Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2026

LOTTOMATICA GROUP S.p.A.

Via degli Aldobrandeschi 300
00163 ROMA (RM)

Capitale sociale Euro 10.000.000,00
(interamente versato)

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

www.lottomaticagroup.com

Sommario

Organi sociali e società di revisione 3

Resoconto intermedio sulla gestione 4

Informazioni societarie 4

Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato al 30 settembre 2026 32

Conto economico complessivo consolidato 33

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata 35

Rendiconto finanziario consolidato 36

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato 37

Note illustrative al Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato al 30 settembre 2026 38

Organi sociali e società di revisione

Consiglio di Amministrazione	
Guglielmo Angelozzi	Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato
Laurence Van Lancker	Group Chief Financial Officer e Deputy Chief Executive Officer
Nadine Farida Faruque	Consigliere indipendente[1] e Lead Independent Director [(a) (b)]
Alessandro Fiumara	Consigliere
John Paul Maurice Bowtell	Consigliere indipendente[1] [(e)]
Catherine Renee Anne Guillouard	Consigliere indipendente[1] [(a) (d) (e)]
Augusta Iannini	Consigliere indipendente[1] [(b) (c)]
Francesco Giammaria	Consigliere indipendente[1] [(d) (c) (e)]
Marzia Mastrogiacomo	Consigliere indipendente[1] [(b) (d)]
Tiziana Togna	Consigliere indipendente[1] [(a) (c)]
Fabrizio Virtuani	Consigliere indipendente[1] [(a) (e)]

Consiglio di Amministrazione nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 20 aprile 2026, con efficacia dalla medesima data e fino all'Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2028.

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

[(a)] Membro del Comitato Controllo e Rischi.

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

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

[(d)] Membro del Comitato ESG.

[(e)] Membro del Comitato Technology.

Collegio Sindacale	
Gabriele Grignaffini	Presidente del Collegio Sindacale
Andrea Lionzo	Sindaco effettivo
Veronica Tibiletti	Sindaco effettivo
Alberto Incollingo	Sindaco supplente
Elena Angela Maria Valenti	Sindaco supplente

Collegio Sindacale nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 20 aprile 2026, con efficacia dalla medesima data e fino all'Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2028.

Società di Revisione	PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Resoconto intermedio sulla gestione

Informazioni societarie

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

In data 7 maggio 2026, la Società ha emesso un prestito obbligazionario senior garantito a tasso fisso per un importo nominale di Euro 765,0 milioni. I proventi netti dell'emissione sono stati utilizzati per (i) finanziare il rimborso anticipato del prestito obbligazionario senior garantito a tasso variabile di Euro 400,0 milioni con scadenza 2031, oltre a eventuali interessi maturati e non pagati, (ii) sostenere generali esigenze del Gruppo, che potranno includere spese volte a sostenere il programma di acquisto di azioni proprie o potenziali future acquisizioni di tipo "bolt-on" e (iii) pagare talune commissioni, costi e spese sostenute in relazione all'operazione (il "**Rifinanziamento 2026**").

Per maggiori dettagli si rimanda a quanto più ampiamente descritto nella Nota 4 "Fatti di rilievo" del presente documento e nella Nota 11.2 del bilancio consolidato intermedio abbreviato della Società relativo al 30 settembre 2026 (il "**Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato**").

Le informazioni contenute nel presente resoconto intermedio sulla gestione si riferiscono al periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026 e 2025.

1. Overview

Il Gruppo rappresenta il maggiore operatore nel mercato italiano dei giochi[1], con Euro 35,2 miliardi di raccolta consuntivata ed Euro 1.717,8 milioni di Ricavi dei Settori Operativi per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026, grazie ad un network di circa 4.024[2] diritti scommesse, 26 diritti ippici, 19.831 diritti VLT, 66.158 NOE AWP e 50.303[3] AWP di proprietà e una rete di circa 17.301 punti vendita operativi, di cui 123 in gestione diretta al 30 settembre 2026.

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

[1] Sulla base GGR. Per GGR (Gross Gaming Revenue) si intende la differenza tra la raccolta (bet) e le vincite pagate ai giocatori (payout).
[2] Include 8 diritti scommesse di Ricreativo B S.p.A..
[3] Il dato al 30 settembre 2026 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, Lottomatica.it**, **Betflag.it**, **Totosì.it** e **Planetwin365.it** così definiti:

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

La raccolta dal settore operativo Online ammontava a Euro 24.201,8 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026, in aumento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, che ammontava a Euro 21.628,3 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 3.776 punti vendita operativi al 30 settembre 2026, attraverso i marchi **GoldBet, Intralot, Better** e **Planetwin365**. Il totale della raccolta nel settore operativo Sports Franchise è stato pari a Euro 3.123,7 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026, rispetto a Euro 2.805,3 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025.

1.3. Gaming Franchise

L'attività Gaming Franchise del Gruppo comprende la **gestione diretta delle sale da gioco e delle attività in concessione per VLT e AWP**, gestite secondo diverse tipologie di business model a seconda del livello di integrazione nella catena del valore. Questi modelli di business vanno dalla sola interconnessione degli apparecchi, prevista dalla concessione, alla proprietà e alla gestione degli apparecchi e delle sale da gioco. Al 30 settembre 2026, il settore operativo del Gaming Franchise comprendeva 18.190 VLT operative e 63.033 AWP operative. Nel periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026, le sale da gioco gestite direttamente dal Gruppo sono state pari a 123, le quali hanno usufruito dei formati di distribuzione e dei marchi di proprietà del Gruppo.

Complessivamente, la raccolta del settore operativo Gaming Franchise per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026 è stata pari a Euro 7.878,2 milioni, rispetto a Euro 8.048,5 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025. 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 jackpots[4]. 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 500.000,00[5]. Le piattaforme VLT offerte dal Gruppo sono attualmente quattro (Spielo, Novomatic, Inspired e WMG).

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

Dal 2012, il Gruppo ha iniziato a perseguire una strategia di integrazione verticale nel settore operativo relativo alla gestione diretta di sale da gioco di proprietà ("Retail"), business a cui si è successivamente aggiunta la gestione diretta di AWP di proprietà (cosiddette "Street Operations"). Al 30 settembre 2026, il Gruppo gestiva 123 sale dirette e 50.303[6] AWP di proprietà.

2. Indicatori alternativi di performance

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

- **Ricavi dei Settori Operativi:** definiti come i ricavi consolidati rettificati per includere i ricavi delle società valutate con il metodo del patrimonio netto, nelle quali il Gruppo detiene una quota di

[4] Le 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 2025.

[5] Il *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 2025.

[6] Il dato al 30 settembre 2026 non considera le macchine AWP che il Gruppo possiede in magazzino.

partecipazione superiore al 50% o strumenti finanziari che gli consentiranno ove esercitati di assumerne il controllo (ad eccezione delle società per le quali non è ancora stata avviata l'operatività).

- ***Adjusted EBITDA***: definito come utile netto del periodo, rettificato delle seguenti voci: (i) imposte sul reddito, (ii) proventi finanziari; (iii) oneri finanziari; (iv) oneri/proventi 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, nelle quali il Gruppo detiene una quota di partecipazione superiore al 50% o strumenti finanziari che gli consentiranno ove esercitati di assumerne il controllo (ad eccezione delle società per le quali non è ancora stata avviata l'operatività), e/o dei business ceduti o in corso di dismissione; (vii) costi per M&A, consulenze e per attività internazionali; (viii) costi di integrazione (compresi oneri da ristrutturazione aziendale, incentivi all'esodo e maggiori costi sostenuti rispetto a contratti operativi 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 i Ricavi dei Settori Operativi.

- ***Adjusted EBIT***: calcolato come utile netto del periodo, rettificato delle seguenti voci: (i) imposte sul reddito, (ii) proventi finanziari; (iii) oneri finanziari; (iv) proventi/(oneri) da valutazione di partecipazioni in altre imprese con il metodo del patrimonio netto; (v) ammortamento del maggior valore attribuito alle attività acquisite in un'aggregazione aziendale a seguito del processo di *purchase price allocation ("PPA")* e altri ammortamenti non ricorrenti; 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* e altri ammortamenti non ricorrenti; (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 alla data di riferimento, al netto delle azioni proprie eventualmente detenute.

- ***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 e (iii) dei debiti relativi all'acquisto di azioni proprie, al netto (iv) delle disponibilità liquide ed equivalenti.

- **Indebitamento Finanziario Netto – ESMA:** definito come richiesto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006 e modificata dalla Comunicazione Consob n. 5/21 del 29 aprile

2021 e in conformità alle Raccomandazioni ESMA contenute negli Orientamenti 32-382-1138 del 4 marzo 2021 sui requisiti di informativa ai sensi del Regolamento Prospetti.

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

(In migliaia di Euro)	Al e per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre		Al e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre
	2026	**2025**	**2025**
Ricavi	1.686.608	1.634.404	2.247.116
Ricavi dei Settori Operativi *	1.717.781	1.640.135	2.255.292
Adjusted EBITDA	665.477	617.265	856.159
Adjusted EBIT	495.642	473.054	662.245
Utile Netto Rettificato	262.600	257.443	369.388
Utile del periodo	155.327	98.284	179.836
Patrimonio netto	237.262	502.925	377.488
Indebitamento Finanziario Netto – ESMA	2.239.357	1.986.167	2.160.623
Indebitamento Finanziario Netto	2.164.095	1.856.329	2.105.202
Cash Capital Expenditures	(165.216)	(186.339)	(281.884)
Flusso di Cassa Operativo	544.907	503.979	657.134
Cash Conversion Rate	81,9%	81,6%	76,8%

* Include i ricavi del gruppo Cristaltec e Agesoft S.p.A. (dal 1° luglio 2026) nel settore operativo Gaming Franchise e i ricavi di Sportbet S.r.l. e Bgame S.p.A. SB nel settore operativo Online, coerentemente con l'approccio adottato dal management per il monitoraggio dei risultati dei settori operativi.

Disclaimer

Questo documento contiene dichiarazioni previsionali ("forward-looking statements"), in particolare nelle sezioni intitolate "Prevedibile andamento della gestione" e "Fatti di rilievo intervenuti dopo il 30 settembre 2026", 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

L'attività economica globale ha continuato a beneficiare degli investimenti connessi con l'intelligenza artificiale (IA), che hanno contribuito ad attenuare gli effetti del rincaro dei prodotti energetici, seppure in misura diversa tra i principali paesi. Le prospettive dell'economia globale restano condizionate dal protrarsi del conflitto in Medio Oriente, dall'incertezza sulle politiche commerciali statunitensi e dall'irrigidimento delle condizioni finanziarie. I prezzi del petrolio sono tornati a salire nei mesi estivi, attestandosi oltre i 100 dollari al barile all'inizio di ottobre; quelli del gas naturale hanno raggiunto nuovi massimi dall'avvio delle ostilità. Il marcato ampliamento dei margini di raffinazione ha contribuito ai rincari dei carburanti e degli altri derivati del petrolio.

Nei mesi primaverili il PIL in Italia è cresciuto, sostenuto dai consumi delle famiglie e dagli investimenti. Nei mesi estivi l'attività avrebbe lievemente decelerato, risentendo delle tensioni internazionali e dei maggiori costi energetici; un contributo positivo alla dinamica del prodotto sarebbe provenuto dagli investimenti per la transizione digitale ed energetica e dal turismo.

Nella riunione di settembre il Consiglio direttivo della Banca Centrale Europea ha innalzato i tassi di riferimento di 25 punti base, portando quello sui depositi presso la banca centrale al 2,5%, e ha evidenziato come il conflitto in Medio Oriente continui a generare pressioni sull'inflazione, che dovrebbe mantenersi a lungo su livelli ben al di sopra dell'obiettivo del 2%. La dinamica dei finanziamenti alle aziende si è tuttavia rafforzata, anche per l'aumento del fabbisogno di liquidità, mentre quella dei prestiti alle famiglie è rimasta stabile[7].

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

	I Q	II Q	III Q	IV Q	I Q	II Q	III Q	IV Q	I Q	II Q	III Q	IV Q	I Q	II Q	III Q
Prodotto interno lordo[8]	**2023**	**2023**	**2023**	**2023**	**2024**	**2024**	**2024**	**2024**	**2025**	**2025**	**2025**	**2025**	**2026**	**2026**	**2026**
	+0,5%	+0,6%	-0,4%	+0,2%	+0,3%	+0,2%	+0,0%	+0,0%	+0,3%	+0,0%	+0,2%	+0,3%	+0,2%	+0,2%	+0,2%

L'inflazione in Italia al 30 settembre 2026 è aumentata del 4,2%[9] su base annua per effetto dell'aumento dei prezzi dell'energia, degli alimentari, dei servizi ricreativi, culturali e per la cura della persona e dei beni durevoli e dei servizi relativi ai trasporti. Per contrastare le pressioni sui prezzi dei prodotti energetici, il governo italiano è intervenuto più volte riducendo temporaneamente le accise sui carburanti.

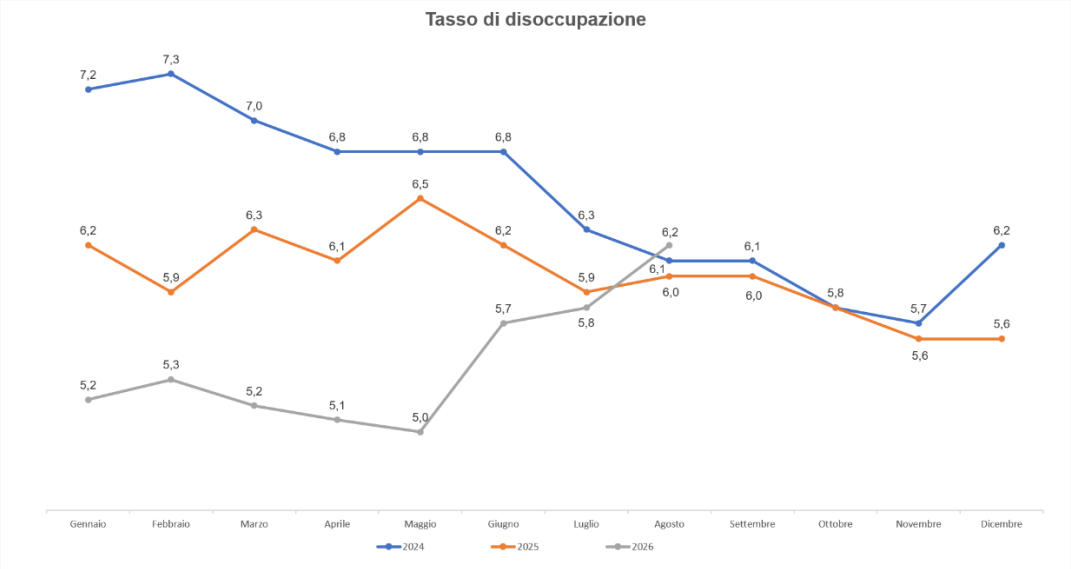
	Al 30 settembre	
	2025	**2026**
Tasso d'inflazione	+1,6%	+4,2%

[7] Fonte: Banca d'Italia – Bollettino economico n. 4 - 2026.

[8] Fonte: Istat – Stima preliminare del PIL – III Trimestre 2026.

[9] Fonte: Istat – Comunicato stampa – Prezzi al consumo – settembre 2026.

Come mostra il grafico[10] di seguito riportato, il tasso di disoccupazione al 31 agosto 2026 (ultimo dato disponibile) risulta superiore rispetto al corrispondente periodo del 2025. La dinamica occupazionale risente della riduzione dei dipendenti a termine e dei lavoratori autonomi, nonché del calo degli occupati nelle fasce d'età comprese tra 25 e 34 anni e tra 35 e 49 anni. Tale andamento è parzialmente compensato dall'incremento dei dipendenti a tempo indeterminato e degli occupati con almeno 50 anni di età.



[10] Fonte: Istat – Occupati e Disoccupati – agosto 2026 – dati provvisori.

4. Fatti di rilievo

4.1. Il rifinanziamento 2026

In data 7 maggio 2026, Lottomatica Group S.p.A. ha emesso un prestito obbligazionario senior garantito per un importo nominale di Euro 765,0 milioni, fruttifero di interessi a un tasso fisso annuo del 4,625%, con cedola pagata semestralmente a partire dal 31 ottobre 2026 con scadenza aprile 2032 (il "**Prestito Obbligazionario Maggio 2026**"). I proventi derivanti dall'emissione del Prestito Obbligazionario Maggio 2026 sono stati utilizzati per (i) finanziare il rimborso anticipato del prestito obbligazionario senior garantito di Euro 400,0 milioni fruttifero di interessi pari alla somma dell'EURIBOR a tre mesi (con floor allo 0%) più 3,250% annuo (il "**Prestito Obbligazionario a Tasso Variabile Maggio 2024**"), oltre a eventuali interessi maturati e non pagati, (ii) sostenere generali esigenze del Gruppo, che potranno includere spese volte a sostenere il programma di acquisto di azioni proprie o potenziali future acquisizioni di tipo "bolt-on" e (iii) pagare talune commissioni, costi e spese sostenuti in relazione all'operazione.

Con riferimento all'operazione di Rifinanziamento 2026, gli oneri accessori di natura monetaria sostenuti per la relativa emissione sono stati pari complessivamente a Euro 12,6 milioni, riconducibili principalmente a:

- compensi professionali collegati all'emissione del Prestito Obbligazionario Maggio 2026 per Euro 10,4 milioni;
- onere derivante dalla chiusura degli strumenti finanziari derivati di copertura a seguito del rimborso anticipato del Prestito Obbligazionario a Tasso Variabile Maggio 2024 pari a Euro 2,2 milioni.

Si segnala, infine, che l'operazione di Rifinanziamento 2026 ha comportato il sostenimento di costi non monetari pari a Euro 3,5 milioni, riconducibili principalmente all'accelerazione del costo ammortizzato sugli oneri accessori relativi al Prestito Obbligazionario a Tasso Variabile Maggio 2024, che sono stati interamente iscritti a conto economico nel corso del periodo di nove mesi 2026 a seguito del relativo rimborso anticipato.

Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 9.11.1 del Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato.

Di seguito si riporta il riepilogo dei costi non ricorrenti registrati nel 2026 per effetto della suddetta operazione e il relativo trattamento contabile applicato:

(In milioni di Euro)	**Importo***	*Di cui contabilizzato al 30 settembre 2026*	**Oneri finanziari**	**Passività finanziarie al costo ammortizzato**	**Elementi monetari**	**Elementi non monetari**
Costi relativi al Rifinanziamento 2026						
Underwriting fees e consulenti / advisors	10,4	*10,4*		✓	10,4	-
Effetto accelerazione costo ammortizzato e onere netto IRS sul Prestito Obbligazionario a Tasso Variabile Maggio 2024	5,7	*5,7*	✓		2,2	3,5
Totale*	**16,1**		**5,7**	**10,4**	**12,6**	**3,5**

* Al lordo del relativo effetto fiscale.

4.2. Proposta operazione di fusione per incorporazione di CIRSA in Lottomatica

In data 2 settembre 2026, i Consigli di Amministrazione di Lottomatica Group S.p.A. ("**Lottomatica**") e CIRSA Enterprises, S.A. ("**CIRSA**") hanno approvato la struttura e i principali termini per una proposta di fusione transfrontaliera interamente basata su scambio azionario (l'"**Operazione**"), formalizzata mediante accordo vincolante sottoscritto anche con LHMC Midco S.à r.l., azionista di maggioranza di CIRSA, controllata da fondi gestiti da Blackstone Inc. L'Operazione sarà implementata mediante fusione transfrontaliera per incorporazione di CIRSA in Lottomatica, con conseguente estinzione della prima quale entità giuridica distinta, senza dar luogo ad alcuna procedura di liquidazione, e Lottomatica proseguirà quale società risultante dalla fusione ("**Combined Company**"), che manterrà la denominazione sociale di Lottomatica e la sede legale a Roma, con sede secondaria in Spagna, e rimarrà quotata su Euronext Milan, con contestuale ammissione alla negoziazione anche sulle Borse spagnole.

