

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA

ai sensi del combinato disposto degli articoli 102 e 106, comma 1, del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato ed integrato

avente ad oggetto azioni ordinarie di

EMITTENTE

Gamenet Group S.p.A.

g r u p p o
Gamenet

OFFERENTE

Gamma Bidco S.p.A.

Strumenti finanziari oggetto dell'offerta

massime n. 8.693.124 azioni ordinarie di Gamenet Group S.p.A., oltre a massime 1.500.000 azioni ordinarie di Gamenet Group S.p.A. in caso di esercizio di tutte le *stock option*

Corrispettivo unitario offerto

Euro 13,00 per ciascuna azione ordinaria di Gamenet Group S.p.A.

Durata del periodo di adesione all'offerta, concordata con Borsa Italiana S.p.A.

dalle ore 8:30 (ora italiana) del 27 gennaio 2020 alle ore 17:30 (ora italiana) del 14 febbraio 2020, estremi inclusi,
salvo proroghe

Data di pagamento del corrispettivo

19 febbraio 2020, salvo proroghe

Consulente finanziario dell'Offerente

 **EQUITA**

Intermediari incaricati del coordinamento della raccolta delle adesioni

 **BANCA IMI**

 **EQUITA**

Global Information Agent

M O R R O W
S O D A L I

L'approvazione del Documento di Offerta, avvenuta con delibera CONSOB n. 21217 in data 22 gennaio 2020, non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento

24 gennaio 2020

INDICE

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI.....	6
PREMESSA.....	14
1. OGGETTO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA	14
2. PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OFFERTA	15
3. L'OFFERTA.....	16
4. L'OFFERENTE E I SOGGETTI CHE LO CONTROLLANO.....	18
5. MOTIVAZIONE DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI.....	20
6. TABELLA DEI PRINCIPALI EVENTI SOCIETARI RELATIVI ALL'OFFERTA	21
A. AVVERTENZE.....	25
A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA	25
A.2 APPROVAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2019	25
A.3 INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA	25
A.3.1 Acquisizione della Partecipazione Azionaria nell'Emittente.....	25
A.3.2 Modalità di finanziamento dell'Offerta	25
A.3.3 Garanzia di Esatto Adempimento	26
A.3.4 L'indebitamento finanziario dell'Emittente.....	27
A.4 PARTI CORRELATE	27
A.5 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE RELATIVAMENTE ALL'EMITTENTE	28
A.6 FUSIONE.....	28
A.6.1 Fusione in assenza di <i>Delisting</i>	28
A.6.2 Fusione dopo il <i>Delisting</i>	28
A.6.3 Fusione con applicabilità dell'articolo 2501-bis del Codice Civile.....	29
A.6.4 Ulteriori possibili operazioni straordinarie	29
A.7 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA	29
A.8 RIAPERTURA DEI TERMINI DELL'OFFERTA.....	29
A.9 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'EVENTUALE RIPRISTINO DEL FLOTTANTE E ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL TUF.....	30
A.10 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'ADEMPIMENTO DELL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 1, DEL TUF E AL CONTESTUALE ESERCIZIO DEL DIRITTO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 111 DEL TUF	30
A.11 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSI	31
A.12 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I DETENTORI DELLE AZIONI.....	32
A.12.1 Adesione all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini.....	32

A.12.2	Mancata adesione all’Offerta, anche durante l’eventuale Riapertura dei Termini.....	32
A.13	PIANO DI STOCK OPTION 2017-2021	35
A.14	PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI	36
A.15	COMUNICATO DELL’EMITTENTE.....	36
B.	SOGGETTI PARTECIPANTI ALL’OPERAZIONE.....	37
B.1	INFORMAZIONI RELATIVE ALL’OFFERENTE	37
B.1.1	Denominazione, forma giuridica e sede sociale.....	37
B.1.2	Costituzione e durata	37
B.1.3	Legislazione di riferimento e foro competente	37
B.1.4	Capitale sociale	37
B.1.5	Compagine sociale.....	37
B.1.6	Persone che agiscono di concerto con l’Offerente in relazione all’Offerta	39
B.1.7	Organi di amministrazione e controllo	41
B.1.8	Descrizione del gruppo che fa capo all’Offerente	42
B.1.9	Attività dell’Offerente.....	42
B.1.10	Attività di AGM Management, LLC	42
B.1.11	Principi contabili.....	43
B.1.12	Informazioni contabili.....	43
B.1.13	Andamento recente	44
B.2	SOGGETTO EMITTENTE STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA	44
B.2.1	Denominazione, forma giuridica e sede sociale.....	44
B.2.2	Capitale sociale	44
B.2.3	Il Piano di Stock Option.....	45
B.2.4	Soci rilevanti	46
B.2.5	Organi di amministrazione e controllo	46
B.2.6	Andamento recente e prospettive.....	48
B.3	INTERMEDIARI.....	77
B.4	GLOBAL INFORMATION AGENT	78
C.	CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA	79
C.1	CATEGORIE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ	79
C.2	AUTORIZZAZIONI E OBBLIGHI DI NOTIFICA	79
D.	STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL’OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA.....	81

D.1	NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, CON LA SPECIFICAZIONE DEL TITOLO DI POSSESSO E DEL DIRITTO DI VOTO	81
D.2	CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO, OVVERO ULTERIORI IMPEGNI SUI MEDESIMI STRUMENTI.....	82
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE	83
E.1	INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE.....	83
E.2	CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA	83
E.3	CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE	84
E.4	MEDIA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI PONDERATI PER I VOLUMI GIORNALIERI REGISTRATI DALLE AZIONI ORDINARIE GAMENET GROUP NEI DODICI MESI PRECEDENTI LA DATA DELLA SOTTOSCRIZIONE DEI CONTRATTI DI COMPRAVENDITA	87
E.5	INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO	89
E.6	INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE E DEI SOGGETTI CHE CON LO STESSO AGISCONO DI CONCERTO, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SULLE AZIONI, CON INDICAZIONE DEL NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI.....	89
F.	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATA E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI	90
F.1	MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE	90
	F.1.1 Periodo di Adesione.....	90
	F.1.2 Modalità e termini di adesione.....	90
	F.1.3 Condizioni di Efficacia	92
F.2	TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI LE AZIONI PORTATE IN ADESIONE IN PENDENZA DELL'OFFERTA	92
F.3	COMUNICAZIONI PERIODICHE E RISULTATO DELL'OFFERTA	92
F.4	MERCATI SUI QUALI É PROMOSSA L'OFFERTA	93
F.5	DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO	93
F.6	MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO	93
F.7	INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE E I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE	94
F.8	MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA E/O DI RIPARTO.....	94
G.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE.....	95

G.1	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO RELATIVE ALL'OPERAZIONE.....	95
G.1.1	Modalità di finanziamento dell'Acquisizione della Partecipazione Azionaria.....	95
G.1.2	Modalità di finanziamento dell'Offerta	95
G.1.3	Garanzia di Esatto Adempimento	96
G.2	MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE.....	96
G.2.1	Motivazioni dell'Offerta	96
G.2.2	Programmi relativi alla gestione delle attività	96
G.2.3	Investimenti e future fonti di finanziamento.....	97
G.2.4	L'eventuale Fusione.....	97
G.2.5	Modifiche previste nella composizione degli organi sociali.....	98
G.2.6	Modifiche dello statuto sociale	98
G.3	OBBLIGHI DI ACQUISTO	99
H.	EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, I SOGGETTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE	100
H.1	DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI E/O ESEGUITI, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE	100
H.2	ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE.....	100
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	102
J.	IPOTESI DI RIPARTO.....	103
K.	APPENDICI.....	104
K.1	COMUNICATO DELL'EMITTENTE, CORREDATO DAL PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI.....	104
K.2	COMUNICAZIONE DELL'OFFERENTE.....	105
K.3	ESTRATTO DELLE PATTUZIONI AVENTI NATURA PARASOCIALE CONTENUTE NEI CONTRATTI DI COMPRAVENDITA E PUBBLICATE AI SENSI DELL'ART. 122 TUF	106
L.	DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI	107
	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	108

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI

Si riporta qui di seguito un elenco dei principali termini utilizzati all'interno del Documento di Offerta. Tali termini, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale, e viceversa.

Acquisizione	L'acquisizione da parte dell'Offerente della Partecipazione Azionaria.
Aderenti	Gli azionisti di Gamenet Group che abbiano conferito le Azioni in adesione all'Offerta ai sensi del Documento di Offerta.
AGM Management	AGM Management, LLC, società a responsabilità limitata (<i>limited liability company</i>) costituita secondo le leggi dello Stato del Delaware (Stati Uniti), avente sede legale presso gli uffici della società Corporation Service Company, 251 Little Falls Drive, Wilmington, Delaware 19808, Stati Uniti.
Altri Paesi	Gli Stati Uniti d'America, il Canada, il Giappone, l'Australia, nonché qualsiasi altro Paese nel quale la diffusione dell'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità.
Apollo	Apollo Management IX, L.P., unitamente ad Apollo Global Management Inc. e alle sue controllate.
Azione o Azioni	Ciascuna delle (ovvero, al plurale, secondo il contesto, tutte le, o parte delle) massime n. 8.693.124 azioni ordinarie di Gamenet Group oggetto dell'Offerta, rappresentanti il 28,977% del capitale sociale di Gamenet Group alla Data del Documento di Offerta, prive di valore nominale, quotate sul Mercato Telematico Azionario, Segmento STAR, oltre a massime 1.500.000 azioni ordinarie di Gamenet Group S.p.A. in caso di esercizio di tutte le <i>stock option</i> .
Azioni Proprie	Le n. 1.131.900 azioni proprie dell'Emittente, pari al 3,773% del capitale sociale alla Data del Documento di Offerta.
Azionisti Venditori	TCP Lux Eurinvest S.à. r.l. e Intralot Italian Investments B.V..
Banca Garante dell'Esatto Adempimento	UniCredit S.p.A., con sede legale in Piazza Gae Aulenti 3, Torre A, Milano, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi, codice fiscale e P. IVA n. 00348170101.
Banca IMI	Banca IMI S.p.A., avente sede legale in Largo Mattioli, n. 3, Milano, iscritta all'albo delle banche al n. 5570, numero di iscrizione al Registro delle imprese di Milano 04377700150 e P. IVA n. 11991500015.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza Affari 6.
Codice Civile	Il codice civile italiano, approvato con Regio Decreto n. 262 del 16 marzo 1942, come successivamente modificato e integrato.
Codice di Autodisciplina	Il Codice di Autodisciplina delle società quotate approvato dal Comitato per la Corporate Governance e promosso da Borsa Italiana, ABI, Ania, Assogestioni, Assonime e Confindustria, vigente alla Data del Documento di Offerta.
Commitment Letter	La <i>commitment letter</i> , retta dal diritto inglese, sottoscritta, in data 4 dicembre 2019 tra, <i>inter alios</i> , Gamma Bidco, da un lato, e taluni istituti

finanziatori in qualità di, *inter alia*, *Arrangers* e *Underwriters*, in virtù della quale tali istituti finanziari si sono impegnati a mettere a disposizione di Gamma Bidco talune linee di credito e/o altre forme di finanziamento ivi previste, ai termini e condizioni di cui alla stessa Commitment Letter, restando inteso che tale impegno sarà condizionato al verificarsi di determinate condizioni sospensive ivi indicate.

Comunicato dell'Emittente	Il comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi del combinato disposto degli articoli 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 23 gennaio 2020 e allegato al Documento di Offerta quale Appendice K.1, che contiene, altresì, il Parere degli Amministratori Indipendenti.
Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta, che sarà pubblicato, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, a cura dell'Offerente prima della Data di Pagamento.
Comunicato sui Risultati Definitivi della Riapertura dei Termini	Il comunicato relativo ai risultati definitivi della Riapertura dei Termini, ove applicabile, che sarà pubblicato, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, a cura dell'Offerente prima della Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini.
Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta	Il comunicato relativo ai risultati provvisori dell'Offerta, che sarà diffuso ai sensi dell'articolo 36, comma 3, del Regolamento Emittenti, a cura dell'Offerente.
Comunicazione dell'Offerente	La comunicazione dell'Offerente prevista dagli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, diffusa in data 16 dicembre 2019 e allegata al Documento di Offerta quale Appendice K.2.
CONSOB	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, via G. B. Martini 3.
Consulente Finanziario	Equita SIM.
Contratti di Compravendita	Il Contratto di Compravendita TCP e il Contratto di Compravendita Intralot.
Contratto di Compravendita TCP	Il contratto di compravendita sottoscritto in data 22 ottobre 2019 tra Gamma Bidco, in qualità di acquirente, e TCP, in qualità di venditore, avente ad oggetto il trasferimento della Partecipazione TCP e di cui è stata data notizia al mercato tramite comunicato stampa diffuso in data 23 ottobre 2019, il tutto come descritto al Paragrafo 2 della Premessa del Documento di Offerta.
Contratto di Compravendita Intralot	Il contratto di compravendita sottoscritto in data 22 ottobre 2019 tra Gamma Bidco, in qualità di acquirente, e Intralot, in qualità di venditore, avente ad oggetto il trasferimento della Partecipazione Intralot e di cui è stata data notizia al mercato tramite comunicato stampa diffuso in data 23 ottobre 2019, il tutto come descritto al Paragrafo 2 della Premessa del Documento di Offerta.
Contratto di Finanziamento Bidco	Il contratto di finanziamento retto dal diritto inglese denominato “ <i>Senior Facility Agreement</i> ” sottoscritto in data 11 dicembre 2019 tra, <i>inter alios</i> , Gamma Bidco, in qualità di prestatore, da un lato, e UniCredit S.p.A., in qualità di, <i>inter alia</i> , <i>issuing bank</i> , <i>agent</i> e <i>security agent</i> , e talune banche finanziatrici in qualità di <i>original lenders</i> dall'altro lato, avente ad oggetto la messa a disposizione in favore dell'Offerente del Finanziamento Bidco,

utilizzato per, tra le altre cose, (i) finanziare parzialmente l'acquisto della Partecipazione Azionaria (ii) finanziare parzialmente l'acquisto, sia sul mercato che da terze parti, di una o più azioni dell'Emittente (iii) finanziare parte del prezzo dell'Offerta, (iv) supportare in parte gli obblighi di pagamento di cui alla Garanzia di Esatto Adempimento nonché (v) il pagamento dei costi relativi, *inter alia*, all'Offerta e l'Acquisizione.

Corrispettivo L'importo di Euro 13,00 per Azione che sarà pagato dall'Offerente agli Aderenti per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente.

Data di Esecuzione Il 16 dicembre 2019, data in cui: (i) in esecuzione dei Contratti di Compravendita, è stata perfezionata l'operazione di Acquisizione della Partecipazione Azionaria da parte dell'Offerente, a un prezzo pari a Euro 13,00 per azione ordinaria di Gamenet Group, e (ii) la Comunicazione dell'Offerente è stata trasmessa alla CONSOB e comunicata al mercato.

Data di Pagamento La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle Azioni a favore dell'Offerente, corrispondente al terzo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, il giorno 19 febbraio 2020 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.

Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo relativamente alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il periodo di Riapertura dei Termini, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà su dette Azioni a favore dell'Offerente, corrispondente al terzo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e, quindi, il giorno 2 marzo 2020 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.

Data di Pubblicazione o Data del Documento di Offerta La data di pubblicazione, ai sensi dell'articolo 38 del Regolamento Emittenti, del presente Documento di Offerta, ossia il 24 gennaio 2020.

Delisting La revoca delle azioni ordinarie di Gamenet Group dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario, Segmento STAR, organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Diritto di Acquisto Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni, ai sensi dell'articolo 111, comma 1, del TUF, nel caso in cui l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere — per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa vigente entro il Periodo di Adesione e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini e/o dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF — una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente. Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dagli artt. 108 e 111 del TUF, le azioni proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Documento di Offerta	Il presente documento di offerta.
Emittente o Gamenet Group	Gamenet Group S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Via degli Aldobrandeschi n. 300, Roma, iscrizione al Registro delle Imprese di Roma, codice fiscale e partita IVA n. 13917321005, avente alla Data del Documento di Offerta un capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 30.000.000,00, rappresentato da n. 30.000.000 azioni ordinarie, prive del valore nominale, quotate sul Mercato Telematico Azionario, Segmento STAR, organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Equita SIM	Equita SIM S.p.A., con sede legale in Via Filippo Turati 9, 20121 Milano, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese, codice fiscale e P. IVA 10435940159, iscritta all'albo Consob al n. 67.
Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta pari a Euro 132.510.612,00, calcolato sulla base del Corrispettivo, assumendo che tutte le Azioni siano portate in adesione all'Offerta (ivi incluse le massime 1.500.000 azioni ordinarie di Gamenet Group S.p.A. in caso di esercizio di tutte le <i>stock option</i>).
Finanziamento Bidco	La linea di credito di importo in linea capitale pari a massimi Euro 245.000.000,00 messa a disposizione di Gamma Bidco ai sensi del Contratto di Finanziamento Bidco.
Fusione	L'eventuale fusione per incorporazione di Gamenet Group nell'Offerente, società non quotata, o in altra società non quotata controllata dal, o controllante il, medesimo Offerente.
Garanzia di Esatto Adempimento	La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'articolo 37- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, con la quale la Banca Garante dell'Esatto Adempimento si è impegnata, irrevocabilmente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento nell'ambito dell'Offerta, a corrispondere, in una o più volte, per il caso di inadempimento dell'Offerente all'obbligo di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta, una somma in denaro non eccedente l'Esborso Massimo e di utilizzare tale somma complessiva esclusivamente per il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Gruppo o Gruppo Gamenet	Gamenet Group e le società da essa direttamente e indirettamente controllate.
Global Information Agent	Morrow Sodali S.p.A., con sede legale in Roma, Via XXIV Maggio, 43, in qualità di soggetto incaricato di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti gli azionisti dell'Emittente.
Intermediari Depositari	Gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (a titolo esemplificativo banche, SIM, società di investimento, agenti di cambio) presso i quali sono depositate di volta in volta le Azioni, nei termini specificati alla Sezione F, Paragrafo F.1, del Documento di Offerta.
Intermediari Incaricati	Gli intermediari incaricati dall'Offerente a raccogliere le adesioni all'Offerta di cui alla Sezione B, Paragrafo B.3, del Documento di Offerta.

Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	Banca IMI e Equita SIM.
Intralot	Intralot Italian Investments B.V., società di diritto olandese con sede legale in Nachtwachtlaan 20-24, 1058 EA Amsterdam (Paesi Bassi), numero di registrazione presso il Registro delle Imprese 67885934.
Mercato Telematico Azionario o MTA	Il Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile entro il Periodo di Adesione e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini e/o nel corso dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente stesso. Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dagli artt. 108 e 111 del TUF, le azioni proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).
Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, qualora l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile entro il Periodo di Adesione e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale medesimo. Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dall'art. 108 del TUF, le azioni proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).
Offerente o Gamma Bidco	Gamma Bidco S.p.A., società di diritto italiano con unico socio, con sede legale in Via Monte Napoleone n. 29, Milano, iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi, codice fiscale epartita IVA n. 11008390962, avente alla Data del Documento di Offerta un capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 50.000,00.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente ad oggetto le Azioni, promossa dall'Offerente ai sensi e per gli effetti del combinato disposto degli articoli 102 e 106, comma 1, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, come descritta nel Documento di Offerta.
Parere degli Amministratori Indipendenti	Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e la congruità del Corrispettivo redatto dagli amministratori indipendenti dell'Emittente che non siano parti correlate dell'Offerente ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti.
Partecipazione Azionaria	Le complessive n. 14.600.000 azioni ordinarie di Gamenet Group, rappresentative del 48,67% del capitale sociale dell'Emittente alla Data di

	Esecuzione acquisite dall’Offerente in esecuzione dei Contratti di Compravendita.
Partecipazione di Maggioranza	Le complessive n. 20.174.976 azioni ordinarie di Gamenet Group detenute dall’Offerente a seguito dell’acquisto della Partecipazione Azionaria, della Partecipazione RABB nonché della Partecipazione Ulteriore, rappresentative del 67,25% del capitale sociale dell’Emittente alla Data del Documento di Offerta.
Partecipazione Intralot	Le complessive n. 6.000.000 azioni ordinarie di Gamenet Group, rappresentative del 20,00% del capitale sociale dell’Emittente alla Data di Esecuzione acquisite dall’Offerente in esecuzione dei Contratti di Compravendita.
Partecipazione TCP	Le complessive n. 8.600.000 azioni ordinarie di Gamenet Group, rappresentative del 28,67% del capitale sociale dell’Emittente alla Data di Esecuzione acquisite dall’Offerente in esecuzione dei Contratti di Compravendita.
Partecipazione RABB	Le complessive n. 4.800.000 azioni ordinarie di Gamenet Group, acquistate a seguito del completamento, in data 15 novembre 2019, di un’operazione di <i>reverse accelerated bookbuilding</i> e rappresentative del 16% del capitale sociale dell’Emittente alla medesima data.
Partecipazione Ulteriore	Le complessive n. 774.976 azioni ordinarie di Gamenet Group, rappresentative del 2,583% del capitale sociale dell’Emittente alla Data del Documento di Offerta, acquistate dall’Offerente tra il 19 novembre 2019 e il 20 gennaio 2020 e detenute dall’Offerente.
Pattuizioni Parasociali	Le previsioni aventi natura di patti parasociali ai sensi dell’art. 122 del TUF contenute nei Contratti di Compravendita (di cui l’Offerente è parte) e pubblicate integralmente sul sito internet dell’Emittente (www.gamenetgroup.it) e in forma di estratto su IISole24Ore in data 25 ottobre 2019, allegate al Documento di Offerta quale Appendice K.3.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all’Offerta, concordato con Borsa Italiana, corrispondente a 15 Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8:30 del 27 gennaio 2020 e avrà termine alle ore 17:30 del 14 febbraio 2020, estremi inclusi, salvo proroghe, come meglio descritto alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta.
Persone che Agiscono di Concerto	Collettivamente, le persone che agiscono di concerto con l’Offerente e, pertanto, AGM Management LLC, Euro Leverage (fondo di investimento gestito da Apollo Management IX, L.P.), Gamma Topco S.à. r.l. e Gamma Midco S.p.A., nonché tutti gli altri soggetti che compongono la catena partecipativa dell’Offerente come indicata alla Sezione B, Paragrafo B.1.5 del Documento di Offerta.
Piano di Stock Option	Il piano di incentivazione denominato “Piano di Stock Option 2017-2020”, approvato dal consiglio di amministrazione dell’Emittente in data 20 ottobre 2017 e successivamente modificato dall’assemblea dei soci dell’Emittente in data 27 aprile 2018.
Procedura Congiunta	La procedura congiunta per l’adempimento dell’Obbligo di Acquisto <i>ex</i> articolo 108, comma 1, del TUF e l’esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi

	dell'articolo 111 del TUF, concordata con CONSOB e Borsa Italiana ai sensi dell'articolo 50- <i>quinquies</i> , comma 1, del Regolamento Emittenti.
Regolamento di Borsa	Il Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana, vigente alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti adottato da CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato.
Regolamento MAR o MAR	Regolamento (EU) n. 596/2014 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 16 aprile 2014 , relativo agli abusi di mercato.
Regolamento Parti Correlate	Il regolamento concernente la disciplina delle operazioni con parti correlate adottato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato ed integrato.
Riapertura dei Termini	L'eventuale riapertura del Periodo di Adesione - in presenza delle condizioni previste dal Regolamento Emittenti, come meglio specificato alla Sezione F, Paragrafo F.1.1 del Documento di Offerta - per cinque Giorni di Borsa Aperta e pertanto, dalle ore 8:30 del 20 febbraio 2020 alle ore 17:30 del 26 febbraio 2020, estremi inclusi (salvo il caso in cui vi siano state proroghe del Periodo di Offerta).
Scheda di Adesione	La scheda di adesione che gli Aderenti dovranno sottoscrivere e consegnare ad un Intermediario Incaricato, debitamente compilata in ogni sua parte, contestualmente al deposito delle Azioni presso il sopracitato Intermediario Incaricato.
TCP	TCP Lux Eurinvest S.à. r.l., società di diritto lussemburghese con sede legale in Boulevard Royal L-2449, Lussemburgo (Lussemburgo), iscritta nel Registro delle Imprese del Lussemburgo al n. B157686.
Testo Unico della Finanza o TUF	Il decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 " <i>Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria</i> ", come successivamente modificato ed integrato.

