		1.528	
Utile complessivo del periodo di pertinenza del gruppo		51.003		34.714	

* I dati del Conto economico complessivo consolidato al 31 marzo 2024 sono stati rideterminati in seguito alla definizione del processo di valutazione della purchase price allocation di Ricreativo B S.p.A..

(Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio)

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

		Al 31 marzo		Al 31 dicembre	
(In migliaia di Euro)	Note	2025	di cui Parti Correlate (Nota 10)	2024	di cui Parti Correlate (Nota 10)
Attività immateriali	9.1	816.422		697.953	
Avviamento	9.2	2.061.199		2.048.563	
Attività materiali	9.3	145.856		148.460	
Diritto d'uso	9.4	75.381		74.398	
Investimenti immobiliari		429		435	
Attività finanziarie non correnti	9.6	2.048		2.037	
Partecipazioni in imprese collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	9.5	5.607		-	
Crediti commerciali non correnti	9.7	492		636	
Attività per imposte anticipate		7.856		10.565	
Altre attività non correnti	9.8	18.028		15.815	
Totale attività non correnti		3.133.318		2.998.862	
Rimanenze		1.917		1.478	
Crediti commerciali correnti	9.7	96.538	71	77.349	
Attività finanziarie correnti	9.6	40.426		30.396	
Crediti per imposte correnti		1.229		2.158	
Altre attività correnti	9.8	168.082		162.079	
Disponibilità liquide ed equivalenti	9.9	231.881		164.156	
Totale attività correnti		540.073		437.616	
Totale attività		3.673.391		3.436.478	
Capitale sociale	9.10	10.000		10.000	
Altre riserve	9.10	405.959		405.959	
Risultati portati a nuovo	9.10	153.570		102.010	
Totale patrimonio netto di pertinenza dei soci della capogruppo		569.529		517.969	
Patrimonio netto delle interessenze di minoranza	9.10	48.543		47.534	
Totale patrimonio netto consolidato		618.072		565.503	
Trattamento di fine rapporto		27.508		26.730	
Passività finanziarie non correnti	9.11	2.046.689		2.048.436	
Fondi per rischi e oneri	9.12	37.767		6.164	
Passività per imposte differite		146.999		152.130	
Altre passività non correnti	9.13	109.616		53.200	
Totale passività non correnti		2.368.579		2.286.660	
Passività finanziarie correnti	9.11	110.240		100.391	
Debiti commerciali correnti	9.14	118.082	869	133.702	
Debiti per imposte correnti		44.957		23.147	
Altre passività correnti	9.13	413.461	888	327.075	2.441
Totale passività correnti		686.740		584.315	
Totale patrimonio netto e passività		3.673.391		3.436.478	

(Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio)

Rendiconto finanziario consolidato

		Per i tre mesi chiusi al 31 marzo		
(In migliaia di Euro)	Note	2025	di cui Parti Correlate (Nota 10)	2024* di cui Parti Correlate (Nota 10)
METODO INDIRETTO				
Utile prima delle imposte		77.810		52.142
<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	64.932		52.297
Accantonamenti e svalutazioni	8.7	9.869		249
Altri accantonamenti	8.4	907		779
Proventi da valutazione di partecipazioni con il metodo del patrimonio netto		(205)		-
Oneri finanziari netti	8.8	36.476		38.245
Oneri finanziari leasing	8.8	1.094		1.038
Altre variazioni non monetarie		818		345
Flusso di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto		191.701		145.095
<i>Variazione del capitale circolante netto:</i>				
Incrementi delle rimanenze		(439)		(283)
Decrementi dei crediti commerciali	9.7	3.374	(71)	4.547 (1)
Incrementi / (Decrementi) dei debiti commerciali	9.14	(5.546)	(4)	5.235 (122)
Altre variazioni del capitale circolante netto	9.8-9.13	(5.984)	(4.770)	(33.624) (1.789)
Flusso di cassa delle variazioni del capitale circolante netto		(8.595)		(24.125)
Fondi relativi al personale e fondi rischi	9.12	(83)		(299)
Flusso di cassa dell'attività operativa (a)		183.023		120.671
<i>Flusso di cassa derivante dall'attività di investimento</i>				
Investimenti in immobilizzazioni:		(46.507)		(47.436)
-immateriali	9.1	(29.770)		(33.031)
-materiali	9.3	(16.737)		(14.405)
Investimenti in collegate		(4.155)		-
Investimenti netti in attività finanziarie	9.6	(10.061)		-
Pagamento prezzo differito per acquisto rami d'azienda/partecipazioni	9.11	(13.830)		(1.296)
Acquisizioni al netto delle disponibilità liquide acquisite	9.11	(10.777)		(60)
Flusso di cassa dell'attività di investimento (b)		(85.330)		(48.792)
<i>Flusso di cassa dall'attività di finanziamento</i>				
Oneri su emissione prestiti obbligazionari	9.11	-		(1.879)
Oneri finanziari netti pagati inclusi oneri per Linea di Credito Revolving	9.11	(21.809)		(35.901)
Pagamenti leasing	9.11	(6.825)		(5.970)
Rimborso debiti bancari vari		(560)		(298)
Variazione attività finanziarie correnti e non correnti	9.11	-		7
Operazione con interessenze di minoranza	9.10	153		(3.226)
Dividendi pagati	9.10	(927)		-
Flusso di cassa dell'attività di finanziamento (c)		(29.968)		(47.267)
Flusso di cassa netto generato nel periodo (a+b+c)		67.725		24.612
Disponibilità liquide di inizio periodo	9.9	164.156		294.682
Disponibilità liquide di fine periodo	9.9	231.881		319.294

* I dati del Rendiconto finanziario consolidato al 31 marzo 2024 sono stati rideterminati in seguito alla definizione del processo di valutazione della purchase price allocation di Ricreativo B S.p.A..

(Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio)

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

(In migliaia di Euro)	Note	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Totale altre riserve	Risultati portati a nuovo	Totale patrimonio netto di pertinenza dei soci della capogruppo	Patrimonio netto delle interessenze di minoranza	Totale Patrimonio netto consolidato
Al 31 dicembre 2023	9.10	10.000	10	433.832	37.541	471.383	16.629	498.012	43.218	541.230
Utile del periodo		-	-	-	-	-	28.338	28.338	1.528	29.866
Altre componenti dell'utile complessivo		-	-	-	-	-	6.376	6.376	-	6.376
Utile complessivo del periodo		-	-	-	-	-	34.714	34.714	1.528	36.242
Distribuzione dividendi		-	-	-	-	-	-	-	(40)	(40)
Stock option		-	-	-	-	-	184	184	-	184
Operazioni con interessenze di minoranza		-	-	-	-	-	(5.074)	(5.074)	(1.402)	(6.476)
Al 31 marzo 2024*	9.10	10.000	10	433.832	37.541	471.383	46.453	527.836	43.304	571.140

(In migliaia di Euro)	Note	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Totale altre riserve	Risultati portati a nuovo	Totale patrimonio netto di pertinenza dei soci della capogruppo	Patrimonio netto delle interessenze di minoranza	Totale Patrimonio netto consolidato
Al 31 dicembre 2024	9.10	10.000	10	368.408	37.541	405.959	102.010	517.969	47.534	565.503
Utile del periodo		-	-	-	-	-	50.286	50.286	1.255	51.541
Altre componenti dell'utile complessivo		-	-	-	-	-	717	717	-	717
Utile complessivo del periodo		-	-	-	-	-	51.003	51.003	1.255	52.258
Distribuzione dividendi		-	-	-	-	-	-	-	(400)	(400)
Stock option		-	-	-	-	-	557	557	-	557
Altre movimentazioni di patrimonio netto incluse operazioni con interessenze di minoranza		-	-	-	-	-	-	-	154	154
Al 31 marzo 2025	9.10	10.000	10	368.408	37.541	405.959	153.570	569.529	48.543	618.072

* I dati del Prospetto delle variazioni del patrimonio netto al 31 marzo 2024 sono stati rideterminati in seguito alla definizione del processo di valutazione della *purchase price allocation* di Ricreativo B S.p.A..

(Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio)

Note illustrative al bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2025

1. Informazioni generali

1.1. Premessa

Lottomatica Group S.p.A. (di seguito la "**Società**" o la "**Capogruppo**" e insieme alle società da essa controllate il "**Gruppo**") è una società per azioni costituita in data 15 ottobre 2019 e domiciliata in Italia con sede legale in Roma, Via degli Aldobrandeschi 300, organizzata secondo l'ordinamento della Repubblica Italiana. Il capitale sociale della Società risulta pari a Euro 10.000.000 diviso in n. 251.630.412 azioni ordinarie senza valore nominale. La controllante ultima della Società è Apollo Capital Management L.P., società a responsabilità limitata costituita secondo le leggi dello Stato del Delaware (Stati Uniti). Dal 3 maggio 2023 la Società è quotata sull'Euronext Milan, mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

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

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

Il presente bilancio consolidato intermedio abbreviato relativo al periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025 (di seguito il "**Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato**") è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 6 maggio 2025.

2. Modalità di presentazione e principi contabili

2.1. Modalità di presentazione

Il Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato è stato predisposto in conformità agli *International Financial Reporting Standards* emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB), adottati dall'Unione Europea (di seguito, "**UE IFRS**") in vigore al 31 marzo 2025.

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

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

Il presente Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato:

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

Il Gruppo opera in un settore caratterizzato da un modello di business in cui gli incassi precedono i pagamenti; tale circostanza, tenuto conto anche della forte produzione di cassa, consente al Gruppo una efficiente gestione finanziaria attraverso l'utilizzo delle disponibilità liquide per pagamenti relativi anche alla gestione non ricorrente che può determinare, come al 31 marzo 2025, situazioni temporanee in cui le attività correnti possono risultare più basse delle passività correnti.

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

I prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2024, esposti nel presente Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato ai fini comparativi, sono stati oggetto di modifiche rispetto ai dati a suo tempo pubblicati, per effetto della contabilizzazione definitiva delle *business combination* contabilizzate in via provvisoria nel

bilancio intermedio abbreviato relativo al periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024. Per maggiori dettagli in merito il processo di *purchase price allocation* si rimanda alla Nota 7.8 del Bilancio Consolidato Annuale.

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

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

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

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

2.2. Area di consolidamento e criteri di consolidamento

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

- della fusione per incorporazione di SKS365 Malta Holding Limited in GBO S.p.A.;
- delle liquidazioni di Gnet Inc., Lottomatica UK Ltd, SKS Services doo e SKS365 SRB doo.

Con riferimento alle società collegate, in data 13 gennaio 2025, Lottomatica Videolot Rete S.p.A. ha finalizzato l'acquisizione del 60% del capitale sociale di Cristaltec S.p.A., la quale controlla per il 51% la società Luduscristaltec L.d.A. In data 31 marzo 2025, Lottomatica Videlot Rete S.p.A. ha convertito parte delle azioni in suo possesso in azioni prive di diritto di voto, arrivando a detenere il 37,40% dei diritti di voto a fronte dell'originario 60%. Pertanto, non sussistendo i requisiti per il controllo ai sensi dell'IFRS 10, la partecipazione in Cristaltec S.p.A. è contabilizzata con il metodo del patrimonio netto,

in conformità a quanto previsto dallo IAS 28 – Investments in Associates and Joint Ventures, in quanto il Gruppo esercita un’influenza significativa sulla partecipata.

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

Nell’Allegato A al presente Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato è riportato l’elenco delle società rientranti nell’area di consolidamento alla data del 31 marzo 2025.

2.3. Uso di stime contabili

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

Al 31 marzo 2025, non sono intervenute modifiche nell’applicazione da parte degli amministratori di stime e assunzioni rispetto a quanto riportato nel Bilancio Consolidato Annuale, eccetto per quanto riportato di seguito in merito alla valutazione del terzo ciclo di assegnazione delle stock option.

2.3.1. Pagamenti basati su azioni

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

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

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

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

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

- tasso di crescita medio annuo del titolo pari al 2,147%;

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

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

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

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

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

L'onere di competenza al 31 marzo 2025 pari a Euro 0,6 milioni (Euro 0,2 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024) è stato rilevato a conto economico tra i costi del personale, con corrispondente contropartita a riserve di Patrimonio Netto.

2.4. Principi di recente emanazione

2.4.1. Principi contabili in vigore dal 1° gennaio 2025

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

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

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

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

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

	Omologato dall'UE	Data di efficacia
IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures (issued on 9 May 2024)	NO	Esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2027
IFRS 18 — Presentation and Disclosure in Financial Statements (issued on 9 April 2024)	NO	Esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2027
Contracts Referencing Nature-dependent Electricity – Amendments to IFRS 9 and IFRS 7 (issued on 18 December 2024)	NO	Esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2026
Annual Improvements Volume 11 (issued on 18 July 2024)	NO	Esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2026
Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments (Amendments to IFRS 9 and IFRS 7) (issued on 30 May 2024)	NO	Esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2026

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

3. Gestione dei rischi finanziari

Al 31 marzo 2025, non sono intervenute modifiche nei rischi finanziari riportati nel Bilancio Consolidato Annuale.

4. Stagionalità o ciclicità delle operazioni intermedie

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

5. Attività e passività finanziarie per categoria

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

Alla data di bilancio il *fair value* dei prestiti obbligazionari emessi in data 1° giugno 2023, in data 14 dicembre 2023 e in data 29 maggio 2024 è pari rispettivamente a Euro 588,5 milioni, Euro 502,7 milioni e Euro 919,0 milioni.

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Al 31 marzo 2025
Strumenti finanziari derivati attivi	-	11	-	11
Strumenti finanziari derivati passivi	-	(10.937)	-	(10.937)
Totale	-	(10.926)	-	(10.926)

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

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

6. Informativa per settori operativi

Al 31 marzo 2025, non sono intervenute modifiche rispetto all'approccio adottato dagli amministratori per la rappresentazione dei settori operativi nel Bilancio Consolidato Annuale, al quale si rimanda per ulteriori dettagli, fatta eccezione per la modalità di contabilizzazione delle società collegate di cui il Gruppo detiene una quota di partecipazione superiore al 50%. In particolare, il management del Gruppo monitora i risultati dei settori operativi assumendo il consolidamento integrale delle suddette società collegate, seguendo il criterio disciplinato dall'IFRS 10 – Bilancio Consolidato, anziché il metodo del patrimonio netto disciplinato dallo IAS 28 – Partecipazioni in società collegate e joint venture, utilizzato per la predisposizione del bilancio consolidato del Gruppo.

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

Nella tabella di seguito riportata sono rappresentati i parametri economici per settore operativo del Gruppo per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025 e 2024 analizzati dal management del Gruppo.

	Online		Sports Franchise		Gaming Franchise		Totale settori operativi	
(In migliaia di Euro)	Mar '25	Mar '24	Mar '25	Mar '24	Mar '25 ^(a)	Mar '24	Mar '25	Mar '24
Ricavi verso Terzi ^(b)	239.816	150.395	150.410	94.359	195.511	195.325	585.737	440.079
Altri ricavi e proventi verso Terzi	553	703	787	664	2.088	2.508	3.428	3.875
Ricavi ed altri ricavi e proventi intrasettore	3.278	6.678	929	2.373	2.492	3.773	6.699	12.824
Totale ricavi e altri ricavi e proventi	243.647	157.776	152.126	97.396	200.091	201.606	595.864	456.778
Adjusted EBITDA	128.474	82.935	45.650	19.702	46.350	46.884	220.474	149.521
<i>Adjusted EBITDA Margin</i> ^(c)	53,6%	55,1%	30,4%	20,9%	23,7%	24,0%	37,6%	34,0%

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

(b) I ricavi verso terzi del settore operativo Gaming Franchise sono relativi per (i) Euro 70.873 migliaia per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2025 relativi alla divisione di prodotto AWP (Euro 71.110 migliaia per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2024), (ii) Euro 109.270 migliaia per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2025 relativi alla divisione di prodotto VLT (Euro 112.319 migliaia per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2024), e (iii) Euro 15.368 migliaia per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2025 relativi alla divisione di prodotto Retail and Street Operations (Euro 11.896 migliaia per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2024).