In base ai termini concordati, all'efficacia dell'Operazione, agli azionisti di CIRSA saranno assegnate 0,668 nuove azioni Lottomatica per ogni azione CIRSA detenuta. A latere dell'Operazione, è prevista la distribuzione di un dividendo straordinario da parte di CIRSA ai propri azionisti pari a Euro 262 milioni prima dell'efficacia della fusione. Inoltre, gli azionisti di Lottomatica e CIRSA avranno diritto a ricevere entro il 30 giugno 2027, subordinatamente alla sussistenza dei presupposti di legge e all'adozione delle opportune deliberazioni societarie, dividendi o acconti sui dividendi relativi all'esercizio 2026 per un ammontare fino a Euro 130 milioni per gli azionisti di Lottomatica e di Euro 100 milioni per gli azionisti di CIRSA.

Il Consiglio di Amministrazione di Lottomatica, una volta espletate tutte le formalità societarie e/o normative del caso, intende sottoporre all'approvazione degli azionisti della società risultante dalla fusione una distribuzione di capitale pari a Euro 744 milioni, da attuare tramite la distribuzione di un dividendo straordinario, un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale su azioni proprie, o una combinazione di entrambe le alternative, come verrà stabilito al momento opportuno.

Il perfezionamento dell'Operazione resta subordinato al verificarsi delle consuete condizioni sospensive, tra cui l'approvazione da parte delle rispettive Assemblee degli Azionisti e l'ottenimento delle necessarie autorizzazioni regolamentari.

5. Evoluzione del prelievo di gioco e delle disposizioni regolamentari

Per le informazioni sull'evoluzione dell'imposta sul gioco e delle disposizioni regolamentari vigenti, si rimanda alla Nota 11.7.6 del bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 (il "**Bilancio Consolidato Annuale**") e alla Nota 11.2.5 del Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato.

6. Andamento economico del Gruppo

La seguente tabella riporta il conto economico consolidato del Gruppo per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026 e 2025.

	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre				Variazione	
(In migliaia di Euro)	**2026**	**% dei ricavi**	**2025**	**% dei ricavi**	**(Euro)**	**%**
Ricavi	1.686.608	100,0%	1.634.404	100,0%	52.204	3,2%
Altri ricavi e proventi	8.947	n.a	9.936	n.a	(989)	(10,0%)
Totale ricavi e altri ricavi e proventi	**1.695.555**	**n.a**	**1.644.340**	**n.a**	**51.215**	**3,1%**
Costi per servizi	(964.744)	(57,2%)	(962.559)	(58,9%)	(2.185)	0,2%
Costo per il personale	(128.459)	(7,6%)	(117.248)	(7,2%)	(11.211)	9,6%
Altri costi e oneri operativi	(26.157)	(1,6%)	(31.211)	(1,9%)	5.054	(16,2%)
Ammortamenti e svalutazioni delle attività materiali e immateriali	(215.558)	(12,8%)	(195.270)	(11,9%)	(20.288)	10,4%
Accantonamenti e svalutazioni	1.115	0,1%	(22.256)	(1,4%)	23.371	>100%
Oneri finanziari netti	(109.016)	(6,5%)	(157.439)	(9,6%)	48.423	(30,8%)
Proventi / (oneri) da valutazione di partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	(363)	(0,0%)	52	0,0%	(415)	>100%
Utile prima delle imposte	**252.373**	**15,0%**	**158.409**	**9,7%**	**93.964**	**59,3%**
Imposte sul reddito del periodo	(97.046)	(5,8%)	(60.125)	(3,7%)	(36.921)	61,4%
Utile del periodo	**155.327**	**9,2%**	**98.284**	**6,0%**	**57.043**	**58,0%**
Utile del periodo di pertinenza delle interessenze di minoranza	7.169	0,4%	4.974	0,3%	2.195	44,1%
Utile del periodo di pertinenza del gruppo	**148.158**	**8,8%**	**93.310**	**5,7%**	**54.848**	**58,8%**

6.1. Ricavi

La seguente tabella riporta i ricavi per settore operativo per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026 e 2025.

	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre				Variazione	
(In migliaia di Euro)	**2026**	**% dei ricavi**	**2025**	**% dei ricavi**	**(Euro)**	**%**
Online*	780.816	45,5%	688.878	42,0%	91.938	13,3%
Sports Franchise	376.684	21,9%	381.707	23,3%	(5.023)	(1,3%)
Gaming Franchise*	560.281	32,6%	569.550	34,7%	(9.269)	(1,6%)
Totale Ricavi dei Settori Operativi	**1.717.781**	**100,0%**	**1.640.135**	**100,0%**	**77.646**	**4,7%**
Eliminazione ricavi da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(31.173)	n.a	(5.731)	n.a	(25.442)	>100%
Totale Ricavi consolidati	**1.686.608**	**n.a**	**1.634.404**	**n.a**	**52.204**	**3,2%**

* Includono i ricavi di Sportbet S.r.l. e Bgame S.p.A. SB nel settore operativo Online e i ricavi del gruppo Cristaltec e Agesoft S.p.A. (dal 1° luglio 2026) nel settore operativo Gaming Franchise, 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 nove mesi chiuso al 30 settembre	
	2026	2025
Utenti attivi unici*	2.097.204	1.891.493
Raccolta Online (in milioni di Euro)	24.201,8	21.628,3

* 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 24.201,8 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026, con un incremento dell'11,9% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (Euro 21.628,3 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025). Il settore operativo Online ha beneficiato della crescita complessiva del mercato di riferimento, con conseguente consolidamento della posizione di leadership nel settore. Tale posizionamento è stato ulteriormente rafforzato dal recupero della quota di mercato da parte di PWO S.p.A., a seguito del completamento del processo di migrazione della piattaforma di gioco avvenuto a fine luglio 2025.

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

- dell'iGaming da Euro 17.304,3 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 a Euro 19.320,5 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026;
- dell'iSports da Euro 3.082,8 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 a Euro 3.489,6 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026;
- degli altri giochi online da Euro 1.241,2 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 a Euro 1.391,8 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026.

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 e il miglioramento della *customer experience* su tutti gli *assets* digitali;
- la review / il potenziamento della strategia di CRM attraverso l'implementazione di 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; e
- l'unificazione della piattaforma di gioco per tutti i marchi del Gruppo.

I ricavi del settore operativo Online per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026 ammontano a Euro 780,8 milioni[11], in aumento di Euro 91,9 milioni rispetto a Euro 688,9 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025. I principali fattori che hanno contribuito a tale incremento sono gli stessi descritti sopra per l'aumento della raccolta, parzialmente compensati da un *payout* delle

[11] Include i ricavi di Sportbet S.r.l. e Bgame S.p.A. SB, coerentemente con l'approccio adottato dal management per il monitoraggio dei risultati dei settori operativi.

scommesse sportive registrato nei primi nove mesi del 2026 complessivamente sfavorevole rispetto a quello registrato nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Sports Franchise

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

	Al e per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre	
	2026	**2025**
Numero di diritti*	4.024	4.024
Numero di punti operativi alla fine del periodo (agenzie e corner)	3.776	3.766
Numero medio punti operativi (agenzia e corner)	3.787	3.753
Raccolta Sports Franchise (in milioni di Euro)	3.123,7	2.805,3

* Non includono i 26 diritti relativi all'ippica nel 2026 e nel 2025. Includono 8 diritti scommesse di Ricreativo B S.p.A. nel 2026 e 2025.

La raccolta nel settore operativo Sports Franchise è aumentata da Euro 2.805,3 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 a Euro 3.123,7 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026. L'incremento è principalmente riconducibile alla crescita complessiva del mercato delle scommesse sportive retail oltre che all'effetto dell'integrazione di PWO S.p.A. con riferimento alla sua rete in franchising. I ricavi relativi al settore operativo Sports Franchise ammontano a Euro 376,7 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026, con un decremento di Euro 5,0 milioni o dell'1,3%, rispetto a Euro 381,7 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025. La riduzione è attribuibile principalmente a un *payout* delle scommesse sportive registrato nei primi nove mesi del 2026 complessivamente sfavorevole rispetto a quello registrato nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Gaming Franchise

La raccolta nel settore operativo Gaming Franchise per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026 ammonta a Euro 7.878,2 milioni, un decremento di Euro 170,3 milioni rispetto a Euro 8.048,5 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025. I ricavi relativi al settore operativo Gaming Franchise ammontano a Euro 560,3 milioni[12] per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026, un decremento di Euro 9,3 milioni o dell'1,6%, rispetto a Euro 569,6 milioni[12] per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025.

[12] Include i ricavi del gruppo Cristaltec e Agesoft S.p.A. (dal 1° luglio 2026), coerentemente con l'approccio adottato dal management per il monitoraggio dei risultati dei settori operativi.

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

AWP

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

	Al e per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre	
	2026	2025
Numero di AWP operative alla fine del periodo	63.033	64.019
Numero medio di AWP operative per il periodo	63.271	63.729
Raccolta AWP (in milioni di Euro)*	2.855,3	3.003,3
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 S.p.A.), classificata nella divisione di prodotto Retail and Street Operations. Tale raccolta ammonta a Euro 520,3 milioni e Euro 491,3 milioni rispettivamente per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026 e 2025.

La raccolta AWP è stata pari a Euro 2.855,3 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026, in diminuzione rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (Euro 3.003,3 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025).

I ricavi AWP per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026 sono stati pari a Euro 207,6 milioni, in diminuzione di Euro 2,6 milioni rispetto a Euro 210,2 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025.

VLT

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

	Al e per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre	
	2026	2025
Numero di licenze VLT	19.831	19.831
Numero medio di VLT operative per il periodo	18.188	18.375
Numero di VLT operative alla fine del periodo	18.190	18.301
VLT operative in % sul totale diritti	91,7%	92,3%
Raccolta VLT (in milioni di Euro)*	4.403,3	4.445,4
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 S.p.A.), classificata nella divisione di prodotto Retail and Street Operations. Tale raccolta ammonta a Euro 99,3 milioni e Euro 108,4 milioni rispettivamente per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026 e 2025.

La raccolta VLT è diminuita dello 0,9%, passando da Euro 4.445,4 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 a Euro 4.403,3 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026, mentre i ricavi VLT sono diminuiti di Euro 2,4 milioni, passando da Euro 317,5 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 a Euro 315,1 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026.

Retail and Street Operations

La raccolta della divisione di prodotto Retail and Street Operations (da concessionari terzi) ammonta a Euro 619,6 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026 (Euro 599,8 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025), mentre i relativi ricavi (da concessionari terzi) sono stati pari a Euro 37,6 milioni[13] per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026, in diminuzione di Euro 4,3 milioni rispetto a Euro 41,9 milioni[13] per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025.

Dopo la riclassifica della raccolta generata nelle sale da gioco di proprietà collegate alle concessionarie Gamenet S.p.A. e Lottomatica Videolot Rete S.p.A., il totale della raccolta Retail and Street Operations per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026 ammonta a Euro 3.027,3 milioni (Euro 2.937,9 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025). Per i dettagli relativi alle movimentazioni del periodo, si vedano i precedenti commenti relativi ad AWP e VLT.

6.2. Costi per servizi

La seguente tabella mostra i costi per servizi per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026 e per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025:

	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre				Variazione	
(In migliaia di Euro)	**2026**	**% dei ricavi**	**2025**	**% dei ricavi**	**(Euro)**	**%**
Servizi da gestori ed esercenti per la raccolta	(647.985)	(38,4%)	(647.759)	(39,6%)	(226)	0,0%
Canone su licenze piattaforme di gioco	(100.731)	(6,0%)	(98.244)	(6,0%)	(2.487)	2,5%
Canone di concessione	(38.410)	(2,3%)	(44.638)	(2,7%)	6.228	(14,0%)
Noleggi, leasing e altre locazioni	(8.884)	(0,5%)	(11.069)	(0,7%)	2.185	(19,7%)
Altri	(168.734)	(10,0%)	(160.849)	(9,8%)	(7.885)	4,9%
Totale	**(964.744)**	**(57,2%)**	**(962.559)**	**(58,9%)**	**(2.185)**	**0,2%**

I costi per servizi per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026 ammontano a Euro 964,7 milioni, con un incremento di Euro 2,1 milioni rispetto a Euro 962,6 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025.

I costi per servizi si riferiscono principalmente ai compensi per i servizi da gestori ed esercenti per la raccolta, che ammontano a Euro 648,0 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026, con un incremento di Euro 0,2 milioni rispetto a Euro 647,8 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025.

Il canone su licenze per piattaforme di gioco ammonta a Euro 100,7 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026, con un incremento di Euro 2,5 milioni rispetto a Euro 98,2 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025. 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 38,4 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026, con un

[13] Include i ricavi del gruppo Cristaltec e Agesoft S.p.A. (dal 1° luglio 2026), coerentemente con l'approccio adottato dal management per il monitoraggio dei risultati dei settori operativi.

decremento di Euro 6,2 milioni rispetto a Euro 44,6 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025. La riduzione è principalmente riconducibile alle modalità di contabilizzazione dei canoni in linea con il quadro regolamentare applicabile alle nuove concessioni online sottoscritte nel 2025.

La voce “Noleggi, leasing e altre locazioni” ammonta a Euro 8,9 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026, con un decremento di Euro 2,2 milioni rispetto a Euro 11,1 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025. Tale variazione è principalmente dovuta ai minori costi relativi ai canoni per licenze software.

La voce "Altri" ammonta a Euro 168,7 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026, con un incremento di Euro 7,9 milioni rispetto a Euro 160,8 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025. L’incremento è riconducibile principalmente ai maggiori costi sostenuti per la trasmissione dati, per le commissioni sugli incassi da carte di credito in seguito all'aumento dei volumi oltre che per i costi di consulenza legati ai progetti straordinari del Gruppo.

6.3. Costi del personale

La seguente tabella mostra i costi del personale per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026 e per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025:

	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre				Variazione	
(In migliaia di Euro)	**2026**	**% dei ricavi**	**2025**	**% dei ricavi**	**(Euro)**	**%**
Salari e stipendi	(81.351)	(4,8%)	(80.193)	(4,9%)	(1.158)	1,4%
Oneri sociali	(21.214)	(1,3%)	(23.875)	(1,5%)	2.661	(11,1%)
Altri costi del personale	(25.894)	(1,5%)	(13.180)	(0,8%)	(12.714)	96,5%
Totale	**(128.459)**	**(7,6%)**	**(117.248)**	**(7,2%)**	**(11.211)**	**9,6%**

I costi del personale per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026 sono stati pari a Euro 128,5 milioni, con un aumento di Euro 11,3 milioni rispetto a Euro 117,2 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025. L'incremento è riconducibile principalmente ai costi connessi alla formalizzazione degli accordi transattivi con il personale delle *branch* serba e maltese di PWO S.p.A. a seguito della loro cessazione, nonché ai maggiori oneri relativi al piano di stock options.

6.4. Altri costi e oneri operativi

Gli altri costi e oneri operativi per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026 sono stati pari a Euro 26,2 milioni, con un decremento di Euro 5,0 milioni o del 16,2%, rispetto a Euro 31,2 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025. Il decremento è riconducibile principalmente ai minori write-off di software rilevati nel 2025 a seguito della dismissione della piattaforma di gioco utilizzata da PWO S.p.A. e ai minori contributi erogati nel periodo in favore di Fondazione Lottomatica, parzialmente compensato dagli indennizzi contrattuali non ricorrenti rilevati nel 2026.

6.5. Ammortamenti e svalutazioni di attività materiali e immateriali

La seguente tabella mostra gli ammortamenti e svalutazioni di attività materiali e immateriali per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026 e per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025:

	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre				Variazione	
(In migliaia di Euro)	**2026**	**% dei ricavi**	**2025**	**% dei ricavi**	**(Euro)**	**%**
Ammortamento di attività immateriali	(155.386)	(9,2%)	(139.175)	(8,5%)	(16.211)	11,6%
di cui per PPA	*(51.270)*	*(3,0%)*	*(53.088)*	*(3,2%)*	*1.818*	*(3,4%)*
Ammortamento di attività materiali	(41.329)	*(2,5%)*	(38.531)	*(2,4%)*	(2.798)	7,3%
Ammortamento di investimenti immobiliari	(20)	*(0,0%)*	(20)	(0,0%)	-	0,0%
Svalutazione di immobilizzazioni materiali e immateriali	-	*0,0%*	(116)	(0,0%)	116	(100,0%)
Ammortamento Diritto d'uso	(18.823)	*(1,1%)*	(17.428)	(1,1%)	(1.395)	8,0%
Totale	**(215.558)**	**(12,8%)**	**(195.270)**	**(11,9%)**	**(20.288)**	**10,4%**

Gli ammortamenti e le svalutazioni di attività materiali e immateriali per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026 sono stati pari a Euro 215,6 milioni, con un incremento di Euro 20,3 milioni o del 10,4%, rispetto a Euro 195,3 milioni del corrispondente periodo dell'anno precedente.

L'ammortamento delle attività immateriali per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026 include Euro 51,3 milioni relativi all'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali rilevate in sede di *purchase price allocation* (Euro 53,1 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025).

6.6. Accantonamenti e svalutazioni

Gli accantonamenti e svalutazioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026 registrano un rilascio netto pari a Euro 1,1 milioni rispetto ad accantonamenti netti pari a Euro 22,3 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025. La variazione è riconducibile principalmente alla svalutazione di crediti verso la filiera relativi alla Legge di Stabilità 2015 registrata nel 2025.

6.7. Oneri finanziari netti

La seguente tabella mostra i proventi e gli oneri finanziari netti per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026 e per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025:

	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre				Variazione	
(In migliaia di Euro)	**2026**	**% dei ricavi**	**2025**	**% dei ricavi**	**(Euro)**	**%**
Proventi finanziari non ricorrenti	-	0,0%	437	0,0%	(437)	(100,0%)
Altri interessi attivi	2.423	0,1%	2.340	0,1%	83	3,5%
Totale proventi finanziari	**2.423**	**0,1%**	**2.777**	**0,2%**	**(354)**	**(12,7%)**
Oneri finanziari non ricorrenti	(6.449)	(0,4%)	(52.737)	(3,2%)	46.288	(87,8%)
Interessi passivi su prestiti obbligazionari (incluso IRS)	(82.027)	(4,9%)	(85.126)	(5,2%)	3.099	(3,6%)
Effetto costo ammortizzato su prestiti obbligazionari	(3.106)	(0,2%)	(3.393)	(0,2%)	287	(8,5%)
Commissioni per fidejussioni	(4.775)	(0,3%)	(4.749)	(0,3%)	(26)	0,5%
Interessi e oneri su linea di credito revolving	(3.206)	(0,2%)	(3.783)	(0,2%)	577	(15,3%)
Oneri finanziari IFRS16	(2.887)	(0,2%)	(3.298)	(0,2%)	411	(12,5%)
Effetto costo ammortizzato su prezzi differiti delle acquisizioni	(178)	(0,0%)	(353)	(0,0%)	175	(49,6%)
Altri interessi passivi	(8.811)	(0,5%)	(6.777)	(0,4%)	(2.034)	30,0%
Totale oneri finanziari	**(111.439)**	**(6,6%)**	**(160.216)**	**(9,8%)**	**48.777**	**(30,4%)**
Totale proventi/(oneri) finanziari netti	**(109.016)**	**(6,5%)**	**(157.439)**	**(9,6%)**	**48.423**	**(30,8%)**

La voce Oneri finanziari netti ammonta a Euro 109,0 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026, con un decremento di Euro 48,4 milioni rispetto a Euro 157,4 milioni nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Tale variazione è riconducibile principalmente ai minori oneri finanziari netti non ricorrenti sostenuti per complessivi Euro 45,9 milioni e ai minori interessi e oneri su prestiti obbligazionari per complessivi Euro 3,4 milioni, parzialmente compensati dai maggiori oneri finanziari derivanti dalla valutazione delle put option.

6.8. Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026 ammontano a Euro 97,0 milioni, con un incremento di Euro 36,9 milioni rispetto ad Euro 60,1 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025. Tale variazione è principalmente dovuta al miglioramento del risultato ante imposte del periodo. Per ulteriori dettagli, si veda la Nota 8.9 del Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato.