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

PREMESSA

La seguente premessa descrive sinteticamente la struttura e i presupposti giuridici dell'operazione oggetto del presente documento di offerta (il “**Documento di Offerta**”).

Ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni dell'operazione, si raccomanda un'attenta lettura dell'intero Documento di Offerta e, in particolare, della successiva Sezione A “Avvertenze”.

1. Oggetto del Documento di Offerta

L'Offerta di cui al presente Documento di Offerta ha complessivamente ad oggetto:

- massime n. 8.693.124 azioni ordinarie di Gamenet Group S.p.A. (“**Gamenet Group**” o l’“**Emittente**”), quotate sul Mercato Telematico Azionario (il “**Mercato Telematico Azionario**” o “**MTA**”), Segmento STAR, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“**Borsa Italiana**”) e rappresentative del 28,977% del capitale sociale di Gamenet Group alla Data del Documento di Offerta; oltre a
- massime 1.500.000 azioni ordinarie di Gamenet Group in caso di esercizio di tutte le *stock option* derivanti dal Piano di Stock Option.

Sono da intendersi escluse dall'Offerta:

- le n. 20.174.976 azioni ordinarie di Gamenet Group, rappresentative del 67,25% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, detenute dall'Offerente alla medesima data e corrispondenti all'ammontare aggregato della Partecipazione Azionaria, pari a complessive n. 14.600.000 azioni ordinarie Gamenet Group, della Partecipazione RABB, pari a complessive n. 4.800.000 azioni ordinarie di Gamenet Group, e della Partecipazione Ulteriore, pari a complessive n. 774.976 azioni ordinarie di Gamenet Group (la “**Partecipazione di Maggioranza**”);
- le azioni proprie dell'Emittente che dovessero residuare a seguito dell'eventuale mancato esercizio ai sensi della Clausola di Accelerazione di tutte o parte delle *stock option* derivanti dal Piano di Stock Option entro la fine del Periodo di Adesione.

Alla luce delle motivazioni e dei programmi futuri relativi all'Emittente, come meglio specificato alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta, l'Offerente intende acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, conseguire la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario, Segmento STAR, organizzato e gestito da Borsa Italiana (il “**Delisting**”).

Il Periodo di Adesione concordato con Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle 8:30 (ora italiana) del 27 gennaio 2020 e terminerà alle 17:30 (ora italiana) del 14 febbraio 2020 (estremi inclusi), salvo proroghe e fatta salva la Riapertura dei Termini. Il giorno 14 febbraio 2020 rappresenterà, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, la data di chiusura dell'Offerta. Per ulteriori informazioni si veda la Sezione F, Paragrafo F.1.1, del presente Documento di Offerta.

Ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 1, lettera b), numero 2, del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per 5 Giorni di Borsa Aperta (e precisamente per le sedute del 20 febbraio 2020, 21 febbraio 2020, 24 febbraio 2020, 25 febbraio 2020 e 26 febbraio 2020), qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta di cui all'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (il “**Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta**”), comunichi di aver acquistato almeno la metà dei titoli oggetto dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 1, lettera b), numero 2, del Regolamento Emittenti (la “**Riapertura dei Termini**”). Il giorno 26 febbraio 2020 rappresenterà, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, la data di chiusura dell'eventuale Riapertura dei Termini.

L'Offerente pagherà agli Aderenti all'Offerta un corrispettivo di Euro 13,00 per ogni Azione portata in adesione (il "**Corrispettivo**"), come meglio specificato alla Premessa 3 che segue.

Il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni portate in adesione all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni all'Offerente, avverrà, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, il 19 febbraio 2020 (la "**Data di Pagamento**"), mentre in caso di Riapertura dei Termini, il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta relativamente alle Azioni che hanno formato oggetto di adesione all'Offerta durante il periodo di Riapertura dei Termini, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni all'Offerente, avverrà, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, il 2 marzo 2020 (la "**Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini**"). Per ulteriori informazioni si veda la Sezione F, Paragrafo F.5 del Documento di Offerta.

In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo pari a Euro 13,00 e del numero massimo complessivo di Azioni oggetto dell'Offerta, (ivi incluse le massime n. 1.500.000 azioni ordinarie Gamenet Group in caso di esercizio di tutte le *stock option*) è pari a Euro 132.510.612,00 (l' "**Esborso Massimo**").

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione C, Paragrafo C.1 del Documento di Offerta.

2. Presupposti giuridici dell'Offerta

L'obbligo di procedere all'Offerta consegue al perfezionamento, in data 16 dicembre 2019 (la "**Data di Esecuzione**"), dell'operazione di acquisizione da parte dell'Offerente di n. 14.600.000 azioni ordinarie di Gamenet Group, rappresentative del 48,67% del capitale sociale dell'Emittente alla Data di Esecuzione (la "**Partecipazione Azionaria**"), a fronte di un corrispettivo totale in denaro pari a Euro 189.800.000,00, equivalente ad un prezzo di Euro 13,00 per ciascuna azione ordinaria di Gamenet Group costituente la Partecipazione Azionaria (l' "**Acquisizione**").

Inoltre:

- in data 15 novembre 2019 l'Offerente ha perfezionato l'acquisto di n. 4.800.000 azioni di Gamenet Group, rappresentative del 16% del capitale sociale dell'Emittente alla medesima data, attraverso una procedura di *reverse accelerated bookbuilding* (la "**Partecipazione RABB**") e a fronte di un corrispettivo corrisposto in denaro pari a Euro 13,00 per ciascuna azione ordinaria di Gamenet Group, pari ad un corrispettivo totale pagato dall'Offerente pari a Euro 62.400.000,00;
- tra il 19 novembre 2019 e il 20 gennaio 2020, l'Offerente ha effettuato acquisti sul mercato di azioni ordinarie di Gamenet Group per un ammontare totale pari a 774.976 azioni (la "**Partecipazione Ulteriore**"), a fronte di un corrispettivo totale pagato dall'Offerente pari a Euro 10.074.688,00.

Con riferimento all'Acquisizione, si precisa, in sintesi, quanto segue:

- (i) in data 22 ottobre 2019, sono stati sottoscritti due distinti contratti di compravendita tra Gamma Bidco, in qualità di acquirente, e: (i) TCP in qualità di venditore di n. 8.600.000 azioni rappresentative del 28,67% del capitale sociale dell'Emittente alla Data di Esecuzione (il "**Contratto di Compravendita TCP**") e (ii) Intralot in qualità di venditore di n. 6.000.000 azioni rappresentative del 20,00% del capitale sociale dell'Emittente alla Data di Esecuzione (il "**Contratto di Compravendita Intralot**") e, insieme al Contratto di Compravendita TCP, i "**Contratti di Compravendita**") ad un prezzo per azione ordinaria di Gamenet Group pari ad Euro 12,50, salvo aggiustamenti derivanti da eventuali estrazioni di valore (come definite nei Contratti di Compravendita) e soggetto ad un potenziale incremento fino a Euro 0,50 per azione nel caso in cui l'Offerente, fino alla data successiva tra (i) i 6 (sei) mesi dopo la Data di Esecuzione ovvero (ii) la conclusione dell'Offerta, acquisti azioni ordinarie dell'Emittente ovvero altri strumenti finanziari convertibili o scambiabili in azioni ordinarie dell'Emittente alle condizioni previste dai Contratti di Compravendita. In particolare, a seguito del perfezionamento dell'acquisto, da parte dell'Offerente, della Partecipazione RABB ad un prezzo pari a Euro 13,00 per ciascuna azione ordinaria dell'Emittente, il corrispettivo totale dovuto dall'Offerente agli Azionisti Venditori per l'acquisto

della Partecipazione Azionaria è stato determinato in Euro 189.800.000,00, subendo un incremento da Euro 12,50 a Euro 13,00 per ciascuna azione ordinaria dell'Emittente;

- (ii) alla Data di Esecuzione, essendosi avverate le condizioni sospensive previste dai Contratti di Compravendita (in particolare, l'ottenimento (i) in data 30 ottobre 2019, del nulla osta da parte dell'Agenzia delle Dogane e dei Monopoli in relazione all'Acquisizione, nonché (ii) in data 10 dicembre 2019, dell'autorizzazione da parte della Commissione Europea), in data 16 dicembre 2019, in esecuzione dei Contratti di Compravendita, l'Offerente è divenuto titolare della Partecipazione Azionaria.

Per ulteriori informazioni in relazione ai Contratti di Compravendita, si rinvia alla Sezione H, Paragrafo H.2, del Documento di Offerta.

Alla luce di quanto precede, alla Data di Esecuzione, l'Offerente ha comunicato a CONSOB e al mercato il verificarsi dei presupposti giuridici per la promozione dell'Offerta, attraverso un comunicato diffuso ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37, comma 1, del Regolamento Emittenti (la "**Comunicazione dell'Offerente**").

L'Offerta è stata annunciata nei comunicati diffusi ai sensi dell'art. 17 del Regolamento (EU) n. 596/2014 (il "**Regolamento MAR**" o "**MAR**") e dell'art. 102 del TUF, rispettivamente, in data 23 ottobre 2019 e in data 16 dicembre 2019. In particolare, con tali comunicati sono stati, tra l'altro, resi noti: (i) la sottoscrizione, in data 22 ottobre 2019, dei Contratti di Compravendita e (ii) il successivo perfezionamento, in data 16 dicembre 2019, dell'acquisto della Partecipazione Azionaria da parte dell'Offerente in esecuzione dei Contratti di Compravendita, unitamente al conseguente obbligo di promuovere l'Offerta sorto in capo all'Offerente. Inoltre, l'Offerente ha comunicato in data 15 novembre 2019 di aver perfezionato l'acquisto della Partecipazione RABB, mentre tra il 19 novembre 2019 e il 20 gennaio 2020, ha acquistato la Partecipazione Ulteriore.

Inoltre, in data 7 gennaio 2020, l'Offerente ha depositato presso la CONSOB il Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF e ne ha dato comunicazione al mercato mediante apposito comunicato stampa.

Per ulteriori informazioni in relazione ai presupposti giuridici dell'Offerta, si rinvia alla Sezione D, Paragrafo D.1 del Documento di Offerta.

3. L'Offerta

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene direttamente n. 20.174.976 azioni ordinarie di Gamenet Group, rappresentative del 67,25% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.

L'Offerta ha, pertanto, ad oggetto complessivamente massime n. 8.693.124 azioni ordinarie di Gamenet Group, rappresentative del 28,977% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, corrispondenti alla totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente in circolazione alla Data del Documento di Offerta, oltre a massime 1.500.000 azioni ordinarie di Gamenet Group in caso di esercizio di tutte le stock option derivanti dal Piano di Stock Option e dedotte (i) le n. 20.174.976 azioni ordinarie detenute dall'Offerente, rappresentative del 67,25% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta nonché (ii) le azioni proprie dell'Emittente che dovessero residuare a seguito dell'eventuale mancato esercizio ai sensi della Clausola di Accelerazione di tutte o parte delle stock option derivanti dal Piano di Stock Option entro la fine del Periodo di Adesione (collettivamente, le "**Azioni**").

Per completezza, si segnala con riferimento a quanto precede che in data 18 marzo 2018, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha dato esecuzione al "*Piano di stock option 2017-2020*" mediante l'attribuzione dei diritti ai destinatari individuati dal medesimo consiglio con delibera del 20 ottobre 2017 (rispettivamente, i "**Beneficiari**" e il "**Piano di Stock Option**").

Alla Data del Documento di Offerta, ai sensi del Piano di Stock Option, sono state assegnate e risultano ancora esistenti ed esercitabili al ricorrere di tutte le condizioni previste dal relativo regolamento, n. 1.500.000 opzioni.

In particolare, il Regolamento del Piano di Stock Option, disponibile al pubblico sul sito internet dell'Emittente (www.gamenetgroup.it), prevede all'articolo 12 che, al verificarsi di determinate ipotesi (quali, in particolare, il superamento, da parte di un soggetto diverso da TCP, (i) della soglia determinante il sorgere dell'obbligo di un'offerta pubblica di acquisto totalitaria ai sensi dell'articolo 106 del TUF ovvero (ii) della partecipazione di TCP nel capitale sociale dell'Emittente), i Beneficiari possano esercitare anticipatamente la totalità delle opzioni loro attribuite, e ciò nonostante non sia ancora scaduto il relativo periodo di *vesting* ed indipendentemente dal conseguimento dell'obiettivo di *performance* (la "**Clausola di Accelerazione**"). A seguito del perfezionamento in data 16 dicembre 2019 dell'acquisto della Partecipazione Azionaria in esecuzione dei Contratti di Compravendita, l'Offerente è arrivato a detenere una partecipazione nell'Emittente superiore alla soglia determinante il sorgere dell'obbligo di un'offerta pubblica di acquisto totalitaria prevista dall'art. 106 del TUF e pertanto, ai sensi del Regolamento del Piano di Stock Option, i Beneficiari dello stesso hanno ottenuto la facoltà di esercitare anticipatamente (e cioè entro sei mesi dalla Data di Esecuzione) la totalità delle opzioni loro attribuite in virtù della Clausola di Accelerazione.

In caso di esercizio anticipato delle opzioni, l'Emittente assegnerà fino a massime n. 1.500.000 azioni, costituite da n. 1.131.900 azioni proprie (rappresentanti la totalità delle azioni proprie detenute dall'Emittente) e, per il residuo, dalle azioni rinvenienti dall'aumento di capitale sociale da destinare al servizio del Piano di Stock Option, mediante l'emissione di un numero di azioni ordinarie sufficiente al fine di soddisfare gli obblighi di consegna delle azioni ai Beneficiari (entro comunque il numero massimo di 370.000 azioni ordinarie), ai sensi dell'aumento di capitale a pagamento e in via scindibile riservato in sottoscrizione ai Beneficiari, ad un prezzo di emissione pari a Euro 6,25 per azione, e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 8, del codice civile di cui alla Relazione Illustrativa approvata dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 13 dicembre 2019 (deliberato in data 23 gennaio 2020 e, pertanto, in una data antecedente all'inizio del Periodo di Adesione), ai sensi della delega attribuita dall'assemblea straordinaria in data 23 agosto 2017 (di cui all'articolo 5 dello statuto sociale dell'Emittente). Sempre in data 13 dicembre 2019, considerata la decisione di far fronte al residuo di azioni ordinarie necessarie per il Piano di Stock Option tramite l'aumento di capitale di cui alla Relazione Illustrativa, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha deliberato altresì l'interruzione del programma di acquisto azioni proprie da destinare al servizio dei piani di incentivazione azionaria avviato in data 26 aprile 2019 e autorizzato dall'assemblea ordinaria degli azionisti in pari data.

Fatto salvo quanto precede, i Beneficiari che non dovessero aver esercitato anticipatamente il proprio diritto di opzione ai sensi della Clausola di Accelerazione, avranno la facoltà di esercitare la totalità delle opzioni loro attribuite, nonostante non sia ancora scaduto il relativo periodo di *vesting* ed indipendentemente dal conseguimento dell'obiettivo di *performance*, anche in caso di revoca dalla quotazione delle azioni della società dal MTA (*delisting*). Pertanto, come previsto dal Regolamento del Piano di Stock Option, "*l'esercizio di tali opzioni potrà avvenire entro sei mesi dal momento in cui ciascun Beneficiario avrà eventualmente notizia della revoca dalla quotazione delle azioni della società dal MTA ovvero entro il perfezionamento del procedimento di revoca, se precedente*". I diritti di opzione attribuiti ai sensi del Piano di Stock Option non potranno più essere esercitati qualora i Beneficiari non li esercitino, rispettivamente (i) entro sei mesi dalla Data di Esecuzione oppure (ii) entro sei mesi dal momento in cui ciascun Beneficiario avrà eventualmente avuto notizia del *delisting* ovvero, se precedente, entro il perfezionamento dello stesso.

Il numero delle Azioni oggetto della presente Offerta potrebbe variare in diminuzione, qualora, durante il Periodo di Adesione (inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente acquistasse Azioni al di fuori dell'Offerta, nel rispetto di quanto disposto dall'articolo 41, comma 2, lettera c) e dall'articolo 42, comma 2, del Regolamento Emittenti.

Parimenti, il numero delle Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe variare in aumento qualora, entro il Periodo di Adesione (ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini), nonché durante l'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF, i Beneficiari del Piano di Stock Option esercitassero anticipatamente il proprio diritto di opzione ai sensi della Clausola di Accelerazione e l'Emittente, per tale ragione, assegnasse fino a massime n. 1.500.000 azioni a tali soggetti che, pertanto, potrebbero portare in adesione all'Offerta le Azioni così acquistate.

L'Offerente pagherà agli Aderenti all'Offerta un corrispettivo di Euro 13,00 per ogni Azione portata in adesione (il "**Corrispettivo**").

Considerata la natura obbligatoria dell'Offerta e tenuto conto della struttura dell'operazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, il Corrispettivo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'articolo 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa ad un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente per l'acquisto di azioni ordinarie dell'Emittente nei dodici mesi anteriori alla data della Comunicazione dell'Offerente ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF.

Il Corrispettivo, infatti, coincide con il prezzo pagato dall'Offerente per l'acquisto della Partecipazione RABB, della Partecipazione Azionaria e delle ulteriori azioni acquistate sul mercato (corrispondenti alla Partecipazione Ulteriore). Per ulteriori informazioni, si rinvia alla successiva Sezione E del Documento di Offerta.

Si comunica, altresì, che l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente non hanno effettuato alcun altro acquisto di azioni ordinarie dell'Emittente negli ultimi 12 mesi, eccezion fatta per l'acquisto della Partecipazione Azionaria, della Partecipazione RABB e della Partecipazione Ulteriore.

Essendo l'Offerta un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi dell'articolo 106, comma 1, del TUF, essa non è soggetta ad alcuna condizione sospensiva. L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i detentori delle Azioni ed è promossa in Italia ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del TUF.

Per ulteriori informazioni in merito all'Offerta, si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.1 del Documento di Offerta, alla Sezione D, Paragrafo D.1 e alla Sezione E, Paragrafi E.1 e E.2 del Documento di Offerta.

4. L'Offerente e i soggetti che lo controllano

L'Offerente è Gamma Bidco S.p.A., società per azioni di diritto italiano con socio unico, avente sede legale in Milano, Via Monte Napoleone n. 29, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Milano – Monza – Brianza – Lodi, C.F. e P. IVA n. 11008390962. Il capitale sociale dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta deliberato, sottoscritto e versato, pari a Euro 50.000,00 è suddiviso in n. 50.000 azioni ordinarie, con valore nominale per ciascuna azione pari a Euro 1,00 ("**Gamma Bidco**"). L'Offerente è stato costituito in data 15 ottobre 2019 in forma di società a responsabilità limitata ed è stato successivamente trasformato in società per azioni in data 9 dicembre 2019.

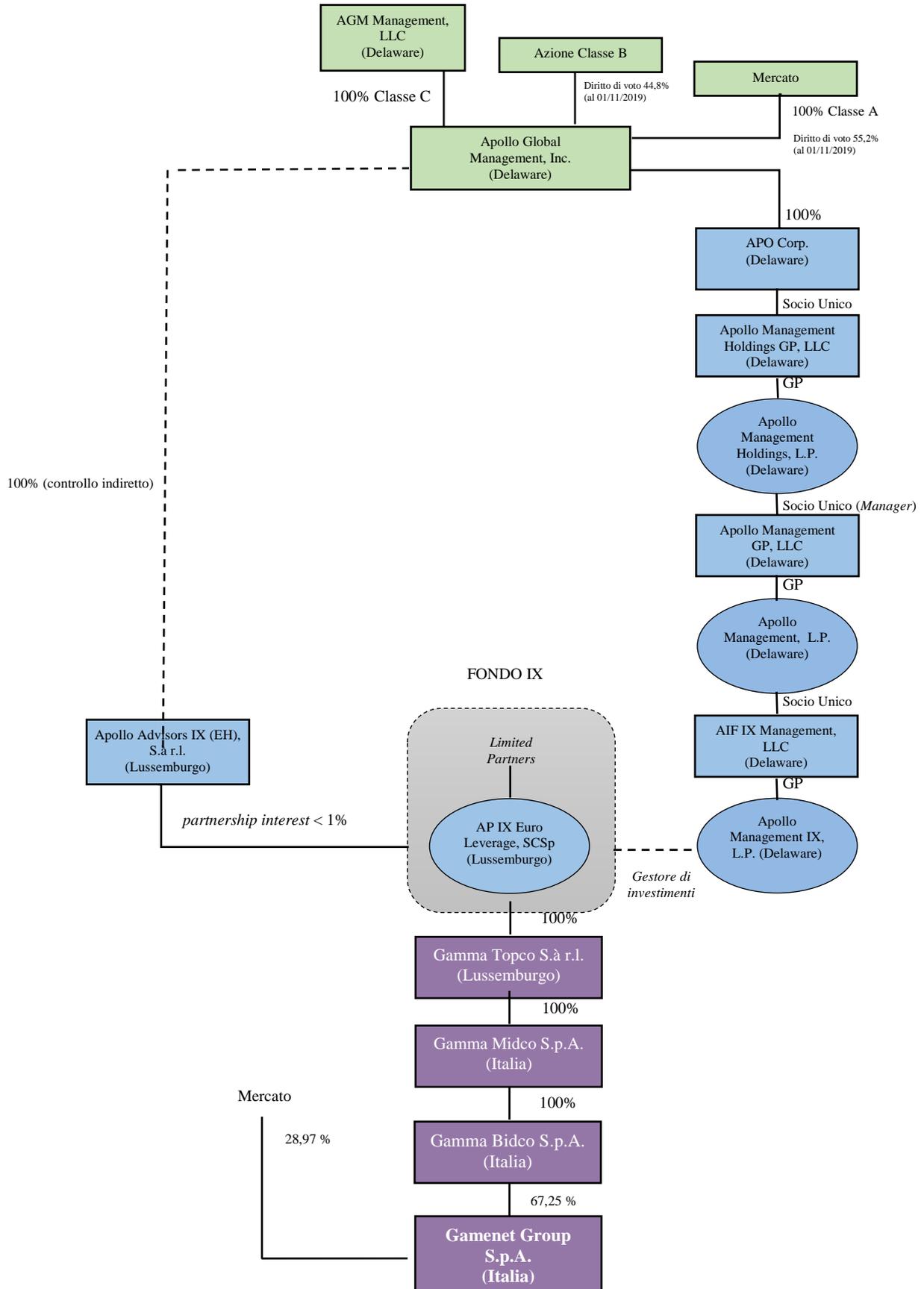
L'intero capitale sociale dell'Offerente è detenuto da Gamma Midco S.p.A. ("**Gamma Midco**"), società per azioni di diritto italiano con sede legale in via Monte Napoleone, 29, 20121 Milano, Italia. Gamma Midco è stata costituita in data 15 ottobre 2019 in forma di società a responsabilità limitata ed è stata successivamente trasformata in società per azioni in data 9 dicembre 2019.

Per effetto della catena partecipativa e gestoria indicata nella sintesi grafica che segue, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è controllata direttamente da Gamma Midco e fa capo ad AGM Management.

Si precisa che, a parte l'Offerente, nessun altro soggetto di tale catena partecipativa e gestoria detiene azioni dell'Emittente.

Per ulteriori informazioni in merito alla catena partecipativa e gestoria dell'Offerente nonché delle Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.5 del Documento di Offerta.

Grafico della struttura societaria dell'Offerente



5. Motivazione dell'Offerta e programmi futuri

L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto a seguito del perfezionamento dell'acquisto, da parte dell'Offerente, della Partecipazione Azionaria in esecuzione delle previsioni di cui ai Contratti di Compravendita e a seguito del completamento, in data 15 novembre 2019, dell'acquisto da parte del medesimo Offerente della Partecipazione RABB nonché, tra il 19 novembre 2019 ed il 20 gennaio 2020, della Partecipazione Ulteriore.

Come comunicato in data 16 dicembre 2019 nella Comunicazione dell'Offerente ai sensi degli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, l'Offerente intende acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, conseguire il *Delisting* di Gamenet Group.