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

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

	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
(In migliaia di Euro)	2025	2024
Totale ricavi e altri ricavi e proventi settori operativi	595.864	456.778
Eliminazione ricavi ed altri ricavi e proventi intrasettore	(6.699)	(12.824)
Eliminazione ricavi e altri ricavi e proventi da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(1.535)	-
Totale ricavi e altri ricavi e proventi consolidati	587.630	443.954

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

(In migliaia di Euro)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2025	2024*
Totale Adjusted EBITDA settori operativi	220.474	149.521
Eliminazione Adjusted EBITDA da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(936)	-
Costi non inclusi in Adjusted EBITDA	(39.431)	(5.799)
di cui:		
- monetari	(29.746)	(5.630)
- non monetari	(9.685)	(169)
Ammortamenti e svalutazioni	(64.932)	(52.297)
Proventi finanziari	670	6.008
di cui proventi finanziari non ricorrenti **	-	5.031
Oneri finanziari	(38.240)	(45.291)
di cui oneri finanziari non ricorrenti **	-	(8.355)
Proventi/ (Oneri) da valutazione di partecipazioni in altre imprese	205	-
Utile prima delle imposte	77.810	52.142

* I dati della tabella al 31 marzo 2024 sono stati rideterminati in seguito alla definizione del processo di valutazione della *purchase price allocation* di Ricreativo B S.p.A..

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

7. Aggregazioni aziendali e acquisizioni di rami d'azienda

Di seguito sono brevemente descritte le acquisizioni realizzate nel periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025.

7.1. Acquisizione di rami di azienda

Nell'ambito della strategia di *distribution insourcing* del settore operativo Gaming Franchise, le attività acquisite e le passività assunte attraverso le acquisizioni di rami d'azienda nel periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025 sono sintetizzate di seguito:

(In migliaia di Euro)	Fair Value alla data di acquisizione
Attività materiali	1.398
Crediti commerciali	195
Disponibilità liquide ed equivalenti	218
Trattamento di fine rapporto	(272)
Debiti commerciali	(308)
Altri debiti	(59)
Attività (Passività) nette identificabili acquisite (A)	1.172
Corrispettivi delle acquisizioni (B)	13.910
Avviamento (B) - (A)	12.738

La differenza tra il prezzo di acquisto e il fair value delle attività nette acquisite è stata rilevata come avviamento allocato al settore operativo Gaming Franchise. Il flusso finanziario derivante dal corrispettivo pagato per l'acquisto dei suddetti rami d'azienda nel periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025 è pari a Euro 11,0 milioni.

8. Note al conto economico complessivo consolidato

8.1. Ricavi

La voce "Ricavi" ammonta a Euro 584,5 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025, un incremento di Euro 144,4 milioni rispetto a Euro 440,1 per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024. Tale incremento è principalmente dovuto al contributo di PWO per Euro 86,1 milioni oltre all'effetto del payout delle scommesse sportive particolarmente favorevole rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

8.2. Altri ricavi e proventi

La voce "Altri ricavi e proventi" ammonta a Euro 3,1 milioni (di cui Euro 0,2 milioni relativi a PWO) per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025 (Euro 3,9 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024) e include principalmente: (i) ricavi relativi alla fornitura di servizi e rifatturazioni agli esercenti dei punti vendita della rete Gaming Franchise e Sports Franchise; (ii) ricavi dalla rivendita di materiali di consumo e fornitura di servizi presso le sale; (iii) ricavi derivanti dal ribaltamento nei confronti della filiera dei costi sostenuti per l'acquisto dei NOE (Nulla Osta di Esercizio) e NOD (Nulla Osta di Distribuzione) degli apparecchi AWP e (iv) ricavi per indennizzi, risarcimenti e altre operazioni attive.

8.3. Costi per servizi

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

(In migliaia di Euro)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2025	2024
Servizi da gestori ed esercenti per la raccolta	(238.790)	(183.497)
Canone su licenze piattaforme di gioco	(33.556)	(24.801)
Canone di concessione	(16.001)	(13.502)
Spese bancarie e assicurazioni	(14.373)	(10.272)
Spese di marketing	(11.359)	(6.616)
Utenze, spese postali e logistiche, servizi di vigilanza	(6.109)	(5.216)
Servizi di assistenza tecnica e gestione rete	(4.817)	(4.244)
Noleggi, leasing e altre locazioni	(4.051)	(1.740)
Consulenze fiscali, amministrative, legali e finanziarie	(3.791)	(3.673)
Trasmissione dati	(2.316)	(1.922)
Canoni abbonamento Pay-TV	(1.607)	(1.368)
Compensi e rimborsi spese Organi sociali	(964)	(873)
Altri	(7.900)	(7.386)
Totale	(345.634)	(265.110)

I costi per servizi ammontano a Euro 345,6 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025 (di cui Euro 60,9 milioni relativi a PWO), con un incremento di Euro 80,5 milioni rispetto a Euro 265,1 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024.

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

L'incremento della voce “Noleggi, leasing e altre locazioni” è principalmente riconducibile al contributo di PWO per Euro 1,6 milioni.

L'incremento della voce “Spese bancarie e assicurazioni” è da attribuire principalmente al contributo di PWO per Euro 1,7 milioni e alle maggiori commissioni su incassi a mezzo carte di credito a seguito dell'aumento dei volumi delle transazioni registrate.

L'incremento della voce “Spese di Marketing” per Euro 4,7 milioni è riconducibile principalmente al contributo di PWO per Euro 1,5 milioni e a costi per eventi presso le sale e ad altre campagne di marketing.

8.4. Costo per il personale

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

(In migliaia di Euro)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2025	2024
Salari e stipendi	(28.423)	(18.856)
Oneri sociali	(8.867)	(6.063)
Altri costi del personale	(3.825)	(1.125)
Totale	(41.115)	(26.044)

I costi per il personale ammontano a Euro 41,1 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025 (di cui Euro 5,6 milioni relativi a PWO), con un incremento di Euro 15,1 milioni rispetto a Euro 26,0 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024.

Si segnala che la voce non include i costi del personale capitalizzati connessi allo sviluppo di software interni, pari a Euro 5,0 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025 (Euro 3,2 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024).

La voce include anche l'onere di competenza relativo al piano di incentivazione del management di medio-lungo periodo di Euro 0,6 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025 (Euro 0,2 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024).

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

	Valore per i tre mesi al 31 marzo 2025	Media per i tre mesi al 31 marzo 2025	Valore per i tre mesi al 31 marzo 2024	Media per i tre mesi al 31 marzo 2024
Dirigenti	59	59	50	50
Quadri	231	232	194	193
Impiegati	1.577	1.587	1.449	1.452
Operai	392	406	271	261
Dipendenti esteri	401	383	-	-
Totale	2.660	2.667	1.964	1.956

8.5. Altri costi e oneri operativi

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

(In migliaia di Euro)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2025	2024
Acquisti di merci e altri acquisti	(3.758)	(3.538)
Imposte e tasse varie	(2.767)	(1.762)
Spese di rappresentanza	(786)	(1.014)
Penali, sanzioni e perdite su crediti	(178)	-
Altri costi ed oneri operativi	(3.416)	(2.515)
Totale	(10.905)	(8.829)

L'incremento della voce "Imposte e tasse varie" è dovuto principalmente al contributo delle società acquisite nel corso del 2024 mentre l'incremento della voce "Altri costi ed oneri operativi" è imputabile principalmente ai contributi erogati a favore della Fondazione Lottomatica.