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

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

	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre	
(In migliaia di Euro)	**2026**	**2025**
Utile del periodo	**155.327**	**98.284**
Imposte sul reddito del periodo	97.046	60.125
Proventi finanziari	(2.423)	(2.777)
Oneri finanziari	111.439	160.216
Oneri / (Proventi) da valutazione di partecipazioni in società con il metodo del patrimonio netto	363	(52)
Ammortamenti e svalutazioni delle attività materiali e immateriali	215.558	195.270
Adjusted EBITDA da società valutate con il metodo del patrimonio netto e/o dei business ceduti o in corso di dismissione	5.942	2.029
Costi per M&A, consulenze e per attività internazionali * (a)	9.481	5.002
Costi di integrazione** (b)	-	37.092
Altri (proventi)/costi non ricorrenti*** (c)	72.744	62.076
Totale costi non ricorrenti non inclusi nell'Adjusted EBITDA (a+b+c)	82.225	104.170
Di cui:		
- Costi non ricorrenti non inclusi nell'Adjusted EBITDA di natura monetaria	*72.982*	*72.480*
- Costi non inclusi nell'Adjusted EBITDA di natura non-monetaria	*9.243*	*31.690*
Adjusted EBITDA	**665.477**	**617.265**

* Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026, la voce include principalmente costi di consulenza per Euro 6,4 milioni relativi all'operazione con CIRSA.

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

*** Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026, la voce include principalmente i costi sostenuti in relazione alla nuova concessione Online, i costi relativi alla chiusura delle *branch* serba e maltese di PWO S.p.A., indennizzi contrattuali non ricorrenti e altro. Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025, la voce include principalmente i costi *una tantum* per attività specifiche sulla rete in relazione alla gara per la concessione, la svalutazione di crediti verso la filiera relativi alla Legge di Stabilità 2015, il *write-off* della piattaforma di gioco in precedenza utilizzata da PWO S.p.A. e altro.

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

	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre	
(In migliaia di Euro)	**2026**	**2025**
Utile del periodo	**155.327**	**98.284**
Imposte sul reddito del periodo	97.046	60.125
Proventi finanziari	(2.423)	(2.777)
Oneri finanziari	111.439	160.216
Oneri / (Proventi) da valutazione di partecipazioni in società con il metodo del patrimonio netto	363	(52)
Ammortamento degli asset derivanti dal processo di PPA e altri ammortamenti non ricorrenti	51.665	53.088
Altri costi e ricavi non ricorrenti esclusi dall'Adjusted EBITDA	82.225	104.170
Adjusted EBIT	**495.642**	**473.054**

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

	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre	
(In migliaia di Euro)	**2026**	**2025**
Utile del periodo	**155.327**	**98.284**
Ammortamento degli asset derivanti dal processo di PPA e altri ammortamenti non ricorrenti	51.665	53.088
Altri costi e ricavi non ricorrenti esclusi dall'Adjusted EBITDA	82.225	104.170
Aggiustamenti legati alle operazioni di rifinanziamento	5.666	47.015
Di cui:		
- Make-whole sui prestiti obbligazionari rimborsati	*-*	*21.018*
- Effetto accelerazione costo ammortizzato e onere netto IRS su prestiti obbligazionari rimborsati	*5.666*	*25.997*
Altri oneri finanziari netti non ricorrenti	783	5.285
Altri elementi non monetari inclusi negli oneri finanziari	9.830	8.959
Effetto fiscale*	(42.896)	(59.358)
Utile Netto Rettificato	**262.600**	**257.443**
Utile Netto Rettificato per azione**	1,14	1,04

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

** Calcolato sulla base delle azioni in circolazione alla data di riferimento, al netto delle azioni proprie eventualmente detenute.

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.

	Online		Sports Franchise		Gaming Franchise[a]		Totale settori operativi	
(In migliaia di Euro ad eccezione delle %)	**9M'26[a]**	**9M'25**	**9M'26**	**9M'25**	**9M'26**	**9M'25**	**9M'26**	**9M'25**
Raccolta (inclusi altri concessionari)	**24.201.849**	**21.628.348**	**3.123.671**	**2.805.285**	**7.878.192**	**8.048.504**	**35.203.712**	**32.482.137**
Raccolta (Concessionari Lottomatica)	24.201.849	21.628.348	3.123.671	2.805.285	7.258.558	7.448.706	**34.584.078**	**31.882.339**
GGR	**1.345.255**	**1.220.754**	**482.400**	**487.699**	**1.687.856**	**1.745.353**	**3.515.511**	**3.453.806**
Ricavi verso Terzi	780.816	688.878	376.684	381.707	560.281	569.550	1.717.781	1.640.135
Altri ricavi e proventi verso Terzi	1.695	1.783	4.088	2.543	5.822	6.903	11.605	11.229
Ricavi ed altri ricavi e proventi intrasettore	13.115	13.752	4.002	4.077	8.699	8.095	25.816	25.924
Totale ricavi e altri ricavi e proventi	**795.626**	**704.413**	**384.774**	**388.327**	**574.802**	**584.548**	**1.755.202**	**1.677.288**
Adjusted EBITDA [b]	**442.895**	**377.844**	**86.947**	**102.961**	**135.635**	**136.460**	**665.477**	**617.265**
Adjusted EBITDA Margin [c]	*56,7%*	*54,8%*	*23,1%*	*27,0%*	*24,2%*	*24,0%*	*38,7%*	*37,6%*

(a) Include i ricavi del gruppo Cristaltec e Agesoft S.p.A. (dal 1° luglio 2026) nel settore operativo Gaming Franchise e i ricavi di Sportbet S.r.l. e Bgame S.p.A. SB nel settore operativo Online, coerentemente con l'approccio adottato dal management per il monitoraggio dei risultati dei settori operativi.
(b) La principale componente di costo per la determinazione dell'Adjusted EBITDA è relativa ai costi per servizi da gestori ed esercenti per la raccolta pari a circa Euro 164,1 milioni per l'Online (Euro 175,8 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025), Euro 230,2 milioni per lo Sports Franchise (Euro 217,2 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025) ed Euro 258,8 milioni per il Gaming Franchise (Euro 258,9 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025), per un totale, al netto dei costi intragruppo (pari rispettivamente a circa Euro 5,2 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026 ed Euro 4,2 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025), di Euro 648,0 milioni (Euro 647,8 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025).
(c) L'Adjusted EBITDA Margin è definito come il rapporto tra Adjusted EBITDA / Ricavi verso terzi.

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

	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre	
(In migliaia di Euro)	**2026**	**2025**
Totale ricavi e altri ricavi e proventi dei settori operativi	1.755.202	1.677.288
Eliminazione ricavi ed altri ricavi e proventi intrasettore	(25.816)	(25.924)
Eliminazione ricavi e altri ricavi e proventi da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(33.831)	(7.024)
Totale ricavi e altri ricavi e proventi consolidati	**1.695.555**	**1.644.340**

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

Adjusted EBITDA

Online

L'*Adjusted* EBITDA del settore operativo *Online* ammonta a Euro 442,9 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026, rispetto a Euro 377,8 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025, rappresentando il 66,6% dell'*Adjusted* EBITDA totale. Tale crescita è dovuta ai fattori commentati in precedenza per l'aumento della raccolta e dei ricavi, nonché alle sinergie di costo realizzate su PWO S.p.A.. L'*Adjusted* EBITDA *Margin* è aumentato, passando dal 54,8% per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025, al 56,7% per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026.

Sports Franchise

L'*Adjusted* EBITDA del settore operativo *Sports Franchise* è pari a Euro 86,9 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026, rispetto a Euro 103,0 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025, rappresentando circa il 13,1% dell'*Adjusted* EBITDA totale. Il decremento riflette l'impatto derivante dal *payout* delle scommesse sportive registrato nei primi nove mesi del 2026 complessivamente sfavorevole rispetto a quello registrato nello stesso periodo dell'esercizio precedente, come spiegato in precedenza, parzialmente compensato dall'effetto delle sinergie di costo realizzate su PWO S.p.A. L'*Adjusted* EBITDA *Margin* è pari al 23,1% per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026 (27,0% per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025).

Gaming Franchise

L'*Adjusted* EBITDA del settore operativo Gaming Franchise è pari a Euro 135,6 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026, rispetto a Euro 136,5 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025. L'*Adjusted* EBITDA *Margin* è aumentato, passando dal 24,0% per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 al 24,2% per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026.

9. Rendiconto finanziario del Gruppo

La seguente tabella mostra i risultati del rendiconto finanziario del Gruppo per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026 e per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025.

	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre	
(In migliaia di Euro)	**2026**	**2025**
Flusso di cassa generato dall'attività operativa (a)	513.242	498.523
Flusso di cassa assorbito dall'attività di investimento (b)	(178.899)	(198.067)
Flusso di cassa assorbito dall'attività di finanziamento (c)	(200.564)	(243.372)
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) nel periodo (a+b+c)	**133.779**	**57.084**
Disponibilità liquide di inizio periodo	**143.898**	**164.156**
Disponibilità liquide di fine periodo	**277.677**	**221.240**

9.1. Flusso di cassa generato dall'attività operativa

Il flusso di cassa generato dall'attività operativa è stato pari a Euro 513,2 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026, con un incremento di Euro 14,7 milioni rispetto a Euro 498,5 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 580,0 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026, con un incremento di Euro 35,2 milioni rispetto a Euro 544,8 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025. Tale incremento è sostanzialmente in linea con la crescita dell'*Adjusted* EBITDA (che è aumentato di Euro 48,2 milioni da Euro 617,3 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025 a Euro 665,5 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026);
- dalla variazione del capitale circolante, positiva per Euro 9,6 milioni, riconducibile principalmente, tra le altre cose:
  - alla variazione positiva per Euro 83,6 milioni derivante dalle modalità di pagamento del debito per imposta unica relativo alle scommesse sportive. Difatti, nel corso del primo semestre è previsto il pagamento (in gennaio) del debito accumulato nel solo mese di dicembre dell'anno precedente, mentre nel corso del terzo trimestre si paga (in agosto) il debito relativo ai mesi che vanno da gennaio ad aprile; infine, nel quarto trimestre è previsto il pagamento (in novembre) del debito relativo al periodo maggio-agosto e in dicembre per il periodo settembre-novembre;
  - alla variazione positiva per Euro 14,3 milioni legata a minori crediti per deposito cauzionale verso ADM (si ricorda che il credito in essere al 31 dicembre 2025 è stato incassato nel corso del primo semestre del 2026, parzialmente compensato dal nuovo credito maturato durante i nove mesi 2026);
  - alla variazione negativa per Euro 45,2 milioni derivante dell'evoluzione dei debiti per PREU e per canoni di concessione relativi al Gaming Franchise, imputabili principalmente all'evoluzione della raccolta;
  - alla variazione negativa per Euro 47,4 milioni riconducibile, tra gli altri fattori, alle modalità di pagamento del canone di concessione betting e al pagamento di bonus ai dipendenti.
- dalle imposte pagate nel periodo, pari a Euro 74,8 milioni.

9.2. Flusso di cassa assorbito dall'attività di investimento

Il flusso di cassa assorbito dall'attività di investimento è pari a Euro 178,9 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026, con un decremento pari a Euro 19,2 milioni rispetto a Euro 198,1 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Con riferimento al periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026, il flusso di cassa assorbito dall'attività di investimento è relativo principalmente a:

- investimenti ricorrenti per Euro 74,4 milioni, relativi principalmente allo sviluppo di software, ai costi delle licenze software, ai cabinet AWP e alle schede madre oltre che alla ristrutturazione dei POS per le scommesse, delle sale da gioco di proprietà e indirette;
- investimenti in concessioni per Euro 46,2 milioni principalmente relativi al rinnovo delle concessioni del Gaming Franchise e dello Sports Franchise;
- investimenti straordinari e per la crescita per Euro 44,6 milioni, relativi principalmente a bolt-on M&A, distribution insourcing e al pagamento di prezzi differiti relativi a precedenti acquisizioni e investimenti nella rete di punti vendita.

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*:

	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre	
(In migliaia di Euro)	**2026**	**2025**
Investimenti ricorrenti	(74.401)	(66.922)
Investimenti relativi a concessioni	(46.169)	(46.364)
Investimenti non ricorrenti	(44.646)	(52.477)
Di cui:		
- Integrazione	*-*	*(20.390)*
- Bolt-ons (inclusi prezzi differiti) e altri	*(44.646)*	*(32.087)*
Pagamento prezzo differito Goldbet	-	(20.576)
Cash Capital Expenditures	**(165.216)**	**(186.339)**
Rettificati per:		
- Investimenti in società valutate con il metodo del patrimonio netto	*(13.683)*	*(11.728)*
Flusso di cassa assorbito dall'attività di investimento	**(178.899)**	**(198.067)**

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

	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre	
(In migliaia di Euro)	**2026**	**2025**
Adjusted EBITDA	665.477	617.265
Investimenti ricorrenti	(74.401)	(66.922)
Investimenti relativi a concessioni	(46.169)	(46.364)
Flusso di Cassa Operativo	**544.907**	**503.979**

9.3. Flusso di cassa assorbito dall'attività di finanziamento

Il flusso di cassa assorbito dall'attività di finanziamento è pari a Euro 200,6 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026, rispetto al flusso di cassa assorbito di Euro 243,4 milioni nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

In relazione al Rifinanziamento 2026, il flusso di cassa netto generato dall'attività di finanziamento per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026 è pari a Euro 353,3 milioni, relativo principalmente a:

- emissione del Prestito Obbligazionario Maggio 2026 per Euro 765,0 milioni;
- rimborso anticipato del Prestito Obbligazionario a Tasso Variabile Maggio 2024 per Euro 400,0 milioni;
- pagamento dei costi di transazione per l'emissione del Prestito Obbligazionario Maggio 2026 per complessivi Euro 9,5 milioni;
- pagamento dell'onere derivante dalla chiusura degli strumenti derivati di copertura a seguito del rimborso anticipato del Prestito Obbligazionario a Tasso Variabile Maggio 2024 pari a Euro 2,2 milioni.

In relazione alla gestione ordinaria, il flusso di cassa assorbito dall'attività di finanziamento per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026 è pari a Euro 553,8 milioni, relativo principalmente a:

- oneri finanziari netti pagati per Euro 55,4 milioni, relativi principalmente (i) agli interessi su prestiti obbligazionari e (ii) agli oneri finanziari relativi alla linea di credito revolving per Euro 2,6 milioni;
- pagamenti relativi all'acquisto di azioni proprie per Euro 368,2 milioni;
- dividendi pagati per Euro 105,1 milioni; e
- pagamento dei canoni di leasing per Euro 22,9 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:

(In migliaia di Euro)	Al 30 settembre 2026	Al 31 dicembre 2025
A. Disponibilità liquide	277.677	143.898
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	30.522	31.570
D. Liquidità (A+B+C)	**308.199**	**175.468**
E. Debito finanziario corrente	7.187	174.813
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	126.034	91.499
G. Indebitamento finanziario corrente (E+F)	**133.221**	**266.312**
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	**(174.978)**	**90.844**
I. Debito finanziario non corrente	73.389	90.319
J. Strumenti di debito	2.340.946	1.979.460
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	**2.414.335**	**2.069.779**
M. Indebitamento Finanziario Netto - ESMA (H+L)	**2.239.357**	**2.160.623**

Al 30 settembre 2026, 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 del Gruppo ma gestite da terzi, principalmente di Gamenet S.p.A., Lottomatica Videolot Rete S.p.A. e Big Easy S.r.l., per Euro 23,1 milioni, e (ii) dal saldo del conto escrow pari ad Euro 5,0 milioni relativo all'acquisizione di GoldBet.

Al 30 settembre 2026, la voce "Debito finanziario corrente" si riferisce principalmente al debito per l'acquisto di azioni proprie.

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

- il debito corrente relativo alla componente di prezzo differito in relazione all'acquisizione di Goldbet (ora GBO Italy S.p.A.), pari a Euro 7,0 milioni;
- il debito relativo all'acquisizione di Center Game S.r.l., pari ad Euro 1,8 milioni;
- il debito relativo all'acquisizione di Rete Gioco Italia S.r.l., pari ad Euro 1,3 milioni;
- i debiti relativi ad altre acquisizioni per complessivi Euro 6,7 milioni;
- il debito relativo all'eventuale esercizio di opzioni put su interessenze di minoranza pari a Euro 65,2 milioni;
- il debito relativo a finanziamenti bancari di Euro 1,9 milioni;
- il debito relativo agli interessi maturati e non ancora pagati sui prestiti obbligazionari emessi per complessivi Euro 45,5 milioni;
- la passività finanziaria per leasing rilevata per l'applicazione dell'IFRS 16 per Euro 70,0 milioni.

La voce “Strumenti di debito” si riferisce:

- al Prestito Obbligazionario Maggio 2026 emesso per un importo nominale di Euro 765,0 milioni (iscritto al costo ammortizzato per Euro 755,2 milioni al 30 settembre 2026);
- al prestito obbligazionario emesso in data 13 maggio 2025 per un importo nominale Euro 1.100,0 milioni (iscritto al costo ammortizzato per Euro 1.089,6 milioni al 30 settembre 2026), fruttifero di interessi a un tasso fisso annuo del 4,875%, con cedola pagata semestralmente a partire dal 1° novembre 2025 e scadenza gennaio 2031 (il “**Prestito Obbligazionario Maggio 2025**”);
- al prestito obbligazionario emesso in data 29 maggio 2024 per un importo nominale di Euro 500,0 milioni (iscritto al costo ammortizzato per Euro 496,1 milioni al 30 settembre 2026), fruttifero di interessi ad un tasso fisso annuo del 5,375%, con cedola pagata semestralmente a partire dal 1° dicembre 2024 e scadenza gennaio 2030 (il “**Prestito Obbligazionario a Tasso Fisso Maggio 2024**”).

Al 31 dicembre 2025, la voce si riferiva al Prestito Obbligazionario a Tasso Variabile Maggio 2024, al Prestito Obbligazionario a Tasso Fisso Maggio 2024 e al Prestito Obbligazionario Maggio 2025, per un importo complessivo di nominali Euro 2.000,0 milioni (iscritti al costo ammortizzato per Euro 1.979,5 milioni).

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

10.2. Indebitamento finanziario netto

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

(In migliaia di Euro)	**Al 30 settembre 2026**	**Al 31 dicembre 2025**
Prestito Obbligazionario Maggio 2024*	500.000	900.000
Prestito Obbligazionario Maggio 2025*	1.100.000	1.100.000
Prestito Obbligazionario Maggio 2026*	765.000	-
Debiti per acquisto azioni proprie	6.820	173.421
IFRS 16	69.952	75.679
Disponibilità liquide	(277.677)	(143.898)
Indebitamento Finanziario Netto	**2.164.095**	**2.105.202**

* Rappresenta il valore nominale del debito.

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 di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026 si rinvia a quanto esposto nella Nota 10 del Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato.

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

L'Assemblea degli Azionisti tenutasi il 20 aprile 2026 ha revocato l'autorizzazione all'attuazione del programma di riacquisto di azioni proprie concessa il 30 aprile 2025 e ha autorizzato l'attuazione di un nuovo programma di riacquisto di azioni proprie fino ad un numero massimo che non sia complessivamente superiore al 12,5% del numero complessivo di azioni della Società in circolazione nel corso dei successivi 18 mesi.

Al 30 settembre 2026, la Società detiene complessivamente n. 20.471.055 azioni proprie, pari al 8,135% delle azioni ordinarie in circolazione, di cui n. 18.531.542 detenute direttamente e n. 1.939.513 detenute indirettamente tramite GBO S.p.A.. Per maggiori informazioni si rimanda alla Nota 9.10 del Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato.

11.3. Prevedibile andamento della gestione

Alla luce dei risultati dei primi nove mesi del 2026 e delle previsioni per l'esercizio che chiuderà al 31 dicembre 2026, il Consiglio di Amministrazione ha confermato la *guidance* per l'esercizio in corso come riportato nella relazione sulla gestione consolidata al 31 dicembre 2025.