Alla Data di Pubblicazione, l'Offerente detiene una partecipazione pari al 67,25% nel capitale sociale dell'Emittente, e pertanto dispone dei diritti di voto necessari per esercitare il controllo sull'assemblea straordinaria dell'Emittente.

L'Offerente intende acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e procedere al *delisting* della stessa, ossia alla revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA, Segmento STAR, secondo i termini e le condizioni descritti nel Documento di Offerta. Successivamente, l'Offerente intende supportare la Società, assicurando la stabilità dell'assetto azionario e la continuità manageriale, per la prosecuzione del percorso valorizzazione del *business* dell'Emittente nel medio-lungo periodo e una crescita sia per linee interne che esterne, anche eventualmente attraverso acquisizioni.

Nel caso in cui, al termine dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), non si verificassero i presupposti dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, l'Offerente potrebbe, attraverso i necessari procedimenti autorizzativi da parte dell'Emittente e dell'Offerente, procedere alla fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, o in altra società non quotata controllata dal, o controllante il, medesimo Offerente (la "**Fusione**") con conseguente *Delisting*, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'eventuale Fusione, né circa le relative modalità di esecuzione.

La Fusione potrebbe essere comunque realizzata all'esito della presente Offerta e/o dell'adempimento dell'eventuale Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto qualora ciò si rendesse necessario e/o opportuno ai fini del miglior conseguimento degli obiettivi dei programmi futuri descritti nella Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta ovvero al fine di accorciare la catena di controllo.

Fermo quanto precede, la Fusione sarà valutata anche nell'ottica di conseguire un accorciamento della catena di controllo e la Fusione, in dipendenza delle società coinvolte nella stessa, potrà determinare l'applicabilità dell'articolo 2501-*bis* del Codice Civile ("*Fusione a seguito di acquisizione con indebitamento*").

Nell'ipotesi in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione in assenza di *Delisting* al termine dell'Offerta, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter*, comma 3, del Codice Civile, facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso. Pertanto, a seguito della Fusione, ove realizzata, gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Con particolare riferimento ai programmi futuri, a seguito del perfezionamento dell'Acquisizione e dell'Offerta, l'Offerente si propone di assicurare la stabilità dell'assetto azionario e la continuità manageriale necessarie all'Emittente per poter cogliere eventuali future opportunità di sviluppo e crescita in Italia o

all'estero nei settori dei giochi e scommesse, nonché un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo.

A tal fine l'Offerente non esclude di poter valutare, a sua discrezione, in futuro l'opportunità di realizzare, in aggiunta o in alternativa alle possibili operazioni di Fusione sopra descritte, eventuali ulteriori operazioni straordinarie quali, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda, e/o aumenti di capitale la cui esecuzione potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società coinvolte in merito a nessuna delle suddette eventuali operazioni.

Per ulteriori informazioni sui programmi futuri, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.5, e alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

6. Tabella dei principali eventi societari relativi all'Offerta

Si indicano nella seguente tabella, in forma riassuntiva ed in ordine cronologico, gli avvenimenti principali in relazione all'Offerta.

DATA	AVVENIMENTO	MODALITÀ DI COMUNICAZIONE
22 ottobre 2019	Sottoscrizione dei Contratti di Compravendita	Comunicato stampa al mercato
15 novembre 2019	Completamento e <i>trade date</i> della procedura di <i>reverse accelerated bookbuilding</i> avente ad oggetto massime 4.800.000 azioni dell'Emittente	Comunicato stampa al mercato
16 dicembre 2019	Perfezionamento dell'acquisto da parte dell'Offerente della Partecipazione Azionaria in esecuzione dei Contratti di Compravendita, con conseguente obbligo di promuovere l'Offerta da parte dell'Offerente e possibilità per i Beneficiari del Piano di Stock Option di esercitare in via anticipata le opzioni loro attribuite ai sensi della Clausola di Accelerazione di cui al Regolamento del Piano di Stock Option	Comunicato stampa al mercato
16 dicembre 2019	Comunicazione dell'Offerente	Comunicazione dell'Offerente ai sensi degli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti
7 gennaio 2020	Deposito in CONSOB del Documento di Offerta e dello schema di scheda di adesione dell'Offerta	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF e dell'art. 37-ter del Regolamento Emittenti
22 gennaio 2020	Approvazione del Documento di Offerta da parte di CONSOB	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti
23 gennaio 2020	Approvazione da parte degli amministratori indipendenti dell'Emittente, che non siano parti correlate dell'Offerente, del Parere degli Amministratori Indipendenti	-

DATA	AVVENIMENTO	MODALITÀ DI COMUNICAZIONE
23 gennaio 2020	Approvazione da parte del consiglio di amministrazione dell'Emittente del Comunicato dell'Emittente	Comunicato dell'Emittente ai sensi degli artt. 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti
23 gennaio 2020	Approvazione da parte del consiglio di amministrazione dell'Emittente dell'aumento di capitale sociale da destinare al servizio del Piano di Stock Option	Comunicato stampa al mercato
24 gennaio 2020	Pubblicazione del Documento di Offerta e del Comunicato dell'Emittente (comprensivo del Parere degli Amministratori Indipendenti)	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti Diffusione del Documento di Offerta ai sensi degli artt. 36, comma 3, e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti
27 gennaio 2020	Inizio del Periodo di Adesione	-
Almeno 5 Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione e, pertanto, il 7 febbraio 2020 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Eventuale comunicazione in merito al superamento delle soglie rilevanti preclusive ai fini della Riapertura dei Termini dell'Offerta	Comunicato ai sensi dell'art. 40- <i>bis</i> , comma 1, lett. b), n. 2 del Regolamento Emittenti
14 febbraio 2020 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Fine del Periodo di Adesione	-
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione ovvero, al più tardi, entro le 7:59 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione	Comunicazione dei risultati provvisori dell'Offerta	Comunicato stampa al mercato
Prima della Data di Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione all'Offerta, ossia (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) entro il 19 febbraio 2020	Comunicazione (i) dei risultati definitivi dell'Offerta, (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini dell'Offerta, o (iii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti
Il terzo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di	Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione	-

DATA	AVVENIMENTO	MODALITÀ DI COMUNICAZIONE
Adesione, ossia (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) il 19 febbraio 2020		
20 febbraio 2020 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Inizio dell'eventuale Riapertura dei Termini	-
26 febbraio 2020 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Termine dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta	-
Entro la sera dell'ultimo Giorno di Borsa Aperta del periodo di Riapertura dei Termini dell'Offerta o comunque entro le ore 7:59 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del periodo di Riapertura dei Termini dell'Offerta	Comunicazione dei risultati provvisori dell'Offerta all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta	Comunicato stampa al mercato
Prima della Data di Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione durante il periodo di Riapertura dei Termini dell'Offerta, ossia (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) entro il 2 marzo 2020	Comunicazione (i) dei risultati definitivi dell'Offerta all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta, e (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti
Il terzo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine della Riapertura dei Termini dell'Offerta, ossia (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) il 2 marzo 2020	Pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in adesione durante la Riapertura dei Termini dell'Offerta	-
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, nonché la relativa indicazione sulla tempistica	Comunicato ai sensi dell'art. 50-quinquies del Regolamento Emittenti

DATA	AVVENIMENTO	MODALITÀ DI COMUNICAZIONE
	della revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione	
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento degli obblighi relativi al Diritto di Acquisto e, contestualmente, dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta, nonché la relativa indicazione sulla tempistica della sospensione e/o revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione	Comunicato ai sensi dell'art. 50-quinquies del Regolamento Emittenti

Nota: tutti i comunicati di cui alla precedente tabella, ove non diversamente specificato, si intendono diffusi con le Modalità di cui all'articolo 36, comma 3, del Regolamento Emittenti; i comunicati e gli avvisi relativi all'Offerta saranno pubblicati senza indugio sul sito internet dell'Emittente (www.gamenetgroup.it).

A. AVVERTENZE**A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL’OFFERTA**

L’Offerta in quanto obbligatoria ai sensi dell’articolo 106, comma 1, del TUF non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione F del Documento di Offerta.

A.2 APPROVAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2019

In data 14 novembre 2019, il consiglio di amministrazione dell’Emittente ha approvato il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2019 (il “**Resoconto Intermedio di Gestione**”), i cui principali dati economici e finanziari sono evidenziati nella tabella che segue.

Principali Dati Economici e Finanziari (€ milioni)	Per il periodo chiuso al 30 settembre			Variazione	
	2019	2018	(Euro)	%	
Ricavi	531,2	442,2	89,0	20,1	
EBITDA	118,8	65,7	53,1	80,8	
EBIT (*)	35,2	21,7	13,5	62,2	
Risultato ante imposte (*)	13,0	(2,2)	15,2	>100	
Utile/(Perdita) del periodo (**)	5,4	(4,8)	10,2	>100	
Posizione Finanziaria Netta (***)	(412,0)	(179,0)	(233,0)	>100	

Il Resoconto Intermedio di Gestione, la cui approvazione è stata oggetto di comunicazione al mercato in data 14 novembre 2019, è a disposizione del pubblico sul sito internet dell’Emittente (www.gamenetgroup.it).

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.6, del Documento di Offerta.

A.3 INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL’OFFERTA**A.3.1 Acquisizione della Partecipazione Azionaria nell’Emittente**

L’obbligo di promuovere l’Offerta è sorto a seguito del perfezionamento dell’acquisto, da parte dell’Offerente, della Partecipazione Azionaria.

Il pagamento del corrispettivo complessivo di Euro 189.800.000,00 per l’Acquisizione della Partecipazione Azionaria è stato corrisposto mediante l’utilizzo di fondi propri dell’Offerente per un ammontare pari a Euro 90.774.700,00, e dei fondi erogati ai sensi del Contratto di Finanziamento Bidco (che prevede la messa a disposizione in favore dell’Offerente di una linea di credito *term* per un ammontare complessivo pari a Euro 245.000.000,00) per un ammontare pari a Euro 104.982.011,00. Per ulteriori informazioni in relazione al Contratto di Finanziamento Bidco si rinvia al Paragrafo A.3.2 che segue.

Per ulteriori informazioni relative al pagamento del corrispettivo per l’Acquisizione e alle modalità di finanziamento del medesimo, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta.

A.3.2 Modalità di finanziamento dell’Offerta

A totale copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all’Offerta — calcolato in ipotesi di totale adesione all’Offerta sulla base del Corrispettivo pari a Euro 13,00 e del numero massimo complessivo di Azioni oggetto della stessa e, pertanto, nei limiti dell’Esborso Massimo — l’Offerente farà ricorso alle seguenti risorse finanziarie, nella misura e secondo le proporzioni che saranno stabilite dallo stesso in prossimità della Data di Pagamento (fermo restando che l’Offerente utilizzerà sia risorse finanziarie di *equity* sia risorse finanziarie di debito):

- fino a massimi Euro 62.285.000,00 mediante mezzi propri (*i.e.*, risorse finanziarie di *equity*) dell’Offerente

- b) fino a massimi Euro 70.225.612,00 con i proventi derivanti dal Contratto di Finanziamento Bidco sottoscritto da, *inter alios*, l’Offerente, la cui provvista sarà utilizzata al fine di dotare l’Offerente delle risorse necessarie per, *inter alia*, finanziare parzialmente l’Offerta.

Per completezza, si precisa che il Contratto di Finanziamento Bidco è stato sottoscritto dall’Offerente, in qualità di prenditore, da un lato, e UniCredit S.p.A., in qualità di, tra le altre, *issuing bank, agent e security agent*, e talune banche finanziatrici in qualità di *original lenders*, dall’altro lato; tale contratto è retto dal diritto inglese, denominato “Senior Facility Agreement”, avente ad oggetto la messa a disposizione in favore dell’Offerente di una linea di credito *term* per un ammontare complessivo pari a Euro 245.000.000,00 (il “**Finanziamento Bidco**”), utilizzabile per, tra le altre cose, (i) finanziare parzialmente l’acquisto della Partecipazione Azionaria (ii) finanziare parzialmente l’acquisto, sia sul mercato che da terze parti, di una o più azioni dell’Emittente (iii) finanziare parte del prezzo dell’Offerta, (iv) supportare parte degli obblighi derivanti dalla Garanzia di Esatto Adempimento nonché (v) il pagamento dei costi relativi a, *inter alia*, all’Offerta e l’Acquisizione.

Alla Data del Documento di Offerta, l’Offerente ha utilizzato il Finanziamento Bidco: (i) per Euro 104.982.011,00 per l’acquisto della Partecipazione Azionaria; e (ii) per Euro 39.054.693,00 per acquistare la Partecipazione Ulteriore. Inoltre, l’Offerente intende utilizzare fino a massimi Euro 70.225.612,00 da erogarsi ai sensi del Finanziamento Bidco ai fini di soddisfare il fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all’Offerta in caso di integrale adesione alla stessa. Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, considerando che ulteriori Euro 1.761.349,00 verranno utilizzati per coprire parte di eventuali costi relativi all’operazione, si può stimare che l’importo complessivo che verrà erogato ai sensi del Contratto di Finanziamento possa essere pari a massimi complessivi Euro 216.023.665,00.

Inoltre, il Contratto di Finanziamento BidCo prevede, tra le altre cose e come d’uso per operazioni di questo tipo, il rispetto di taluni impegni informativi nonché talune limitazioni a livello di, tra le altre, l’Offerente quali, *inter alia*, (i) limitazioni al rilascio di garanzie personali o la costituzione di garanzie reali da parte dell’Offerente, (ii) restrizioni in relazione ai pagamenti che potrebbero essere effettuati da parte dell’Offerente, (iii) restrizioni in relazione ad eventuali distribuzioni di dividendi da parte della stessa ovvero (iv) limitazioni nell’assunzione di ulteriore indebitamento finanziario da parte dell’Offerente. In aggiunta, per completezza si precisa che il Contratto di Finanziamento Bidco non prevede impegni di natura finanziaria, c.d. *financial covenants*. La modalità di rimborso del Contratto di Finanziamento Bidco è del tipo bullet con rimborso a scadenza. Il tasso di interesse da applicarsi agli importi erogati a valere sul Finanziamento Bidco è pari alla somma del parametro EURIBOR (zero floor) e il margine pari a: (i) 7,50% all’anno a partire dalla prima data di utilizzo del Finanziamento Bidco, ovvero il 13 dicembre 2019 (la “Data di Primo Utilizzo”) fino alla data che cade (ma non inclusa) il 6° mese dalla Data di Primo Utilizzo, (ii) 7,65% all’anno a partire dal 6° mese dalla Data di Primo Utilizzo fino alla data che cade (ma non inclusa) il 12° mese dalla Data di Primo Utilizzo, (iii) 7,80% all’anno a partire dal 12° mese dalla Data di Primo Utilizzo fino alla data che cade (ma non inclusa) il 18° mese dalla Data di Primo Utilizzo e (iv) 7,95% all’anno a partire dal 18° mese dalla Data di Primo Utilizzo fino alla data di scadenza del Contratto di Finanziamento Bidco.

Per ulteriori informazioni sulle Modalità di finanziamento dell’Offerta, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.2, del Documento di Offerta.

A.3.3 Garanzia di Esatto Adempimento

A garanzia dell’adempimento dell’obbligazione di pagamento dell’Offerente nell’ambito dell’Offerta, ai sensi dell’articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti, l’Offerente ha ottenuto in data 23 gennaio 2020 il rilascio di una lettera di garanzia (la “**Garanzia di Esatto Adempimento**”) da parte di UniCredit S.p.A. (la “**Banca Garante dell’Esatto Adempimento**”), ai sensi della quale, ai termini ivi previsti, la Banca Garante dell’Esatto Adempimento si è impegnata, irrevocabilmente, a garanzia dell’esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento nell’ambito dell’Offerta, a corrispondere, in una o più volte, per il caso di inadempimento dell’Offerente all’obbligo di pagamento del Corrispettivo dell’Offerta, una somma in denaro non eccedente l’Esborso Massimo, e di utilizzare tale somma complessiva esclusivamente per il pagamento del Corrispettivo dell’Offerta. La predetta somma complessiva corrispondente all’Esborso Massimo è immediatamente esigibile ed è irrevocabilmente vincolata al pagamento del Corrispettivo dell’Offerta. Qualora si verificassero i presupposti per l’esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell’art. 111 del TUF e, contestualmente, dell’Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF (dando corso alla Procedura Congiunta), l’Offerente prima di esercitare tale diritto, metterà a disposizione su un conto corrente bancario vincolato presso UniCredit S.p.A., mediante l’utilizzo di mezzi propri o del Finanziamento Bidco, i fondi necessari per fare fronte alle obbligazioni di pagamento derivanti dall’esercizio della Procedura Congiunta.

Inoltre, ai sensi degli accordi intercorrenti con l’Offerente, la Banca Garante dell’Esatto Adempimento ha assunto, altresì, l’impegno, in caso di eventuale Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF e al verificarsi dei presupposti ivi previsti, ad emettere una garanzia dell’esatto adempimento dell’obbligazione dell’Offerente di pagare l’intero prezzo di tutte le Azioni che dovranno essere acquistate dallo stesso in esecuzione dell’eventuale Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF.

Per ulteriori informazioni sulla Garanzia di Esatto Adempimento, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.3 del Documento di Offerta.

A.3.4 L’indebitamento finanziario dell’Emittente

Alla Data del Documento di Offerta, tra l’indebitamento esistente in capo all’Emittente si evidenziano: (i) un prestito obbligazionario denominato “€225,000,000 Senior Secured Floating Rate Notes due 2023” emesso in data 27 aprile 2018, con scadenza al 27 aprile 2023, da parte dell’Emittente ai sensi di un contratto denominato “*Indenture*” retto dalla legge dello Stato di New York e sottoscritto in data 27 Aprile 2018 (il “**Primo Indenture**”) tra, *inter alios*, l’Emittente, in qualità di emittente, e The Law Debenture Trust Corporation P.l.c. (il “**Trustee**”), in qualità di, tra le altre, *trustee*, *security agent* e rappresentante degli obbligazionisti di cui al Primo Prestito Obbligazionario ai sensi dell’articolo 2414-*bis*, comma 3, del codice civile (il “**Primo Prestito Obbligazionario**”), (ii) un prestito obbligazionario denominato “€225,000,000 Senior Secured Floating Rate Notes due 2023” emesso in data 20 settembre 2018, con scadenza al 27 aprile 2023, emesso da parte dell’Emittente ai sensi di un contratto denominato “*Indenture*” retto dalla legge dello Stato di New York e sottoscritto in data 20 settembre 2018 (il “**Nuovo Indenture**” e, congiuntamente al Primo Indenture, le “**Indentures**”) tra, *inter alios*, l’Emittente, in qualità di emittente, e il Trustee, in qualità di, tra le altre, *trustee*, *security agent* e rappresentante degli obbligazionisti di cui al Nuovo Prestito Obbligazionario ai sensi dell’articolo 2414-*bis*, comma 3, del codice civile¹ (il “**Nuovo Prestito Obbligazionario**”, e congiuntamente al Primo Prestito Obbligazionario, i “**Prestiti Obbligazionari**”); e (iii) un contratto di finanziamento *revolving super senior* retto dal diritto inglese, sottoscritto in data 23 aprile 2018, così come modificato e incrementato da ultimo in data 3 settembre 2018, per un importo complessivo pari a Euro 50.000.000,00 e con scadenza al 27 ottobre 2022 (il “**Contratto di Finanziamento Revolving**”).

In data 16 dicembre 2019, a seguito del completamento dell’Acquisizione, l’Emittente ha emesso un comunicato stampa con cui ha comunicato che l’Acquisizione non costituisce un “*Change of Control*” ai sensi de e come definito nelle *Indentures*. Pertanto, l’Acquisizione non dovrebbe comportare un Cambio di Controllo in quanto il livello di leva (“*Consolidated Leverage Ratio*” come definito nelle *Indentures*), come meglio identificato nelle *Indentures*, è inferiore a 2,75 su 1,00 immediatamente prima e dopo il perfezionamento dell’acquisto della Partecipazione Azionaria, qualificandosi in tale situazione un Cambio di Controllo Qualificato (“*Specified Change of Control Event*” come definito nelle *Indentures*).

Per ulteriori informazioni sull’indebitamento finanziario dell’Emittente in essere alla Data del Documento di Offerta, nonché sulle principali condizioni dei Prestiti Obbligazionari e del Contratto di Finanziamento Revolving, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.3.5 del Documento di Offerta.

A.4 PARTI CORRELATE

Si segnala che, ai sensi di legge, e in particolare del regolamento adottato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato (il “**Regolamento Parti Correlate**”), l’Offerente è parte correlata dell’Emittente in quanto titolare di una partecipazione alla Data del Documento di Offerta pari al 67,25% circa del capitale sociale dell’Emittente alla medesima data.

I componenti degli organi di amministrazione e controllo, eventualmente costituiti, dell’Offerente e delle entità che, direttamente o indirettamente, controllano l’Offerente alla Data del Documento di Offerta, sono da considerarsi parti correlate dell’Emittente ai sensi del Regolamento Parti Correlate in quanto “*dirigenti con responsabilità strategiche*” dei soggetti che, direttamente o indirettamente, controllano l’Emittente.

Si segnala, inoltre, che alla Data del Documento di Offerta i signori Andrea Moneta, Michele Rabà, Michael Ian Saffer e John Paul Maurice Bowtell sono stati nominati per cooptazione, ai sensi dell’articolo 2386 del Codice Civile, quali membri del consiglio di amministrazione dell’Emittente.

¹ Alla Data del Documento di Offerta, a seguito del rimborso parziale per un ammontare pari a Euro 18.500.000,00 del prestito obbligazionario emesso in data 20 settembre 2018, l’ammontare complessivo dei prestiti obbligazionari con scadenza al 27 aprile 2023 è pari a Euro 431.500.000,00.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafi B.1.6 e B.2.5 del Documento di Offerta.

A.5 MOTIVAZIONI DELL’OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL’OFFERENTE RELATIVAMENTE ALL’EMITTENTE

L’obbligo di promuovere l’Offerta è sorto a seguito dell’acquisto da parte dell’Offerente della Partecipazione Azionaria in esecuzione delle previsioni di cui ai Contratti di Compravendita e a seguito del perfezionamento, in data 15 novembre 2019, dell’acquisto da parte del medesimo Offerente della Partecipazione RABB nonché, tra il 19 novembre 2019 ed il 20 gennaio 2020, della Partecipazione Ulteriore.

L’Offerente intende acquisire l’intero capitale sociale dell’Emittente e realizzare il *Delisting* delle azioni dell’Emittente.

Alla Data di Pubblicazione, l’Offerente detiene una partecipazione pari al 67,25% nel capitale sociale dell’Emittente, e pertanto dispone dei diritti di voto necessari per esercitare il controllo sull’assemblea straordinaria dell’Emittente.

A seguito del perfezionamento dell’Offerta, l’Offerente si propone di assicurare la stabilità dell’assetto azionario e la continuità manageriale necessarie all’Emittente per poter cogliere le future opportunità di sviluppo e crescita, nonché un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo, mantenendo e rafforzando la posizione di *leadership* dell’azienda in Italia nei settori dei giochi e scommesse.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2 del Documento di Offerta.

A.6 FUSIONE

L’Offerente intende procedere al *Delisting*, ossia alla revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA, Segmento STAR, secondo i termini e le condizioni descritti nel Documento di Offerta. Pertanto, qualora il *Delisting* non fosse raggiunto al termine dell’Offerta, l’Offerente potrebbe dar corso, attraverso i necessari procedimenti autorizzativi da parte dell’Emittente e dell’Offerente, al *Delisting* mediante la fusione a seguito di acquisizione con indebitamento ai sensi dell’art. 2501-*bis* del Codice Civile, mediante incorporazione dell’Emittente nell’Offerente, società non quotata, o in altra società non quotata controllata dal, o controllante il, medesimo Offerente (la “**Fusione**”), fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all’eventuale Fusione, né circa le relative modalità di esecuzione.

La Fusione potrebbe essere comunque realizzata all’esito della presente Offerta e/o dell’adempimento dell’eventuale Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell’adempimento dell’Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 1, del TUF e dell’esercizio del Diritto di Acquisto qualora ciò si rendesse necessario e/o opportuno ai fini del miglior conseguimento degli obiettivi dei programmi futuri descritti nella Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta ovvero al fine di accorciare la catena di controllo.