8.6. Ammortamenti e svalutazioni delle attività materiali e immateriali

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

(In migliaia di Euro)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2025	2024*
Ammortamento di attività immateriali	(47.394)	(37.196)
<i>di cui ammortamento della purchase price allocation</i>	<i>(18.424)</i>	<i>(14.614)</i>
Ammortamento di attività materiali	(12.014)	(10.153)
Ammortamento di investimenti immobiliari	(7)	(7)
Ammortamento Diritto d'uso	(5.517)	(4.941)
Totale	(64.932)	(52.297)

* I dati della tabella al 31 marzo 2024 sono stati rideterminati in seguito alla definizione del processo di valutazione della purchase price allocation di Ricreativo B S.p.A..

Gli Ammortamenti e svalutazioni delle attività materiali e immateriali ammontano a Euro 64,9 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025 (di cui Euro 5,4 milioni relativi a PWO), con un incremento di Euro 12,6 milioni rispetto a Euro 52,3 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2024.

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

8.7. Svalutazione crediti e attività finanziarie e altri accantonamenti

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2025	2024
(Accantonamento) / rilascio per svalutazione crediti	(9.937)	(249)
(Accantonamento) / rilascio Fondo per Rischi e oneri	68	-
Totale	(9.869)	(249)

Gli accantonamenti sono esposti al netto del relativo rilascio fondi.

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

8.8. Proventi e oneri finanziari (netti)

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2025	2024
Altri interessi attivi	670	6.008
Totale proventi finanziari	670	6.008
Interessi passivi Prestiti Obbligazionari Maggio 2024	(10.833)	-
Interessi passivi Prestito Obbligazionario Dicembre 2023	(4.987)	(5.058)
Interessi passivi Prestiti Obbligazionari Giugno 2023	(10.064)	(18.555)
Interessi passivi Prestito Obbligazionario 2022	-	(8.531)
Effetto costo ammortizzato su Prestiti Obbligazionari Maggio 2024	(329)	-
Effetto costo ammortizzato su Prestito Obbligazionario Dicembre 2023	(394)	(359)
Effetto costo ammortizzato su Prestiti Obbligazionari Giugno 2023	(528)	(1.284)
Effetto costo ammortizzato su Prestito Obbligazionario 2022	-	(412)
Oneri finanziari IRS	(5.402)	(5.668)
Commissioni per fidejussioni	(1.634)	(1.425)
Interessi e oneri su Linea di Credito Revolving	(1.491)	(1.241)
Oneri finanziari IFRS16	(1.094)	(1.038)
Altri oneri finanziari	(1.484)	(1.720)
Totale oneri finanziari	(38.240)	(45.291)
Totale oneri finanziari netti	(37.570)	(39.283)

Gli “Oneri finanziari netti” ammontano a Euro 37,6 milioni per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025, con un decremento di Euro 1,7 milioni rispetto a Euro 39,3 milioni nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Tale variazione è riconducibile principalmente a (i) minori interessi e oneri finanziari su prestiti obbligazionari per complessivi Euro 7,1 milioni, parzialmente compensata da (ii) minori proventi finanziari non ricorrenti per Euro 5,0 milioni riconducibili agli interessi attivi maturati sul conto in escrow nel 2024 e (ii) dai maggiori oneri finanziari di PWO per Euro 0,6 milioni.

8.9. Imposte sul reddito

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

(In migliaia di Euro)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2025	2024*
Imposte correnti	(28.889)	(25.104)
Imposte differite Purchase price allocation	5.316	4.204
Imposte anticipate / (differite)	(2.696)	(1.376)
Totale	(26.269)	(22.276)

* I dati della tabella al 31 marzo 2024 sono stati rideterminati in seguito alla definizione del processo di valutazione della purchase price allocation di Ricreativo B S.p.A.

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

Le imposte correnti accolgono principalmente:

- oneri per IRES di Euro 21,9 milioni;
- oneri per IRAP di Euro 7,0 milioni.

Le imposte anticipate e differite accolgono principalmente:

- il rilascio delle imposte differite da *purchase price allocation* per Euro 5,3 milioni;
- il rilascio delle imposte anticipate su differenze temporanee per Euro 2,7 milioni.

9. Note alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

9.1. Attività immateriali

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

	Software	Concessioni	Marchi	Immobilizzazioni in corso, acconti e altre immobilizzazioni	Customer relation rete	Totale
<i>(In migliaia di Euro)</i>						
Costo storico al 31 dicembre 2024	174.565	180.901	266.397	78.282	513.221	1.213.366
Fondo ammortamento al 31 dicembre 2024	(104.484)	(180.614)	(57.459)	(41.796)	(131.060)	(515.413)
Valore netto contabile al 31 dicembre 2024	70.081	287	208.938	36.486	382.161	697.953
Investimenti	935	154.831	1	10.069	-	165.836
Ammortamenti	(6.532)	(19.156)	(4.423)	(3.575)	(13.708)	(47.394)
<i>di cui ammortamento PPA:</i>						
Gamenet group	(312)	-	(1.203)	-	(978)	(2.493)
Business IGT	-	-	(1.597)	-	(4.426)	(6.023)
Giocaonline	-	-	-	-	(244)	(244)
Marim	-	-	-	-	(96)	(96)
Betflag	-	-	(717)	-	(2.993)	(3.710)
Ricreativo B	-	-	(85)	-	(290)	(375)
SKS365	-	-	(769)	-	(4.682)	(5.451)
Dismissioni	-	-	(7)	(26)	-	(33)
Riclassifiche	1.093	109	-	(1.142)	-	60
Costo storico al 31 marzo 2025	176.545	335.578	266.391	90.402	513.221	1.382.137
Fondo ammortamento al 31 marzo 2025	(110.968)	(199.507)	(61.882)	(48.590)	(144.768)	(565.715)
Valore netto contabile al 31 marzo 2025	65.577	136.071	204.509	41.812	368.453	816.422

Gli investimenti della voce “Software” sono prevalentemente legati all’acquisto di licenze software per la raccolta e la gestione delle scommesse per circa Euro 0,1 milioni, all’aggiornamento dei sistemi ERP aziendali per Euro 0,1 milioni e all’acquisto di software applicativi per Euro 0,7 milioni.

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

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

Gli investimenti della voce “Immobilizzazioni in corso, acconti e altre immobilizzazioni” sono principalmente legati allo sviluppo di software per circa Euro 6,2 milioni, nonché alla capitalizzazione di NOE ed *Entry Fees* per circa Euro 3,2 milioni.

9.2. Avviamento

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Totale
Saldo al 31 dicembre 2024	2.048.563
Acquisizioni	12.636
Saldo al 31 marzo 2025	2.061.199

L'incremento della voce "Avviamento" si riferisce principalmente all'avviamento registrato per le acquisizioni effettuate nel periodo.

Al 31 marzo 2025 non sono stati identificati indicatori di impairment.

9.3. Attività materiali

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Hardware di gioco	Altri beni materiali	Mobili e Arredi	Migliorie su beni di terzi	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Costo storico al 31 dicembre 2024	115.257	67.827	38.357	64.517	19.383	305.341
Fondo ammortamento al 31 dicembre 2024	(76.825)	(28.350)	(16.907)	(34.799)	-	(156.881)
Valore netto contabile al 31 dicembre 2024	38.432	39.477	21.450	29.718	19.383	148.460
Investimenti	5.155	1.116	781	1.847	392	9.291
Rami d'azienda	1.269	41	88	-	-	1.398
Dismissioni	(12)	85	-	(12)	(1.280)	(1.219)
Ammortamenti	(5.545)	(2.774)	(1.142)	(2.553)	-	(12.014)
Riclassifiche	8.702	(3.172)	(4.640)	192	(1.142)	(60)
Costo storico al 31 marzo 2025	143.979	53.919	31.311	64.031	17.353	310.593
Fondo ammortamento al 31 marzo 2025	(95.978)	(19.146)	(14.774)	(34.839)	-	(164.737)
Valore netto contabile al 31 marzo 2025	48.001	34.773	16.537	29.192	17.353	145.856

Gli investimenti della voce "Hardware di gioco" sono principalmente legati all'acquisto di schede gioco AWP per Euro 2,2 milioni e di apparecchiature e dotazioni hardware nei punti scommesse per Euro 2,9 milioni.