12. Fatti di rilievo intervenuti dopo il 30 settembre 2026

Per il dettaglio dei fatti di rilievo intervenuti dopo il 30 settembre 2026, 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 30 settembre 2026

Conto economico complessivo consolidato

(In migliaia di Euro)	*Note*	**Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre** **2026**	*di cui Parti Correlate (Nota 10)*	**2025**	*di cui Parti Correlate (Nota 10)*
Ricavi	*8.1*	1.686.608	*154*	1.634.404	*14*
Altri ricavi e proventi	*8.2*	8.947	*46*	9.936	*1*
Totale ricavi e altri ricavi e proventi		**1.695.555**		**1.644.340**	
Costi per servizi	*8.3*	(964.744)	*(2.699)*	(962.559)	*(1.514)*
Costo per il personale	*8.4*	(128.459)	*(12.504)*	(117.248)	*(7.249)*
Altri costi e oneri operativi	*8.5*	(26.157)	*(66)*	(31.211)	*(285)*
Ammortamenti e svalutazioni delle attività materiali e immateriali	*8.6*	(215.558)		(195.270)	
Svalutazione crediti e attività finanziarie	*8.7*	533		(22.379)	
Altri (accantonamenti)/ rilasci	*8.7*	582		123	
Proventi finanziari	*8.8*	2.423	*9*	2.777	
Oneri finanziari	*8.8*	(111.439)		(160.216)	
Proventi / (Oneri) da valutazione di partecipazioni con il metodo del patrimonio netto		(363)		52	
Utile prima delle imposte		**252.373**		**158.409**	
Imposte sul reddito del periodo	*8.9*	(97.046)		(60.125)	
Utile del periodo		**155.327**		**98.284**	
Utile del periodo di pertinenza delle interessenze di minoranza		7.169		4.974	
Utile del periodo di pertinenza del gruppo		**148.158**		**93.310**	
Utile per azione - base (in Euro)		0,63		0,37	
Utile per azione - diluito (in Euro)		0,62		0,37	

(In migliaia di Euro)	*Note*	**Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre** **2026**	*di cui Parti Correlate (Nota 10)*	**2025**	*di cui Parti Correlate (Nota 10)*
Utile del periodo		**155.327**		**98.284**	
Utile / (Perdita) attuariale per trattamento di fine rapporto		20		773	
Effetto fiscale su Utile / (Perdita) attuariale per trattamento di fine rapporto		(5)		(186)	
Altri componenti di reddito che non saranno riversati in esercizi successivi		**15**		**587**	
Utile/(Perdita) da strumenti derivati di copertura		4.537		5.886	
Effetto fiscale su Utile/(Perdita) da strumenti derivati di copertura		(1.089)		(1.415)	
Utile/(Perdita) da traduzione di bilanci di società in valuta estera		2		(22)	
Altri componenti di reddito che saranno riversati a conto economico in esercizi successivi		**3.450**		**4.449**	
Utile complessivo del periodo		**158.792**		**103.320**	
Utile complessivo del periodo di pertinenza delle interessenze di minoranza		7.169		4.974	
Utile complessivo del periodo di pertinenza del gruppo		**151.623**		**98.346**	

(Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio)

Conto economico complessivo consolidato

	Per il trimestre chiuso al 30 settembre	
(In migliaia di Euro)	**2026**	**2025**
Ricavi	523.041	509.623
Altri ricavi e proventi	3.392	3.904
Totale ricavi e altri ricavi e proventi	**526.433**	**513.527**
Costi per servizi	(305.917)	(297.101)
Costo per il personale	(36.980)	(38.472)
Altri costi e oneri operativi	(4.804)	(12.653)
Ammortamenti e svalutazioni delle attività materiali e immateriali	(73.416)	(66.033)
Svalutazione crediti e attività finanziarie	818	(12.758)
Altri accantonamenti	(47)	(101)
Proventi finanziari	950	668
Oneri finanziari	(35.772)	(36.793)
Proventi / (oneri) da valutazione di partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	122	(98)
Utile prima delle imposte	**71.387**	**50.186**
Imposte sul reddito del periodo	(32.045)	(20.099)
Utile del periodo	**39.342**	**30.087**
Utile del periodo di pertinenza delle interessenze di minoranza	2.015	1.609
Utile del periodo di pertinenza del gruppo	**37.327**	**28.478**

	Per il trimestre chiuso al 30 settembre	
(In migliaia di Euro)	**2026**	**2025**
Utile del periodo	**39.342**	**30.087**
Utile/(Perdita) attuariale per trattamento di fine rapporto	1.873	148
Effetto fiscale su Utile / (Perdita) attuariale per trattamento di fine rapporto	(450)	(36)
Altri componenti di reddito che non saranno riversati in esercizi successivi	**1.423**	**112**
Utile/(Perdita) da strumenti derivati di copertura	-	1.399
Effetto fiscale su Utile/(Perdita) da strumenti derivati di copertura	-	(336)
Utile/(Perdita) da traduzione di bilanci di società in valuta estera	23	(12)
Altri componenti di reddito che saranno riversati a conto economico in esercizi successivi	**23**	**1.051**
Utile complessivo del periodo	**40.788**	**31.250**
Utile complessivo del periodo di pertinenza delle interessenze di minoranza	2.015	1.609
Utile complessivo del periodo di pertinenza del gruppo	**38.773**	**29.641**

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

(In migliaia di Euro)	*Note*	Al 30 settembre **2026**	*di cui Parti Correlate (Nota 10)*	Al 31 dicembre **2025**	*di cui Parti Correlate (Nota 10)*
Attività immateriali	*9.1*	664.865	*153*	745.448	
Avviamento	*9.2*	2.089.496		2.080.855	
Attività materiali	*9.3*	144.464	*1.615*	160.397	*1.768*
Diritto d'uso	*9.4*	64.748		69.181	
Investimenti immobiliari		388		408	
Attività finanziarie non correnti	*9.6*	2.028	*849*	1.202	
Partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	*9.5*	31.141		14.825	
Crediti commerciali non correnti	*9.7*	2.264		3.171	
Attività per imposte anticipate		366		781	
Altre attività non correnti	*9.8*	12.246		17.986	
Totale attività non correnti		**3.012.006**		**3.094.254**	
Rimanenze		1.049		1.630	
Crediti commerciali correnti	*9.7*	60.924	*17*	74.070	*44*
Attività finanziarie correnti	*9.6*	30.522		31.570	
Crediti per imposte correnti		95		268	
Altre attività correnti	*9.8*	140.138		157.179	
Disponibilità liquide ed equivalenti	*9.9*	277.677		143.898	
Totale attività correnti		**510.405**		**408.615**	
Totale attività		**3.522.411**		**3.502.869**	
Capitale sociale	*9.10*	10.000		10.000	
Altre riserve	*9.10*	(87.413)		109.225	
Risultati portati a nuovo	*9.10*	257.809		205.845	
Totale patrimonio netto di pertinenza dei soci della capogruppo		**180.396**		**325.070**	
Patrimonio netto delle interessenze di minoranza	*9.10*	56.866		52.418	
Totale patrimonio netto consolidato		**237.262**		**377.488**	
Trattamento di fine rapporto		26.579		27.753	
Passività finanziarie non correnti	*9.11*	2.414.335		2.069.779	
Fondi per rischi e oneri	*9.12*	39.622		41.135	
Passività per imposte differite		112.561		126.077	
Altre passività non correnti	*9.13*	20.583		34.651	
Totale passività non correnti		**2.613.680**		**2.299.395**	
Passività finanziarie correnti	*9.11*	133.221		266.312	
Debiti commerciali correnti	*9.14*	101.193	*844*	131.130	*940*
Debiti per imposte correnti		65.692		31.095	
Altre passività correnti	*9.13*	371.363	*2.870*	397.449	*3.241*
Totale passività correnti		**671.469**		**825.986**	
Totale patrimonio netto e passività		**3.522.411**		**3.502.869**	

(Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio)

Rendiconto finanziario consolidato

(In migliaia di Euro)	*Note*	**Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026**	*di cui Parti Correlate (Nota 10)*	**2025**	*di cui Parti Correlate (Nota 10)*
METODO INDIRETTO					
Utile prima delle imposte		**252.373**		**158.409**	
Riconciliazione dell'utile ante imposte con il flusso di cassa dell'attività operativa:					
Ammortamenti e svalutazioni delle attività materiali e immateriali	*8.6*	215.558		195.270	
Accantonamenti e svalutazioni	*8.7*	(1.115)		22.256	
Altri accantonamenti	*8.4*	(500)		2.588	
(Proventi) / Oneri da valutazione di partecipazioni con il metodo del patrimonio netto		363		(52)	
Oneri finanziari netti	*8.8*	106.129	*(9)*	154.141	
Oneri finanziari leasing	*8.8*	2.887		3.298	
Altre variazioni non monetarie		4.267		8.934	
Flusso di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto		**579.962**		**544.844**	
Variazione del capitale circolante netto:					
Decrementi / (Incrementi) delle rimanenze		544		(206)	
Decrementi / (Incrementi) dei crediti commerciali	*9.7*	13.319	*227*	10.259	*5*
Incrementi / (Decrementi) dei debiti commerciali	*9.14*	(11.011)	*(2.861)*	(11.900)	*(341)*
Altre variazioni del capitale circolante netto	*9.8-9.13*	6.792	*(7.357)*	3.222	*(5.821)*
Flusso di cassa delle variazioni del capitale circolante netto		**9.644**		**1.375**	
Imposte sul reddito pagate		(74.831)		(45.680)	
Fondi relativi al personale e fondi rischi	*9.12*	(1.533)		(2.016)	
Flusso di cassa dell'attività operativa (a)		**513.242**		**498.523**	
Flusso di cassa derivante dall'attività di investimento					
Investimenti in immobilizzazioni:		(151.167)		(135.505)	
-immateriali	*9.1*	(114.288)	*(153)*	(87.161)	
-materiali	*9.3*	(36.879)	*(470)*	(48.344)	
Investimenti in società valutate con il metodo del patrimonio netto	*9.5*	(13.683)		(11.728)	
Pagamento prezzo differito per acquisto rami d'azienda/partecipazioni	*9.11*	(12.285)		(35.162)	
Acquisizioni al netto delle disponibilità liquide acquisite	9.11	(1.764)		(15.672)	
Flusso di cassa dell'attività di investimento (b)		**(178.899)**		**(198.067)**	
Flusso di cassa dall'attività di finanziamento					
Emissione di prestiti obbligazionari	*9.11*	765.000		1.100.000	
Rimborso di prestiti obbligazionari	*9.11*	(400.000)		(1.065.000)	
Oneri relativi al make-whole	*9.11*	-		(21.018)	
Oneri su emissione prestiti obbligazionari	*9.11*	(9.517)		(12.426)	
Oneri finanziari netti pagati inclusi oneri per Linea di Credito Revolving	*9.11*	(57.578)		(81.128)	
Pagamenti leasing	*9.11*	(22.857)		(21.180)	
Rimborso debiti bancari vari	*9.11*	(1.510)		(2.140)	
Variazione di altre attività e passività finanziarie	*9.11*	969		763	
Acquisto di azioni proprie	*9.10*	(368.200)		(64.341)	
Operazione con interessenze di minoranza	*9.10*	(1.807)		153	
Dividendi pagati	*9.10*	(105.064)		(77.055)	
Flusso di cassa dell'attività di finanziamento (c)		**(200.564)**		**(243.372)**	
Flusso di cassa netto generato nel periodo (a+b+c)		**133.779**		**57.084**	
Disponibilità liquide di inizio periodo	*9.9*	143.898		164.156	
Disponibilità liquide di fine periodo	*9.9*	277.677		221.240	

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

(In migliaia di Euro)	*Note*	**Capitale sociale**	***Riserva legale***	***Riserva sovrapprezzo azioni***	***Azioni proprie***	***Altre riserve***	**Totale altre riserve**	***Risultati portati a nuovo***	**Totale patrimonio netto di pertinenza dei soci della capogruppo**	**Patrimonio netto delle interessenze di minoranza**	**Totale Patrimonio netto consolidato**
Al 31 dicembre 2025	*9.10*	**10.000**	**2.000**	**368.408**	**(298.724)**	**37.541**	**109.225**	**205.845**	**325.070**	**52.418**	**377.488**
Utile del periodo		**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	-	148.158	148.158	7.169	**155.327**
Altre componenti dell'utile complessivo		-	-	-	-	-	-	3.465	3.465	-	**3.465**
Utile complessivo del periodo		**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**151.623**	**151.623**	**7.169**	**158.792**
Destinazione risultato esercizio precedente e distribuzione dividendi		**-**	-	-	**-**	**-**	-	(103.289)	(103.289)	(2.093)	**(105.382)**
Acquisto azioni proprie		-	-	-	(201.153)	-	(201.153)	-	(201.153)	-	**(201.153)**
Esercizio stock option		-	-	-	31.343	(26.828)	4.515	(5.166)	(651)	-	**(651)**
Stock options		**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	-	10.725	10.725	-	**10.725**
Altre movimentazioni di patrimonio netto incluse operazioni con interessenze di minoranza		**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	-	(1.929)	(1.929)	(628)	**(2.557)**
Al 30 settembre 2026	*9.10*	**10.000**	**2.000**	**368.408**	**(468.534)**	**10.713**	**(87.413)**	**257.809**	**180.396**	**56.866**	**237.262**

(Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio)

Note illustrative al bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 settembre 2026

1. Informazioni generali

1.1. Premessa

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

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

***

Il presente bilancio consolidato intermedio abbreviato relativo al periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026 (di seguito il "**Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato**") è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 2 novembre 2026.

2. Modalità di presentazione e principi contabili

2.1. Modalità di presentazione

Il Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato è stato predisposto in conformità agli IFRS® Accounting Standards ("**IFRS Accounting Standards**") emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB), adottati dall'Unione Europea (di seguito, "**UE IFRS Accounting Standards**") in vigore al 30 settembre 2026.

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

In particolare, il Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato è stato predisposto in conformità allo IAS 34 – Bilanci Intermedi, concernente l'informativa finanziaria infra-annuale (di seguito "**IAS 34**"), il quale consente la redazione del bilancio in forma "abbreviata" e cioè sulla base di un livello minimo di informativa significativamente inferiore a quanto previsto dagli "UE IFRS Accounting Standards". Il Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato deve pertanto essere letto congiuntamente al bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, approvato dal Consiglio di Amministrazione il 2 marzo 2026 (di seguito "**Bilancio Consolidato Annuale**").

Il presente Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato:

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

Il Gruppo opera in un settore caratterizzato da un modello di business in cui gli incassi precedono i pagamenti; tale circostanza, tenuto conto anche della forte produzione di cassa, consente al Gruppo una efficiente gestione finanziaria attraverso l'utilizzo delle disponibilità liquide per pagamenti relativi anche alla gestione non ricorrente che può determinare, come al 30 settembre 2026, 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.

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.

In base alle informazioni disponibili alla data del presente Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato, la Società assume il ruolo di "controllante capogruppo" ("**Ultimate Parent Entity**") per l'intero Gruppo ai fini Pillar 2. In qualità di Ultimate Parent Entity, la Società ha svolto delle analisi in relazione alla disciplina Pillar 2 in relazione ai periodi di imposta dal 2023 al 2025 (sulla base delle informazioni disponibili alla presente data). Atteso che, per tutti 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 periodi di imposta menzionati ed il periodo di imposta 2026, il management non prevede al momento impatti significativi in merito all'applicazione della normativa relativa al Pillar 2 in relazione ai primi nove mesi del 2026.

Si ricorda inoltre che alla fine del 2023, il Gruppo ha deciso di dotarsi dello strumento del Tax Control Framework. Per maggiori dettagli, si rimanda a quanto riportato nel Bilancio Consolidato Annuale.

2.2. Area di consolidamento e criteri di consolidamento

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

- dell'acquisizione di Center Game S.r.l., per la quale si rimanda alla Nota 7.1 del presente documento;
- del deconsolidamento di Bakoo S.p.A. a partire dal 1° gennaio 2026;
- dell'incremento della quota di partecipazione in Giocaonline S.r.l. a seguito dell'acquisizione di un ulteriore 5% del capitale sociale;
- della fusione per incorporazione di Billions Italia S.r.l. in Big Easy S.r.l.;
- del deconsolidamento di Agesoft S.p.A. a partire dal 1° luglio 2026.

In particolare, con efficacia dal 1° luglio 2026, la società Agesoft S.r.l. è stata trasformata in una società per azioni (S.p.A.). In tale contesto, il capitale sociale è stato suddiviso in due categorie di azioni caratterizzate da differenti diritti amministrativi: (i) azioni di categoria A, cui sono attribuiti i diritti patrimoniali e amministrativi previsti dalla legge, incluso il diritto di voto in assemblea; e (ii) azioni di categoria B, cui sono attribuiti i diritti patrimoniali previsti dalla legge, ma prive del diritto di voto in assemblea. Per effetto di tale operazione, la partecipazione detenuta da Gamenet S.p.A., precedentemente pari al 60% del

capitale sociale di Agesoft S.r.l., risulta rappresentata per il 29% da azioni di categoria A, dotate di diritto di voto, e per il 31% da azioni di categoria B, prive di tale diritto. Conseguentemente, a decorrere dal 1° luglio 2026, Gamenet S.p.A. ha perso il controllo su Agesoft S.p.A. e la società è stata pertanto esclusa dall'area di consolidamento del Gruppo.

Con riferimento alle società valutate con il metodo del patrimonio netto, in data 27 aprile 2026, GBO S.p.A. ha finalizzato l'acquisizione del 20% del capitale sociale di Bgame S.p.A. SB e in data 28 luglio 2026 sono state costituite le società Huge Easy Bianco S.p.A. e Huge Easy Oro S.p.A., ognuna partecipata al 49% da Big Easy S.r.l..

Infine, in data 18 giugno 2026, GBO S.p.A. ha acquisito il 60% del capitale sociale (rappresentativo del 10% dei diritti di voto in assemblea) di Lbet S.p.A. e, in data 2 settembre 2026, ha acquisito il 51% del capitale sociale (rappresentativo del 1% dei diritti di voto in assemblea) di RLbet S.p.A.

Nell'Allegato A al presente Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato è riportato l'elenco delle società rientranti nell'area di consolidamento alla data del 30 settembre 2026.

2.3. Uso di stime contabili

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

Al 30 settembre 2026, 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 Nuovo Piano di Stock Options (come definito di seguito).

2.3.1. Pagamenti basati su azioni

Il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato l'implementazione del regolamento attuativo del piano di incentivazione del management di medio-lungo periodo per il triennio 2026-2028 (il "**Nuovo Piano di Stock Options**"), approvato dall'Assemblea del 20 aprile 2026, previo esame da parte del Comitato Nomine e Remunerazione. Il funzionamento del piano viene descritto nella Nota 8.4. Tenuto conto del Regolamento del Piano di Stock Options, si è proceduto ad effettuare le valutazioni del *fair value* come previsto dall'IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni.

La valutazione delle stock options è stata realizzata riflettendo le condizioni di mercato finanziario valide alla data di valutazione. 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.

Le opzioni assegnate nell'ambito del Nuovo Piano di Stock Options prevedono un prezzo di esercizio pari a Euro 20,580. Alla data di approvazione del piano da parte del Consiglio di Amministrazione del 2 marzo 2026, il prezzo dell'azione sottostante era pari a Euro 20,460.

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 rendimento annuo del titolo pari al 2,303%;
- volatilità del titolo pari al 24,78%;
- tasso di dividendo atteso pari al 3,60% annuo;
- tasso annuo di uscita pari al 0,00%.

Invece, per quanto riguarda la componente non-market based relativa alle performance economico-finanziarie e a target ESG, 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 target finanziario.

Le opzioni maturano al termine del periodo di vesting di tre anni.

Per quanto concerne le assunzioni relative alle assegnazioni avvenute con il precedente piano di incentivazione a lungo termine, si rimanda al Bilancio Consolidato Annuale.