A.6.1 Fusione in assenza di *Delisting*

Nel caso in cui a seguito dell’Offerta (ivi inclusa l’eventuale Riapertura dei Termini) le azioni ordinarie dell’Emittente non venissero revocate dalla quotazione e, pertanto, il *Delisting* non fosse conseguito, l’Offerente potrebbe attraverso i necessari procedimenti autorizzativi da parte dell’Emittente e dell’Offerente, perseguire il *Delisting* mediante la Fusione dell’Emittente nell’Offerente, società non quotata, ovvero mediante le altre ipotesi di Fusione sopra indicate, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all’eventuale Fusione, né circa le relative modalità di esecuzione. Nell’ipotesi in cui l’Emittente dovesse essere oggetto dell’operazione di Fusione in assenza di revoca dalla quotazione delle Azioni, agli azionisti dell’Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell’articolo 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell’articolo 2437-*ter*, comma 3, del Codice Civile, facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell’avviso di convocazione dell’assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso.

Pertanto, a seguito della Fusione, ove realizzata, gli azionisti dell’Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

A.6.2 Fusione dopo il *Delisting*

Fermo quanto precede, nell'ipotesi alternativa in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione con l'Offerente (ovvero mediante le altre ipotesi di Fusione sopra indicate) dopo l'intervenuta revoca dalla quotazione delle azioni da parte di Borsa Italiana (anche a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF), agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'articolo 2437 del Codice Civile. In tal caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter*, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.

A.6.3 Fusione con applicabilità dell'articolo 2501-bis del Codice Civile (“Fusione a seguito di acquisizione con indebitamento”)

Fermo quanto precede, la Fusione sarà valutata anche nell'ottica di conseguire un accorciamento della catena di controllo e la Fusione, in dipendenza delle società coinvolte nella stessa, potrà determinare l'applicabilità dell'articolo 2501-*bis* del Codice Civile (“Fusione a seguito di acquisizione con indebitamento”). A questo proposito, si segnala che i titolari di azioni dell'Emittente che non aderiscano all'Offerta o che non esercitino il diritto di recesso di cui ai precedenti Paragrafi A.6.1 e A.6.2, per effetto della Fusione, diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società che potrebbe avere un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente *ante* Fusione. Alla Data del Documento di Offerta, non è possibile determinare l'eventuale indebitamento aggiuntivo che potrebbe, in tutto o in parte, determinarsi in capo alla società risultante dall'eventuale Fusione, fermo restando che, in assenza di un complessivo rifinanziamento al momento della Fusione, la Fusione comporterà il sommarsi del debito esistente in capo all'Offerente con quello in capo all'Emittente.

A.6.4 Ulteriori possibili operazioni straordinarie

L'Offerente non esclude, altresì, di poter valutare, a sua discrezione, in futuro l'opportunità di realizzare - in aggiunta o in alternativa alle operazioni di Fusione descritte ai Paragrafi A.6.1, A.6.2 e A.6.3 che precedono - eventuali ulteriori operazioni straordinarie che si ritenessero opportune in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, sia in caso di revoca che di non revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione, quali, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda, e/o aumenti di capitale, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società coinvolte in merito a nessuna delle operazioni di cui al presente Paragrafo A.6.4.

Sebbene gli effetti di tali eventuali ulteriori operazioni straordinarie per gli azionisti dell'Emittente potranno essere valutati, caso per caso, solo a seguito dell'eventuale adozione delle corrispondenti delibere, si fa presente che, qualora, ad esempio, venisse deliberato un aumento di capitale, quest'ultimo potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente, diversi dall'Offerente, se questi non fossero in grado di, o non intendessero, sottoscrivere il capitale di nuova emissione.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

A.7 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA

La promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.2, del Documento di Offerta.

A.8 RIAPERTURA DEI TERMINI DELL'OFFERTA

Ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 1, lettera b), numero 2, del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per 5 Giorni di Borsa Aperta (e precisamente per le sedute del 20 febbraio 2020, 21 febbraio 2020, 24 febbraio 2020, 25 febbraio 2020 e 26 febbraio 2020), qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta di cui all'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (il “**Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta**”), comunichi di aver acquistato almeno la metà dei titoli oggetto dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 1, lettera b), numero 2, del Regolamento Emittenti (la “**Riapertura dei Termini**”).

La Riapertura dei Termini, tuttavia, non avverrà nei casi previsti ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti, ove applicabili. In particolare, la Riapertura dei Termini non avrà luogo:

- i. nel caso in cui l'Offerente, almeno 5 Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, renda noto al mercato di aver già acquistato almeno la metà delle Azioni; o
- ii. nel caso in cui, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venga a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (ossia pari a più del 90% del capitale sociale dell'Emittente), avendo l'Offerente dichiarato la propria intenzione di non ripristinare il flottante, ovvero del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF (ossia pari almeno al 95% del capitale sociale dell'Emittente).

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.1, del Documento di Offerta.

A.9 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'EVENTUALE RIPRISTINO DEL FLOTTANTE E ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL TUF

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), per effetto delle adesioni all'Offerta e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione (ovvero nel periodo di eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto venissero a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente.

In tale circostanza, l'obbligo di acquistare le restanti Azioni dagli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF ("**Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF**"), gravante solidalmente sull'Offerente e sulle Persone che Agiscono di Concerto, sarà adempiuto dall'Offerente ad un corrispettivo per ogni Azione determinato ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3, del TUF (vale a dire ad un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta).

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (ovvero, se applicabile, nel Comunicato sui Risultati Definitivi della Riapertura dei Termini). In tale sede, qualora i presupposti di legge si siano verificati, verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini assoluti e percentuali); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF e (iii) le Modalità e la tempistica del *Delisting* delle azioni ordinarie dell'Emittente. Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dall'art. 108 del TUF, le azioni proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Si segnala che, all'esito dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, a norma dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana vigente alla Data del Documento di Offerta (il "**Regolamento di Borsa**"), Borsa Italiana disporrà la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, salvo quanto indicato nel successivo Paragrafo A.10 del Documento di Offerta.

Pertanto, all'esito dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, i titolari delle Azioni che non abbiano aderito all'Offerta e che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare le loro Azioni in virtù dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF (fermo quanto indicato nel successivo Paragrafo A.10), saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

A.10 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'ADEMPIMENTO DELL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 1, DEL TUF E AL CONTESTUALE ESERCIZIO DEL DIRITTO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 111 DEL TUF

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione (ovvero nel periodo di eventuale Riapertura dei Termini) e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto

venissero a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi dell'articolo 111 del TUF (il “**Diritto di Acquisto**”).

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF (a seconda dei casi). L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, all'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 1, TUF nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta (“**Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF**”), dando pertanto corso ad un'unica procedura (la “**Procedura Congiunta**”).

Ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3, del TUF, come richiamate dall'articolo 111 del TUF, il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente riconoscendo un corrispettivo per ogni Azione pari al Corrispettivo dell'Offerta. L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (ovvero, se applicabile, nel Comunicato sui Risultati Definitivi della Riapertura dei Termini), ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF. In caso positivo, in tale sede, qualora i presupposti di legge si siano verificati, verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini assoluti e percentuali), (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF e (iii) le modalità e la tempistica del *Delisting* delle azioni ordinarie dell'Emittente. Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dagli artt. 108 e 111 del TUF, le azioni proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Si segnala che, all'esito del Diritto di Acquisto delle Azioni e dell'Obbligo di Acquisto delle Azioni *ex* articolo 108, comma 1, del TUF, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

A.11 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSI

Con riferimento ai rapporti esistenti tra i soggetti coinvolti nell'Offerta si segnala, in particolare, quanto segue:

- il signor Andrea Moneta, che ricopre la carica di Presidente del consiglio di amministrazione dell'Offerente, è stato nominato consigliere dell'Emittente, per cooptazione, dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 16 dicembre 2019;
- il signor Michele Rabà, che ricopre la carica di amministratore dell'Offerente, è stato nominato consigliere dell'Emittente, per cooptazione, dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 16 dicembre 2019;
- il signor Michael Ian Saffer, che ricopre la carica di amministratore dell'Offerente, è stato nominato consigliere dell'Emittente, per cooptazione, dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 16 dicembre 2019;
- il Gruppo Intesa Sanpaolo, di cui Banca IMI S.p.A. fa parte, per il tramite di una o più società allo stesso appartenenti, è un finanziatore dell'Emittente in quanto ha sottoscritto con il Gruppo Gamenet, insieme ad altre banche finanziatrici, il Contratto di Finanziamento Revolving. Inoltre, Banca IMI S.p.A. (i) ha sottoscritto, insieme ad altri istituti finanziari, la Commitment Letter ai sensi della quale, insieme agli altri istituti finanziari, si è impegnata a mettere a disposizione di Gamma Bidco, al verificarsi di determinate condizioni, una linea di credito *bridge* e il Contratto di Finanziamento Bidco e (ii) ricopre il ruolo di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e Intermediario Incaricato nell'ambito dell'Offerta. Banca IMI S.p.A. si trova, pertanto, in una situazione di potenziale conflitto di interessi in quanto percepirà commissioni quale corrispettivo per i servizi forniti in relazione ai ruoli assunti nell'ambito dell'Offerta. Inoltre, Banca IMI S.p.A. ha prestato o potrebbe prestare in futuro servizi di *lending*, di *advisory*, di *investment banking* e/o *commercial banking* in via continuativa a favore dell'Offerente, dell'Emittente e dei rispettivi gruppi di appartenenza;
- Equita SIM S.p.A. ricopre il ruolo di Consulente Finanziario dell'Offerente, Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e Intermediario Incaricato nell'ambito dell'Offerta. Equita SIM S.p.A. si trova, pertanto, in una situazione di potenziale conflitto di interessi in quanto percepirà commissioni

quale corrispettivo per i servizi forniti in relazione ai ruoli assunti nell'Offerta. Inoltre, Equita SIM S.p.A. ha prestato o potrebbe prestare in futuro servizi di *advisory e/o di investment banking* in via continuativa a favore dell'Offerente, dell'Emittente e dei rispettivi gruppi di appartenenza;

- UniCredit S.p.A. ricopre nell'ambito dell'operazione (i) il ruolo di *issuing bank, agent e security agent* nel Contratto di Finanziamento Bidco, nonché (ii) il ruolo di Banca Garante dell'Esatto Adempimento, per il quale ha percepito e percepirà commissioni relativamente al servizio prestato.

Inoltre, si segnala che, ai sensi delle Pattuizioni Parasociali contenute nei Contratti di Compravendita, l'Offerente si è impegnato (nei limiti dei suoi diritti in qualità di azionista dell'Emittente) affinché sia validamente convocata o comunque regolarmente tenuta quanto prima dopo il completamento dell'Offerta un'assemblea dell'Emittente e delle altre società del Gruppo (e in ogni caso entro 60 (sessanta) giorni lavorativi dal completamento dell'Offerta) al fine di deliberare in merito alla manleva – nella misura massima consentita dalla legge applicabile e, pertanto, escludendo i casi di dolo e colpa grave – degli amministratori e dei sindaci delle società del gruppo che fa capo all'Emittente in carica alla data di sottoscrizione dei Contratti di Compravendita rispetto ad ogni e qualsiasi responsabilità derivante dalle funzioni e attività da questi svolte in relazione alla carica di amministratore o sindaco, a seconda dei casi, e rinunciare irrevocabilmente e incondizionatamente ad ogni azione di responsabilità, pretesa o diritto di agire e di adoperarsi (nei limiti dei suoi diritti in qualità di azionista dell'Emittente) affinché l'Emittente acconsenta a tenerli indenni da ogni e qualsiasi responsabilità di cui sopra, per l'intera durata della loro carica e fino alla data di efficacia delle rispettive dimissioni.

Per ulteriori informazioni in relazione alle Pattuizioni Parasociali, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.4 e all'Appendice K.3 del Documento di Offerta.

A.12 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I DETENTORI DELLE AZIONI

Ai fini di chiarezza, si illustrano di seguito i possibili scenari per gli attuali azionisti dell'Emittente in caso di adesione, o di mancata adesione, all'Offerta anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini.

A.12.1 Adesione all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini

Le Azioni possono essere portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione.

In caso di adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, gli azionisti dell'Emittente riceveranno il Corrispettivo pari ad Euro 13,00 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta. Il Corrispettivo sarà pagato il terzo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, dunque, il 19 febbraio 2020 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

Come altresì indicato alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta, si segnala che, ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 1, lettera b), numero 2, del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per 5 Giorni di Borsa Aperta (e precisamente per le sedute del 20 febbraio 2020, 21 febbraio 2020, 24 febbraio 2020, 25 febbraio 2020 e 26 febbraio 2020), qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, comunichi di avere acquistato almeno la metà delle Azioni oggetto dell'Offerta (la "**Riapertura dei Termini**").

Anche in tal caso, l'Offerente verserà a ciascun Aderente all'Offerta durante la Riapertura dei Termini, il Corrispettivo pari ad Euro 13,00 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, che sarà pagato il terzo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e dunque il 2 marzo 2020 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

La Riapertura dei Termini, tuttavia, non avverrà nei casi previsti ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti, ove applicabili.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.1, del Documento di Offerta.

A.12.2 Mancata adesione all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini

In caso di mancata adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, gli azionisti dell'Emittente si troverebbero di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti:

A.12.2.I Eventuale scarsità di adeguato flottante a seguito dell'Offerta

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere una partecipazione inferiore al 90% del capitale ordinario dell'Emittente si fa presente che, laddove si verifici una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa.

A.12.2.II Raggiungimento di una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente.

Qualora, all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), per effetto delle adesioni all'Offerta e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile, durante il Periodo di Adesione (ovvero nel periodo di eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto venissero a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente, non volendo ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente, sarà soggetto all'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF. In tal caso, dunque, i titolari di Azioni che non abbiano aderito all'Offerta avranno il diritto di far acquistare dall'Offerente le loro Azioni, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, al corrispettivo determinato ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del TUF.

All'esito dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, disporrà la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF. In tal caso, i titolari di Azioni non aderenti all'Offerta e che non avessero inteso avvalersi del diritto di far acquistare dall'Offerente le proprie Azioni in adempimento dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF (salvo quanto indicato al successivo punto A.12.2.III), si troveranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

A.12.2.III Raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.

Qualora, all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione (ovvero nel periodo di eventuale Riapertura dei Termini) e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto venissero a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta per l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 1, del TUF. In tal caso, i titolari di Azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno obbligati a trasferire all'Offerente la titolarità delle Azioni da essi detenute e, per l'effetto, per ogni Azione da essi detenuta riceveranno un corrispettivo determinato *ex* articolo 108, comma 3, del TUF.

All'esito dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, disporrà la sospensione e/o la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario, Segmento STAR, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

A.12.2.IV Operazioni a esito dell'Offerta

Fusione

L'Offerente intende procedere al *Delisting*, ossia alla revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA, Segmento STAR, secondo i termini e le condizioni descritti nel Documento di Offerta. Pertanto, nel caso in cui, al termine dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), non si verificassero i presupposti dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, l'Offerente potrebbe, attraverso i necessari procedimenti autorizzativi da parte dell'Emittente e dell'Offerente, procedere alla Fusione dell'Emittente con conseguente *Delisting*, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'eventuale Fusione, né circa le relative modalità di esecuzione.

La Fusione potrebbe essere comunque realizzata all'esito della presente Offerta e/o dell'adempimento dell'eventuale Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108,

comma 1, del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto qualora ciò si rendesse necessario e/o opportuno ai fini del miglior conseguimento degli obiettivi dei programmi futuri descritti nella Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta ovvero al fine di accorciare la catena di controllo.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è proprietario e detiene direttamente complessive n. 20.174.976 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 67,25% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, e pertanto dispone dei diritti di voto necessari per esercitare il controllo sull'assemblea straordinaria dell'Emittente.

Con riferimento all'eventuale Fusione si precisa quanto di seguito riportato.

Fusione dell'Emittente in assenza di Delisting

Nel caso in cui a seguito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), le azioni ordinarie dell'Emittente non venissero revocate dalla quotazione e, pertanto, il *Delisting* non fosse conseguito, l'Offerente potrebbe, attraverso i necessari procedimenti autorizzativi da parte dell'Emittente e dell'Offerente, perseguire il *Delisting* mediante la Fusione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, ovvero in altra società non quotata controllata dal, o controllante il, medesimo Offerente fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'eventuale Fusione, né circa le relative modalità di esecuzione. Nell'ipotesi in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione in assenza di revoca dalla quotazione delle Azioni, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter*, comma 3, del Codice Civile, facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso. Pertanto, a seguito della Fusione, ove realizzata, gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Fusione dell'Emittente dopo il Delisting

Nel caso in cui a seguito dell'Offerta (ivi inclusi l'eventuale Riapertura dei Termini e/o l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF), le azioni ordinarie dell'Emittente venissero revocate dalla quotazione da parte di Borsa Italiana e si procedesse alla Fusione dell'Emittente nell'Offerente, ovvero in altra società non quotata controllata dal, o controllante il, medesimo Offerente, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'articolo 2437 del Codice Civile. In tal caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter*, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.

Fusione con applicabilità dell'articolo 2501-bis del Codice Civile

Fermo quanto precede, la Fusione sarà valutata anche nell'ottica di conseguire un accorciamento della catena di controllo, e la Fusione, in dipendenza delle società coinvolte nella stessa, potrà determinare l'applicabilità dell'articolo 2501-*bis* del Codice Civile ("*Fusione a seguito di acquisizione con indebitamento*"). A questo proposito, si segnala che i titolari di azioni dell'Emittente che non aderiscano all'Offerta o che non esercitino il diritto di recesso di cui ai precedenti paragrafi, per effetto della Fusione, diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società che potrebbe avere un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente *ante* Fusione.

Per ulteriori informazioni in merito alla Fusione, alla possibile applicabilità dell'art. 2501-*bis* del Codice Civile ("*Fusione a seguito di acquisizione con indebitamento*") e alle ulteriori operazioni di riorganizzazione ipotizzate all'esito dell'Offerta in relazione all'Emittente, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2.4, del Documento di Offerta.

Flussi di cassa dell'Emittente e rimborso del Contratto di Finanziamento Bidco

Il Contratto di Finanziamento Bidco (mediante il quale saranno messi a disposizione dell'Offerente i mezzi finanziari necessari per pagare, *inter alia*, il Corrispettivo dell'Offerta) prevede, tra le altre cose, l'obbligo per l'Offerente di destinare i flussi di cassa derivanti dalle distribuzioni di dividendi, da altre distribuzioni ovvero da distribuzioni effettuate a favore di uno o più conti corrente pegnati, al rimborso dello stesso. Inoltre, al fine di accelerare il rimborso del Contratto di Finanziamento Bidco, l'Offerente potrebbe determinare - tramite l'esercizio del proprio diritto di voto nell'ambito dell'assemblea degli azionisti dell'Emittente - l'adozione di deliberazioni volte a distribuire agli azionisti, a titolo di

dividendi ordinari e/o straordinari, risorse disponibili dell'Emittente medesima, anche di ingente entità. Tale eventualità potrebbe produrre effetti negativi sulla capacità dell'Emittente di realizzare i propri piani di sviluppo e/o sui tempi di realizzazione di tali piani.

Per ulteriori informazioni relative ai principali termini e condizioni del Contratto di Finanziamento Bidco, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1 del Documento di Offerta.

A.13 PIANO DI STOCK OPTION 2017-2021

In data 18 marzo 2018, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha dato esecuzione al Piano di Stock Option mediante l'attribuzione dei diritti ai destinatari individuati dal medesimo consiglio con delibera del 20 ottobre 2017 (i "**Beneficiari**").

Alla Data del Documento di Offerta, ai sensi del Piano di Stock Option, sono state assegnate e risultano ancora esistenti ed esercitabili al ricorrere di tutte le condizioni previste dal relativo regolamento, n. 1.500.000 opzioni.

In particolare, il Regolamento del Piano di Stock Option, disponibile al pubblico sul sito internet dell'Emittente (www.gamenetgroup.it), prevede all'articolo 12 che, al verificarsi di determinate ipotesi (quali, in particolare, il superamento, da parte di un soggetto diverso da TCP, (i) della soglia determinante il sorgere dell'obbligo di un'offerta pubblica di acquisto totalitaria ai sensi dell'articolo 106 del TUF ovvero (ii) della partecipazione di TCP nel capitale sociale dell'Emittente), i Beneficiari possano esercitare anticipatamente la totalità delle opzioni loro attribuite, e ciò nonostante non sia ancora scaduto il relativo periodo di *vesting* ed indipendentemente dal conseguimento dell'obiettivo di *performance* (la "**Clausola di Accelerazione**"). A seguito del perfezionamento in data 16 dicembre 2019 dell'acquisto della Partecipazione Azionaria in esecuzione dei Contratti di Compravendita, l'Offerente è arrivato a detenere una partecipazione nell'Emittente superiore alla soglia determinante il sorgere dell'obbligo di un'offerta pubblica di acquisto totalitaria prevista dall'art. 106 del TUF e pertanto, ai sensi del Regolamento del Piano di Stock Option, i Beneficiari dello stesso hanno ottenuto la facoltà di esercitare anticipatamente (e cioè entro sei mesi dalla Data di Esecuzione) la totalità delle opzioni loro attribuite in virtù della Clausola di Accelerazione.

In caso di esercizio anticipato delle opzioni, l'Emittente assegnerà fino a massime n. 1.500.000 azioni, costituite da n. 1.131.900 azioni proprie (rappresentanti la totalità delle azioni proprie detenute dall'Emittente) e, per il residuo, dalle azioni rinvenienti dall'aumento di capitale sociale da destinare al servizio del Piano di Stock Option, mediante l'emissione di un numero di azioni ordinarie sufficiente al fine di soddisfare gli obblighi di consegna delle azioni ai Beneficiari (entro comunque il numero massimo di 370.000 azioni ordinarie), ai sensi dell'aumento di capitale a pagamento e in via scindibile riservato in sottoscrizione ai Beneficiari, ad un prezzo di emissione pari a Euro 6,25 per azione, e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 8, del codice civile di cui alla Relazione Illustrativa approvata dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 13 dicembre 2019 (deliberato in data 23 gennaio 2020 e, pertanto, in una data antecedente all'inizio del Periodo di Adesione), ai sensi della delega attribuita dall'assemblea straordinaria in data 23 agosto 2017 (di cui all'articolo 5 dello statuto sociale dell'Emittente). Sempre in data 13 dicembre 2019, considerata la decisione di far fronte al residuo di azioni ordinarie necessarie per il Piano di Stock Option tramite l'aumento di capitale di cui alla Relazione Illustrativa, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha deliberato altresì l'interruzione del programma di acquisto azioni proprie da destinare al servizio dei piani di incentivazione azionaria avviato in data 26 aprile 2019 e autorizzato dall'assemblea ordinaria degli azionisti in pari data.

Fatto salvo quanto precede, i Beneficiari che non avranno esercitato anticipatamente il proprio diritto di opzione ai sensi della Clausola di Accelerazione, avranno la facoltà di esercitare la totalità delle opzioni loro attribuite, e ciò nonostante non sia ancora scaduto il relativo periodo di *vesting* ed indipendentemente dal conseguimento dell'obiettivo di *performance*, anche in caso di revoca dalla quotazione delle azioni della società dal MTA (*delisting*). Pertanto, come previsto dal Regolamento del Piano di Stock Option, "*l'esercizio di tali opzioni potrà avvenire entro sei mesi dal momento in cui ciascun Beneficiario avrà eventualmente notizia della revoca dalla quotazione delle azioni della società dal MTA ovvero entro il perfezionamento del procedimento di revoca, se precedente*".

I diritti di opzione attribuiti ai sensi del Piano di Stock Option non potranno più essere esercitati qualora i Beneficiari non li esercitino, rispettivamente (i) entro sei mesi dalla Data di Esecuzione oppure (ii) entro sei mesi dal momento in cui ciascun Beneficiario avrà eventualmente avuto notizia del *delisting* ovvero, se precedente, entro il perfezionamento dello stesso.