Gli investimenti della voce "Altri beni materiali" sono principalmente legati all'acquisto di apparati iCash e My Pay per Euro 0,2 milioni, di impianti ed attrezzature presso le sale per Euro 0,4 milioni e di materiale da ufficio e di apparecchi di sicurezza IT per Euro 0,5 milioni.

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

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

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

9.4. Diritto d'uso

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Fabbricati	Sale da gioco	Autovetture	Altri beni	Diritto d'uso
Saldo al 31 dicembre 2024	15.188	52.032	7.111	67	74.398
Ammortamento	(1.251)	(3.429)	(827)	(11)	(5.518)
Incrementi	2.530	3.026	1.414	-	6.970
Decrementi	(270)	(72)	(127)	-	(469)
Saldo al 31 marzo 2025	16.197	51.557	7.571	56	75.381

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

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

Al 31 marzo 2025, la voce ammonta a Euro 5,6 milioni ed è riferita alla partecipazione in Cristaltec S.p.A.. In data 13 gennaio 2025, Lottomatica Videolot Rete S.p.A ha acquistato il 60% del capitale sociale della società. Successivamente, in data 31 marzo, Lottomatica Videolot Rete S.p.A. ha convertito parte delle azioni in suo possesso in azioni prive di diritto di voto, arrivando a detenere il 37,4% dei diritti di voto a fronte dell'originario 60%. Pertanto, non sussistendo i requisiti per il controllo ai sensi dell'IFRS 10, la partecipazione in Cristaltec S.p.A. è rilevata utilizzando il metodo del patrimonio netto, in quanto il Gruppo esercita un'influenza significativa sulla partecipata.

9.6. Attività finanziarie correnti e non correnti

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo 2025	Al 31 dicembre 2024
Fondi cassa presso gestori	23.466	23.293
Acconti in garanzia (Escrow)	5.120	5.174
Conti merchant e vincolati	278	429
Attività per Interest rate swap	11	18
Altro	13.599	3.519
Totale	42.474	32.433

La voce "Fondi cassa presso gestori" si riferisce ai c.d. *Fondi Hopper e change*, presso le macchine di proprietà del Gruppo ma gestite da terzi, che ammontano a Euro 7,2 milioni, Euro 12,1 milioni, Euro 3,7 milioni al 31 marzo 2025, rispettivamente per Gamenet S.p.A., Lottomatica Videolot Rete S.p.A. e Big Easy S.r.l..

La voce “Altro” include principalmente l'anticipo di Euro 10,1 milioni versato per l'acquisizione del 65% del capitale sociale di Distante S.r.l., finalizzata in data 1 aprile 2025 (per ulteriori dettagli si rimanda alla Nota 11.3.1).

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo 2025	<i>di cui quota corrente</i>	Al 31 dicembre 2024	<i>di cui quota corrente</i>
Fondi cassa presso gestori	23.466	23.466	23.293	23.293
Acconti in garanzia (Escrow)	5.120	5.120	5.174	5.174
Conti merchant e vincolati	278	-	429	201
Attività per Interest rate swap	11	11	18	18
Altro	13.599	11.829	3.519	1.710
Totale	42.474	40.426	32.433	30.396

9.7. Crediti commerciali correnti e non correnti

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo 2025	Al 31 dicembre 2024
Crediti del Concessionario vs Gestori/TIR	94.998	73.954
Crediti verso dealers betting	28.348	20.648
Crediti verso clienti	7.674	7.253
Altri crediti verso TIR	6.061	7.187
Crediti garantiti da impegni formali	3.272	2.572
Crediti per sanzioni ed interessi di mora	374	373
Fondo svalutazione crediti	(43.697)	(34.002)
Totale	97.030	77.985

I “Crediti del Concessionario vs Gestori/TIR” includono principalmente i crediti derivanti dall'esercizio della raccolta (principalmente PREU, canone di concessione e altre spettanze delle concessionarie). Al 31 marzo 2025, Euro 42,4 milioni si riferiscono a Gamenet S.p.A. ed Euro 52,6 milioni alla Lottomatica Videolot Rete.

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	
Saldo al 31 dicembre 2024	34.002
Accantonamenti al netto dei rilasci	9.937
Utilizzi	(160)
Riclassifiche	(82)
Saldo al 31 marzo 2025	43.697

La movimentazione del periodo è imputabile alla svalutazione per Euro 9,5 milioni relativa ai crediti verso la filiera per la Legge di Stabilità 2015 esposti nei crediti commerciali a seguito della sentenza del Consiglio di Stato. Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 11.2.5.

9.8. Altre attività correnti e non correnti

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo 2025	Al 31 dicembre 2024
Depositi cauzionali ADM	64.970	52.087
Disponibilità conti di gioco	56.840	56.458
Ratei e risconti attivi	33.291	22.940
Crediti tributari	10.532	12.681
Crediti da sale	10.333	16.351
Depositi cauzionali	4.560	13.811
Altri crediti	5.584	3.566
Totale	186.110	177.894

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

La voce “Ratei e risconti attivi” accoglie principalmente la rilevazione dei risconti sulle *arrangement fees* e *underwriting fees* per la Linea di Credito Revolving e i risconti attivi per costi assicurativi e costi relativi alle garanzie fidejussorie erogate a fronte dei rinnovi concessori sottoscritti. L’incremento di Euro 10,4 milioni è principalmente dovuto ai maggiori risconti sulle garanzie fidejussorie sopra citate.

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo 2025	<i>di cui quota corrente</i>	Al 31 dicembre 2024	<i>di cui quota corrente</i>
Depositi cauzionali ADM	64.970	64.970	52.087	52.087
Disponibilità conti di gioco	56.840	56.840	56.458	56.458
Ratei e risconti attivi	33.291	21.713	22.940	14.247
Crediti tributari	10.532	8.761	12.681	10.340
Crediti da sale	10.333	10.333	16.351	16.351
Depositi cauzionali	4.560	296	13.811	9.443
Altri crediti	5.584	5.169	3.566	3.153
Totale	186.110	168.082	177.894	162.079

9.9. Disponibilità liquide ed equivalenti

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo 2025	Al 31 dicembre 2024
Conti correnti bancari	198.446	130.299
Denaro e valori in cassa	33.435	33.857
Totale	231.881	164.156

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

9.10. Patrimonio netto

Per un dettaglio dei movimenti del Patrimonio netto al 31 marzo 2025 si rinvia al Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato.

9.10.1. Patrimonio netto dei soci della capogruppo

Il capitale sociale della Società è pari a Euro 10,0 milioni al 31 marzo 2025 ed è suddiviso in n. 251.630.412 azioni ordinarie senza l'indicazione del valore nominale.

La riserva di cash flow hedge è negativa, al netto del relativo effetto fiscale, per Euro 8,3 milioni (negativa per Euro 8,7 milioni al 31 dicembre 2024).

Il Patrimonio netto del Gruppo è aumentato per Euro 51,6 milioni principalmente per effetto dell'utile di periodo.

9.10.2. Patrimonio netto di terzi

Il Patrimonio netto di terzi è aumentato di Euro 1,0 milioni, principalmente per effetto (i) del risultato del periodo, pari ad 1,3 milioni, parzialmente compensato (ii) dalla distribuzione di dividendi ai soci di minoranza per 0,4 milioni.