L'onere complessivo di competenza relativo ai piani di incentivazione del management di medio-lungo periodo è pari a Euro 10,7 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026 (Euro 2,7 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025), di cui Euro 4,6 milioni relativi al Nuovo Piano Stock Options, ed 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 2026

Il seguente elenco illustra i principi contabili e interpretazioni approvati dallo IASB, omologati dall'Unione Europea e in vigore a partire dal 1° gennaio 2026:

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

Si precisa che 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
Amendments to IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures (issued on 21 August 2025)	NO	Esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2027
Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Translation to a Hyperinflationary Presentation Currency (issued on 13 November 2025)	NO	Esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2027
Amendments to the Fair Value Option in IAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures (issued on 26 June 2026).	NO	Esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2027
IFRS 20 Regulatory Assets and Regulatory Liabilities (issued on 27 May 2026)	NO	Esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2029

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

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

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

	Omologato dall'UE	Data di efficacia
IFRS 18 — Presentation and Disclosure in Financial Statements (issued on 9 April 2024)	SI	Esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2027

Si precisa che il Gruppo sta valutando gli effetti derivanti dall'introduzione dell'IFRS 18 con riferimento alla struttura del conto economico del Gruppo, al rendiconto finanziario e alle ulteriori informazioni richieste in relazione alle "*management performance measures"* ("MPMs"), nonché all'impatto sulle modalità di presentazione delle informazioni nel bilancio. Oltre agli impatti in termini di una diversa rappresentazione dell'informativa, dall'introduzione del principio in esame non sono attesi impatti sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo.

L'applicazione dell'IFRS 18 decorre dal 1° gennaio 2027. Conseguentemente, a partire dal primo bilancio intermedio redatto ai sensi dello IAS 34 relativo all'esercizio 2027 (il resoconto al 31 marzo 2027), il Gruppo dovrà presentare il prospetto di conto economico consolidato e le relative disclosure in conformità ai requisiti dell'IFRS 18, inclusi i nuovi subtotali e le informazioni comparative rideterminate.

3. Gestione dei rischi finanziari

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

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

3.1. Rischio di Mercato

Rischio tasso di interesse

Le variazioni dei tassi di interesse possono influenzare gli oneri o i proventi finanziari relativi alla componente variabile dei debiti e della liquidità del Gruppo. Al 31 dicembre 2025, il Gruppo era esposto al rischio di tasso variabile principalmente attraverso il Prestito Obbligazionario a Tasso Variabile Maggio 2024 (come di seguito definito), coperto da contratti derivati di tipo cash flow hedge finalizzati a mitigare il rischio di variazione dei tassi.

Nel corso del 2026, il Gruppo ha rimborsato anticipatamente il Prestito Obbligazionario a Tasso Variabile Maggio 2024 (come di seguito definito) mediante l'utilizzo di una parte dei proventi del Prestito Obbligazionario Maggio 2026 (come di seguito definito). Contestualmente, sono stati chiusi i contratti derivati di copertura precedentemente in essere.

Di conseguenza, il Gruppo presenta attualmente una struttura di debito quasi esclusivamente a tasso fisso, riducendo significativamente l'esposizione al rischio di variazioni dei tassi di interesse e, conseguentemente, la volatilità degli oneri finanziari futuri.

3.2. Rischio di Liquidità

L'esposizione a tale rischio attiene principalmente agli impegni connessi ai prestiti obbligazionari emessi rispettivamente in data 7 maggio 2026 per Euro 765,0 milioni con scadenza 2032, in data 13 maggio 2025 per Euro 1.100,0 milioni con scadenza 2031 e in data 29 maggio 2024 per Euro 500,0 milioni con scadenza 2030, oltre che alla linea di finanziamento revolving per complessivi Euro 447,25 milioni oltre a Euro 50 milioni disponibili come garanzie bancarie (alla data di bilancio non utilizzata). Si segnala inoltre che in data 7 maggio 2026, la Società ha rimborsato in via anticipata il Prestito Obbligazionario a Tasso Variabile Maggio 2024 (come di seguito definito) per Euro 400,0 milioni.

4. Stagionalità o ciclicità delle operazioni intermedie

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

5. Attività e passività finanziarie per categoria

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

Alla data di bilancio il *fair* value dei prestiti obbligazionari emessi in data 7 maggio 2026, in data 13 maggio 2025 e in data 29 maggio 2024 è pari rispettivamente a Euro 742,5 milioni, Euro 1.093,7 milioni e Euro 503,9 milioni.

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

(In migliaia di Euro)	**Livello 1**	**Livello 2**	**Livello 3**	**Al 30 settembre 2026**
Strumenti finanziari derivati attivi	-	25	-	**25**
Put option	-	-	(65.243)	**(65.243)**
Totale	**-**	**25**	**(65.243)**	**(65.218)**

(In migliaia di Euro)	**Livello 1**	**Livello 2**	**Livello 3**	**Al 31 dicembre 2025**
Strumenti finanziari derivati attivi	-	3	-	**3**
Strumenti finanziari derivati passivi	-	(5.694)	-	**(5.694)**
Put option	-	-	(60.372)	**(60.372)**
Totale	**-**	**(5.691)**	**(60.372)**	**(66.063)**

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

Il Gruppo opera nei seguenti settori operativi: (i) scommesse sportive e giochi online ("**Online**"); (ii) scommesse e giochi su rete fisica ("**Sports Franchise**"); e (iii) attività in concessione relative alle linee di prodotto: (a) amusement with prize machines (AWP), (b) video lottery terminals (VLT) e (c) gestore di sale da gioco e di AWP di proprietà (Retail and Street Operations) ("**Gaming Franchise**").

Il monitoraggio dei settori operativi avviene sulla base di: (i) totale ricavi dei settori operativi; e (ii) Adjusted EBITDA dei settori operativi. L'Adjusted EBITDA è definito come utile netto del periodo, rettificato delle seguenti voci: (i) imposte sul reddito, (ii) proventi finanziari; (iii) oneri finanziari; (iv) proventi/(oneri) da valutazione di partecipazioni in altre imprese con il metodo del patrimonio netto; (v) ammortamenti e

svalutazioni di attività materiali e immateriali; (vi) Adjusted EBITDA, come qui definito, delle società valutate con il metodo del patrimonio netto, nelle quali il Gruppo detiene una quota di partecipazione superiore al 50% o strumenti finanziari che gli consentiranno ove esercitati di assumerne il controllo (ad eccezione delle società per le quali non è ancora stata avviata l'operatività), e/o dei business ceduti o in corso di dismissione; (vii) costi per M&A, consulenze e per attività internazionali; (viii) costi di integrazione (compresi oneri da ristrutturazione aziendale, incentivi all'esodo e maggiori costi sostenuti rispetto a contratti operativi rinegoziati); (ix) proventi e oneri che, per la loro natura, non ci si attende ragionevolmente che si ripeteranno nei periodi futuri. Il management ritiene che i suddetti indicatori forniscano una buona indicazione della performance dei settori operativi individuati.

Nella tabella di seguito riportata sono rappresentati i parametri economici per settore operativo del Gruppo per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026 e 2025 analizzati dal management del Gruppo.

	Online		Sports Franchise		Gaming Franchise[a]		Totale settori operativi	
(In migliaia di Euro)	**Set '26[a]**	**Set '25**	**Set '26**	**Set '25**	**Set '26**	**Set '25**	**Set '26**	**Set '25**
Ricavi verso Terzi [b]	780.816	688.878	376.684	381.707	560.281	569.550	1.717.781	1.640.135
Altri ricavi e proventi verso Terzi	1.695	1.783	4.088	2.543	5.822	6.903	11.605	11.229
Ricavi ed altri ricavi e proventi intrasettore	13.115	13.752	4.002	4.077	8.699	8.095	25.816	25.924
Totale ricavi e altri ricavi e proventi	**795.626**	**704.413**	**384.774**	**388.327**	**574.802**	**584.548**	**1.755.202**	**1.677.288**
Adjusted EBITDA [c]	**442.895**	**377.844**	**86.947**	**102.961**	**135.635**	**136.460**	**665.477**	**617.265**
Adjusted EBITDA Margin [d]	*56,7%*	*54,8%*	*23,1%*	*27,0%*	*24,2%*	*24,0%*	*38,7%*	*37,6%*

(a) Include i ricavi di Sportbet S.r.l. e Bgame S.p.A. SB nel settore operativo Online e i ricavi del gruppo Cristaltec e Agesoft S.p.A. (dal 1° luglio 2026) nel settore operativo Gaming Franchise, 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 207.592 migliaia per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026 relativi alla divisione di prodotto AWP (Euro 210.160 migliaia per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025), (ii) Euro 315.119 migliaia per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026 relativi alla divisione di prodotto VLT (Euro 317.524 migliaia per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025), e (iii) Euro 37.570 migliaia per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026 relativi alla divisione di prodotto Retail and Street Operations (Euro 41.866 migliaia per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025).

(c) La principale componente di costo per la determinazione dell'Adjusted EBITDA è relativa ai costi per servizi da gestori ed esercenti per la raccolta pari a circa Euro 164,1 milioni per l'Online (Euro 175,8 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025), Euro 230,2 milioni per lo Sports Franchise (Euro 217,2 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025) ed Euro 258,8 milioni per il Gaming Franchise (Euro 258,9 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025); per un totale, al netto dei costi intragruppo (pari rispettivamente a circa Euro 5,2 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026 ed Euro 4,2 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025), di Euro 648,0 milioni (Euro 647,8 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025).

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

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

	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre	
(In migliaia di Euro)	**2026**	**2025**
Totale ricavi e altri ricavi e proventi dei settori operativi	1.755.202	1.677.288
Eliminazione ricavi ed altri ricavi e proventi intrasettore	(25.816)	(25.924)
Eliminazione ricavi e altri ricavi e proventi da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(33.831)	(7.024)
Totale ricavi e altri ricavi e proventi consolidati	**1.695.555**	**1.644.340**

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

	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre	
(In migliaia di Euro)	**2026**	**2025**
Totale Adjusted EBITDA dei settori operativi	**665.477**	**617.265**
Eliminazione Adjusted EBITDA da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(5.942)	(2.029)
Costi non inclusi in Adjusted EBITDA	(82.225)	(104.170)
di cui:		
- monetari	*(72.982)*	*(72.480)*
- non monetari	*(9.243)*	*(31.690)*
Ammortamenti e svalutazioni	(215.558)	(195.270)
Proventi finanziari	2.423	2.777
*di cui proventi finanziari non ricorrenti **	*-*	*437*
Oneri finanziari	(111.439)	(160.216)
*di cui oneri finanziari non ricorrenti **	*(6.449)*	*(52.737)*
Proventi / (Oneri) da valutazione di partecipazioni in altre imprese	(363)	52
Utile prima delle imposte	**252.373**	**158.409**

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

7. Aggregazioni aziendali e acquisizioni di rami d'azienda

Di seguito sono brevemente descritte le acquisizioni realizzate nel periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026.

7.1. Acquisizione di Center Game S.r.l.

In data 1° gennaio 2026, è stata finalizzata l'acquisizione da parte di Ricreativo B S.p.A. del 60% del capitale sociale di Center Game S.r.l., società che si occupa di gestione e manutenzione di apparecchi da gioco AWP. Il corrispettivo dell'acquisizione è pari a Euro 3,6 milioni. Di tale importo, Euro 1,8 milioni è stato pagato alla data di finalizzazione dell'acquisizione, Euro 1,2 milioni saranno versati entro il 4 gennaio 2027, mentre la parte residua, pari a Euro 0,6 milioni, sarà saldata entro il 2028 al verificarsi di determinate condizioni previste contrattualmente.

La suddetta acquisizione ha determinato un incremento dei ricavi pari a circa Euro 1,6 milioni, mentre non ha avuto impatti significativi sul risultato netto di pertinenza del Gruppo per il periodo compreso tra la data di acquisizione e il 30 settembre 2026. Tale ammontare è stato calcolato utilizzando la situazione contabile della società acquisita alla data disponibile più prossima alla data di acquisizione del controllo ossia quella al 1° gennaio 2026, rettificata per recepire eventuali differenze con le politiche contabili adottate dal Gruppo.

Le attività acquisite e le passività assunte sono state oggetto di valutazione per la loro iscrizione al fair value e, in aggiunta al valore di quest'ultime, è stato iscritto un avviamento pari a circa Euro 2,6 milioni, determinato come illustrato nella tabella seguente:

(In migliaia di Euro)	Valori contabili alla data di acquisizione	Purchase price allocation alla data di acquisizione	Fair Value alla data di acquisizione
Attività immateriali	155	-	155
Attività materiali	714	-	714
Diritto d'uso	673	-	673
Attività finanziarie	207	-	207
Rimanenze	1	-	1
Altre attività	361	-	361
Disponibilità liquide ed equivalenti	5.535	-	5.535
Passività per imposte differite nette	(87)	-	(87)
Trattamento di fine rapporto	(523)	-	(523)
Passività finanziarie	(2.876)	-	(2.876)
Debiti commerciali	(24)	-	(24)
Debiti per imposte correnti	(15)	-	(15)
Altre passività	(2.444)	-	(2.444)
Attività (Passività) nette identificabili acquisite (A)	**1.677**	**-**	**1.677**
Quota attribuibile alle interessenze di minoranza (B)	671	-	671
Corrispettivo dell'acquisizione (C)	3.563	-	3.563
Avviamento (C) - (A) + (B)	**2.557**	**-**	**2.557**

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

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

(In migliaia di Euro)	
Corrispettivo pagato al 30 settembre 2026	(1.772)
Disponibilità liquide alla data di acquisizione	5.535
Flusso di cassa netto al 30 settembre 2026 derivante dall'acquisizione	**3.763**

7.2. Acquisizione di rami di azienda

Nell'ambito della strategia di *distribution insourcing* relativa principalmente al settore operativo Gaming Franchise, le attività acquisite e le passività assunte attraverso le acquisizioni di rami d'azienda nel periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026 sono sintetizzate di seguito:

(In migliaia di Euro)	**Fair Value alla data di acquisizione**
Attività materiali	686
Trattamento di fine rapporto	(101)
Debiti commerciali	(417)
Altri debiti	(37)
Attività (Passività) nette identificabili acquisite (A)	**131**
Corrispettivi delle acquisizioni (B)	8.004
Avviamento (B) - (A)	**7.873**

La differenza tra il prezzo di acquisto e il *fair value* delle attività nette acquisite è stata rilevata come avviamento allocato principalmente al settore operativo Gaming Franchise. Il flusso finanziario derivante dal corrispettivo pagato per l'acquisto dei suddetti rami d'azienda nel periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026 è pari a circa Euro 5,0 milioni.

8. Note al conto economico complessivo consolidato

8.1. Ricavi

	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre	
(In migliaia di Euro)	**2026**	**2025**
Online	780.816	688.878
Sports Franchise	376.684	381.707
Gaming Franchise	560.281	569.550
Totale ricavi settori operativi	**1.717.781**	**1.640.135**
Eliminazione ricavi da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(31.173)	(5.731)
Totale	**1.686.608**	**1.634.404**

La voce "Ricavi"[14] ammonta a Euro 1.686,6 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026, un incremento di Euro 52,2 milioni rispetto a Euro 1.634,4 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025. Tale incremento è dovuto principalmente alla crescita del settore operativo Online, parzialmente compensata da un *payout* delle scommesse sportive registrato nei primi nove mesi del 2026 complessivamente sfavorevole rispetto a quello registrato nello stesso periodo dell'esercizio precedente, in particolare nel settore operativo Sports Franchise.

8.2. Altri ricavi e proventi

La voce "Altri ricavi e proventi" ammonta a Euro 8,9 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026 (Euro 9,9 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025) 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.

[14] I ricavi derivanti da contratti con clienti ammontano a Euro 1.249,0 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026 e sono rilevati point in time.

8.3. Costi per servizi

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre	
(In migliaia di Euro)	**2026**	**2025**
Servizi da gestori ed esercenti per la raccolta	(647.985)	(647.759)
Canone su licenze piattaforme di gioco	(100.731)	(98.244)
Spese bancarie e assicurazioni	(47.863)	(42.381)
Canone di concessione	(38.410)	(44.638)
Spese di marketing	(27.336)	(28.609)
Utenze, spese postali e logistiche, servizi di vigilanza	(19.099)	(18.401)
Servizi di assistenza tecnica e gestione rete	(15.198)	(14.678)
Consulenze fiscali, amministrative, legali e finanziarie	(17.191)	(13.511)
Trasmissione dati	(9.422)	(7.920)
Noleggi, leasing e altre locazioni	(8.884)	(11.069)
Canoni abbonamento Pay-TV	(5.812)	(5.085)
Compensi e rimborsi spese Organi sociali	(3.778)	(2.949)
Altri	(23.035)	(27.315)
Totale	**(964.744)**	**(962.559)**

I costi per servizi ammontano a Euro 964,7 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026, con un incremento di Euro 2,1 milioni rispetto a Euro 962,6 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025.

L'incremento è riconducibile principalmente ai maggiori costi sostenuti per le piattaforme di gioco, la trasmissione dati, le commissioni sugli incassi da carte di credito in seguito all'aumento dei volumi e le consulenze legate ai progetti straordinari del Gruppo. Tale incremento è parzialmente compensato dai minori canoni di competenza del periodo sostenuti per licenze software e dalle modalità di contabilizzazione dei canoni concessori in linea con il quadro regolamentare applicabile alle nuove concessioni online.

8.4. Costo per il personale

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre	
(In migliaia di Euro)	**2026**	**2025**
Salari e stipendi	(81.351)	(80.193)
Oneri sociali	(21.214)	(23.875)
Altri costi del personale	(25.894)	(13.180)
Totale	**(128.459)**	**(117.248)**

Il costo per il personale ammonta a Euro 128,5 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026, con un incremento di Euro 11,3 milioni rispetto a Euro 117,2 milioni per il periodo di nove mesi

chiuso al 30 settembre 2025. L'incremento è riconducibile ai costi connessi alla formalizzazione degli accordi transattivi con il personale delle *branch* serba e maltese di PWO S.p.A. a seguito della loro cessazione, nonché a maggiori oneri relativi al piano di stock options.

Si segnala che la voce non include i costi del personale capitalizzati connessi allo sviluppo di software interni, pari a Euro 9,9 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026 (Euro 15,2 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025).

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

	Valore al 30 settembre 2026	Media per il periodo di nove mesi al 30 settembre 2026	Valore al 30 settembre 2025	Media per il periodo di nove mesi al 30 settembre 2025
Dirigenti	57	56	57	59
Quadri	248	237	228	230
Impiegati	1.596	1.592	1.579	1.585
Operai	335	334	336	380
Dipendenti esteri	-	165	392	400
Totale	**2.236**	**2.384**	**2.592**	**2.654**

PIANO DI INCENTIVAZIONE A LUNGO TERMINE – PIANO DI STOCK OPTIONS 2026-2028

In data 20 aprile 2026, l'Assemblea degli Azionisti della Società ha approvato il Nuovo Piano di Stock Options che prevede, per un unico ciclo pluriennale della durata di tre anni, l'assegnazione di diritti di opzione che attribuiscono a determinati componenti del management, individuati di volta in volta dal Consiglio di Amministrazione di Lottomatica, il diritto di sottoscrivere azioni ordinarie della società. Il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato l'attuazione del Nuovo Piano di Stock Options in data 5 maggio 2026.

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

Il Nuovo Piano di Stock Options prevede l'assegnazione di opzioni condizionate al raggiungimento di specifici obiettivi di performance riferiti al triennio 2026-2028, tra cui il flusso di cassa operativo per azione e target ESG. Il vesting delle opzioni avviene in base al livello di raggiungimento di tali obiettivi, con percentuali di maturazione progressive stabilite in relazione al raggiungimento minimo, target e massimo. Le azioni derivanti dall'esercizio delle opzioni sono soggette a vincoli di lock-up di durata variabile. È previsto inoltre un meccanismo di "Kick Factor" che consente l'assegnazione di opzioni aggiuntive qualora siano soddisfatte determinate condizioni di prezzo azionario e rendimento. Le opzioni non esercitate entro la data finale si estinguono, così come in presenza di specifiche condizioni di cessazione del rapporto con il Gruppo.

8.5. Altri costi e oneri operativi

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre	
(In migliaia di Euro)	**2026**	**2025**
Acquisti di merci e altri acquisti	(7.979)	(8.787)
Imposte e tasse varie	(4.923)	(5.894)
Penali, sanzioni e perdite su crediti	(1.948)	(568)
Spese di rappresentanza	(2.178)	(1.690)
Altri costi ed oneri operativi	(9.129)	(14.272)
Totale	**(26.157)**	**(31.211)**

Il decremento della voce, pari a circa Euro 5,0 milioni, è riconducibile principalmente ai minori write-off di software rilevati nel 2025 e legati alla dismissione della piattaforma di gioco utilizzata da PWO S.p.A., alla riduzione degli oneri per acquisti di merci nonchè ai minori contributi erogati nel periodo in favore di Fondazione Lottomatica; tale decremento è stato parzialmente compensato da indennizzi contrattuali non ricorrenti rilevati nel 2026.