I Beneficiari del Piano di Stock Option potranno pertanto portare in adesione all'Offerta (e l'Offerente accetterà le adesioni e acquisterà), in conformità ai termini e alle condizioni stabiliti nel Documento di Offerta, le Azioni acquistate

a seguito del tempestivo esercizio delle *stock option* ai sensi del Piano di Stock Option durante il Periodo di Adesione (nonché, ove applicabile, durante l'eventuale Riapertura dei Termini).

Resta ad esclusivo carico dei Beneficiari del Piano di Stock Option il rischio che l'invio della comunicazione di esercizio delle relative *stock option* ai sensi del Regolamento del Piano di Stock Option e la conseguente attribuzione da parte dell'Emittente delle Azioni rinvenienti dall'esercizio delle *stock option* non avvengano in tempo utile per consentire a detti Beneficiari di aderire all'Offerta.

Per ulteriori informazioni in merito al Piano di Stock Option, si rinvia alla Sezione B.3, Paragrafo B.3.3 del Documento di Offerta.

A.14 PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

Ai sensi dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti, gli amministratori indipendenti dell'Emittente che non siano parti correlate dell'Offerente devono redigere, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, anche con l'ausilio di un esperto indipendente a spese dell'Emittente, (il "**Parere degli Amministratori Indipendenti**"), e a tal fine gli stessi hanno ricevuto apposita delega per l'individuazione e la nomina dell'esperto indipendente che sarà chiamato ad esprimersi in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del contenuto dell'Offerta e del Corrispettivo dell'Offerta.

Il Parere degli Amministratori Indipendenti è stato approvato in data 23 gennaio 2020 ed è allegato, unitamente al parere dell'esperto indipendente UBI Banca S.p.A., al Comunicato dell'Emittente (si veda il successivo Paragrafo A.15 del Documento di Offerta) riportato in Appendice K.1 al Documento di Offerta.

A.15 COMUNICATO DELL'EMITTENTE

Il comunicato che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è tenuto a diffondere, ai sensi del combinato disposto dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato dell'Emittente**"), contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sull'Offerta, è stato approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 23 gennaio 2020 ed è riportato in Appendice K.1 al Documento di Offerta, corredato dal Parere degli Amministratori Indipendenti e dal parere dell'esperto indipendente di cui gli stessi amministratori indipendenti si sono avvalsi.

Si segnala che, ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 3, lettera c) del TUF, l'Offerente non è soggetto agli obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti previsti dal TUF, in quanto detiene la maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria dell'Emittente.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE

B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Offerente è Gamma Bidco S.p.A..

L'Offerente è una società per azioni di diritto italiano con socio unico, avente sede legale in Milano, Via Monte Napoleone n. 29, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Milano – Monza – Brianza – Lodi, C.F. e P. IVA n. 11008390962. Il capitale sociale dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta deliberato, sottoscritto e versato, pari a Euro 50.000,00 è suddiviso in n. 50.000 azioni ordinarie, con valore nominale per ciascuna azione pari a Euro 1,00 (“**Gamma Bidco**”).

L'Offerente è un veicolo societario costituito per conto dei fondi gestiti da Apollo Management IX, L.P. allo scopo di perfezionare l'Acquisizione e di promuovere l'Offerta, ed è indirettamente controllato da AGM Management, LLC (“**AGM Management**”).

B.1.2 Costituzione e durata

L'Offerente è stato costituito in forma di società a responsabilità limitata il 15 ottobre 2019, a rogito del Notaio Domenico Cambareri, Notaio in Milano (repertorio n. 47019/19937). In data 9 dicembre 2019 è stato trasformato in società per azioni.

Ai sensi dello statuto sociale, la durata dell'Offerente è fissata sino al 31 dicembre 2100.

B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente

L'Offerente è una società di diritto italiano e opera in base alla legislazione italiana.

La competenza a risolvere le controversie tra l'Offerente ed i suoi soci spetta alla giurisdizione del giudice del luogo ove ha sede l'Offerente, in conformità a quanto previsto ai sensi e per gli effetti dell'articolo 19 del codice di procedura civile, ferma restando la competenza delle sezioni specializzate in materia di impresa per le materie indicate nel, e secondo quanto previsto dal, Decreto Legislativo 27 giugno 2003, n. 168 “*Istituzione di Sezioni specializzate in materia di proprietà industriale ed intellettuale presso tribunali e corti d'appello, a norma dell'articolo 16 della legge 12 dicembre 2002, n. 273*”, come successivamente modificato ed integrato.

B.1.4 Capitale sociale

Ai sensi dell'articolo 6 dello statuto sociale dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta il capitale sociale dell'Offerente deliberato, sottoscritto e versato ammonta a Euro 50.000,00.

B.1.5 Compagine sociale

Per effetto della catena partecipativa e gestoria indicata nella sintesi grafica che segue, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è controllata direttamente da Gamma Midco e fa capo ad AGM Management.

L'intero capitale sociale dell'Offerente è detenuto da Gamma Midco S.p.A. (“**Gamma Midco**”), società per azioni di diritto italiano con sede legale in via Monte Napoleone, 29, 20121 Milano, Italia. Gamma Midco è stata costituita in data 15 ottobre 2019 in forma di società a responsabilità limitata ed è stata successivamente trasformata in società per azioni in data 9 dicembre 2019.

L'intero capitale sociale di Gamma Midco è detenuto da Gamma Topco S.à r.l. (“**Gamma Topco**”), società a responsabilità limitata (*Société à responsabilité limitée*) costituita secondo le leggi del Granducato di Lussemburgo e avente sede legale in Avenue Charles de Gaulle, 2, 1653 Lussemburgo, numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese del Lussemburgo B226570. Gamma Topco è stata costituita in data 1 agosto 2018 come Ring Holding Topco S.à r.l. e in data 18 ottobre 2019 ha cambiato la propria denominazione sociale in Gamma Topco S.à r.l..

L'intero capitale sociale di Gamma Topco è di proprietà di AP IX Euro Leverage, SCSp (“**Euro Leverage**”), una società in accomandita speciale (*Société en Commandite Spéciale*) costituita secondo le leggi del Granducato di Lussemburgo

e avente sede legale in Avenue Charles de Gaulle, 2, 1653 Lussemburgo, numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese del Lussemburgo B226616.

Euro Leverage è un fondo di investimento controllato e gestito, ai sensi della legge applicabile e secondo quanto previsto dal relativo contratto di società in accomandita, dal proprio general partner Apollo Advisors IX (EH), S.à r.l. (“**Advisors IX (EH)**”), che detiene una *partnership interest* in Euro Leverage inferiore all’1%. Advisors IX (EH) è una società a responsabilità limitata (*Société à responsabilité limitée*) costituita secondo le leggi del Granducato di Lussemburgo e avente sede legale in Avenue Charles de Gaulle, 2, 1653 Lussemburgo, numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese del Lussemburgo B226566. Advisors IX (EH) ha, tuttavia, delegato la responsabilità per le attività di investimento di Euro Leverage ad Apollo Management IX, L.P. (“**Apollo Management IX**”), ai sensi di un apposito contratto (*investment management agreement*) sottoscritto, rispettivamente, da Advisors IX (EH) e Apollo Management IX. Apollo Management IX è registrata presso la *Securities and Exchange Commission* (la “**SEC**”) come consulente per gli investimenti (*investment advisor*). In quanto tale, Apollo Management IX gestisce a propria discrezione le attività di investimento poste in essere a favore di Euro Leverage.

Apollo Management IX è una *limited partnership* costituita secondo le leggi dello Stato del Delaware (Stati Uniti), con sede legale presso gli uffici della società Corporation Service Company, 251 Little Falls Drive, Wilmington, Delaware 19808, Stati Uniti, e sede principale al 9 West 57th Street, New York, New York 10019, Stati Uniti.

Il *general partner* di Apollo Management IX è AIF IX Management, LLC (“**AIF IX Management**”), che ha il diritto esclusivo di gestire le attività e gli affari di Apollo Management IX. AIF IX Management è una società a responsabilità limitata organizzata secondo le leggi dello Stato del Delaware (Stati Uniti) e con sede legale presso gli uffici della società Corporation Service Company, 251 Little Falls Drive, Wilmington, Delaware 19808, Stati Uniti, e sede principale al n. 9 West 57th Street, New York, New York 10019, Stati Uniti.

Il socio unico di AIF IX Management è Apollo Management, L.P., che ha il diritto esclusivo di gestire le attività e gli affari di AIF IX Management. Apollo Management, L.P. è una *limited partnership* costituita secondo le leggi dello Stato del Delaware (Stati Uniti) e avente sede legale presso gli uffici della società Corporation Service Company, 251 Little Falls Drive, Wilmington, Delaware 19808, Stati Uniti.

Il *general partner* di Apollo Management, L.P. è Apollo Management GP, LLC (“**Apollo Management GP**”). Apollo Management GP, in qualità di *general partner* e ai sensi del contratto di *limited partnership* di Apollo Management L.P., gestisce e controlla Apollo Management, L.P.. Apollo Management GP è una società a responsabilità limitata costituita secondo le leggi dello Stato del Delaware (Stati Uniti) e avente sede legale presso gli uffici della società Corporation Service Company, 251 Little Falls Drive, Wilmington, Delaware 19808, Stati Uniti.

Il socio e amministratore unico di Apollo Management GP è Apollo Management Holdings, L.P. (“**Apollo Management Holdings**”), che ha il potere di gestire gli affari di Apollo Management GP. Apollo Management Holdings è una *limited partnership* costituita secondo le leggi dello stato del Delaware (Stati Uniti) e avente sede legale presso gli uffici della società Corporation Service Company, 251 Little Falls Drive, Wilmington, Delaware 19808, Stati Uniti.

Il *general partner* di Apollo Management Holdings è Apollo Management Holdings GP, LLC (“**Apollo Management Holdings GP**”), che ha il diritto esclusivo di gestire le attività e gli affari di Apollo Management Holdings. Apollo Management Holdings GP è una società a responsabilità limitata costituita secondo le leggi dello Stato del Delaware (Stati Uniti) e avente sede legale presso gli uffici della società Corporation Service Company, 251 Little Falls Drive, Wilmington, Delaware 19808, Stati Uniti.

Il socio unico di Apollo Management Holdings GP è APO Corp. (“**APO Corp**”). APO Corp è una società (*corporation*) costituita secondo le leggi dello Stato del Delaware (Stati Uniti) e avente sede legale presso gli uffici della società Corporation Service Company, 251 Little Falls Drive, Wilmington, Delaware 19808, Stati Uniti.

APO Corp è controllata al 100% da Apollo Global Management, Inc. (“**Apollo Global Management**”), società (*corporation*) costituita secondo le leggi dello Stato del Delaware (Stati Uniti) e con sede legale presso gli uffici della società Corporation Service Company, 251 Little Falls Drive, Wilmington, Delaware 19808, Stati Uniti. Apollo Global Management ha azioni ordinarie di Classe A, di Classe B e di Classe C ed è una società di gestione patrimoniale alternativa quotata in borsa, le cui azioni ordinarie di Classe A sono quotate alla Borsa di New York (NYSE: APO) e registrata presso la SEC. L’azione ordinaria di Classe B non partecipa agli utili e alle perdite e non ha diritto ai dividendi né al valore di liquidazione.

Alla data del 1° novembre 2019 le azioni ordinarie di Classe A e l'azione ordinaria di Classe B di Apollo Global Management rappresentavano, rispettivamente, il 55,2% e il 44,8% circa del totale dei diritti di voto combinati delle azioni ordinarie di Classe A e di Classe B rispetto alle limitate materie in relazione alle quali conferiscono il diritto di voto ai sensi dell'atto costitutivo ovvero nello statuto di Apollo Global Management.

Fatto salvo quanto previsto dalla General Corporation Law dello Stato del Delaware o quanto diversamente previsto nell'atto costitutivo ovvero nello statuto di Apollo Global Management: (i) i possessori dell'azione ordinaria di Classe B votano insieme ai possessori delle azioni ordinarie di Classe A come una singola classe di azioni e con diritti e modalità di voto analoghi e (ii) fintanto che determinate condizioni saranno soddisfatte (come meglio dettagliate nell'atto costitutivo ovvero nello statuto di Apollo Global Management), i diritti di voto relativi al capitale sociale di Apollo Global Management sono attribuiti unicamente al soggetto che detiene l'unica azione ordinaria di Classe C, ovvero AGM Management, LLC a cui, pertanto, è attribuito il controllo di Apollo Global Management.

Pertanto, Apollo Global Management è controllata da AGM Management in quanto soggetto titolare dell'unica azione ordinaria di Classe C di Apollo Global Management.

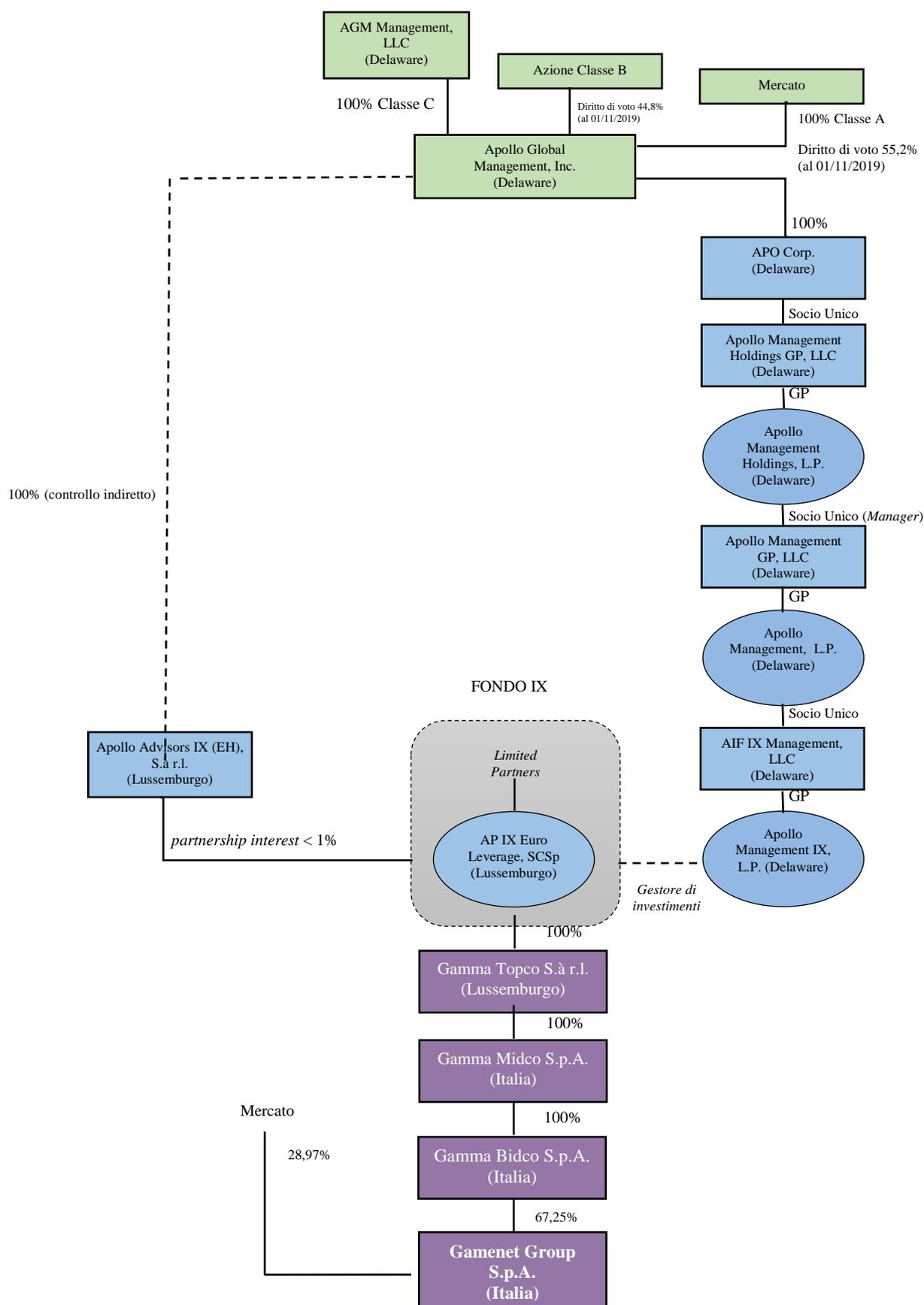
AGM Management è una società a responsabilità limitata costituita secondo le leggi dello Stato del Delaware (Stati Uniti) e con sede legale presso gli uffici della società Corporation Service Company, 251 Little Falls Drive, Wilmington, Delaware 19808, Stati Uniti.

Si riporta di seguito una sintesi grafica della struttura societaria dell'Offerente.

B.1.6 Persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta

Alla data del presente Documento di Offerta, AGM Management, Euro Leverage (fondo di investimento gestito da Apollo Management IX), Gamma Topco e Gamma Midco, ent IX, L.P.), Gamma Topco S.à. r.l. e Gamma Midco S.p.A., nonché tutti gli altri soggetti che compongono la catena partecipativa dell'Offerente come indicata nella precedente Sezione B, Paragrafo B.1.5 del Documento di Offerta, sono considerati soggetti che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, lettera b), del TUF (le “**Persone che Agiscono di Concerto**”).

Grafico della struttura societaria dell'Offerente



B.1.7 Organi di amministrazione e controllo**Consiglio di amministrazione dell'Offerente**

L'articolo 15 dello statuto sociale dell'Offerente, prevede che la società sia amministrata da (i) un amministratore unico, (ii) un consiglio di amministrazione composto da un numero di membri non inferiore a 2 (due) e non superiore a 7 (sette) o (iii) da 2 (due) o più amministratori con poteri congiunti o disgiunti, secondo quanto stabilito di volta in volta dalla deliberazione di nomina assunta dall'assemblea dei soci dell'Offerente.

Gli amministratori possono essere anche non soci e durano in carica per il periodo stabilito all'atto della loro nomina e comunque per un periodo non superiore a 3 (tre) esercizi sociali; essi scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio sociale della loro carica.

Il consiglio di amministrazione dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta, inizialmente nominato in data 18 ottobre 2019, è stato successivamente integrato in data 12 dicembre 2019 e scadrà alla data dell'assemblea dei soci dell'Offerente convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2021.

La composizione del consiglio di amministrazione dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è indicata nella tabella che segue.

CARICA	NOME E COGNOME
Presidente del consiglio di amministrazione	Andrea Moneta
Amministratore	Michael Ian Saffer
Amministratore	Michele Rabà
Amministratore	Michela Cassano

Gli amministratori sono domiciliati per la carica presso l'indirizzo che risulta al Registro delle Imprese competente.

Si segnala che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta nessuno dei membri del consiglio di amministrazione dell'Offerente ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o di società del gruppo facente capo all'Emittente (il "**Gruppo Gamenet**"), fatta eccezione per i signori Michele Rabà, Michael Ian Saffer e Andrea Moneta i quali, alla Data del Documento di Offerta, ricoprono altresì la carica di amministratori dell'Emittente.

Collegio sindacale dell'Offerente

L'articolo 23 dello statuto sociale dell'Offerente prevede che il collegio sindacale sia composto da 3 (tre) o 5 (cinque) sindaci effettivi e da 2 (due) sindaci supplenti.

Il collegio sindacale dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato in data 29 novembre 2019 e scadrà alla data dell'assemblea dei soci dell'Offerente convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2021.

CARICA	NOME E COGNOME
Presidente del collegio sindacale	Maurizio De Magistris
Sindaco effettivo	Francesca Di Donato
Sindaco effettivo	Andrea Collalti
Sindaco supplente	Maria Federica Izzo
Sindaco supplente	Giovanni Parisi

I sindaci sono domiciliati per la carica presso l'indirizzo che risulta al Registro delle Imprese competente.

Si segnala che, per quanto di conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta i signori Maurizio De Magistris, Francesca Di Donato, Andrea Collalti, Maria Federica Izzo e Giovanni Parisi ricoprono altresì la carica di membro (effettivo ovvero supplente) del collegio sindacale dell'Emittente ovvero del Gruppo Gamenet.

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

In data 12 dicembre 2019, è stato conferito alla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A., con sede legale in Via della Camilluccia 589/A, 00135, Roma, l'incarico di revisione contabile dei bilanci dell'Offerente per gli esercizi con chiusura al 31 dicembre 2019, 31 dicembre 2020 e 31 dicembre 2021.

Per completezza, si precisa inoltre che, in base alla legge applicabile e allo statuto di AGM Management, quest'ultima non è dotata né di un consiglio di amministrazione, in quanto gestita da *executive officer*, né di un organo di controllo.

B.1.8 Descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente

Alla Data del Documento di Offerta, ad eccezione della Partecipazione Azionaria, della Partecipazione RABB e della Partecipazione Ulteriore, complessivamente pari al 67,25% circa del capitale sociale dell'Emittente alla medesima data, l'Offerente non detiene partecipazioni in alcuna società, né è titolare di beni o rapporti non inerenti l'Offerta.

L'Offerente è una società appositamente costituita per l'esecuzione dell'operazione menzionata nei Contratti di Compravendita nonché per l'esecuzione dell'Offerta.

Come già ricordato si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente fa capo ad AGM Management.

Per una descrizione della catena di controllo dell'Offerente si rinvia al precedente Paragrafo B.1.5 del Documento di Offerta.

B.1.9 Attività dell'Offerente

L'Offerente è una holding di partecipazioni e, ai sensi dell'articolo 4 dello statuto sociale, l'Offerente: *“ha per oggetto l'attività di assunzione, gestione e disposizione di partecipazioni in società, imprese o altre entità, italiane ed estere, qualunque ne sia l'oggetto sociale, nonché di finanziamento sotto qualsiasi forma e di coordinamento tecnico, finanziario ed amministrativo delle società partecipate, anche indirettamente, nonché l'esercizio nei confronti di queste ultime di attività di indirizzo, rimanendo espressamente vietato lo svolgimento di predette attività nei confronti del pubblico.*

In particolare, senza limitazione, la Società può partecipare finanziariamente e/o operativamente in altre società, “joint venture”, società miste, consorzi, società consortili, associazioni o raggruppamenti temporanei di impresa e Gruppi Europei di Interesse Economico, nonché prestare in favore di tali soggetti assistenza e coordinamento tecnico e/o finanziario e servizi in genere”.

Per una descrizione delle attività condotte da AGM Management, soggetto cui fa capo l'Offerente, si rinvia al paragrafo B.1.10 che segue.

B.1.10 Attività di AGM Management, LLC

Per completezza, si riporta di seguito una descrizione delle attività condotte da AGM Management.

AGM Management è una società a responsabilità limitata (*limited liability company*) costituita in data 21 giugno 2007, secondo le leggi dello Stato del Delaware (Stati Uniti) e avente sede legale presso gli uffici della società Corporation Service Company, 251 Little Falls Drive, Wilmington, Delaware 19808, Stati Uniti.

AGM Management è il soggetto titolare dell'unica azione ordinaria di Classe C di Apollo Global Management che, insieme alle società da esso controllate, è leader nella gestione di investimenti alternativi a livello mondiale, gestendo al 30 settembre 2019 USD 322,7 miliardi di fondi di *private equity*, creditizi e immobiliari ad esso affiliati.

In ragione della recente costituzione di Euro Leverage, alla Data del Documento di Offerta non sono disponibili informazioni finanziarie storiche annuali. Sulla base delle ultime informazioni rese pubbliche da Apollo Global Management, Inc., alla data del 30 settembre 2019, il totale delle masse gestite da Euro Leverage (insieme ai relativi fondi affiliati, tra cui il Fondo IX gestito da Apollo) era pari a USD 24.847 milioni, a fronte di un ammontare totale di capitale impegnato nel fondo pari a USD 24.729 milioni e di un ammontare totale di capitale investito pari a USD 2.779 milioni. Alla data del 30 settembre 2019, il capitale a disposizione di Euro Leverage (insieme ai relativi fondi affiliati, tra cui il Fondo IX gestito da Apollo) non ancora investito o impegnato nel fondo (c.d. *dry powder*) era pari a USD 21,1 miliardi.

B.1.11 Principi contabili

Come indicato al Paragrafo B.1.2 del Documento di Offerta, l'Offerente è stato costituito in data 15 ottobre 2019 e non ha pertanto, alla Data del Documento di Offerta, completato un esercizio sociale.