9.11. Passività finanziarie correnti e non correnti

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo 2025	Al 31 dicembre 2024
Prestiti Obbligazionari Maggio 2024	890.425	890.096
Prestito Obbligazionario Dicembre 2023	488.131	487.737
Prestiti Obbligazionari Giugno 2023	556.786	556.258
Debito per interessi su Prestiti Obbligazionari Maggio 2024	10.338	3.652
Debito per interessi su Prestito Obbligazionario Dicembre 2023	1.736	1.707
Debito per interessi su Prestiti Obbligazionari Giugno 2023	13.419	3.355
Debiti per leasing	81.906	81.169
Debito per put option	57.320	56.614
Debiti per acquisizioni	41.479	51.129
Passività per Interest Rate Swap	12.617	13.147
Finanziamenti bancari	2.000	2.561
Altri debiti finanziari	772	1.402
Totale	2.156.929	2.148.827

L'incremento del periodo è principalmente dovuto agli interessi maturati sui prestiti obbligazionari in essere, parzialmente compensato dai debiti per acquisizioni pagati nel periodo, in particolare per il prezzo differito relativo all'acquisizione di GoldBet (ora GBO Italy S.p.A.).

Lo spread applicabile alla data odierna in caso di utilizzo della linea di credito revolving di Euro 400 milioni (**"Linea di Credito Revolving"**) è pari al 3,25%. Al 31 marzo 2025, la *Test Condition* connessa al contratto della Linea di Credito Revolving non si è verificata in quanto la stessa non è stata utilizzata. Per maggiori dettagli sulle passività finanziarie correnti e non correnti si rimanda al Bilancio Consolidato Annuale.

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

(In migliaia di Euro)	Al 31 marzo 2025	di cui quota corrente	Al 31 dicembre 2024	di cui quota corrente
Prestiti obbligazionari	1.935.342	-	1.934.091	-
Debito per interessi su prestiti obbligazionari	25.493	25.493	8.714	8.714
Debiti per acquisizioni	41.479	37.194	51.129	46.840
Debiti per leasing	81.906	22.442	81.169	21.552
Debito per put option	57.320	21.110	56.614	18.348
Passività per Interest Rate Swap	12.617	1.680	13.147	1.740
Finanziamenti bancari	2.000	1.549	2.561	1.795
Altri debiti finanziari	772	772	1.402	1.402
Totale	2.156.929	110.240	2.148.827	100.391

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

(In migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2024	Flussi finanziari derivati dall'attività di finanziamento	Variazioni non derivanti da flussi finanziari	Al 31 marzo 2025
Prestiti obbligazionari	1.934.091	-	1.251	1.935.342
Debito per interessi su prestiti obbligazionari	8.714	(9.105)	25.884	25.493
Debiti per acquisizioni	51.129	(28.980)	19.330	41.479
Debiti per leasing	81.169	(6.825)	7.562	81.906
Debito per put option	56.614	-	706	57.320
Passività per Interest Rate Swap	13.147	(5.462)	4.932	12.617
Finanziamenti bancari a breve termine	2.561	(561)	-	2.000
Altri debiti finanziari	1.402	(927)	297	772
Totale	2.148.827	(51.860)	59.962	2.156.929

Indebitamento finanziario netto

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo 2025	Al 31 dicembre 2024
A. Disponibilità liquide	231.881	164.156
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	40.426	30.396
D. Liquidità (A+B+C)	272.307	194.552
E. Debito finanziario corrente	2.452	3.155
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	107.788	97.236
G. Indebitamento finanziario corrente (E+F)	110.240	100.391
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	(162.067)	(94.161)
I. Debito finanziario non corrente	111.347	114.345
J. Strumenti di debito	1.935.342	1.934.091
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti *	62.816	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	2.109.505	2.048.436
M. Totale indebitamento finanziario - ESMA (H+L)	1.947.438	1.954.275

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

9.12. Fondi per rischi ed oneri

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Totale
Saldo al 31 dicembre 2024	6.164
Accantonamenti/(Rilasci)	(68)
Utilizzi	(832)
Altre variazioni	32.503
Saldo al 31 marzo 2025	37.767

La voce "Fondi per rischi ed oneri" comprende principalmente (i) gli accantonamenti effettuati da Gamenet S.p.A. e Lottomatica Videolot Rete S.p.A. per l'inosservanza degli obblighi del livello di servizio di gestione della rete del concessionario previsti dall'Allegato 2 della Convenzione di concessione (Euro 1,1 milioni al 31 marzo 2025), (ii) il "fondo innovazione tecnologica", riferito agli accantonamenti periodici che le società del Gruppo, titolari di concessioni AWP e VLT, devono effettuare al fine di assicurare nel tempo l'adeguamento tecnologico e dimensionale della rete telematica e delle infrastrutture occorrenti alla raccolta del gioco (Euro 0,9 milioni al 31 marzo 2025), (iii) il fondo relativo alla sentenza del Consiglio di Stato in merito alla Legge di Stabilità 2015 per Euro 32,5 milioni, e per la restante parte (iv) i fondi rischi per altri procedimenti relativi alla definizione di rapporti e vertenze con terzi, anche di natura giuslavoristica (Euro 3,3 milioni al 31 marzo 2025).

9.13. Altre passività correnti e non correnti

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo 2025	Al 31 dicembre 2024
Tassa unica sui giochi pubblici	104.536	49.794
Altri debiti verso Erario	72.001	80.475
Debiti verso Erario per PREU	59.361	96.807
Debiti per conti di gioco	56.839	56.458
Debiti verso dipendenti per retribuzioni	20.342	21.969
Debiti verso TIR per garanzie costituite	13.781	14.014
Fondo Jackpot e biglietti da validare VLT	11.696	11.810
Debiti previdenziali	9.201	8.862
Debiti v/altri concessionari per attività di raccolta	8.321	9.248
Debiti verso ADM per canone di concessione	7.063	14.880
Altri debiti	159.936	15.958
Totale	523.077	380.275

La voce "Tassa unica sui giochi pubblici" al 31 marzo 2025 include il saldo corrente dell'imposta sui giochi pubblici dovuto al 31 marzo 2025 per il periodo gennaio-aprile 2025, che sarà versato il 31 agosto 2025. L'importo dovuto al 31 dicembre 2024, invece, si riferiva al saldo dell'imposta sui giochi dovuto per il singolo mese di dicembre, che è stato pagato nel mese di gennaio 2025.

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

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

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

La voce "Altri debiti" include principalmente Euro 140,2 milioni al 31 marzo 2025 relativi ai debiti per la proroga delle concessioni, di cui Euro 67,4 milioni per le concessioni Sports Franchise di GBO Italy S.p.A. e PWO, e Euro 72,8 milioni per le concessioni Gaming Franchise di Gamenet S.p.A. e Lottomatica Videolot Rete S.p.A..

Nella voce Altri debiti vengono anche inclusi i debiti relativi alle scommesse sportive, pari a Euro 7,8 milioni al 31 marzo 2025 (Euro 4,1 milioni al 31 dicembre 2024). La voce comprende anche i debiti per jackpot relativi ai casinò games, al poker e al bingo per un totale di Euro 3,8 milioni (Euro 4,2 milioni al 31 dicembre 2024).