8.6. Ammortamenti e svalutazioni delle attività materiali e immateriali

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre	
(In migliaia di Euro)	**2026**	**2025**
Ammortamento di attività immateriali	(155.386)	(139.175)
di cui ammortamento della purchase price allocation	*(51.270)*	*(53.088)*
Ammortamento di attività materiali	(41.329)	(38.531)
Ammortamento di investimenti immobiliari	(20)	(20)
Svalutazione di immobilizzazioni materiali e immateriali	-	(116)
Ammortamento Diritto d'uso	(18.823)	(17.428)
Totale	**(215.558)**	**(195.270)**

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:

	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre	
(In migliaia di Euro)	**2026**	**2025**
(Accantonamento) / rilascio per svalutazione crediti e attività finanziarie	533	(22.379)
(Accantonamento) / rilascio Fondo per Rischi e oneri	582	123
Totale	**1.115**	**(22.256)**

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:

	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre	
(In migliaia di Euro)	**2026**	**2025**
Altri interessi attivi	2.423	2.777
Totale proventi finanziari	**2.423**	**2.777**
Interessi passivi Prestito Obbligazionario Maggio 2026	(14.153)	-
Interessi passivi Prestito Obbligazionario Maggio 2025	(40.219)	(20.556)
Interessi passivi Prestiti Obbligazionari Maggio 2024	(25.041)	(31.402)
Interessi passivi Prestito Obbligazionario Dicembre 2023	-	(7.514)
Interessi passivi Prestiti Obbligazionari Giugno 2023	-	(14.761)
Effetto costo ammortizzato su Prestito Obbligazionario Maggio 2026	(642)	-
Effetto costo ammortizzato su Prestito Obbligazionario Maggio 2025	(1.572)	(936)
Effetto costo ammortizzato su Prestiti Obbligazionari Maggio 2024	(4.658)	(1.079)
Effetto costo ammortizzato su Prestito Obbligazionario Dicembre 2023	-	(12.263)
Effetto costo ammortizzato su Prestiti Obbligazionari Giugno 2023	-	(8.742)
Oneri finanziari IRS	(2.614)	(10.893)
Commissioni per fideiussioni	(4.775)	(4.749)
Interessi e oneri su Linea di Credito Revolving	(3.206)	(3.783)
Oneri finanziari IFRS16	(2.887)	(3.298)
Altri oneri finanziari	(11.672)	(40.240)
Totale oneri finanziari	**(111.439)**	**(160.216)**
Totale oneri finanziari netti	**(109.016)**	**(157.439)**

Gli "Oneri finanziari netti" pari a Euro 109,0 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026 includono oneri finanziari netti non ricorrenti per Euro 6,4 milioni (Euro 52,3 milioni per il periodo

di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025), di seguito dettagliati sulle voci interessate per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026. Per maggiori dettagli su oneri e proventi finanziari non ricorrenti relativi al periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025, si rimanda al bilancio consolidato abbreviato relativo al periodo di nove mesi chiuso a tale data.

Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026, la voce “Effetto costo ammortizzato su Prestiti Obbligazionari Maggio 2024” include Euro 3,8 milioni di oneri finanziari non ricorrenti relativi all’accelerazione del calcolo del costo ammortizzato sul Prestito Obbligazionario a Tasso Variabile Maggio 2024 (come di seguito definito), che sono stati interamente iscritti a conto economico a seguito del relativo rimborso anticipato.

Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026, la voce “Altri oneri finanziari” include oneri finanziari non ricorrenti relativi principalmente a (i) oneri connessi alla chiusura dei relativi strumenti derivati di copertura per Euro 1,9 milioni e (ii) altri interessi non ricorrenti per Euro 0,8 milioni. La voce include anche oneri finanziari correlati all’attualizzazione del debito relativo al rinnovo delle concessioni (Euro 1,8 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026) e oneri relativi alla valutazione del debito per put option (Euro 4,4 milioni per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026).

8.9. Imposte sul reddito

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre	
(In migliaia di Euro)	**2026**	**2025**
Imposte correnti	(111.269)	(75.306)
Imposte differite Purchase price allocation	14.471	15.262
Imposte anticipate / (differite)	(248)	(81)
Totale	**(97.046)**	**(60.125)**

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

9. Note alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

9.1. Attività immateriali

La voce in oggetto e la relativa movimentazione risultano dettagliabili come segue:

(In migliaia di Euro)	Software	Concessioni	Marchi	Immobilizzazioni in corso, acconti e altre immobilizzazioni	Customer relation rete	Totale
Costo storico al 31 dicembre 2025	**178.029**	**363.934**	**266.425**	**95.805**	**513.221**	**1.417.414**
Fondo ammortamento al 31 dicembre 2025	**(100.158)**	**(255.227)**	**(75.289)**	**(58.775)**	**(182.517)**	**(671.966)**
Valore netto contabile al 31 dicembre 2025	**77.871**	**108.707**	**191.136**	**37.030**	**330.704**	**745.448**
Investimenti	10.624	1	14	68.282	-	**78.921**
Aggregazioni aziendali:						
Center Game	-	-	*155*	-	-	***155***
Cessione Bakoo	(817)	-	-	(433)	-	**(1.250)**
Cessione Agesoft	-	-	-	(1.824)	-	**(1.824)**
Ammortamenti	(20.449)	(58.212)	(13.324)	(25.966)	(37.435)	**(155.386)**
Di cui ammortamento PPA:						
Gamenet group	*(696)*	-	*(3.609)*	-	*(2.933)*	***(7.238)***
Business IGT	-	-	*(4.793)*	-	*(9.477)*	***(14.270)***
Giocaonline	-	-	-	-	*(739)*	***(739)***
Marim	-	-	-	-	*(292)*	***(292)***
Betflag	-	-	*(2.177)*	-	*(9.077)*	***(11.254)***
Ricreativo B	-	-	*(256)*	-	*(869)*	***(1.125)***
PWO	-	-	*(2.304)*	-	*(14.048)*	***(16.352)***
Dismissioni	(739)	-	-	(460)	-	**(1.199)**
Riclassifiche	6.585	-	-	(6.585)	-	**-**
Costo storico al 30 settembre 2026	**192.265**	**363.935**	**266.722**	**150.379**	**513.221**	**1.486.522**
Fondo ammortamento al 30 settembre 2026	**(119.190)**	**(313.439)**	**(88.741)**	**(80.335)**	**(219.952)**	**(821.657)**
Valore netto contabile al 30 settembre 2026	**73.075**	**50.496**	**177.981**	**70.044**	**293.269**	**664.865**

Gli investimenti della voce “Software” sono prevalentemente legati all’acquisto di licenze software per la raccolta e la gestione delle scommesse per Euro 1,3 milioni, all’aggiornamento dei sistemi ERP aziendali per Euro 6,6 milioni e all’acquisto di software applicativi per Euro 2,7 milioni.

Gli investimenti della voce “Immobilizzazioni in corso, acconti e altre immobilizzazioni” si riferisce principalmente allo sviluppo di software, nonché alla capitalizzazione di NOE, *Entry Fees* e contributi di attivazione.

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

9.2. Avviamento

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

(In migliaia di Euro)	**Totale**
Saldo al 31 dicembre 2025	**2.080.855**
Variazione netta	8.641
Saldo al 30 settembre 2026	**2.089.496**

L'incremento della voce “Avviamento” si riferisce principalmente all'avviamento registrato per le acquisizioni effettuate nel periodo relative principalmente al settore operativo “Gaming Franchise”.

Non sono intervenute modifiche rispetto a quanto descritto nel Bilancio Consolidato Annuale con riferimento all'allocazione dell'avviamento ai gruppi di CGU individuati.

Al 30 settembre 2026 non sono stati identificati indicatori di impairment.

9.3. Attività materiali

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

(In migliaia di Euro)	**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 2025	**174.978**	**70.022**	**35.247**	**74.121**	**14.221**	**368.589**
Fondo ammortamento al 31 dicembre 2025	**(121.820)**	**(27.949)**	**(18.150)**	**(40.273)**	**-**	**(208.192)**
Valore netto contabile al 31 dicembre 2025	**53.158**	**42.073**	**17.097**	**33.848**	**14.221**	**160.397**
Investimenti	11.326	6.769	2.806	2.786	3.077	**26.764**
Aggregazioni aziendali:						
Center Game	*604*	*91*	*19*	-	-	***714***
Rami d'azienda	*563*	*107*	*16*	-	-	***686***
Cessione Bakoo	(2)	(3)	(3)	-	-	**(8)**
Dismissioni	(1.460)	(1.091)	(65)	(111)	(33)	**(2.760)**
Ammortamenti	(19.095)	(10.431)	(3.423)	(8.380)	-	**(41.329)**
Riclassifiche	57	3.889	12	201	(4.159)	**-**
Costo storico al 30 settembre 2026	**182.407**	**73.962**	**37.798**	**76.891**	**13.106**	**384.164**
Fondo ammortamento al 30 settembre 2026	**(137.256)**	**(32.558)**	**(21.339)**	**(48.547)**	**-**	**(239.700)**
Valore netto contabile al 30 settembre 2026	**45.151**	**41.404**	**16.459**	**28.344**	**13.106**	**144.464**

Gli investimenti della voce “Hardware di gioco” sono principalmente legati all’acquisto di schede di gioco e cabinet AWP per Euro 5,8 milioni, e apparecchiature e dotazioni hardware nei punti scommesse per Euro 5,5 milioni.

Gli investimenti della voce “Altri beni materiali” sono principalmente legati all’acquisto di materiale da ufficio e di apparecchi di sicurezza IT per Euro 3,6 milioni, all’acquisto di impianti ed attrezzature presso sale per Euro 3,1 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 operative e all’investimento in nuovi corner presso le sale.

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

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

9.4. Diritto d’uso

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

(In migliaia di Euro)	**Fabbricati**	**Sale da gioco**	**Autovetture**	**Altri beni**	**Totale**
Saldo al 31 dicembre 2025	**12.269**	**49.489**	**7.396**	**27**	**69.181**
Aggregazioni aziendali:					
Center Game S.r.l.	*673*	-	-	-	*673*
Cessione di Bakoo	(137)	-	-	-	(137)
Cessione di Agesoft	(77)	-	(9)	-	(86)
Ammortamento	(4.375)	(10.936)	(2.905)	(607)	(18.823)
Incrementi	3.080	9.284	2.769	1.797	16.930
Decrementi	(1.318)	(987)	(683)	(2)	(2.990)
Altre variazioni	220	(220)	-	-	-
Saldo al 30 settembre 2026	**10.335**	**46.630**	**6.568**	**1.215**	**64.748**

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

I decrementi sono principalmente dovuti alla chiusura delle sedi delle *branch* estere di PWO S.p.A., oltre che alla chiusura anticipata di alcuni contratti di locazione di sale gioco.

9.5. Partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto

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

(In migliaia di Euro)	**Totale**
Saldo al 31 dicembre 2025	**14.825**
Acquisizioni e sottoscrizioni	16.537
Oneri da valutazione di partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	(363)
Altre variazioni	142
Saldo al 30 settembre 2026	**31.141**

L'incremento di periodo è dovuto principalmente (i) all'adeguamento del prezzo riconosciuto ai venditori di Cristaltec S.p.A., a seguito del verificarsi delle condizioni contrattuali previste, (ii) all'acquisizione delle partecipazioni in Bgame S.p.A. SB, Lbet S.p.A. e RLbet S.p.A. (iii) ai nuovi investimenti nelle iniziative retail (iv) oltre che alla rilevazione della partecipazione in Agesoft S.p.A., in precedenza consolidata integralmente.

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

9.6. Attività finanziarie correnti e non correnti

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

(In migliaia di Euro)	**Al 30 settembre 2026**	**Al 31 dicembre 2025**
Fondi cassa presso gestori	23.440	25.389
Acconti in garanzia (Escrow)	5.000	5.000
Conti merchant e vincolati	726	277
Altro	3.384	2.106
Totale	**32.550**	**32.772**

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. Al 30 settembre 2026, tale voce è riferita principalmente a Gamenet S.p.A., Lottomatica Videolot Rete S.p.A. e Big Easy S.r.l. rispettivamente per Euro 6,8 milioni, Euro 8,1 milioni, Euro 6,7 milioni.

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

(In migliaia di Euro)	**Al 30 settembre 2026**	*di cui quota corrente*	**Al 31 dicembre 2025**	*di cui quota corrente*
Fondi cassa presso gestori	23.440	23.052	25.389	25.389
Acconti in garanzia (Escrow)	5.000	5.000	5.000	5.000
Conti merchant e vincolati	726	500	277	-
Altro	3.384	1.970	2.106	1.181
Totale	**32.550**	**30.522**	**32.772**	**31.570**

9.7. Crediti commerciali correnti e non correnti

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

(In migliaia di Euro)	Al 30 settembre 2026	Al 31 dicembre 2025
Crediti del Concessionario vs Gestori/TIR	76.876	100.457
Crediti verso dealers betting	28.777	20.491
Crediti verso clienti	5.390	6.420
Altri crediti verso TIR	4.024	4.296
Crediti garantiti da impegni formali	2.328	2.121
Crediti per sanzioni ed interessi di mora	357	348
Fondo svalutazione crediti	(54.564)	(56.892)
Totale	**63.188**	**77.241**

I "Crediti del Concessionario vs Gestori/TIR" includono principalmente i crediti derivanti dall'esercizio della raccolta (principalmente PREU, canone di concessione e altre spettanze delle concessionarie). Al 30 settembre 2026, Euro 36,1 milioni si riferiscono a Gamenet S.p.A. ed Euro 40,8 milioni alla Lottomatica Videolot Rete S.p.A..

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

(In migliaia di Euro)	
Saldo al 31 dicembre 2025	**56.892**
Cessione Bakoo	(72)
Accantonamenti al netto dei rilasci	(215)
Utilizzi	(2.022)
Riclassifiche	(19)
Saldo al 30 settembre 2026	**54.564**

9.8. Altre attività correnti e non correnti

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

(In migliaia di Euro)	Al 30 settembre 2026	Al 31 dicembre 2025
Disponibilità conti di gioco	55.734	55.925
Depositi cauzionali ADM	36.302	50.588
Ratei e risconti attivi	20.662	34.800
Crediti da sale	18.762	18.209
Crediti tributari	5.597	7.384
Depositi cauzionali	4.084	4.309
Altri crediti	11.243	3.950
Totale	**152.384**	**175.165**

La voce “Disponibilità conti di gioco” si riferisce ai depositi bancari relativi alle somme versate sui conti online dai giocatori. In accordo con quanto previsto dalla concessione, devono essere utilizzati conti correnti dedicati per la custodia e la gestione di tali somme e per tale motivo sono riclassificate nelle altre attività.

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, i risconti attivi per costi assicurativi e costi relativi alle garanzie fidejussorie erogate a fronte dei rinnovi concessori sottoscritti.

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

(In migliaia di Euro)	**Al 30 settembre 2026**	*di cui quota corrente*	**Al 31 dicembre 2025**	*di cui quota corrente*
Disponibilità conti di gioco	55.734	55.734	55.925	55.925
Depositi cauzionali ADM	36.302	36.302	50.588	50.588
Ratei e risconti attivi	20.662	15.036	34.800	24.204
Crediti da sale	18.762	18.762	18.209	18.209
Crediti tributari	5.597	2.917	7.384	4.307
Depositi cauzionali	4.084	248	4.309	227
Altri crediti	11.243	11.139	3.950	3.719
Totale	**152.384**	**140.138**	**175.165**	**157.179**

9.9. Disponibilità liquide ed equivalenti

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

(In migliaia di Euro)	**Al 30 settembre 2026**	**Al 31 dicembre 2025**
Conti correnti bancari	238.230	107.504
Denaro e valori in cassa	39.447	36.394
Totale	**277.677**	**143.898**

La voce Conti correnti bancari include Euro 50 milioni accreditati presso conti deposito a termine, classificati come disponibilità liquide equivalenti.

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

9.10. Patrimonio netto

Per un dettaglio dei movimenti del Patrimonio netto al 30 settembre 2026 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 milioni al 30 settembre 2026 ed è suddiviso in n. 251.630.412 azioni ordinarie senza l'indicazione del valore nominale.

A seguito del rimborso del Prestito Obbligazionario a Tasso Variabile Maggio 2024 (come di seguito definito) e alla chiusura dei relativi strumenti derivati di copertura, l'ammontare della riserva per *cash flow hedge* è stato interamente riversato a conto economico.

Il Patrimonio netto del Gruppo, al netto del risultato del periodo, è diminuito principalmente per effetto dell'acquisto di azioni proprie per un controvalore di Euro 201,2 milioni e della distribuzione di dividendi per Euro 103,3 milioni, come deliberato dall'assemblea dei soci del 20 aprile 2026.

Azioni Proprie

Al 30 settembre 2026, la Società detiene complessivamente n. 20.471.055 azioni proprie, pari al 8,135% delle azioni ordinarie in circolazione, di cui n. 18.531.542 detenute direttamente e n. 1.939.513 detenute indirettamente tramite GBO S.p.A.. Tutte le azioni emesse sono sottoscritte e versate e non sono state emesse azioni privilegiate.

Si riporta di seguito la movimentazione delle azioni proprie avvenuta nel periodo:

	Numero di azioni	% sul capitale sociale	Valore di carico complessivo** (in migliaia di Euro)
Saldo al 31 dicembre 2025	**13.595.712**	**5,403%**	**298.724**
Assegnazione di azioni proprie*	(1.340.100)		(31.343)
Acquisto di azioni proprie	8.215.443		201.153
Saldo al 30 settembre 2026	**20.471.055**	**8,135%**	**468.534**

*Assegnazione di azioni proprie a servizio dei piani di incentivazione del management di medio-lungo periodo.
**Valore espresso al netto dei costi direttamente attribuibili all'acquisto di azioni proprie.

9.10.2. Patrimonio netto di terzi

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

9.11. Passività finanziarie correnti e non correnti

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

(In migliaia di Euro)	Al 30 settembre 2026	Al 31 dicembre 2025
Prestito Obbligazionario Maggio 2026	755.228	-
Prestito Obbligazionario Maggio 2025	1.089.590	1.088.017
Prestiti Obbligazionari Maggio 2024	496.128	891.443
Debito per interessi su Prestito Obbligazionario Maggio 2026	14.153	-
Debito per interessi su Prestito Obbligazionario Maggio 2025	22.344	8.938
Debito per interessi su Prestiti Obbligazionari Maggio 2024	8.958	3.323
Debiti per leasing	69.952	75.679
Debito per put option	65.243	60.372
Debiti per acquisizioni	16.845	25.176
Finanziamenti bancari	1.928	2.636
Passività per Interest Rate Swap	-	6.610
Altri debiti finanziari	7.187	173.897
Totale	**2.547.556**	**2.336.091**

Le principali variazioni sono dovute a:

- la rilevazione al costo ammortizzato del Prestito Obbligazionario Maggio 2026 (come di seguito definito) per Euro 755,2 milioni;
- il rimborso anticipato del Prestito Obbligazionario a Tasso Variabile Maggio 2024 (come di seguito definito);
- il decremento della voce “Passività per Interest Rate Swap” principalmente per la chiusura dei contratti derivati in essere a seguito del rimborso del Prestito Obbligazionario a Tasso Variabile Maggio 2024 (come di seguito definito);
- il decremento della voce “Altri debiti finanziari” principalmente per effetto dei pagamenti del debito per l’acquisto di azioni proprie.