Il bilancio di esercizio dell'Offerente sarà redatto in conformità ai principi contabili internazionali IFRS (*International Financial Reporting Standards*).

B.1.12 Informazioni contabili

L'Offerente, in ragione della sua recente costituzione (15 ottobre 2019) e in assenza di attività operativa, non ha redatto alcun bilancio. Il primo esercizio si chiuderà il 31 dicembre 2019. Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, non sono disponibili dati relativi al bilancio dell'Offerente.

A fini meramente illustrativi, si riporta di seguito una sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale dell'Offerente predisposta alla data del 30 novembre 2019, in conformità ai principi contabili internazionali IFRS (*International Financial Reporting Standards*), non assoggettata ad alcuna verifica contabile e/o attività di revisione legale e predisposta esclusivamente ai fini dell'inserimento nel presente Documento di Offerta. Si precisa, inoltre, che la situazione patrimoniale dell'Offerente alla data del 30 novembre 2019 è stata predisposta in data antecedente al perfezionamento dell'Acquisizione della Partecipazione Azionaria, avvenuto in data 16 dicembre 2019 e, pertanto, non tiene conto di tali operazioni e/o eventi successivi alla propria data data di riferimento. Si precisa altresì che la capitalizzazione dell'Offerente è avvenuta mediante versamenti in conto futuro aumento capitale, eseguiti da Gamma Midco a favore dell'Offerente tra il 14 novembre 2019 e il 21 novembre 2019.

<i>in migliaia di Euro</i>	<i>30 novembre 2019</i>
Attività	
Cassa ed equivalenti	13.985
Partecipazione in Gamenet Group S.p.A.	65.515
Totale Attività	79.500
Passività	
Passività correnti	2
Passività non correnti	-
Totale Passività	2
Patrimonio Netto	
Capitale sociale	80.000 ^(*)
Riserva (utili)	(502)
Totale Patrimonio Netto	79.498
Totale Patrimonio Netto e Passività	79.500

(*) capitale sociale emesso, sottoscritto e versato pari ad Euro 50 migliaia. La restante voce include i versamenti in conto futuro aumento capitale eseguiti da Gamma Midco a favore dell'Offerente tra il 14 novembre 2019 e il 21 novembre 2019.

Non è stato incluso un conto economico dell'Offerente in quanto, a partire dalla data di costituzione, l'Offerente non ha svolto alcuna attività operativa rilevante tranne quelle relative all'acquisizione della Partecipazione RABB, della Partecipazione Ulteriore nonché della Partecipazione Azionaria.

Si riporta di seguito una sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale dell'Offerente *pro-forma* al 30 novembre 2019, predisposta al fine di rappresentare i principali effetti dell'Offerta - in caso di integrale adesione alla stessa da parte degli azionisti di Gamenet Group, a fronte di un corrispettivo unitario pari a Euro 13,00 per ciascuna azione - sulla situazione patrimoniale dell'Offerente, come se la stessa Offerta si fosse perfezionata in data 30 novembre 2019.

In particolare, la situazione patrimoniale *pro-forma* dell'Offerente al 30 novembre 2019 tiene conto (i) dell'acquisto della Partecipazione Azionaria, (ii) degli acquisti di azioni ordinarie di Gamenet Group effettuati tra il 2 dicembre e il 12 dicembre 2019 ad un prezzo medio unitario per azione pari a Euro 13,00, nonché (iii) dell'aumento di capitale sociale per un massimo di n. 370.000 azioni ordinarie da destinare al servizio del Piano di Stock Option, ad un prezzo di emissione pari a Euro 6,25 per azione, e che potranno essere altresì portate in adesione all'Offerta a seguito del tempestivo esercizio della Clausola di Accelerazione, la cui relazione illustrativa è stata approvata in data 13 dicembre 2019 dal consiglio di amministrazione dell'Emittente (ai sensi della delega attribuita dall'assemblea straordinaria di Gamenet Group in data 23 agosto 2017).

in migliaia di Euro

30 novembre 2019

Attività	
Cassa ed equivalenti	5.386
Partecipazione in Gamenet Group S.p.A.	394.810
Totale Attività	400.196
Passività	
Passività correnti	4.210
Passività finanziarie non correnti	216.613
Totale Passività	220.823
Patrimonio Netto	
Capitale sociale	187.726
Riserva (utili)	(8.353)
Totale Patrimonio Netto	179.373
Totale Patrimonio Netto e Passività	400.196

La situazione patrimoniale pro-forma di cui sopra non è stata assoggettata ad alcuna verifica contabile e/o attività di revisione legale ed è stata predisposta esclusivamente ai fini dell'inserimento nel presente Documento di Offerta.

B.1.13 Andamento recente

Nel periodo intercorrente tra la costituzione dell'Offerente e la Data del Documento di Offerta, non si sono registrati fatti che assumono rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente, né di AGM Management, fatte salve le attività connesse all'acquisto della Partecipazione Azionaria, della Partecipazione RABB, della Partecipazione Ulteriore nonché alla promozione dell'Offerta da parte dell'Offerente.

B.2 SOGGETTO EMITTENTE STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

Le informazioni contenute nel presente Paragrafo B.2 sono tratte esclusivamente da dati resi pubblici dall'Emittente, nonché da altre informazioni pubblicamente disponibili e non sono state oggetto di verifica indipendente da parte dell'Offerente.

I documenti relativi all'Emittente e alle sue società controllate sono pubblicati sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.gamenetgroup.it.

B.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Emittente è Gamenet Group S.p.A.

L'Emittente è una società per azioni costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Via degli Aldobrandeschi n. 300, Roma, iscrizione al Registro delle Imprese di Roma, codice fiscale e partita IVA n. 13917321005.

Le azioni dell'Emittente sono quotate sul Mercato Telematico Azionario, Segmento STAR, organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Ai sensi dell'articolo 4 dello statuto sociale, la durata dell'Emittente è fissata al 31 dicembre 2060.

B.2.2 Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Emittente ammonta ad Euro 30.000.000,00, integralmente sottoscritto e versato, ed è suddiviso in n. 30.000.000 azioni ordinarie, prive del valore nominale.

In data 13 dicembre 2019, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha approvato la relazione illustrativa concernente l'aumento del capitale sociale di Gamenet Group (deliberato in data 23 gennaio 2020), a pagamento e in via scindibile, mediante emissione di un numero massimo di 370.000 azioni ordinarie ad un prezzo di emissione pari a Euro 6,25 per azione, e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 8, del codice civile, da destinare al servizio del Piano di Stock Option.

Le azioni ordinarie dell'Emittente sono ammesse alle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario, Segmento STAR, organizzato e gestito da Borsa Italiana, con il codice ISIN: IT0005282725.

Alla Data del Documento di Offerta, non risultano emesse azioni di categoria diversa rispetto a quelle ordinarie. Non sono stati inoltre emessi strumenti finanziari che conferiscono il diritto di sottoscrivere azioni di nuova emissione, fermo restando quanto di seguito precisato in relazione al Piano di Stock Option.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente possiede n. 1.131.900 azioni proprie, pari al 3,773% del capitale sociale del medesimo, acquistate nell'ambito del programma di acquisto di azioni proprie avviato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 26 aprile 2019 e da destinare a servizio del Piano di Stock Option.

B.2.3 Il Piano di Stock Option

In data 18 marzo 2018, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha dato esecuzione al Piano di Stock Option mediante l'attribuzione dei diritti ai Beneficiari individuati dal medesimo consiglio con delibera del 20 ottobre 2017.

Alla Data del Documento di Offerta, ai sensi del Piano di Stock Option, sono state assegnate e risultano ancora esistenti ed esercitabili al ricorrere di tutte le condizioni previste dal relativo regolamento, n. 1.500.000 opzioni.

In particolare, il Regolamento del Piano di Stock Option, disponibile al pubblico sul sito internet dell'Emittente (www.gamenetgroup.it), prevede all'articolo 12 che, al verificarsi di determinate ipotesi (quali, in particolare, il superamento, da parte di un soggetto diverso da TCP, (i) della soglia determinante il sorgere dell'obbligo di un'offerta pubblica di acquisto totalitaria ai sensi dell'articolo 106 del TUF ovvero (ii) della partecipazione di TCP nel capitale sociale dell'Emittente), i Beneficiari possano esercitare anticipatamente la totalità delle opzioni loro attribuite, e ciò nonostante non sia ancora scaduto il relativo periodo di *vesting* ed indipendentemente dal conseguimento dell'obiettivo di *performance* (la "**Clausola di Accelerazione**"). A seguito del perfezionamento in data 16 dicembre 2019 dell'acquisto della Partecipazione Azionaria in esecuzione dei Contratti di Compravendita, l'Offerente è arrivato a detenere una partecipazione nell'Emittente superiore alla soglia determinante il sorgere dell'obbligo di un'offerta pubblica di acquisto totalitaria prevista dall'art. 106 del TUF e pertanto, ai sensi del Regolamento del Piano di Stock Option, i Beneficiari dello stesso hanno ottenuto la facoltà di esercitare anticipatamente (e cioè entro sei mesi dalla Data di Esecuzione) la totalità delle opzioni loro attribuite in virtù della Clausola di Accelerazione.

In caso di esercizio anticipato delle opzioni, l'Emittente assegnerà fino a massime n. 1.500.000 azioni, costituite da n. 1.131.900 azioni proprie (rappresentanti la totalità delle azioni proprie detenute dall'Emittente) e, per il residuo, dalle azioni rinvenienti dall'aumento di capitale sociale da destinare al servizio del Piano di Stock Option, mediante l'emissione di un numero di azioni ordinarie sufficiente al fine di soddisfare gli obblighi di consegna delle azioni ai Beneficiari (entro comunque il numero massimo di 370.000 azioni ordinarie), ai sensi dell'aumento di capitale a pagamento e in via scindibile riservato in sottoscrizione ai Beneficiari, ad un prezzo di emissione pari a Euro 6,25 per azione, e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 8, del codice civile di cui alla Relazione Illustrativa approvata dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 13 dicembre 2019 (deliberato in data 23 gennaio 2020 e, pertanto, in una data antecedente all'inizio del Periodo di Adesione), ai sensi della delega attribuita dall'assemblea straordinaria in data 23 agosto 2017 (di cui all'articolo 5 dello statuto sociale dell'Emittente). Sempre in data 13 dicembre 2019, considerata la decisione di far fronte al residuo di azioni ordinarie necessarie per il Piano di Stock Option tramite l'aumento di capitale di cui alla Relazione Illustrativa, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha deliberato altresì l'interruzione del programma di acquisto azioni proprie da destinare al servizio dei piani di incentivazione azionaria avviato in data 26 aprile 2019 e autorizzato dall'assemblea ordinaria degli azionisti in pari data.

Fatto salvo quanto precede, i Beneficiari che non avranno esercitato anticipatamente il proprio diritto di opzione ai sensi della Clausola di Accelerazione, avranno la facoltà di esercitare la totalità delle opzioni loro attribuite, e ciò nonostante non sia ancora scaduto il relativo periodo di *vesting* ed indipendentemente dal conseguimento dell'obiettivo di *performance*, anche in caso di revoca dalla quotazione delle azioni della società dal MTA (*delisting*). Pertanto, come previsto dal Regolamento del Piano di Stock Option, "*l'esercizio di tali opzioni potrà avvenire entro sei mesi dal momento in cui ciascun Beneficiario avrà eventualmente notizia della revoca dalla quotazione delle azioni della società dal MTA ovvero entro il perfezionamento del procedimento di revoca, se precedente*".

I diritti di opzione attribuiti ai sensi del Piano di Stock Option non potranno più essere esercitati qualora i Beneficiari non li esercitino, rispettivamente (i) entro sei mesi dalla Data di Esecuzione oppure (ii) entro sei mesi dal momento in cui ciascun Beneficiario avrà eventualmente avuto notizia del *delisting* ovvero, se precedente, entro il perfezionamento dello stesso.

In considerazione di quanto precede, i Beneficiari del Piano di Stock Option potranno portare in adesione all'Offerta (e l'Offerente accetterà le adesioni e acquisterà), in conformità ai termini e alle condizioni stabiliti nel Documento di

Offerta, le Azioni acquistate a seguito del tempestivo esercizio delle *stock option* ai sensi del Piano di Stock Option durante il Periodo di Adesione (nonché, ove applicabile, durante l'eventuale Riapertura dei Termini).

Per maggiori dettagli in merito alle modalità per l'esercizio delle *stock option* in tempo utile per aderire all'Offerta, si rinvia alla sezione F, Paragrafo F.1.2 del Documento di Offerta.

Alla Data del Documento di Offerta, sulla base delle informazioni disponibili all'Offerente, sono state assegnate n. 1.500.000 opzioni esercitabili nel corso del Periodo di Adesione e dell'eventuale Periodo di Riapertura dei Termini.

B.2.4 Soci rilevanti

Alla Data del Documento di Offerta, sulla base delle informazioni pubbliche rese note ai sensi dell'articolo 120, comma 2, del TUF e come indicato nella tabella che segue, l'Offerente risulta l'unico azionista che detiene una partecipazione rilevante del capitale sociale dell'Emittente sulla quale esercita un controllo di diritto.

Soggetto dichiarante	Azionista	%
AGM Management, LLC	Gamma Bidco S.p.A.	66,976

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente possiede n. 1.131.900 azioni proprie, pari al 3,773% del capitale sociale del medesimo a tale data.

Si precisa che le informazioni di cui sopra sono tratte dal sito www.consob.it e derivano dalle comunicazioni rese dagli azionisti ai sensi dell'articolo 120 del TUF: pertanto, come ivi precisato, le percentuali potrebbero non risultare in linea con dati elaborati e resi pubblici da fonti diverse, ove la variazione della partecipazione non avesse comportato obblighi di comunicazione in capo agli azionisti.

L'Offerente, così come ciascuno dei soggetti esso controllanti, non sono parte di alcun patto parasociale riferibile all'Emittente. Tuttavia, i Contratti di Compravendita (di cui l'Offerente è parte) contengono alcune previsioni e pattuizioni che sono suscettibili di assumere natura parasociale ai sensi dell'art. 122 del TUF (le "**Pattuizioni Parasociali**"). Le Pattuizioni Parasociali, che sono state comunicate alla CONSOB e all'Emittente, sono state pubblicate integralmente sul sito internet dell'Emittente (www.gamenetgroup.it) e in forma di estratto su *IlSole24Ore* in data 25 ottobre 2019.

In particolare, le Pattuizioni Parasociali ancora in vigore alla Data del Documento di Offerta riguardano (i) l'impegno dell'Offerente (nei limiti dei suoi diritti in qualità di azionista dell'Emittente) affinché sia validamente convocata o comunque regolarmente tenuta quanto prima dopo il completamento dell'Offerta un'assemblea dell'Emittente e delle altre società del Gruppo (e in ogni caso entro 60 (sessanta) giorni lavorativi dal completamento dell'Offerta) al fine di deliberare in merito alla manleva – nella misura massima consentita dalla legge applicabile e, pertanto, escludendo i casi di dolo e colpa grave – degli amministratori e dei sindaci delle società del gruppo che fa capo all'Emittente in carica alla data di sottoscrizione dei Contratti di Compravendita rispetto ad ogni e qualsiasi responsabilità derivante dalle funzioni e attività da questi svolte in relazione alla carica di amministratore o sindaco, a seconda dei casi, e rinunciare irrevocabilmente e incondizionatamente ad ogni azione di responsabilità, pretesa o diritto di agire e di adoperarsi (nei limiti dei suoi diritti in qualità di azionista dell'Emittente) affinché l'Emittente acconsenta a tenerli indenni da ogni e qualsiasi responsabilità di cui sopra, per l'intera durata della loro carica e fino alla data di efficacia delle rispettive dimissioni; (ii) l'impegno degli Azionisti Venditori a non acquistare azioni dell'Emittente (o altri strumenti convertibili/scambiabili in azioni dell'Emittente) fino al completamento dell'Offerta.

Per ulteriori informazioni circa le Pattuizioni Parasociali si rinvia all'Appendice K.3 del presente Documento di Offerta.

Si ricorda, inoltre, che, alla Data del Documento di Offerta, in seguito all'Acquisizione della Partecipazione Azionaria in esecuzione delle previsioni di cui ai Contratti di Compravendita, nonché della Partecipazione RABB e della Partecipazione Ulteriore, l'Offerente esercita un controllo di diritto sull'Emittente. Si ricorda che l'Offerente è indirettamente controllato da AGM Management.

B.2.5 Organi di amministrazione e controllo

Consiglio di Amministrazione dell'Emittente

Alla Data del Documento di Offerta, l’Emittente è amministrato da un consiglio di amministrazione composto da 9 (nove) membri. Il consiglio di amministrazione dell’Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall’assemblea dei soci in data 15 maggio 2019, fatta eccezione per gli amministratori Andrea Moneta, Michele Rabà, Michael Ian Saffer e John Paul Maurice Bowtell, nominati dal consiglio di amministrazione per cooptazione in data 16 dicembre 2019.

Gli amministratori dell’Emittente nominati dall’assemblea degli azionisti in data 15 maggio 2019 rimarranno in carica sino all’approvazione del bilancio relativo all’esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2021, mentre gli amministratori dell’Emittente nominati dal consiglio di amministrazione per cooptazione in data 16 dicembre 2019 rimarranno in carica fino alla prossima assemblea dei soci dell’Emittente. La tabella che segue indica la carica ricoperta nell’Emittente dei componenti il consiglio di amministrazione in carica alla Data del Documento di Offerta.

CARICA	NOME E COGNOME
Presidente	Vittorio Pignatti Morano Campori
Amministratore Delegato	Guglielmo Angelozzi
Amministratore	Giacinto D’Onofrio
Amministratore	Andrea Moneta
Amministratore	Michele Rabà
Amministratore	Michael Ian Saffer
Amministratore ⁽¹⁾	Laura Ciambellotti
Amministratore ⁽¹⁾	Claudia Ricchetti
Amministratore ⁽¹⁾	John Paul Maurice Bowtell

⁽¹⁾ Amministratore in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dall’articolo 3 del Codice di Autodisciplina.

Si segnala che in data 16 dicembre 2019, i signori Paolo Ernesto Agrifoglio, Marco Conte, Giacomo Pignatti Morano e Nikolaos Nikolakopoulos hanno rassegnato le dimissioni dalla carica ricoperta, con effetto dalla Data di Esecuzione.

Inoltre, sempre in data 16 dicembre 2019, i signori Vittorio Pignatti Morano Campori e Giacinto D’Onofrio hanno rassegnato le dimissioni dalla carica ricoperta nel consiglio di amministrazione dell’Emittente, con effetto dalla data della prima assemblea dei soci successiva al completamento dell’Offerta.

In vista delle summenzionate dimissioni, il consiglio di amministrazione dell’Emittente convocherà alla prima data utile successiva al completamento dell’Offerta l’assemblea degli azionisti dell’Emittente per deliberare sulla nomina dei nuovi membri del consiglio di amministrazione dell’Emittente.

Gli amministratori sono domiciliati per la carica presso l’indirizzo che risulta al Registro delle Imprese competente.

Si segnala che, per quanto a conoscenza dell’Offerente, alla Data del Documento di Offerta nessuno dei membri del consiglio di amministrazione dell’Emittente ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell’ambito dell’Emittente o di società del gruppo facente capo all’Emittente (il “**Gruppo Gamenet**”), fatta eccezione per i signori Michele Rabà, Michael Ian Saffer e Andrea Moneta, i quali, alla Data del Documento di Offerta, ricoprono altresì la carica di amministratori dell’Offerente.

Per ulteriori informazioni relative all’organo amministrativo dell’Emittente, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2.5, del Documento di Offerta.

Collegio Sindacale dell’Emittente

Il collegio sindacale dell’Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall’assemblea dei soci in data 15 maggio 2019 e resterà in carica sino alla data dell’assemblea di approvazione del bilancio dell’Emittente al 31 dicembre 2021.

La tabella che segue indica la carica ricoperta nell’Emittente dei componenti il collegio sindacale in carica alla Data del Documento di Offerta.

CARICA	NOME E COGNOME
Presidente	Maurizio De Magistris
Sindaco effettivo	Francesca Di Donato
Sindaco effettivo	Andrea Collalti
Sindaco supplente	Giovanni Parisi

Sindaco supplente

Maria Federica Izzo

I membri del collegio sindacale sono domiciliati per la carica presso l'indirizzo che risulta al Registro delle Imprese competente.

Alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei membri del Collegio Sindacale dell'Emittente è titolare di azioni e/o altre interessenze economiche dell'Emittente e/o di società del Gruppo Gamenet.

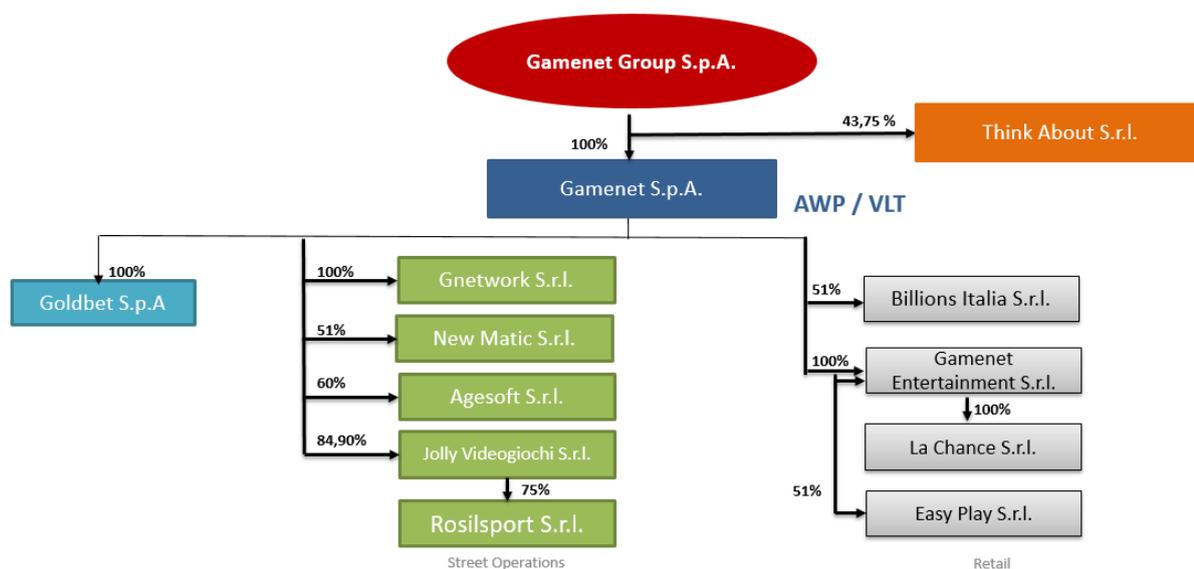
Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

L'assemblea degli azionisti dell'Emittente in data 23 agosto 2017 ha conferito alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. l'incarico di revisione legale dei conti per il novennio 2017-2025.

B.2.6 Andamento recente e prospettive

Sintetica descrizione del Gruppo Gamenet e della sua attività

Di seguito viene riportata la rappresentazione grafica delle società del Gruppo Gamenet al 30 settembre 2019.



Nella tabella che segue sono elencate le società, direttamente o indirettamente, controllate dall’Emittente e incluse nell’area di consolidamento del Gruppo Gamenet al 30 settembre 2019, con indicazione della denominazione e della sede legale.

SOCIETÀ	SEDE	PERCENTUALE DI CONTROLLO DEL GRUPPO
Gamenet S.p.A.	Roma	100%
Gamenet Entertainment S.r.l.	Roma	100%
Topplay in liquidazione S.r.l. ⁽¹⁾	Roma	100%
Billions Italia S.r.l.	Roma	51%
Gnetwork S.r.l.	Roma	100%
GoldBet S.p.A. (già Intralot Italia S.p.A.) ⁽²⁾	Roma	100%
Jolly Videogiochi S.r.l.	Roma	84,9%
New Matic S.r.l.	Roma	51%
Agesoft S.r.l.	Roma	60%
La Chance S.r.l.	Roma	100%
	Cinisello Balsamo	
Rosilsport S.r.l.	(MI)	63,7%
Easy Play S.r.l.	Roma	51%
GoldBet S.p.A. ⁽³⁾	Roma	100%

⁽¹⁾ In data 16 aprile 2019, l’assemblea dei soci di Topplay S.r.l., società controllata al 100% da Gamenet S.p.A., ha deliberato la messa in liquidazione della società, con efficacia dal 6 maggio 2019.