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo 2025	<i>di cui quota corrente</i>	Al 31 dicembre 2024	<i>di cui quota corrente</i>
Tassa unica sui giochi pubblici	104.536	104.536	49.794	49.794
Altri debiti verso Erario	72.001	38.906	80.475	41.225
Debiti verso Erario per PREU	59.361	59.361	96.807	96.807
Debiti per conti di gioco	56.839	56.840	56.458	56.458
Debiti verso dipendenti per retribuzioni	20.342	20.342	21.969	21.969
Debiti verso TIR per garanzie costituite	13.781	254	14.014	261
Fondo Jackpot e biglietti da validare VLT	11.696	11.696	11.810	11.810
Debiti previdenziali	9.201	9.201	8.862	8.862
Debiti v/altri concessionari per attività di raccolta	8.321	8.321	9.248	9.235
Debiti verso ADM per canone di concessione	7.063	7.063	14.880	14.880
Altri debiti	159.936	96.941	15.958	15.774
Totale	523.077	413.461	380.275	327.075

9.14. Debiti commerciali correnti e non correnti

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo 2025	Al 31 dicembre 2024
Fatture da ricevere	62.714	65.582
Debiti verso fornitori	22.863	33.876
Debiti verso esercenti	28.663	28.972
Debiti per compensi delle attività legate alla raccolta-VLT	2.001	2.659
Debiti per compensi delle attività legate alla raccolta-AWP	1.841	2.613
Totale	118.082	133.702

10. Operazioni con parti correlate

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

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

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

(In migliaia di Euro)	Società collegate	Al 31 marzo 2025		Totale voce di bilancio	Incidenza % sul totale
		Dirigenti con responsabilità strategiche	Totale parti correlate		
Debiti commerciali correnti	869	-	869	118.082	0,7%
Crediti commerciali correnti	71	-	71	96.538	0,1%
Altre passività correnti	-	888	888	413.461	0,2%

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

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

(In migliaia di Euro)	Società collegate	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2025		Incidenza % sul totale
		Dirigenti con responsabilità strategiche	Totale parti correlate	
Costi per servizi	(296)	-	(296)	0,1%
Costi del personale	-	(3.217)	(3.217)	7,8%

(In migliaia di Euro)	Società collegate	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2024		Incidenza % sul totale
		Dirigenti con responsabilità strategiche	Totale parti correlate	
Costi del personale	-	(1.172)	(1.172)	4,5%
Altri ricavi e proventi	3	-	3	0,1%
Altri costi e oneri operativi	(19)	-	(19)	0,2%

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

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

Dirigenti con responsabilità strategiche

Nella seguente tabella è riportato il dettaglio delle retribuzioni attribuite ai dirigenti del Gruppo con responsabilità strategiche per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2025 e 2024.

(In migliaia di Euro)	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2025	2024
Bonus una tantum	1.777	-
Salari e stipendi	1.105	962
TFR	217	67
Oneri sociali	118	143
Totale	3.217	1.172

11. Altre informazioni

11.1. Impegni e rischi

11.1.1. Fidejussioni e garanzie concesse a favore di terzi

Si segnala che al 31 marzo 2025, il Gruppo ha in essere garanzie concessorie in favore di ADM per un ammontare complessivo pari a Euro 425,1 milioni. Per le garanzie in essere a favore dei prestiti obbligazionari, si rinvia a quanto riportato nel Bilancio Consolidato Annuale.

11.1.2. Passività potenziali

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

11.1.3. Eventi e operazioni significative non ricorrenti

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

<i>(In milioni di Euro)</i>	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2025	Utile ante imposte	Situazione patrimoniale/ finanziaria
Costi non ricorrenti non inclusi nell'Adjusted EBITDA			
Costi per M&A e attività internazionali	(1,1)	✓	
Costi di integrazione	(10,6)	✓	
Altri costi non ricorrenti	(27,7)	✓	
Totale	(39,4)	(39,4)	-
Totale complessivo	(39,4)	(39,4)	-

<i>(In milioni di Euro)</i>	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2024	Utile ante imposte	Situazione patrimoniale/ finanziaria
Acquisizione di SKS365			
Negative carry al 31 marzo 2024	(5,0)	✓	
Provento finanziario netto da IRS	1,7	✓	
Totale	(3,3)	(3,3)	-
Costi non ricorrenti non inclusi nell'Adjusted EBITDA			
Costi per M&A, attività internazionali e Quotazione	(1,7)	✓	
Costi di integrazione	(2,1)	✓	
Altri costi non ricorrenti	(2,0)	✓	
Totale	(5,8)	(5,8)	-
Totale complessivo	(9,1)	(9,1)	-

11.1.4. Operazioni atipiche/inusuali

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

11.1.5. Compensi al consiglio di amministrazione e al collegio sindacale

I compensi spettanti agli amministratori e ai sindaci ammontano al 31 marzo 2025 a Euro 0,9 milioni.

11.2. Fatti di rilievo del periodo

11.2.1. Decreto ingiuntivo FIGC

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

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

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

11.2.2. Rimborso IVA

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

11.2.3. Contenziosi SKS365

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

In data 27 febbraio 2025 sono stati pagati Euro 6.019.636 comprensivi di interessi e sanzioni. In data 6 marzo 2025 è stato presentato appello contro la decisione della Corte tributaria federale austriaca.

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

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

11.2.5. Altri contenziosi

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

Gaming franchise

Contenzioso Morosini

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

Contenzioso Cirsa

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

In data 10 aprile 2025, Gamenet S.p.A. ha provveduto a costituirsi in giudizio per contrastare tale pretesa, evidenziando, che tra l'altro, che le due sale sono ad oggi attive e che è pendente, contro l'attuale gestore delle due sale (tra l'altro, società appartenente al gruppo Cirsa), un giudizio d'appello relativo alla perdurante efficacia dei relativi contratti. La prima udienza è fissata al 20 giugno 2025.

Legge di stabilità 2015

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

incassati dagli operatori delle rispettive filiere, mentre la parte restante dovuta da questi ultimi e non pagata è rimasta in sospeso.

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

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

La sentenza del Consiglio di Stato ha aumentato il rischio di soccombenza nonostante siano ancora possibili vari mezzi d'impugnazione ed è in corso di definizione da parte del Gruppo quale rimedio esperire. Il Gruppo è esposto per circa Euro 32 milioni e sta valutando la probabilità di recuperare tali importi dagli operatori della filiera.

La miglior stima degli impatti è stata riflessa in bilancio sulla base delle informazioni disponibili alla data.

Sports Franchise e Online

Contenzioso Draghi - JDL

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

11.2.6. Disposizioni legislative e regolamentari introdotte nel 2025

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

Comparto Bingo

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

11.2.7. Rating ESG

Il 10 gennaio 2025, Lottomatica Group S.p.A. ha ricevuto un rating ESG di 13,7 su 100 da Morningstar Sustainalytics, che equivale a un rischio basso di subire impatti finanziari significativi legati a fattori ESG.

Tale rating posiziona Lottomatica Group S.p.A. tra le aziende con il minor rischio in assoluto, ai primi posti a livello mondiale tra le oltre 70 società valutate nel segmento di settore “Casinos and Gaming” e tra le oltre 470 società valutate nel settore “Consumer Services”.

A febbraio 2025, il Gruppo ha rinnovato la certificazione e ottenuto il premio “Top Employer” Italy 2025 confermando il riconoscimento per il secondo anno consecutivo. Inoltre, Il Gruppo ha aderito al CDP (Carbon Disclosure Project), organizzazione no-profit internazionale di riferimento nella valutazione delle strategie ambientali delle aziende quotate, fornendo una disclosure dettagliata sulle proprie iniziative di sostenibilità e ha ottenuto il rating B. Nel mese di marzo il Gruppo ha ottenuto il rinnovo della certificazione ISO 27701 per il sistema di gestione della privacy e della sicurezza dei dati.

Con riferimento agli obiettivi ESG per il 2025, Il Gruppo ha identificato 123 iniziative, di cui (i) il 7% è stato completato (ii) il 45% è stato avviato (iii) il 48% non è stato ancora avviato.

11.2.8. Rating bond

In data 21 marzo 2025, Standard & Poor's ha aggiornato il corporate rating della Società da BB- a BB.

11.2.9. Acquisizione di Cristaltec S.p.A.

In data 13 gennaio 2025, Lottomatica Videolot Rete S.p.A. ha finalizzato l'acquisizione del 60% del capitale sociale di Cristaltec S.p.A., società che si occupa di attività di sviluppo e distribuzione di giochi online, giochi AWP e VLT. Il corrispettivo pattuito ammonta a Euro 5,2 milioni.

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

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

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

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

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

11.3. Eventi significativi verificatisi dopo il periodo di riferimento

11.3.1. Acquisizione di Distante S.r.l.

In data 1 aprile 2025, è diventata efficace l'acquisizione da parte di Lottomatica Videolot Rete S.p.A. del 65% del capitale sociale di Distante S.r.l., società che svolge attività di noleggio, gestione e manutenzione di apparecchi da gioco AWP. Il corrispettivo dell'acquisizione è pari ad Euro 14,5 milioni.