Lo spread applicabile alla data di bilancio in caso di utilizzo della linea di credito revolving di Euro 447,25 milioni (la “**Linea di Credito Revolving**”) è pari al 2,25%. Al 30 settembre 2026, 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 30 settembre 2026	*di cui quota corrente*	Al 31 dicembre 2025	*di cui quota corrente*
Prestiti obbligazionari	2.340.946	-	1.979.460	-
Debiti per leasing	69.952	24.665	75.679	24.247
Debito per put option	65.243	40.892	60.372	32.087
Debito per interessi su prestiti obbligazionari	45.455	45.455	12.261	12.261
Debiti per acquisizioni	16.845	14.220	25.176	21.389
Finanziamenti bancari	1.928	802	2.636	1.515
Passività per Interest Rate Swap	-	-	6.610	916
Altri debiti finanziari	7.187	7.187	173.897	173.897
Totale	**2.547.556**	**133.221**	**2.336.091**	**266.312**

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 2025**	Flussi finanziari derivati dall'attività di finanziamento	Variazioni non derivanti da flussi finanziari	**Al 30 settembre 2026**
Prestiti obbligazionari	1.979.460	355.484	6.002	2.340.946
Debiti per leasing	75.679	(22.857)	17.130	69.952
Debito per put option	60.372	(1.927)	6.798	65.243
Debiti per acquisizioni	25.176	(32.825)	24.494	16.845
Debito per interessi su prestiti obbligazionari	12.261	(46.218)	79.412	45.455
Passività per Interest Rate Swap	6.610	(6.174)	(436)	-
Finanziamenti bancari a breve termine	2.636	(1.510)	802	1.928
Altri debiti finanziari*	173.897	(473.264)	306.554	7.187
Totale	**2.336.091**	**(229.291)**	**440.756**	**2.547.556**
Riconciliazione dei flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento				
Pagamenti per acquisizioni non inclusi nei flussi finanziari derivati dall'attività di finanziamento		32.825		
Altre attività e passività non incluse nelle passività finanziarie		(4.098)		
Totale		**(200.564)**		

* I flussi finanziari relativi agli altri debiti finanziari riguardano principalmente il pagamento dei debiti relativi all'acquisto di azioni proprie e al pagamento di dividendi.

9.11.1. Prestito obbligazionario emesso in data 7 maggio 2026

In data 7 maggio 2026, Lottomatica Group S.p.A. (l'"**Emittente**") ha emesso un prestito obbligazionario senior garantito per un importo nominale di Euro 765,0 milioni (il "**Prestito Obbligazionario Maggio 2026**") fruttifero di interessi a un tasso fisso annuo del 4,625%, con cedola pagata semestralmente a partire dal 31 ottobre 2026 con scadenza aprile 2032. Il Prestito Obbligazionario Maggio 2026 è stato ammesso alla quotazione sul mercato Euro MTF, organizzato e gestito dalla Borsa del Lussemburgo e sul segmento Euronext Access Milan Professional Segment (in precedenza noto come ExtraMOT Pro) di Borsa Italiana S.p.A.

A garanzia del Prestito Obbligazionario Maggio 2026 sono stati costituiti in pegno: (i) i principali conti correnti bancari dell'Emittente, (ii) i crediti relativi a determinati finanziamenti infragruppo dovuti all'Emittente, (iii) l'intero capitale sociale di Lottomatica Gaming S.p.A. (già GGM S.p.A.) posseduto dall'Emittente, e (iv) l'intero capitale sociale di GBO S.p.A. posseduto dall'Emittente. I rating in vigore alla data di emissione erano i seguenti: BB (S&P) e Ba2 (Moody's).

I proventi derivanti dal Prestito Obbligazionario Maggio 2026 sono stati utilizzati per (i) finanziare il rimborso anticipato del prestito obbligazionario senior garantito di Euro 400,0 milioni fruttifero di interessi pari alla somma dell'EURIBOR a tre mesi (con floor allo 0%) più 3,250% annuo (il "**Prestito Obbligazionario a Tasso Variabile Maggio 2024**"), oltre a eventuali interessi maturati e non pagati, (ii) sostenere generali esigenze del Gruppo, che potranno includere spese volte a sostenere il programma di acquisto di azioni proprie o potenziali future acquisizioni di tipo "bolt-on" e (iii) pagare talune commissioni, costi e spese sostenute in relazione all'operazione.

Il Prestito Obbligazionario Maggio 2026 (o una parte di esso) può essere rimborsato in anticipo, in base a quanto previsto contrattualmente.

9.11.2. Indebitamento finanziario netto

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione dell'Indebitamento finanziario netto - ESMA del Gruppo al 30 settembre 2026 comparato con la situazione al 31 dicembre 2025 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".

(In migliaia di Euro)	Al 30 settembre 2026	Al 31 dicembre 2025
A. Disponibilità liquide	277.677	143.898
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	30.522	31.570
D. Liquidità (A+B+C)	**308.199**	**175.468**
E. Debito finanziario corrente	7.187	174.813
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	126.034	91.499
G. Indebitamento finanziario corrente (E+F)	**133.221**	**266.312**
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	**(174.978)**	**90.844**
I. Debito finanziario non corrente	73.389	90.319
J. Strumenti di debito	2.340.946	1.979.460
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	**2.414.335**	**2.069.779**
M. Totale indebitamento finanziario - ESMA (H+L)	**2.239.357**	**2.160.623**

9.12. Fondi per rischi ed oneri

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

(In migliaia di Euro)	Totale
Saldo al 31 dicembre 2025	**41.135**
Accantonamenti/(Rilasci)	(582)
Utilizzi	(933)
Altre variazioni	2
Saldo al 30 settembre 2026	**39.622**

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 1,5 milioni al 30 settembre 2026), (ii) il "fondo innovazione tecnologica", riferito agli accantonamenti periodici che le società del Gruppo, titolari di concessioni AWP e VLT, devono effettuare al fine di assicurare nel tempo l'adeguamento tecnologico e dimensionale della rete telematica e delle infrastrutture occorrenti alla raccolta del gioco (Euro 0,9 milioni al 30 settembre 2026), (iii) il fondo relativo alla sentenza del Consiglio di Stato in merito alla Legge di Stabilità 2015 per Euro 34,0 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 3,2 milioni al 30 settembre 2026).

9.13. Altre passività correnti e non correnti

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

(In migliaia di Euro)	Al 30 settembre 2026	Al 31 dicembre 2025
Tassa unica sui giochi pubblici	135.670	52.026
Debiti per conti di gioco	55.734	59.056
Debiti verso Erario per PREU	53.072	89.777
Altri debiti verso Erario	41.769	56.651
Debiti verso dipendenti per retribuzioni	18.354	21.420
Debiti verso TIR per garanzie costituite	11.480	12.426
Debiti v/altri concessionari per attività di raccolta	9.057	11.589
Debiti previdenziali	8.610	11.312
Fondo Jackpot e biglietti da validare VLT	7.609	7.709
Debiti verso ADM per canone di concessione	6.181	14.692
Altri debiti	44.410	95.442
Totale	**391.946**	**432.100**

La voce “Tassa unica sui giochi pubblici” al 30 settembre 2026 include il saldo corrente dell’imposta dovuta per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026 che sarà versato il 30 novembre per la competenza maggio - agosto 2026. L'importo dovuto al 31 dicembre 2025, invece, si riferiva al saldo dell'imposta sui giochi dovuto per il singolo mese di dicembre, che è stato pagato nel mese di gennaio 2026.

La voce “Debiti verso Erario per PREU” include il saldo corrente del mese di settembre 2026 da versare nel mese di ottobre 2026. L'importo dovuto al 31 dicembre 2025, invece, include il saldo del sesto periodo 2025, il quale è stato versato nel mese di gennaio 2026.

La voce “Debiti verso ADM per canone di concessione” include principalmente quanto dovuto per settembre 2026 da versare nel novembre 2026 a titolo di canone di concessione. L'importo dovuto al 31 dicembre 2025, invece, include quanto dovuto per il sesto periodo contabile 2025 e versato a gennaio 2026 a titolo di canone di concessione.

La voce "Altri debiti" include principalmente Euro 31,5 milioni al 30 settembre 2026 relativi ai debiti per la proroga delle concessioni, di cui Euro 16,8 milioni per le concessioni Sports Franchise di GBO Italy S.p.A. e PWO S.p.A. e Euro 14,7 milioni per le concessioni Gaming Franchise di Gamenet S.p.A. e Lottomatica Videolot Rete S.p.A.. Tale passività viene esposta in bilancio al costo ammortizzato calcolato utilizzando un tasso del 4,875% (pari al tasso di interesse applicato al prestito obbligazionario emesso a maggio 2025).

La voce include anche i debiti relativi alle scommesse sportive, pari a Euro 1,3 milioni al 30 settembre 2026 (Euro 6,7 milioni al 31 dicembre 2025), nonché i debiti per jackpot relativi ai casinò games, al poker e al bingo per un totale di Euro 5,1 milioni (Euro 4,4 milioni al 31 dicembre 2025).

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

(In migliaia di Euro)	**Al 30 settembre 2026**	*di cui quota corrente*	**Al 31 dicembre 2025**	*di cui quota corrente*
Tassa unica sui giochi pubblici	135.670	135.670	52.026	52.026
Debiti per conti di gioco	55.734	55.734	59.056	59.056
Debiti verso Erario per PREU	53.072	53.072	89.777	89.777
Altri debiti verso Erario	41.769	33.349	56.651	35.531
Debiti verso dipendenti per retribuzioni	18.354	18.293	21.420	21.420
Debiti verso TIR per garanzie costituite	11.480	239	12.426	204
Debiti v/altri concessionari per attività di raccolta	9.057	9.057	11.589	11.589
Debiti previdenziali	8.610	8.085	11.312	10.453
Fondo Jackpot e biglietti da validare VLT	7.609	7.609	7.709	7.709
Debiti verso ADM per canone di concessione	6.181	6.181	14.692	14.692
Altri debiti	44.410	44.074	95.442	94.992
Totale	**391.946**	**371.363**	**432.100**	**397.449**

9.14. Debiti commerciali correnti e non correnti

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

(In migliaia di Euro)	**Al 30 settembre 2026**	**Al 31 dicembre 2025**
Fatture da ricevere	56.256	65.718
Debiti verso fornitori	22.823	37.512
Debiti verso esercenti	18.056	23.754
Debiti per compensi delle attività legate alla raccolta-AWP	1.652	1.778
Debiti per compensi delle attività legate alla raccolta-VLT	2.406	2.368
Totale	**101.193**	**131.130**

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 Cristaltec S.p.A. e le sue controllate, Agesoft S.p.A. Sportbet S.r.l. e Bgame S.p.A. SB ("**Società valutate con il metodo del patrimonio netto**");
- i "Dirigenti con responsabilità strategiche" (per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo successivo).

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

	Al 30 settembre 2026				
(In migliaia di Euro)	Società valutate con il metodo del patrimonio netto	Dirigenti con responsabilità strategiche	**Totale parti correlate**	**Totale voce di bilancio**	**Incidenza % sul totale**
Attività materiali	1.615	-	**1.615**	**144.464**	**1,1%**
Attività immateriali	153	-	**153**	**664.865**	**0,0%**
Attività finanziarie non correnti	849	-	**849**	**2.028**	**41,9%**
Debiti commerciali correnti	844	-	**844**	**101.193**	**0,8%**
Crediti commerciali correnti	17	-	**17**	**60.924**	**0,0%**
Altre passività correnti	74	2.796	**2.870**	**371.363**	**0,8%**

	Al 31 dicembre 2025				
(In migliaia di Euro)	Società valutate con il metodo del patrimonio netto	Dirigenti con responsabilità strategiche	**Totale parti correlate**	**Totale voce di bilancio**	**Incidenza % sul totale**
Attività materiali	1.768	-	**1.768**	**160.397**	**1,1%**
Debiti commerciali correnti	940	-	**940**	**131.130**	**0,7%**
Crediti commerciali correnti	44	-	**44**	**74.070**	**0,1%**
Altre passività correnti	-	3.241	**3.241**	**397.449**	**0,8%**

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

	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026				
(In migliaia di Euro)	Società valutate con il metodo del patrimonio netto	Dirigenti con responsabilità strategiche	**Totale parti correlate**	**Totale voce di bilancio**	**Incidenza % sul totale**
Ricavi	154	-	**154**	**1.686.608**	0,0%
Costi per servizi	(2.699)	-	**(2.699)**	**(964.744)**	0,3%
Costi del personale	-	(12.504)	**(12.504)**	**(128.459)**	9,7%
Altri ricavi e proventi	46	-	**46**	**8.947**	0,5%
Altri costi e oneri operativi	(66)	-	**(66)**	**(26.157)**	0,3%
Proventi finanziari	9	-	**9**	**2.423**	0,4%

	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2025				
(In migliaia di Euro)	Società valutate con il metodo del patrimonio netto	Dirigenti con responsabilità strategiche	**Totale parti correlate**	**Totale voce di bilancio**	**Incidenza % sul totale**
Ricavi	14	-	**14**	**1.634.404**	0,0%
Costi per servizi	(1.514)	-	**(1.514)**	**(962.559)**	0,2%
Costi del personale	-	(7.249)	**(7.249)**	**(117.248)**	6,2%
Altri ricavi e proventi	1	-	**1**	**9.936**	0,0%
Altri costi e oneri operativi	(285)	-	**(285)**	**(31.211)**	0,9%

Le operazioni con Società valutate con il metodo del patrimonio netto sono relative principalmente 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 nove mesi chiuso al 30 settembre 2026 e 2025.

	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre	
(In migliaia di Euro)	**2026**	**2025**
Salari e stipendi	4.255	3.432
Bonus una tantum	1.815	1.777
Oneri sociali	482	242
TFR	434	386
Pagamenti basati su azioni	5.518	1.412
Totale	**12.504**	**7.249**

11. Altre informazioni

11.1. Impegni e rischi

11.1.1. Fidejussioni e garanzie concesse a favore di terzi

Si segnala che al 30 settembre 2026, il Gruppo ha in essere garanzie concessorie in favore di ADM per un ammontare complessivo pari a Euro 433,6 milioni. Per le garanzie in essere a favore dei prestiti obbligazionari, si rinvia a quanto riportato nel Bilancio Consolidato Annuale e alla Nota 9.11.1 del Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato.

11.1.2. Passività potenziali

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

11.1.3. Operazioni atipiche/inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che per il primo periodo di nove mesi 2026 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali.

11.1.4. Eventi e operazioni significative non ricorrenti

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

(In milioni di Euro)	Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026	Utile ante imposte	Situazione patrimoniale/ finanziaria
Rifinanziamento 2026			
Underwriting fees e consulenti / advisors	(10,4)		✓
Effetto accelerazione costo ammortizzato e onere netto IRS sul Prestito Obbligazionario a Tasso Variabile Maggio 2024	(5,7)	✓	
Totale (A)	**(16,1)**	**(5,7)**	**(10,4)**
Altri oneri finanziari non ricorrenti			
Altri oneri finanziari non ricorrenti	(0,8)	✓	
Totale (B)	**(0,8)**	**(0,8)**	**-**
Costi non ricorrenti non inclusi nell'Adjusted EBITDA			
Costi per M&A e attività internazionali	(9,5)	✓	
Altri costi non ricorrenti	(72,7)	✓	
Totale (C)	**(82,2)**	**(82,2)**	**-**
Totale complessivo (A+B+C)	**(99,1)**	**(88,7)**	**(10,4)**

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

11.1.5. Compensi al consiglio di amministrazione e al collegio sindacale

Per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2026, i compensi spettanti agli amministratori e ai sindaci sono stati rispettivamente pari a Euro 2,8 milioni e Euro 0,5 milioni.

11.2. Fatti di rilievo del periodo

11.2.1. Decreto ingiuntivo FIGC

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

La Corte di Appello ha, dapprima, disposto un rinvio d'ufficio al 18 febbraio 2027 e, successivamente, l'anticipazione della predetta udienza al 15 ottobre 2026 per la discussione e la decisione ai sensi dell'art. 281 sexies c.p.c., con termine per note.

11.2.2. Rimborso IVA

Per dettagli sul contenzioso in oggetto si veda il Bilancio Consolidato Annuale. Non ci sono sviluppi successivi rispetto alle informazioni contenute nel Bilancio Consolidato Annuale.

11.2.3. Contenziosi PWO S.p.A.

Per dettagli sul contenzioso in oggetto si veda il Bilancio Consolidato Annuale. Non ci sono sviluppi successivi rispetto alle informazioni contenute nel Bilancio Consolidato Annuale.

11.2.4. Altri contenziosi

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

Gaming Franchise

Gari – Giomatic

I decreti ingiuntivi sono stati opposti dalle controparti. Gamenet S.p.A. si è costituita in entrambi i giudizi. È stata fissata l'udienza di comparizione e trattazione (7 settembre 2026 nel giudizio Giomatic e 22 dicembre 2026 nel giudizio Gari), con concessione dei termini per il deposito delle memorie ex art. 171 ter c.p.c..

Istruita la causa Giomatic, la stessa è stata rinviata al 1° febbraio 2027 con termine per note. Il Giudice, nel rigettare l'istanza di provvisoria esecuzione del decreto ingiuntivo, è apparso orientato, ad un'indagine prognostica, a ritenere integrata la prescrizione del credito azionato da Gamenet. Sono in corso di valutazione scenari conciliativi al fine di contenere le spese legali.

Con riferimento al giudizio di opposizione, in data 17 luglio 2026, è stata emessa la sentenza 11155/2026, che ha condannato gli intervenuti (soci Gari e titolare della ditta Giomatic) al pagamento delle spese di lite, a fronte del precetto illegittimo notificato nei confronti di Gamenet.

Contenzioso Cirsa

L'udienza è stata ulteriormente differita al 23 settembre 2026 e, in quella sede, dopo ampia discussione il giudice si è riservato. Con successivo provvedimento emesso quello stesso giorno il Giudice ha rigettato le istanze istruttorie avversarie e ritenuto la causa matura per la decisione, rinviando la causa all'udienza del 9 novembre 2028.

Legge di stabilità 2015

In data 19 novembre 2025, ADM ha comunicato le note di accoglimento delle istanze di sospensione degli effetti della Sentenza del Consiglio di Stato presentate da Gamenet S.p.A. e da Lottomatica Videolot Rete S.p.A., impregiudicato l'obbligo di effettuare sollecitamente i versamenti delle somme che via via vengono recuperate dalla filiera, per effetto dei quali l'esposizione del Gruppo a settembre 2026 si è ridotta a circa Euro 30,5 milioni oltre interessi.

A fronte di una declaratoria di inammissibilità pronunciata dalle Sezioni Unite della Corte di Cassazione rispetto al ricorso promosso da altro concessionario, in data 15 maggio 2026, il Primo Presidente della Corte di Cassazione ha trasmesso a Gamenet S.p.A. (come anche agli altri concessionari ricorrenti), una proposta di definizione del ricorso in Cassazione ai sensi dell'art. 380-bis cod. proc. civ., mediante rinuncia, da riscontrarsi entro 40 giorni. Gamenet S.p.A., raccolto il parere positivo dei procuratori legali costituiti, ha deciso di rinunciare al ricorso (come peraltro è stato fatto dagli altri concessionari, anche nel giudizio in cui è intervenuta Lottomatica Videolot Rete S.p.A.).

Gamenet ha rinunciato al giudizio e il relativo procedimento è stato dichiarato estinto con provvedimento del 3 settembre 2026 (come è stato peraltro dichiarato estinto anche il giudizio nel quale è intervenuta Lottomatica Videolot Rete S.p.A.). Su indicazione dei legali esterni incaricati, si procederà, per entrambi i concessionari del gruppo, con l'avvio di un giudizio civile di accertamento negativo in relazione alle somme dovute dagli altri soggetti della filiera e non recuperate.

Sports Franchise e Online

Contenzioso Draghi - JDL

All'udienza del 27 maggio 2026, dopo ampia discussione, causa rinviata al 9 luglio 2026 con termini per note.

Dopo il deposito delle note, la causa è stata trattenuta dal giudice in riserva. Alla data di approvazione del presente bilancio non risulta emesso alcun provvedimento.

11.2.5. Disposizioni legislative e regolamentari introdotte nel 2026

Per i dettagli relativi alle disposizioni normative introdotte dal governo e dall'ADM nel 2025 si rimanda al Bilancio Consolidato Annuale. Gli sviluppi successivi e le disposizioni introdotte nel corso del 2026 sono descritti di seguito.