⁽²⁾ In data 15 aprile 2019, l’assemblea dei soci di Intralot Italia S.p.A., riunita in sede straordinaria, ha deliberato il cambio di ragione sociale in GoldBet S.p.A. (con efficacia dal 1° maggio 2019).

⁽³⁾ Con atto del 15 aprile 2019, Intralot Italia S.p.A. e GoldBet S.p.A. si sono fuse mediante incorporazione della seconda società nella prima. Al sopraggiungere della data di efficacia, 1° maggio 2019, gli effetti contabili e fiscali decorrono retroattivamente dalla data del 1° gennaio 2019.

Il Gruppo Gamenet rappresenta uno dei maggiori operatori nel mercato italiano dei giochi in base alle giocate totali e alla rete distributiva, con euro 7,0 miliardi di “bet” consuntivati al 30 settembre 2019 e grazie a una rete di 1.732 diritti scommesse, 8.570 diritti “VLT” (come di seguito definito), 29.954 nulla osta di esercizio “AWP” (come di seguito definito) (e 10.909 AWP di proprietà) ed un network di 8.751 punti vendita operativi, di cui 68 in gestione diretta. Tra questi, 40 a marchio “Gamenet Entertainment”, 3 a marchio “Billions”, 21 a marchio “Enjoy The Game” e 3 a marchio “Easy Play”.

Negli ultimi anni, infatti, il Gruppo ha perseguito una strategia di integrazione verticale (da una parte attraverso la gestione diretta di sale da gioco, dall’altra attraverso la gestione diretta di AWP di proprietà realizzata acquisendo società operanti nel settore Street Operations (come di seguito definito)), sia una strategia cosiddetta di “distribution insourcing” (volta sempre all’acquisizione di AWP di proprietà, ma internalizzando solo parte delle attività svolte dalla filiera).

Il Gruppo Gamenet opera in cinque principali settori operativi: (i) attività di scommesse sportive e giochi su rete fisica (“**Betting Retail**”), (ii) scommesse sportive e giochi online (“**Online**”), (iii) *amusement with prize* (“**AWP**”), (iv) *video lottery terminal* (“**VLT**”) e (v) gestione diretta di sale da gioco e di AWP di proprietà (“**Retail and Street Operations**”).

Nel seguito si analizzano separatamente i cinque settori di business.

(1) Betting Retail

Il Gruppo Gamenet è presente nel settore delle scommesse fisiche, attraverso una rete di 1.732 diritti per scommesse sportive, di cui 990 di provenienza GoldBet, e 32 diritti ippici. L’Emittente, attraverso la società GoldBet S.p.A. (“**GoldBet**”), offre ai propri clienti una vasta gamma di giochi, tra cui scommesse sportive, giochi virtuali e corse di cavallo, attraverso 1.621 punti vendita operativi al 30 settembre 2019 (di cui 958 di provenienza GoldBet). Nel complesso, la raccolta del segmento Betting Retail del Gruppo si attesta per i primi nove mesi del 2019 a circa euro 1.251 milioni, segnando un consistente incremento (superiore al 100%) rispetto al precedente esercizio in cui era stata consuntivata una raccolta totale di circa euro 362 milioni, dovuto in particolare alla contribuzione di GoldBet per il 2019.

(2) *Online*

Il Gruppo Gamenet è presente nel settore dei giochi *online* attraverso una licenza per scommesse sportive a distanza di provenienza GoldBet. L’Emittente offre ai propri clienti una vasta gamma di prodotti *online* tra cui giochi virtuali, da casinò, poker, bingo e giochi di previsione attraverso il sito web “www.goldbet.it”. Nel complesso, la raccolta del segmento Betting Online del Gruppo si attesta per i primi nove mesi del 2019 a circa euro 1.122 milioni, segnando un consistente incremento (superiore al 10%) rispetto al precedente esercizio in cui era stata consuntivata una raccolta totale di circa euro 195 milioni. Tale crescita è certamente ascrivibile al contributo di GoldBet, particolarmente amplificato dalla migrazione dei conti di gioco, avviata nel mese di febbraio, dalla piattaforma Intralot.it a quella Goldbet.it (piattaforma, quest’ultima, caratterizzata da un portafoglio di giochi più ampio, in particolare nell’area dei cosiddetti “Casinò games”).

(3) *AWP*

Le AWP sono apparecchi da intrattenimento introdotti nel mercato italiano a partire dal 2004. Esse sono caratterizzate da una maggiore semplicità di gioco (se confrontate con le VLT) ed offrono al giocatore un buon livello di interazione, utilizzando una scheda grafica contenente immagini tipicamente a rulli. La normativa vigente stabilisce che il costo della partita non sia superiore a Euro 1,00, e che la sua durata minima sia di quattro secondi (durata massima 13 secondi). La distribuzione della eventuale vincita avviene subito dopo la conclusione della partita, esclusivamente in monete e non sono previsti jackpot, ovvero la possibilità di vincere un montepremi. Le vincite in denaro non possono superare Euro 100,00 per singola giocata e payout minimo fissato per legge al 68,0% a partire da gennaio 2019 (Decreto Legge 28 gennaio 2019, n. 4), in vigore dal 29 gennaio 2019). L’apparecchio deve poter assegnare le vincite in maniera non prevedibile su un ciclo di non più di 140.000 partite.

Le AWP non possono riprodurre il gioco del poker o, comunque, anche in parte, le sue regole fondamentali. Le AWP possono essere installate in tutti gli esercizi soggetti ad autorizzazione, quali, *inter alia*, bar, caffè ed esercizi assimilabili, sale pubbliche da gioco, esercizi e agenzie che raccolgono scommesse sportive e ippiche. Nel corso dei primi nove mesi del 2019, sono stati acquisiti come parte della strategia di distribution insourcing nell’ambito del segmento AWP, tre rami d’azienda. Nessun ramo è stato acquisito nel corso del terzo trimestre del 2019. Il numero dei nulla osta di esercizio al 30 settembre 2019 è pari a 29.954, sostanzialmente invariato rispetto al dato al 30 settembre 2018, pari a 30.017. Nel corso dei primi nove mesi del 2019 il Gruppo Gamenet ha consuntivato una raccolta pari ad euro 1.909 milioni, in lieve calo rispetto alla raccolta registrata al 30 settembre 2018 pari ad euro 1.962 milioni.

(4) *VLT*

Le VLT, introdotte nel mercato italiano a partire dal 2009 ma divenute operative solo a metà del 2010, sono apparecchi da intrattenimento tecnologicamente avanzati, totalmente controllabili da remoto dal concessionario, che offrono contenuti di gioco prevalentemente del tipo slot machine, 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 sulle 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 ad un massimo di Euro 500.000,00 e payout minimo fissato per legge all’84,0% a partire da gennaio 2019 (Decreto Legge 28 gennaio 2019, n. 4, in vigore dal 29 gennaio 2019).

È proprio la possibilità di vincita media più elevata, oltre alla grande varietà di giochi offerti, a renderla una delle soluzioni di gioco più innovative ed attraente per i giocatori. Le piattaforme VLT offerte dal Gruppo Gamenet sono attualmente quattro: Spielo, Novomatic, Inspired e WMG (quest’ultima attiva da fine novembre 2018), che si differenziano tra loro principalmente in relazione all’offerta di gioco e alla presenza o meno del *jackpot*.

Al 30 settembre 2019, il numero di diritti VLT è pari a 8.570 e la rete distributiva del Gruppo Gamenet comprende 739 sale da gioco. Nel corso dei primi nove mesi del 2019 il Gruppo Gamenet ha consuntivato una raccolta complessiva sulle VLT pari ad euro 2.402 milioni in lieve calo rispetto allo stesso periodo dell’anno precedente dove la raccolta era pari ad euro 2.446 milioni.

(5) *Retail and Street Operations*

Dal 2012 il Gruppo Gamenet ha iniziato a perseguire una strategia di integrazione verticale nel segmento relativo alla gestione diretta di sale da gioco di proprietà (Retail), business cui si è successivamente aggiunta la gestione diretta di AWP di proprietà (cosiddette Street Operations). Oggi, nell’ambito di questo segmento, il Gruppo gestisce 68 sale dirette e 3.438 AWP di proprietà.

Nel corso dei primi nove mesi del 2019, è stato acquisito come parte della strategia di distribution insourcing nell’ambito del segmento, un ramo d’azienda. Nessun ramo è stato acquisito nel corso del terzo trimestre del 2019.

Dati economici e patrimoniali di sintesi del Gruppo Gamenet

Le informazioni di seguito riportate sono tratte dalle informazioni disponibili al pubblico alla Data del Documento di Offerta e contenute in particolare: (i) nella relazione finanziaria consolidata semestrale del Gruppo Gamenet al 30 giugno 2019 (raffrontate con i dati relativi all’esercizio precedente) (la “**Relazione Finanziaria Semestrale 2019**”) e (ii) nel resoconto intermedio di gestione consolidato del Gruppo Gamenet al 30 settembre 2019 (il “**Resoconto Intermedio di Gestione**”, come precedentemente definito).

La Relazione Finanziaria Semestrale 2019, predisposta in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione dell’Emittente in data 30 luglio 2019 ed è stata assoggettata a revisione contabile limitata da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., la quale, in data 2 agosto 2019, ha emesso la relazione ai sensi degli articoli 14 e 16 del D.lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010.

Il Resoconto Intermedio di Gestione, predisposto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell’Emittente in data 14 novembre 2019 e non è stato assoggettato a revisione contabile da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A..

La Relazione Finanziaria Semestrale 2019, e il Resoconto Intermedio di Gestione, incluse (ove presenti) le relative relazioni emesse dalla società di revisione e le relazioni sulla gestione dell’Emittente e del Gruppo Gamenet, sono disponibili sul sito internet dell’Emittente all’indirizzo www.gamenetgroup.it.

Il Resoconto Intermedio di Gestione riporta ricavi consolidati per Euro 531,2 milioni, un EBITDA pari a Euro 118,8 milioni, un EBIT di Euro 35,2 milioni ed una Posizione Finanziaria Netta pari a -Euro 412 milioni.

Relazione Finanziaria Semestrale 2019

Le seguenti tabelle riportano la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, il conto economico consolidato, il prospetto dei flussi finanziari consolidato e il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato, il capitale circolante netto e la posizione finanziaria netta del Gruppo Gamenet al 30 giugno 2019 (raffrontati con i dati relativi all’esercizio precedente).

Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Gamenet

ATTIVITÀ	Al 30 giugno		Al 31 dicembre	
	2019	Di cui Parti correlate	2018	Di cui Parti correlate
(in migliaia di Euro)				
Attività immateriali	83.278		87.725	
Avviamento	322.525		321.603	
Attività materiali	57.436		54.103	
Diritto d'uso	32.742		-	
Investimenti immobiliari	568		581	
Attività finanziarie non correnti	8.055		7.879	
Crediti commerciali non correnti	7.584		9.380	
Attività per imposte anticipate	12.256		18.849	
Altre attività non correnti	7.669		6.040	
Totale attività non correnti	532.113		506.160	
Rimanenze	56		84	
Crediti commerciali correnti	46.631		53.094	
Attività finanziarie correnti	6.469		6.437	
Crediti per imposte correnti	10.674		10.868	
Altre attività correnti	32.884		51.011	
Disponibilità liquide ed equivalenti	99.720		68.480	
Totale attività correnti	196.434		189.974	
Totale attività	728.547		696.134	

Commento alle principali voci delle attività (correnti e non correnti)

Attività immateriali

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

(in migliaia di Euro)	Software	Concessioni	Marchi	Immobilizzazioni in corso & Altre	Totale
Costo al 1 gennaio 2019	64.316	242.974	9.932	6.307	323.529
Fondo al 1 gennaio 2019	(36.116)	(195.264)	(2.627)	(1.797)	(235.804)
Valore netto contabile al 1 gennaio 2019	28.200	47.710	7.305	4.510	87.725
Investimenti	230	10.020	-	4.377	14.627
Ammortamenti	(5.105)	(11.903)	(712)	(271)	(17.991)
Riclassifiche	1.200	-	1.954	(4.239)	(1.084)
Costo al 30 giugno 2019	65.601	252.995	12.031	6.446	337.072
Fondo al 30 giugno 2019	(41.076)	(207.167)	(3.484)	(2.068)	(253.795)
Valore netto contabile al 30 giugno 2019	24.525	45.828	8.547	4.378	83.278

La voce “Software” si riferisce principalmente ai costi sostenuti per l’acquisto e l’aggiornamento di software legati agli adeguamenti dei sistemi connessi con la gestione della rete telematica per la raccolta degli apparecchi AWP e VLT e per l’aggiornamento del sistema ERP – SAP.

La voce “Concessioni” accoglie principalmente i costi per le licenze VLT che il Gruppo si è aggiudicato nel tempo e i costi sostenuti per l’aggiudicazione dei diritti concessori per l’esercizio dei giochi pubblici.

L’incremento intervenuto in tale voce, è riconducibile alla proroga onerosa di cui all’art. 1 comma 1097 della Legge 30 dicembre 2018, n. 145 (Legge di Bilancio 2019), di cui si sono avvalse Intralot Italia S.p.A. (euro 4 milioni) e GoldBet S.p.A. (euro 5,9) per i diritti relativi alle concessioni della rete fisica. Il versamento di tali oneri è avvenuto regolarmente in data 1 aprile 2019.

La vita utile delle immobilizzazioni immateriali correlate alle concessioni GAD 15115 e 15248 in capo ad Intralot Italia S.p.A. è stata ricalcolata individuando nel 12 febbraio 2019 il termine ultimo di ammortamento. Ciò ha comportato un aumento degli ammortamenti di competenza dell’anno pari a euro 1,8 milioni. La voce “Marchi” si riferisce prevalentemente ai valori attribuiti in sede di Purchase Price Allocation al diritto d’uso dei marchi “Intralot” e “Billions”. La voce “Immobilizzazioni in corso e acconti” comprende gli sviluppi software interni non ancora completati per euro 2,4 milioni.

Si fa presente che il saldo negativo della riga Riclassifiche, pari ad euro (1.084) migliaia, trova contropartita tra le Immobilizzazioni materiali.

Avviamento

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

(in migliaia di Euro)	CGU	Totale
Avviamento		
Saldo al 31 dicembre 2018		321.603
Ramo d’azienda Di Nunno #2	AWP	104
Ramo d’azienda Barbin Game	AWP	539
Ramo d’azienda BG New Slot	AWP	159
Ramo d’azienda Lillia Game	R&S	120
Saldo al 30 giugno 2019		322.525

Il gruppo di unità generatrici di flussi di cassa (CGU) cui è allocato l’avviamento, che rappresenta il livello al quale lo stesso è monitorato dal management della Società, coincide con i settori operativi all’interno delle quali confluiscono tutti i servizi e prodotti forniti dal Gruppo.

In particolare, al 30 giugno 2019 l’avviamento risulta così allocato:

Avviamento per gruppi di CGU	30 giugno 2019	31 dicembre 2018
AWP	23,4	22,6
VLT	1,9	1,9
Betting Retail	171,6	171,6
Betting Online	88,4	88,4
Retail and Street Operations	37,2	37,1
Saldo al 30 giugno 2019	322,5	321,6

In linea con quanto richiesto dai principi contabili di riferimento, l'avviamento è classificato come attività immateriale a vita utile indefinita ed è inizialmente contabilizzato al costo, e successivamente assoggettato a valutazione, almeno annuale, volta a individuare eventuali perdite di valore annualmente o più frequentemente, in presenza di indicatori che possano far ritenere che lo stesso possa aver subito una riduzione di valore. La verifica viene svolta, di norma, alla fine di ogni esercizio e, pertanto, la data di riferimento per tale verifica è costituita dalla data di chiusura del bilancio.

Al 30 giugno 2019 non sono stati identificati indicatori di possibili perdite di valore dell'avviamento e non sono stati pertanto effettuati test specifici sulla voce in parola.

Come descritto nella nota 5 che precede, la società ha separato il segmento operativo Betting & Online in: Betting Retail e Betting Online. Pertanto si è proceduto alla riallocazione dell'avviamento tra i due nuovi segmenti.

Si rammenta che in data 9 ottobre 2018 Gamenet S.p.A. ha completato l'acquisizione del 100% del capitale sociale di GoldBet S.r.l (in pari data trasformata in S.p.A.), società titolare della concessione per la raccolta di giochi e scommesse "online", Concessione 15226, incluse piattaforme mobili, nonché della rete regolarizzata, Concessione 72000.

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 244,9 milioni.

A fronte di tale acquisizione il *fair value* delle attività acquisite e passività assunte così come il valore residuo allocato ad avviamento sono provvisori alla data di bilancio. Come consentito dall'IFRS 3 nel corso dei dodici mesi successivi all'operazione e a completamento del processo di valutazione, 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.

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 & arredi	Migliorie su beni di terzi	Immobilizzazioni in corso & acconti	Totale
Costo al 1 gennaio 2019	85.374	23.506	18.793	23.763	1.154	152.590
Fondo al 1 gennaio 2019	(57.751)	(14.042)	(10.733)	(15.961)	-	(98.487)
Valore netto contabile al 1 gennaio 2019	27.622	9.465	8.060	7.802	1.154	54.103
Investimenti	11.248	1.017	1.056	280		13.601
Acquisto rami d'azienda	525		23			548
Dismissioni	(435)	(175)	(127)	(18)	(164)	(919)
Svalutazioni	(126)	(16)	(52)	-	-	(194)
Utilizzo del fondo	421	147	63	6	-	638
Ammortamenti	(7.528)	(1.596)	(888)	(1.413)	-	(11.424)
Riclassifiche	259	878	129	447	(629)	1.084
Costo al 30 giugno 2019	97.090	24.902	19.885	24.471	361	166.709
Fondo al 30 giugno 2019	(65.103)	(15.183)	(11.620)	(17.368)	-	(109.274)
Valore netto contabile al 30 giugno 2019	31.987	9.719	8.265	7.103	361	57.436

La voce "Hardware di gioco" include gli investimenti in apparecchi di gioco AWP e apparecchi di gioco VLT di proprietà della società, in cash desk e altro materiale informatico per le sale di proprietà e in apparecchiature hardware delle sale scommesse. Gli investimenti si riferiscono principalmente alla sostituzione delle schede AWP per l'adeguamento della percentuale di pay-out riconosciuta ai giocatori, come previsto dall'art. 1, comma 1051, della Legge di bilancio 2019 per consentire il recupero degli effetti legati all'incremento delle aliquote Preu (per i cui dettagli si rinvia alla nota 12.2). Gli investimenti si riferiscono altresì all'acquisto di nuove apparecchiature hardware delle sale scommesse. La voce "Altri beni materiali" comprende principalmente nuovi sistemi storage, l'hardware di rete della sala CED, i tablet per gli esercenti nell'ambito del progetto antiriciclaggio e altro materiale informatico per le sale VLT. Gli investimenti sono relativi sia all'adeguamento, già avviato negli esercizi precedenti, dei sistemi hardware, sia agli investimenti effettuati in impianti switch per il collegamento della rete aziendale.

La voce “Mobili e arredi” fa riferimento all’acquisto del mobilio ed arredamento per l’allestimento delle agenzie scommesse e delle sale VLT di proprietà.

La voce “Immobilizzazioni in corso ed acconti” accoglie principalmente 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.

Si fa presente che il saldo positivo della riga Riclassifiche, pari ad euro 1.084 mila, trova contropartita tra le Immobilizzazioni immateriali

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	Diritti d’uso
Saldo al 1 gennaio 2019	8.367	26.036	1.568	107	36.078
Ammortamento	(871)	(1.889)	(370)	(39)	(3.169)
Incrementi	376	199	182	-	757
Dismissioni	(174)	(751)	-	-	(925)
Altre variazioni	(2)	6	(4)	1	1
Saldo al 30 giugno 2019	7.696	23.601	1.376	69	32.742

Il Gruppo conduce in locazione fabbricati ad uso ufficio, sale da gioco, autovetture e altri beni. I contratti di locazione sono in genere realizzati per periodi fissi da 1 a 6 anni, ma possono avere opzioni di rinnovo per massimizzare la flessibilità operativa in termini di gestione dei contratti. La maggior parte delle opzioni di rinnovo e di recesso sono esercitabili solo dal Gruppo e non dal rispettivo locatore. I contratti di locazione non prevedono covenant, e i beni in leasing non vengono utilizzati come garanzia per scopi di finanziamento. Il diritto d’uso è ammortizzato a quote costanti per un periodo pari al minore tra la vita utile dell’asset e la durata del contratto di leasing.

Investimenti immobiliari

Gli investimenti immobiliari fanno riferimento ad un immobile sito in Viale Liegi, Roma. Le variazioni registrate si riferiscono esclusivamente all’ammortamento del periodo, come di seguito riepilogato:

(in migliaia di Euro)	Totale
Investimenti immobiliari	
Saldo al 31 dicembre 2018	
	581
Incrementi	-
Ammortamenti	(13)
Saldo al 30 giugno 2019	568

Attività finanziarie correnti e non correnti

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

(in migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2019	Al 31 dicembre 2018
Fondi cassa presso gestori	5.915	5.372
Obbligazioni	2.896	2.896
Acconti in garanzia (Escrow)	5.000	5.000
Conti bancari vincolati	351	855
Altro	362	193
Totale	14.524	14.316

La voce “Fondi cassa presso gestori” si riferisce ai c.d. Fondi Hopper e change, presso le macchine di proprietà di Gamenet S.p.A.

La voce “Obbligazioni” fa riferimento a obbligazioni acquistate da Gamenet (inizialmente sulla base degli accordi stipulati con Unicredit, successivamente modificati, che prevedevano la costituzione delle stesse a

garanzia delle fideiussioni emesse da Unicredit in favore delle società del Gruppo e nei confronti di ADM in virtù di determinati obblighi concessori).

La voce “Acconti in garanzia (Escrow)” si riferisce esclusivamente al deposito a copertura delle “Special and General Indemnity” previste nell’ambito del Sale and Purchase Agreement stipulato per l’acquisizione di GoldBet S.p.A. avvenuta il 9 ottobre 2018, il cui svincolo è previsto, se non utilizzato dall’acquirente, a 15 anni e 6 mesi dalla succitata data di acquisizione.

La voce “Altro” include il credito di euro 163 migliaia riveniente dalla riduzione del valore originario della partecipazione in La Chance S.r.l. acquistata in data 2 marzo 2017 da Gamenet Entertainment S.r.l. nell’ambito del segmento Retail & Street Operations, che il cedente si è impegnato a saldare entro il 31 dicembre 2022.

Crediti commerciali correnti e non correnti

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
(in migliaia di Euro)	2019	2018
Crediti del Concessionario vs Gestori/TIR	57.163	72.434
Altri crediti verso TIR	15.314	15.422
Crediti verso dealers betting	12.749	10.396
Crediti garantiti da impegni formali	2.734	1.321
Crediti per sanzioni ed interessi di mora	2.117	2.649
Crediti verso clienti	1.208	1.975
Fondo svalutazione crediti	(37.070)	(41.723)
Totale	54.215	62.474

I “Crediti del Concessionario vs Gestori/TIR” includono principalmente i crediti derivanti dall’esercizio della raccolta (principalmente PREU, canone di concessione e altre spettanze della concessionaria) e altri crediti di natura commerciale.

La voce “Altri crediti verso TIR” accoglie principalmente le somme da ricevere relative al jackpot maturato e non ancora erogato, ai biglietti in attesa di validazione dalle sale, dai crediti per rivalsa NOE e dai crediti per penali da risoluzione contratto.