11.3.2. Rifinanziamento dei prestiti obbligazionari e modifiche alla linea di credito revolving

In data 24 aprile 2025, la Società ha completato il pricing del nuovo prestito obbligazionario con scadenza nel 2031 pari a Euro 1.100 milioni a un tasso fisso pari al 4,875% (l'“**Offerta**”). I proventi derivanti dall'Offerta saranno utilizzati per (i) finanziare il rimborso integrale del prestito obbligazionario senior garantito a tasso fisso di Euro 565 milioni con scadenza 2028 e del prestito obbligazionario senior garantito a tasso variabile di Euro 500 milioni con scadenza 2030, oltre agli interessi, maturati e non pagati e il premio di rimborso previsto; e (ii) pagare talune commissioni, costi e spese sostenute in relazione all'operazione e a talune modifiche all'attuale linea di credito revolving della Società. La chiusura dell'Offerta è prevista per il 13 maggio 2025 subordinatamente alle consuete condizioni definitive.

In relazione all'Offerta, la Società ha stipulato in data 23 aprile 2025 un accordo modificativo del contratto di finanziamento revolving esistente con tutti i relativi finanziatori, che, *inter alia*, prevede (i) l'estensione della data di scadenza a tre mesi prima della data di scadenza prevista per qualsiasi obbligazione senior garantita emessa dalla Società, (ii) la riduzione del tasso di interesse applicato e (iii) un ampliamento della linea di credito disponibile. Tali modifiche sono soggette al completamento dell'Offerta.

11.3.3. Rating bond

In data 23 aprile 2025, Moody's ha aggiornato il corporate rating della Società da Ba3 a Ba2.

Roma, 6 maggio 2025

Amministratore Delegato

Guglielmo Angelozzi

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

Il sottoscritto Laurence Van Lancker, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari del Gruppo Lottomatica, attesta che, ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2, del D.lgs. 58 del 24 febbraio 1998, il Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato al 31 marzo 2025 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Roma, 6 maggio 2025

Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Laurence Van Lancker

Allegato A

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

	Sede legale	Capitale sociale	% partecipazione diretta	Posseduta da	% partecipazione a livello di Gruppo	Metodo di consolidamento	Al 31 marzo 2025	Al 31 dicembre 2024
SOCIETÀ CAPOGRUPPO:								
Lottomatica Group S.p.A.	Roma	€10.000.000	-	-	-	-	X	X
SOCIETÀ CONTROLLATE:								
Gamenet S.p.A.	Roma	€8.500.000	100,0%	GGM S.p.A.	96,5%	Integrale	X	X
Billions Italia S.r.l.	Roma	€200.000	100,0%	Gamenet S.p.A.	96,5%	Integrale	X	X
Gnetwork S.r.l.	Roma	€66.667	75,0%	Gamenet S.p.A.	72,4%	Integrale	X	X
GBO Italy S.p.A.	Roma	€860.000	100,0%	GBO S.p.A.	100,0%	Integrale	X	X
Jolly Group S.r.l.	Roma	€19.683	64,7%	Gamenet S.p.A.	62,4%	Integrale	X	X
Agesoft S.r.l.	Roma	€100.000	60,0%	Gamenet S.p.A.	57,9%	Integrale	X	X
Lottomatica Videolot Rete S.p.A.	Roma	€3.413.984	100,0%	GGM S.p.A.	96,5%	Integrale	X	X
Big Easy S.r.l.	Roma	€2.474.219	100,0%	Lottomatica Videolot Rete S.p.A.	96,5%	Integrale	X	X
GGM S.p.A.	Roma	€27.238.695	96,5%	Lottomatica Group S.p.A.	96,5%	Integrale	X	X
GBO S.p.A.	Roma	€300.000	100,0%	Lottomatica Group S.p.A.	100,0%	Integrale	X	X
Gamenet PRO S.r.l.	Roma	€10.000	100,0%	GBO S.p.A.	100,0%	Integrale	X	X
GNet Inc. ⁽¹⁾	Delaware (USA)	USD 264.854	100,0%	GBO S.p.A.	100,0%	Integrale	-	X
Lottomatica UK Ltd. ⁽²⁾	Londra (UK)	£ 1.000	100,0%	Lottomatica Group S.p.A.	100,0%	Integrale	-	X
Giocaonline S.r.l.	Milano	€10.000	60,0%	GBO Italy S.p.A.	60,0%	Integrale	X	X
Ares S.r.l.	Roma	€10.000	80,0%	Gamenet S.p.A.	77,2%	Integrale	X	X
Marim S.r.l.	Roma	€583.640	85,7%	GGM S.p.A.	82,7%	Integrale	X	X
Tecno-Mar S.r.l.	Moncalieri (TO)	€1.000	70,0%	Marim S.r.l.	57,9%	Integrale	X	X
Lottomatica Digital Solutions S.r.l.	Roma	€10.000	100,0%	GBO Italy S.p.A.	100,0%	Integrale	X	X
Big Easy Bingo S.r.l. (già Battistini Andrea S.r.l.)	Roma	€10.400	100,0%	Big Easy S.r.l.	96,5%	Integrale	X	X
Betflag S.p.A.	Roma	€1.500.000	100,0%	GBO S.p.A.	100,0%	Integrale	X	X
Ricreativo B S.p.A.	Roma	€10.000.000	100,0%	GGM S.p.A.	96,5%	Integrale	X	X
SKS365 Malta Holding Limited ⁽⁴⁾	St. Julian's (MT)	€10.000	100,0%	GBO S.p.A.	100,0%	Integrale	-	X
PWO S.p.A. (già PWO Limited) ⁽⁵⁾	Roma	€10.000.000	100,0%	GBO S.p.A.	100,0%	Integrale	X	X
SKS Services doo ⁽⁶⁾	Belgrado (SRB)	RSD 1.185.000	100,0%	GBO S.p.A.	100,0%	Integrale	-	X
SKS365 SRB doo ⁽⁶⁾	Belgrado (SRB)	RSD 0	100,0%	PWO S.p.A.	100,0%	Integrale	-	X
Planet Entertainment S.r.l.	Roma	€10.000	100,0%	PWO S.p.A.	100,0%	Integrale	X	X
Totosi Servizi S.r.l.	Roma	€100.000	100,0%	GBO S.p.A.	100,0%	Integrale	X	X
Totosi S.r.l.	Roma	€10.000	100,0%	GBO S.p.A.	100,0%	Integrale	X	X
Dea Bendata S.r.l.	Roma	€10.000	100,0%	Big Easy S.r.l.	96,5%	Integrale	X	X
Rete Gioco Italia S.r.l.	Roma	€3.759.060	60,0%	Lottomatica Videolot Rete S.p.A.	57,9%	Integrale	X	X
Bakoo S.p.A.	Roma	€120.000	100,0%	Marim S.r.l.	82,7%	Integrale	X	X
Sea S.r.l.	Roma	€50.000	100,0%	Big Easy S.r.l.	96,5%	Integrale	X	X
IMA S.r.l.	Roma	€101.000	100,0%	Marim S.r.l.	82,7%	Integrale	X	X
SOCIETÀ COLLEGATE:								
Cristaltec S.p.A. ⁽³⁾	Roma	€1.687.500	60,0%	Lottomatica Videolot Rete S.p.A.	57,9%	Patrimonio netto	X	-
Luduscristaltec L.d.A. ⁽³⁾	Porto (PT)	€20.000	51,0%	Cristaltec S.p.A.	29,5%	Patrimonio netto	X	-

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

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

3) In data 13 gennaio 2025, Lottomatica Videolot Rete S.p.A. ha finalizzato gli accordi per l'acquisizione del 60% del capitale sociale della società Cristaltec S.p.A., società che si occupa di attività di sviluppo e distribuzione di giochi online, giochi AWP e VLT., la quale controlla per il 51% la società Luduscristaltec L.d.A..

4) Società fusa in GBO S.p.A. con atto del 4 febbraio 2025.

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

6) Società liquidata.