Comparto GAD

I concessionari, a decorrere dalla data di efficacia dell'atto di convenzione (13 novembre 2025) sono tenuti a versare ad ADM, un canone di concessione annuale determinato nella misura del 3% del margine netto del concessionario, calcolato come differenza tra l'importo della raccolta di gioco e l'ammontare delle vincite erogate, delle relative imposte e delle quote di prelievo, ovvero, per i giochi in concessione non soggetti a prelievo tributario calcolato sulla differenza tra raccolta e vincite erogate, in misura pari al 3% del compenso spettante al concessionario.

Il canone di concessione annuale è versato in due rate semestrali di pari importo, entro il 16 gennaio e il 16 luglio di ogni anno. Il margine netto preso in considerazione per il calcolo del canone di concessione è quello conseguito dal concessionario nell'anno solare precedente.

Per l'anno solare di stipula della convenzione, qualora la stessa venga sottoscritta nel secondo semestre, è versato a consuntivo, entro e non oltre il 16 gennaio dell'anno successivo, un importo pari al 3% del compenso conseguito nel secondo semestre stesso, calcolato con le modalità indicate in precedenza.

Con riferimento ai concessionari GBO Italy S.p.A., Betflag S.p.A., PWO S.p.A. e Totosì S.r.l., si è provveduto ad effettuare i dovuti versamenti entro i termini assegnati.

Con la nota prot. n. 507167 del 30 luglio 2026, l'ADM ha richiesto, per l'anno 2026, il versamento del contributo relativo agli oneri per commissioni di controllo dei giochi pubblici, di cui all'articolo 10, comma 5, lett. f), della convenzione di concessione, pari ad Euro 2.000,00 per ciascuna concessione, da effettuarsi entro il 30 settembre 2026. Con riferimento ai concessionari GBO Italy S.p.A., Betflag S.p.A., PWO S.p.A. e Totosì S.r.l., si è provveduto ad effettuare i dovuti versamenti entro i termini assegnati.

A partire dall'anno 2027 il contributo annuo richiesto sarà pari a Euro 4.800,00 per ciascuna concessione stipulata, a meno di variazioni nel numero delle concessioni chiamate a contribuire della tipologia e numero delle commissioni attivate. In tal caso, ADM comunicherà tempestivamente la nuova quota di contribuzione.

11.2.6. Rating ESG

Il 6 ottobre 2025, Lottomatica Group S.p.A. ha ricevuto un rating ESG di 12,5 su 100 da Morningstar Sustainalytics, che equivale a un rischio basso di subire impatti finanziari significativi legati a fattori ESG. Tale rating posiziona la Società ai primi posti a livello mondiale tra le circa 70 società valutate nel segmento di settore "Casinos and Gaming" e tra le circa 450 società valutate nel settore "Consumer Services". Inoltre, nel febbraio 2026, la Società è stata accreditata come Industry ESG Leader 2026 da parte di Morningstar Sustainalytics.

A gennaio 2026, il Gruppo ha rinnovato la certificazione e ottenuto il premio "Top Employer" Italy 2026 confermando il riconoscimento per il terzo anno consecutivo e ha rinnovato l'adesione allo UNGC per il

quinto anno consecutivo. Nel corso del 2026, il Gruppo ha rinnovato le certificazioni ISO 27701, relativa alla gestione della privacy e della sicurezza dei dati, e ISO 27001, relativa alla gestione della sicurezza delle informazioni, estendendole a nuove società del Gruppo. Ha inoltre rinnovato la certificazione ISO 37001 per la prevenzione della corruzione e ottenuto, per la prima volta, la certificazione ISO 37301 per la gestione della compliance. A queste si aggiungono il rinnovo dell'attestazione ISO 26000 per la responsabilità sociale d'impresa e della certificazione UNI/PdR 125:2022 per la parità di genere. In ambito ambientale, il Gruppo ha rinnovato la certificazione ISO 14064 relativa alla Carbon Footprint di Gruppo, a conferma della validità dei criteri adottati per quantificare, monitorare e rendicontare le emissioni e le rimozioni di gas a effetto serra (GHG).

Nel mese di settembre, infine, il Gruppo ha aderito nuovamente 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. Il nuovo rating è attualmente in attesa di assegnazione; il rating ottenuto in precedenza è stato B.

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

Con riferimento agli obiettivi ESG per il 2026, il Gruppo ha identificato 112 iniziative, di cui (i) il 28% è stato completato (ii) il 57% è stato avviato e (iii) il 15% non è stato ancora avviato.

11.2.7. Acquisizione del 60% di Center Game S.r.l.

In data 1° gennaio 2026, è diventata efficace l'acquisizione da parte di Ricreativo B S.p.A. del 60% del capitale sociale di Center Game S.r.l., società che si occupa di gestione e manutenzione di apparecchi da gioco AWP. Il corrispettivo base pattuito ammonta a Euro 3,6 milioni.

11.2.8. Riorganizzazione interna del Gruppo

Nell'ambito della riorganizzazione interna del Gruppo, la Società ha completato il conferimento in natura del ramo di azienda relativo alla propria divisione tecnologica alla controllata Totosì Servizi S.r.l. tramite sottoscrizione di un aumento di capitale da liberarsi mediante conferimento. In relazione all'operazione, la controllata è stata ridenominata "Lottomatica Technology & Operations S.r.l.".

Inoltre, in data 14 aprile 2026 la società Billions Italia S.r.l. è stata fusa per incorporazione in Big Easy S.r.l.. Gli effetti civilistici, contabili e fiscali della fusione decorrono dal primo giorno del mese successivo alla data di completamento dell'ultima iscrizione prevista dall'articolo 2504 del codice civile.

11.2.9. Cessazione attività delle *branch* di PWO S.p.A.

Il Consiglio di Amministrazione di PWO S.p.A. del 3 marzo 2026 ha approvato l'operazione di chiusura della *branch* situata in Serbia e le relative attività utili, connesse e/o necessarie ai fini del

perfezionamento della suddetta operazione. La cessazione delle attività è avvenuta in data 14 agosto 2026. Il consiglio di Amministrazione di PWO S.p.A. del 16 settembre 2026 ha inoltre confermato e approvato la cessazione delle attività e la chiusura della *branch* situata a Malta, con efficacia dal 22 settembre 2026.

11.2.10. Incremento della partecipazione in Giocaonline S.r.l.

In data 30 marzo 2026, GBO Italy S.p.A. ha finalizzato l'accordo per l'acquisizione di un ulteriore 5% del capitale sociale della società controllata Giocaonline S.r.l. da soci di minoranza per Euro 1,9 milioni.

11.2.11. Programma di acquisto di azioni proprie

L'Assemblea degli Azionisti tenutasi il 20 aprile 2026 ha revocato l'autorizzazione all'attuazione del programma di riacquisto di azioni proprie concessa il 30 aprile 2025 e ha autorizzato l'attuazione di un nuovo programma di riacquisto di azioni proprie fino ad un numero massimo che non sia complessivamente superiore al 12,5% del numero complessivo di azioni della Società in circolazione nel corso dei successivi 18 mesi.

11.2.12. Nuovo Piano di Stock Options 2026-2028

In data 20 aprile 2026, l'Assemblea degli Azionisti di Lottomatica ha approvato il Nuovo Piano di Stock Options che prevede, per un unico ciclo pluriennale della durata di tre anni, l'assegnazione di diritti di opzione che attribuiscono a determinati componenti del management, individuati di volta in volta dal Consiglio di Amministrazione di Lottomatica, il diritto di sottoscrivere azioni ordinarie della Società. Il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato l'attuazione del Nuovo Piano di Stock Options in data 5 maggio 2026.

Il Nuovo Piano di Stock Options prevede l'assegnazione di opzioni condizionate al raggiungimento di specifici obiettivi di performance riferiti al triennio 2026-2028, tra cui il flusso di cassa operativo per azione e target ESG. Il vesting delle opzioni avviene in base al livello di raggiungimento di tali obiettivi, con percentuali di maturazione progressive stabilite in relazione al raggiungimento minimo, target e massimo. Le azioni derivanti dall'esercizio delle opzioni sono soggette a vincoli di lock-up di durata variabile. È previsto inoltre un meccanismo di "Kick Factor" che consente l'assegnazione di opzioni aggiuntive qualora siano soddisfatte determinate condizioni di prezzo azionario e rendimento. Le opzioni non esercitate entro la data finale si estinguono, così come in presenza di specifiche condizioni di cessazione del rapporto con il Gruppo.

11.2.13. Emissione prestito obbligazionario

In data 7 maggio 2026, Lottomatica Group S.p.A. ha emesso il Prestito Obbligazionario Maggio 2026. I proventi derivanti dall'emissione del Prestito Obbligazionario Maggio 2026 sono stati utilizzati per (i) finanziare il rimborso del Prestito Obbligazionario a Tasso Variabile Maggio 2024, oltre a eventuali interessi maturati e non pagati, e (ii) sostenere generali esigenze del Gruppo, che potranno includere

spese volte a sostenere il programma di riacquisto di azioni proprie o potenziali future acquisizioni di tipo "bolt-on" e (iii) pagare talune commissioni, costi e spese sostenute in relazione all'operazione.

11.2.14. Proposta operazione di fusione per incorporazione di CIRSA in Lottomatica

In data 2 settembre 2026, i Consigli di Amministrazione di Lottomatica Group S.p.A. ("**Lottomatica**") e CIRSA Enterprises, S.A. ("**CIRSA**") hanno approvato la struttura e i principali termini per una proposta di fusione transfrontaliera interamente basata su scambio azionario (l'"**Operazione**"), formalizzata mediante accordo vincolante sottoscritto anche con LHMC Midco S.à r.l., azionista di maggioranza di CIRSA, controllata da fondi gestiti da Blackstone Inc. L'Operazione sarà implementata mediante fusione transfrontaliera per incorporazione di CIRSA in Lottomatica, con conseguente estinzione della prima quale entità giuridica distinta, senza dar luogo ad alcuna procedura di liquidazione, e Lottomatica proseguirà quale società risultante dalla fusione ("**Combined Company**"), che manterrà la denominazione sociale di Lottomatica e la sede legale a Roma, con sede secondaria in Spagna, e rimarrà quotata su Euronext Milan, con contestuale ammissione alla negoziazione anche sulle Borse spagnole.

Per maggiori dettagli si rimanda a quanto più ampiamente descritto nella Nota 4.2 del Resoconto Intermedio sulla gestione.

11.3. Eventi significativi verificatisi dopo il periodo di riferimento

11.3.1. Approvazione del progetto comune di fusione tra CIRSA e Lottomatica

In data 8 ottobre 2026, i Consigli di Amministrazione di Lottomatica Group S.p.A. e CIRSA Enterprises, S.A. hanno approvato, ciascuno per quanto di propria competenza, il progetto comune di fusione che definisce i termini e le condizioni della prospettata fusione transfrontaliera per incorporazione di CIRSA in Lottomatica (la "**Fusione**"), come già annunciato in data 2 settembre 2026.

L'Assemblea Straordinaria e Ordinaria degli Azionisti di Lottomatica e l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti di CIRSA per l'approvazione della Fusione sono state convocate rispettivamente per il 23 novembre 2026 e il 30 novembre 2026.

Roma, 2 novembre 2026

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, l'informativa contabile contenuta nel Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato al 30 settembre 2026 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Roma, 2 novembre 2026

Il Dirigente Preposto
Laurence Van Lancker

Allegato A

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

	Sede legale	Capitale sociale	% partecipazione diretta	Posseduta da	% partecipazione a livello di Gruppo	Metodo di consolidamento	Al 30 settembre 2026	Al 31 dicembre 2025
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%	Lottomatica Gaming S.p.A.	96,5%	Integrale	X	X
Billions Italia S.r.l.[3] [7]	Roma	€200.000	100,0%	Lottomatica Gaming S.p.A.	96,5%	Integrale	-	X
Bakoo S.p.A.[5]	Roma	€120.000	100,0%	Marim S.r.l.	82,7%	Integrale	-	X
Gnetwork S.r.l.[3]	Roma	€66.667	75,0%	Lottomatica Gaming 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.[3]	Roma	€19.683	64,7%	Lottomatica Gaming S.p.A.	62,4%	Integrale	X	X
Agesoft S.p.A.[10]	Roma	€100.000	60,0%	Gamenet S.p.A.	57,9%	Integrale	-	X
Lottomatica Videolot Rete S.p.A.	Roma	€3.413.984	100,0%	Lottomatica Gaming S.p.A.	96,5%	Integrale	X	X
Big Easy S.r.l.[3]	Roma	€2.474.219	100,0%	Lottomatica Gaming S.p.A.	96,5%	Integrale	X	X
Lottomatica Gaming S.p.A. (già GGM S.p.A.)[2]	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
Giocaonline S.r.l.[6]	Milano	€10.000	65,0%	GBO Italy S.p.A.	65,0%	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%	Lottomatica Gaming 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
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%	Lottomatica Gaming S.p.A.	96,5%	Integrale	X	X
PWO S.p.A. (già SKS365 Malta Limited)	Roma	€10.000.000	100,0%	GBO S.p.A.	100,0%	Integrale	X	X
Planet Entertainment S.r.l. in liquidazione [8]	Roma	€10.000	100,0%	PWO S.p.A.	100,0%	Integrale	X	X
Lottomatica Technology & Operations S.r.l. (già Totosì Servizi S.r.l.) [1]	Roma	€200.000	100,0%	Lottomatica Group S.p.A.	100,0%	Integrale	X	X
Totosì S.r.l.	Roma	€10.000	100,0%	GBO S.p.A.	100,0%	Integrale	X	X
Rete Gioco Italia S.r.l.[3]	Roma	€3.759.060	60,0%	Lottomatica Gaming S.p.A.	57,9%	Integrale	X	X
IMA S.r.l.	Roma	€101.000	100,0%	Marim S.r.l.	82,7%	Integrale	X	X
Distante S.r.l.[3]	Francavilla Fontana (BR)	€52.000	65,0%	Lottomatica Gaming S.p.A.	62,7%	Integrale	X	X
Lottomatica Servizi S.r.l. (già Lottomatica Payments S.r.l.)	Roma	€10.000	100,0%	GBO S.p.A.	100,0%	Integrale	X	X
Center Game S.r.l.[4]	Sant'Angelo in Vado (PU)	€57.000	60,0%	Ricreativo B S.p.A.	57,9%	Integrale	X	-

SOCIETÀ VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO:								
Agesoft S.p.A. [10]	Roma	€100.000	60,0%	Gamenet S.p.A.	57,9%	Patrimonio netto	X	-
Cristaltec S.p.A.	Roma	€1.687.500	60,0%	Lottomatica Gaming S.p.A.	57,9%	Patrimonio netto	X	X
Bakoo S.p.A.[5]	Roma	€120.000	51,0%	Cristaltec S.p.A.	29,5%	Patrimonio netto	X	-
Luduscristaltec L.d.A.	Porto (PT)	€20.000	51,0%	Cristaltec S.p.A.	29,5%	Patrimonio netto	X	X
Huge Easy Nerviano S.p.A.	Salò (BS)	€50.000	49,0%	Big Easy S.r.l.	47,3%	Patrimonio netto	X	X
Huge Easy San Giuliano S.p.A.	Salò (BS)	€50.000	49,0%	Big Easy S.r.l.	47,3%	Patrimonio netto	X	X
Huge Easy Terni S.p.A.	Salò (BS)	€50.000	49,0%	Big Easy S.r.l.	47,3%	Patrimonio netto	X	X
Huge Easy Blu S.p.A.	Salò (BS)	€50.000	49,0%	Big Easy S.r.l.	47,3%	Patrimonio netto	X	X
Huge Easy Giallo S.p.A.	Salò (BS)	€50.000	49,0%	Big Easy S.r.l.	47,3%	Patrimonio netto	X	X
Huge Easy Nero S.p.A.	Salò (BS)	€50.000	49,0%	Big Easy S.r.l.	47,3%	Patrimonio netto	X	X
Huge Easy Rosso S.p.A.	Salò (BS)	€50.000	49,0%	Big Easy S.r.l.	47,3%	Patrimonio netto	X	X
Huge Easy Verde S.p.A.	Salò (BS)	€50.000	49,0%	Big Easy S.r.l.	47,3%	Patrimonio netto	X	X
Huge Easy Bianco S.p.A. [12]	Salò (BS)	€50.000	49,0%	Big Easy S.r.l.	47,3%	Patrimonio netto	X	-
Huge Easy Oro S.p.A. [12]	Salò (BS)	€50.000	49,0%	Big Easy S.r.l.	47,3%	Patrimonio netto	X	-
Sportbet S.r.l.	Roma	€10.000	20,0%	GBO S.p.A.	20,0%	Patrimonio netto	X	X
Bgame S.p.A. SB [9]	Castel San Pietro Terme (BO)	€369.000	20,0%	GBO S.p.A.	20,0%	Patrimonio netto	X	-
Lbet S.p.A. [11]	Vicenza (VI)	€50.000	60,0%	GBO S.p.A.	60,0%	Patrimonio netto	X	-
RLbet S.p.A. [13]	Foggia (FG)	€50.000	51,0%	GBO S.p.A.	51,0%	Patrimonio netto	X	-

1. Dal 26 gennaio 2026, la società è stata rinominata in “Lottomatica Technology & Operations S.r.l.”.
2. Dal 1° gennaio 2026, la società è stata rinominata in “Lottomatica Gaming S.p.A.”.
3. In data 7 ottobre 2025, con efficacia 1° gennaio 2026, è stata finalizzata (i) l'operazione di scissione parziale delle partecipazioni detenute da Lottomatica Videolot Rete S.p.A. in Rete Gioco Italia S.r.l, Cristaltec S.p.A., Distante S.r.l., e Big Easy S.r.l. a favore di Lottomatica Gaming S.p.A. e (ii) l'operazione di scissione parziale delle partecipazioni detenute da Gamenet S.p.A. in Billions Italia S.r.l, Jolly Group S.r.l., e Gnetwork S.r.l. a favore di Lottomatica Gaming S.p.A..
4. In data 12 dicembre 2025 ma con efficacia 1° gennaio 2026, Ricreativo B S.p.A. ha finalizzato l'accordo per l’acquisizione del 60% del capitale sociale della società Center Game S.r.l.
5. Con atto del 18 dicembre 2025, avente efficacia economica e giuridica dal 1° gennaio 2026, la società Marim S.r.l. ha ceduto il 100% della partecipazione detenuta in Bakoo S.p.A. alla società Cristaltec S.p.A. per il 51% e la restante parte a due investitori privati. A partire da tale data la società è stata esclusa dall’area di consolidamento del Gruppo.
6. In data 30 marzo 2026, GBO Italy S.p.A. ha finalizzato l'accordo per l'acquisizione di un ulteriore 5% del capitale sociale della società Giocaonline S.r.l..
7. Società fusa in Big Easy S.r.l. con atto del 14 aprile 2026
8. L'assemblea dei soci della Planet Entertainment S.r.l. ha deliberato la messa in liquidazione volontaria della società in data 4 giugno 2026.
9. In data 27 aprile 2026, GBO S.p.A. ha finalizzato l'accordo per l'acquisizione del 20% del capitale sociale della società Bgame S.p.A. SB.
10. Con efficacia dal 1° luglio 2026, la società è stata trasformata in società per azioni (S.p.A.), con capitale sociale suddiviso in azioni di categoria A (con diritto di voto) e azioni di categoria B (senza diritto di voto). A seguito di tale modifica, Gamenet S.p.A., che deteneva il 60% dei diritti di voto in assemblea, ora ne possiede solo il 29%. Tale circostanza ha determinato la perdita del controllo sulla partecipata.
11. In data 18 giugno 2026, la società GBO S.p.A. ha sottoscritto il 60% del capitale sociale di Lbet S.p.a., rappresentativo del 10% dei diritti di voto.
12. In data 28 luglio 2026, è stata costituita la società.
13. In data 2 settembre 2026, la società GBO S.p.A. ha sottoscritto il 51% del capitale sociale di RLbet S.p.a. GBO S.p.A. detiene il 50% di azioni prive del diritto di voto (azioni di categoria B) e l’1% di azioni ordinarie con diritti di voto (azioni di categoria A).