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

(in migliaia di Euro)	Totale
Fondo svalutazione crediti	
Saldo al 31 dicembre 2018	41.723
Accantonamenti al netto dei rilasci	2.073
Utilizzi	(6.726)
Saldo al 30 giugno 2019	37.070

I crediti commerciali accoglievano i crediti netti per euro 2,6 milioni nei confronti delle società Di.Co.Ma S.r.l. (di seguito “Di.Co.Ma”) e Nuova Di.Co.Ma S.r.l. (di seguito “Nuova Di.Co.Ma”), ex gestori delle reti AWP e VLT del concessionario del Gruppo (Gamenet S.p.A.), che sono state dichiarate fallite dal Tribunale di Padova nel corso del primo semestre del 2017 su istanza dello stesso. Si ricorda che, nonostante lo stato di fallimento delle due società di cui sopra, il principale asset delle stesse era rappresentato da due cause attive pendenti presso il Tribunale di Roma, nei confronti dell’Agenzia delle Dogane e dei Monopoli (ADM), aventi ad oggetto la richiesta di risarcimento danni per complessivi euro 19,7 milioni. Poiché l’esito del giudizio di primo grado relativo ai contenziosi di cui sopra è stato negativo e, tenuto conto che la curatela fallimentare ha deciso di non ricorrere in appello, si è provveduto a stralciare tali crediti dall’attivo e ad iscrivere la perdita di euro 2,6 milioni negli “Altri costi e oneri operativi”.

Attività per imposte anticipate

Di seguito si riporta la composizione della voce “Attività per imposte anticipate”:

(in migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2019	Al 31 dicembre 2018
-----------------------	-------------------	---------------------

Attività per imposte anticipate	19.397	26.686
Passività per imposte differite	(7.141)	(7.837)
Totale	12.256	18.849

Il periodo di riversamento delle differenze temporanee sopra riportate coincide con gli esercizi 2019 e seguenti ad eccezione delle perdite fiscali, le quali risultano illimitatamente riportabili.

Altre attività correnti e non correnti

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

(in migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2019	Al 31 dicembre 2018
Depositi cauzionali ADM	14.665	31.852
NOE e altri prepayments	10.719	7.655
Crediti v/Snaitech	1.949	2.321
Ratei e risconti attivi	4.765	4.984
Disponibilità conti gioco	2.936	3.761
Crediti tributari	693	3.713
Depositi cauzionali	1.622	1.478
Crediti verso altri concessionari	63	133
Crediti da sale	676	793
Altri crediti	2.465	361
Totale	40.553	57.051

La voce “Depositi cauzionali ADM” accoglie una quota pari a 0,5% delle somme giocate sugli apparecchi collegati alla rete telematica. Tale deposito verrà restituito dall’Amministrazione al Concessionario in base al raggiungimento di determinati livelli di servizio fissati dall’Amministrazione stessa.

La voce “NOE e altri prepayments” comprende gli esborsi sostenuti per lo sviluppo e consolidamento dei rapporti commerciali con i partner strategici, e quelli sostenuti per il rilascio dei NOE da parte di ADM.

La voce “Crediti verso Snaitech” include il deposito in favore del concessionario Snaitech S.p.A. nell’ambito del contratto di affidamento del servizio di raccolta delle somme giocate attraverso le “Video Lottery Terminal”.

La voce “Ratei e risconti attivi” si riferisce principalmente ai costi sostenuti anticipatamente per il noleggio di CPU per le VLT, per la garanzia annuale sugli I-LINK delle VLT, , per le *arrangement fee* relative al Contratto di Finanziamento Revolving e per le commissioni sulle fidejussioni concessorie rilasciate in favore di ADM in base a quanto previsto dall’atto di Convenzione.

Crediti per imposte correnti

I crediti per imposte correnti si riferiscono alla posizione a credito verso l’erario per imposte correnti IRES e IRAP, al netto dei relativi debiti.

Disponibilità liquide ed equivalenti

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

(in migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2019	Al 31 dicembre 2018
Conti correnti bancari	89.691	58.030
Denaro e valori in cassa	10.029	10.450
Totale	99.720	68.480

Il “Denaro ed i valori in cassa” includono, per un ammontare pari a euro 4 milioni, i c.d. Fondi Hopper e change, presso le macchine di proprietà del Gruppo, quando gestite dalle società del Gruppo che svolgono attività di Street Operations.

PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	Al 30 giugno		Al 31 dicembre	
(in migliaia di Euro)	2019	Di cui Parti correlate	2018	Di cui Parti correlate

Capitale sociale	30.000		30.000	
Altre riserve	24.973		40.139	
Risultati portati a nuovo	(20.972)		(26.331)	
Totale patrimonio netto di pertinenza dei soci della capogruppo	34.001		43.808	
Patrimonio netto delle interessenze di minoranza	5.102		5.685	
Totale patrimonio netto consolidato	39.103		49.493	
Trattamento di fine rapporto	10.033		9.170	
Passività finanziarie non correnti	499.160	3.267	470.225	3.212
Fondi per rischi e oneri	1.315		1.580	
Altre passività non correnti	16.219		16.261	
Totale passività non correnti	526.727		497.236	
Passività finanziarie correnti	14.657		11.466	
Debiti commerciali correnti	35.122		38.870	
Altre passività correnti	112.938	344	99.068	857
Totale passività correnti	162.717		149.404	
Totale patrimonio netto e passività	728.547		696.134	

Commento alle principali voci del patrimonio netto

Patrimonio netto

Capitale sociale

Il Capitale Sociale di Gamenet Group S.p.A. è pari a Euro 30.000.000,00 ed è suddiviso in n. 30.000.000 azioni ordinarie senza l'indicazione del valore nominale². Il 6 dicembre 2017 sono iniziate le negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente sul Mercato Telematico Azionario MTA organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Riserve e risultati portati a nuovo

La movimentazione delle riserve e dei risultati portati a nuovo è riportata nel Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto. In linea con la Politica dei dividendi approvata dal Consiglio di Amministrazione del 20 ottobre 2017, in data 8 maggio 2019, come deliberato dall'Assemblea dei soci di Gamenet Group S.p.A. tenutasi in data 26 aprile 2019 è stato pagato il dividendo, pari a euro 0,65 per azione al lordo delle ritenute di legge.

Azioni proprie

Le azioni proprie possedute dalla capogruppo Gamenet Group S.p.A. al 30 giugno 2019 sono 787.394. Le relative transazioni non hanno comportato alcun effetto sul conto economico. Nel periodo dal 1 gennaio 2019 al 30 giugno 2019 sono state acquistate 287.394 azioni proprie ad un prezzo medio per azione di euro 8,23 inclusi i costi di transazione. Tali acquisti derivano dalle decisioni dei consigli di amministrazione del 10 gennaio 2019 e del 26 aprile 2019, in attuazione delle delibere assembleari rispettivamente del 27 aprile 2018 e 26 aprile 2019.

Patrimonio netto di terzi

Il patrimonio netto di terzi è rappresentativo delle interessenze di terzi nelle società controllate dal Gruppo. La relativa movimentazione è riportata negli schemi del presente bilancio.

Commento alle principali voci delle passività (correnti e non correnti)

Passività finanziarie correnti e non correnti

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

(in migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2019	Al 31 dicembre 2018
Prestito obbligazionario	440.887	439.962
Debito per interessi su prestito obbligazionario	4.216	4.271
Finanziamenti bancari a breve termine	869	813

² Alla data del 30 settembre 2019.

Debito verso soci	3.267	3.212
Debito per put option	1.911	2.174
Debito per acquisizioni	29.797	31.033
Debiti per leasing	32.865	226
Totale	513.813	481.691

Tra le “Passività finanziarie correnti e non correnti” si evidenziano:

- le obbligazioni emesse riferite rispettivamente al prestito obbligazionario sottoscritto in data 27 aprile 2018, per nominali euro 225.000 migliaia, iscritto al costo ammortizzato per euro 221.232 migliaia ed al prestito obbligazionario sottoscritto in data 20 settembre 2018, per nominali euro 225.000 migliaia, iscritto al costo ammortizzato per euro 219.655. Gli oneri accessori includono principalmente i compensi professionali collegati al perfezionamento dell’emissione dei suddetti prestiti obbligazionari;
- i finanziamenti bancari a breve termine sono relativi a linee di credito utilizzate ad opera di alcune società controllate nell’ambito della ordinaria gestione;
- il debito verso soci per nominali euro 3.500 migliaia, iscritto al valore attuale per euro 3.267 migliaia ed euro 3.212 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre 2018;
- il debito per put option, pari a euro 1.911 migliaia al 30 giugno 2019 e ad euro 2.174 al 31 dicembre 2018, include la miglior stima dell’esborso per l’acquisto delle quote residue della società Jolly al verificarsi dell’esercizio dell’opzione. Si ricorda che, previa rideterminazione del prezzo delle quote residue come anticipato nella nota 7.5, in data 15/02/2019 uno dei due soci di minoranza di Jolly Videogiochi S.r.l. ha esercitato l’Opzione Put per il 14,90% del capitale sociale della società per un ammontare pari ad euro 1.954 migliaia.;
- il debito per acquisizioni è relativo a quanto ancora da regolare per le acquisizioni delle partecipazioni di GoldBet, NewMatic e Jolly e per l’acquisto di alcuni rami d’azienda. In riferimento all’acquisto di GoldBet, il debito per la quota di prezzo differito ammonta ad euro 26.154 migliaia. Tale valore nasce dalla differenza tra il valore nominale della quota di prezzo differito (pari ad Euro 30 milioni - inclusivo della componente versata in escrow pari ad Euro 5 milioni), ed il valore risultante dall’attualizzazione del debito stesso, pari ad Euro 3.846 migliaia. Il contratto di acquisizione, siglato dalle parti il 24 luglio 2018, prevede la regolazione di tale debito in più tranches come di seguito riportate:
- Euro 25.000 migliaia in quattro tranches da corrispondere in un arco temporale di medio/lungo periodo, subordinatamente al verificarsi di determinate condizioni enunciate nel contratto di acquisizione;
- Euro 5.000 migliaia, al momento versati in un deposito avente natura di escrow presso la fiduciaria Cordusio, da svincolare contrattualmente entro la prima decade di aprile 2034, fatta salva l’ipotesi di un eventuale utilizzo anticipato subordinatamente al verificarsi di determinate condizioni enunciate nel contratto di acquisizione. In linea con il principio contabile IFRS 9, la quota di prezzo differito come sopra descritta, viene esposta in bilancio al valore attualizzato, determinato con l’applicazione del costo ammortizzato al tasso interno di rendimento (TIR) pari al 6,01% (coincidente con il TIR del prestito obbligazionario emesso in settembre 2018);
- i debiti per leasing si riferiscono alla passività finanziaria iscritta a seguito dell’adozione del principio IFRS 16, corrispondente al valore attuale dei canoni di locazione residui al 30 giugno 2019, comprensivi degli oneri finanziari maturati e dei pagamenti contrattualmente previsti a tale data.

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

(in migliaia di Euro)	Al 30 giugno	
	2019	di cui quota corrente
Passività finanziarie correnti e non correnti		
Prestiti obbligazionari	440.887	-
Debiti per interessi su obbligazioni	4.216	4.216
Finanziamenti bancari a breve termine	869	802
Debito verso soci	3.267	-
Debito per put option	1.911	-

Debiti per acquisizioni	29.797	2.484
Debiti per leasing	32.865	7.155
Totale	513.813	14.657

Debiti finanziari correnti e a medio/lungo termine

Tra i debiti finanziari si evidenziano: (i) i prestiti obbligazionari “€225,000,000 Senior Secured Floating Rate Notes” emessi, rispettivamente, in data 27 aprile 2018 e 20 settembre 2018, per complessivi Euro 450.000.000,00 e con scadenza al 27 aprile 2023³ (collettivamente i “**Prestiti Obbligazionari**”); (ii) il contratto di finanziamento *revolving* sottoscritto in data 23 aprile 2018, così come modificato in data 3 settembre 2018, per un importo complessivo pari a Euro 50.000.000,00 e con scadenza al 27 ottobre 2022.

Obbligazioni emesse

a) Il prestito obbligazionario emesso in data 27 aprile 2018

In data 27 aprile 2018 Gamenet Group ha completato l’emissione ed il regolamento di un prestito obbligazionario *senior* garantito non convertibile denominato “€225,000,000 Senior Secured Floating Rate Notes” (il “**Primo Prestito Obbligazionario**”) per un importo complessivo in linea capitale pari a euro 225 milioni, con scadenza nel 2023 (le “**Obbligazioni Esistenti**”).

Le Obbligazioni Esistenti, sono state ammesse alla quotazione sul sistema multilaterale di negoziazione euro MTF organizzato e gestito dalla Borsa del Lussemburgo. Le Obbligazioni Esistenti sono a tasso variabile con cedola indicizzata al tasso EURIBOR a tre mesi (con un floor pari allo 0%) in aggiunta al 3,750% annuo (ricalcolato trimestralmente) e un prezzo di emissione pari al 100%. I proventi derivanti dall’emissione delle Obbligazioni Esistenti sono stati utilizzati dall’Emittente per finanziare (i) il rimborso definitivo di tutte le obbligazioni *senior* garantite di ammontare nominale euro 200 milioni emesse in data 3 agosto 2016 dall’Emittente, (ii) il rimborso delle linee di credito in essere ai sensi del contratto di finanziamento *revolving* sottoscritto il 19 luglio 2016 e (iii) talune commissioni e spese connesse a quanto precede.

L’Emittente ha la facoltà di rimborsare anticipatamente in tutto o in parte il Primo Prestito Obbligazionario, sulla base delle seguenti condizioni⁴: i) fra il 15 aprile 2019 e il 14 aprile 2020, il Gruppo è tenuto a pagare un ammontare pari al 101% dell’importo rimborsato più gli interessi maturati e non pagati; e ii) a partire dal 15 aprile 2020, eventuali rimborsi anticipati comportano esclusivamente il pagamento del valore nominale dell’importo rimborsato e degli interessi maturati e non pagati.

b) Il prestito obbligazionario emesso in data 20 settembre 2018

Facendo seguito alla delibera approvata dal Consiglio di Amministrazione dell’Emittente in data 6 settembre 2018 e al completamento dell’attività di *bookbuilding*, in data 20 settembre 2018 Gamenet Group ha completato l’emissione di un secondo prestito obbligazionario *senior* garantito a tasso variabile non convertibile denominato “€225,000,000 Senior Secured Floating Rate Notes” (il “**Nuovo Prestito Obbligazionario**”) per un importo complessivo in linea capitale pari a Euro 225 milioni, con cedola indicizzata al tasso EURIBOR a tre mesi (con un floor pari allo 0%) in aggiunta al 5,125% annuo (ricalcolato trimestralmente) e un prezzo di emissione pari al 100% (le “**Nuove Obbligazioni**”). Le Nuove Obbligazioni sono state ammesse alla quotazione sul sistema multilaterale di negoziazione euro MTF organizzato e gestito dalla Borsa del Lussemburgo, con scadenza al 27 aprile 2023.

I proventi derivanti dall’emissione delle Nuove Obbligazioni, al netto dei relativi costi sostenuti per tale emissione, sono stati utilizzati per finanziare una parte della componente del prezzo dovuto dalla Gamenet S.p.A. per l’acquisizione del 100% del capitale sociale di GoldBet S.p.A., come da contratto di cessione

³ Alla Data del Documento di Offerta, a seguito del rimborso parziale per un ammontare pari a Euro 18.500.000,00 del Nuovo Prestito Obbligazionario emesso in data 20 settembre 2018, l’ammontare complessivo dei Prestiti Obbligazionari con scadenza al 27 aprile 2023 è pari a Euro 431.500.000,00.

⁴ Prima del 15 aprile 2019, Gamenet Group sarebbe stata tenuta a pagare un ammontare pari al 100% dell’importo rimborsato più il c.d. *Applicable Premium* come quantificato nel contratto di c.d. Indenture sottoscritto in data 27 aprile 2018 più gli interessi maturati e non pagati.

sottoscritto con Logispin Austria GmbH in data 9 ottobre 2018 (l'“**Acquisizione GoldBet**”) pari a Euro 273 milioni.

L'Emittente ha la facoltà di rimborsare anticipatamente in tutto o in parte il Nuovo Prestito Obbligazionario, sulla base delle seguenti condizioni⁵: i) fra il 15 aprile 2019 e il 14 aprile 2020, il Gruppo sarà tenuto a pagare un ammontare pari al 101% dell'importo rimborsato più gli interessi maturati e non pagati; e ii) a partire dal 15 aprile 2020, eventuali rimborsi anticipati comportano esclusivamente il pagamento del valore nominale dell'importo rimborsato e degli interessi maturati e non pagati.

In data 15 novembre 2019 l'Emittente ha esercitato tale facoltà, decidendo di rimborsare parzialmente e in via anticipata il Nuovo Prestito Obbligazionario per un ammontare pari a Euro 18.500.000,00 (il “**Rimborso Parziale**”) a fronte di un corrispettivo pari al 101% dell'importo rimborsato oltre Euro 107.980,90 a titolo di interessi maturati e non pagati per il periodo intercorrente tra il 15 novembre (escluso) e la data di perfezionamento del Rimborso Parziale. Il Rimborso Parziale è stato eseguito in data 25 novembre 2019 e, pertanto, alla Data del Documento di Offerta il Nuovo Prestito Obbligazionario risulta in essere per un ammontare residuo pari a Euro 206.500.000,00.

c) *Il contratto di finanziamento revolving*

In data 23 aprile 2018, il Gruppo ha sottoscritto un contratto di finanziamento revolving per euro 30.000 migliaia con UniCredit Bank AG, Milan Branch, in qualità di *agent* e, inter alios, Intesa Sanpaolo S.p.A. e UniCredit S.p.A. in qualità di banche finanziatrici (il “**Contratto di Finanziamento Revolving**”).

Ai fini del completamento dell'Acquisizione GoldBet, in data 3 settembre 2018 il Gruppo ha sottoscritto con Unicredit S.p.A. e Nomura Bank International plc in qualità di banche finanziatrici un *Amendment Revolving Credit Facility Agreement* al fine di incrementare la linea di credito revolving esistente da Euro 30 milioni a Euro 50 milioni.

Il Contratto di Finanziamento Revolving si risolverà sei mesi prima della scadenza del Primo Prestito Obbligazionario e del Nuovo Prestito Obbligazionario e matura interessi a un tasso di interesse parametrato al tasso EURIBOR maggiorato di uno spread. Tale spread è soggetto a possibili riduzioni nel tempo in funzione delle variazioni del rapporto indebitamento finanziario netto/EBITDA (c.d. *Consolidated Net Leverage ratio*, così come definito nel Contratto di Finanziamento Revolving), rilevato su base consolidata.

Il Consolidated Net Leverage Ratio deve essere calcolato, la prima volta trascorsi 12 mesi dalla data del closing del 27 aprile 2018, ogni trimestre con riferimento ai dodici mesi precedenti e in funzione dello stesso viene modificato lo spread del tasso di interesse da applicare agli importi utilizzati del Contratto di Finanziamento Revolving.

Lo spread applicabile alla data odierna in caso di richieste di utilizzo di linee di credito ai sensi del Contratto di Finanziamento Revolving è pari al 3,25%. In caso di mancato utilizzo, il costo a titolo di commissione è pari al 35% dello spread applicato.

Il Contratto di Finanziamento Revolving prevede, tra l'altro, l'obbligo di rimborso anticipato nel caso in cui il Gruppo non rispetti taluni parametri finanziari, quali un livello minimo di “EBITDA Consolidato”, così come definito nel contratto di finanziamento.

In particolare, per i periodi di 12 mesi al 30 giugno 30 settembre, al 31 dicembre e al 31 marzo di ogni anno fino al 30 giugno 2020, l'“EBITDA Consolidato” non deve risultare inferiore a euro 55 milioni, mentre per i periodi di 12 mesi successivi fino alla scadenza del Contratto di Finanziamento Revolving, l'“EBITDA Consolidato” non deve risultare inferiore a euro 60 milioni (c.d. *Minimum EBITDA Condition*). Suddetto parametro non opera qualora la c.d. *Test Condition* (come definita nel Contratto di Finanziamento Revolving) non sia verificata (c.d. *springing covenant*).

⁵ Prima del 15 aprile 2019, Gamenet Group sarebbe stata tenuta a pagare un ammontare pari al 100% dell'importo rimborsato più il c.d. *Applicable Premium* come quantificato nel contratto di c.d. *Indenture* sottoscritto in data 20 settembre 2018 più gli interessi maturati e non pagati.

Inoltre, in occasione della chiusura del bilancio annuale, l’Emittente è tenuto a confermare che il dato aggregato di EBITDA e di totale attivo delle c.d. *Material Subsidiaries* (ossia le società del Gruppo, salvo Intralot Italia S.p.A., il cui EBITDA e totale degli attivi - così come definiti nel Contratto di Finanziamento Revolving - rappresentino almeno il 5% dei corrispondenti dati consolidati del Gruppo) sia pari ad almeno l’80% dell’EBITDA consolidato e degli attivi del Gruppo (c.d. *Percentage Test*).

Alle date di calcolo dei suddetti *covenants* finanziari, gli stessi risultano rispettati. I termini e le condizioni del Primo Prestito Obbligazionario, del Nuovo Prestito Obbligazionario e del Contratto di Finanziamento Revolving prevedono inoltre, in linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe, il rispetto da parte del Gruppo di una serie di limitazioni alla possibilità di effettuare determinate operazioni, se non nel rispetto di specifici parametri finanziari (cd. *incurrence based covenants*) o di specifiche eccezioni contrattualmente previste.

A garanzia delle obbligazioni dell’Emittente riconducibili al Primo Prestito Obbligazionario, al Nuovo Prestito Obbligazionario, nonché al Contratto di Finanziamento Revolving, sono state costituite le seguenti garanzie reali: (i) un pegno sulle azioni rappresentanti il 100% del capitale della controllata Gamenet S.p.A. ed un pegno sulle azioni rappresentanti il 100% del capitale della controllata GoldBet (già Intralot Italia S.p.A.); (ii) una cessione in garanzia dei crediti nascenti in capo all’Emittente nei confronti di Gamenet S.p.A., ai sensi del finanziamento infragruppo concesso a quest’ultima da parte di Gamenet Group per un importo complessivo in linea capitale pari a euro 347.0 milioni.

Per completezza di informazione si segnala inoltre che i contratti relativi al Primo Prestito Obbligazionario e al Nuovo Prestito Obbligazionario prevedono il venir meno di parte degli obblighi e limiti sopra descritti nel caso in cui agli stessi venga assegnato un *investment grade status*, definito come un rating pari ad almeno BBB- (S&P) e Baa3 (Moody’s). I rating in vigore alla Data del Documento di Offerta sono i seguenti: B+ (S&P) e B1 (Moody’s).

Possibilità di assumere o garantire ulteriore indebitamento

La possibilità per il Gruppo di contrarre ulteriore indebitamento, fatte salve alcune eccezioni, è subordinata al rispetto di determinati valori di *Fixed Charge Coverage Ratio* e di *Consolidated Secured Leverage Ratio*, come di seguito riepilogato:

Covenants	Descrizione covenants	Valore contrattuale
<i>Consolidated Secured Leverage Ratio</i>	Indebitamento finanziario garantito / EBITDA consolidato (*)	Minore o uguale a 3.25
<i>Fixed Charge Coverage Ratio</i>	EBITDA consolidato / oneri finanziari consolidati(*)	

Maggiore o uguale a 2.0 (*) come definiti contrattualmente

Si precisa che i suddetti parametri devono essere calcolati nel momento in cui il Gruppo intende assumere o garantire ulteriore indebitamento. Quanto precede non proibisce tuttavia l’assunzione di determinati ulteriori e specifici indebitamenti elencati nelle condizioni contrattuali del Nuovo Prestito Obbligazionario.

Fondi rischi e oneri

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

(in migliaia di Euro)	Totale
Fondo per rischi e oneri	
Saldo al 31 dicembre 2018	1.580
Accantonamenti /(Rilasci)	(265)
Utilizzi	-
Saldo al 30 giugno 2019	1.315

Il fondo per rischi ed oneri include il “Fondo innovazione tecnologica” riferito agli accantonamenti periodici che la società del Gruppo, titolare di concessioni AWP e VLT, deve effettuare al fine di assicurare nel tempo l’adeguamento tecnologico e dimensionale della rete telematica e delle infrastrutture occorrenti alla raccolta

del gioco ed il “Fondo rischi altri procedimenti” che accoglie l’ammontare complessivo stimato per la copertura delle residue partite di rischio relative alla definizione di rapporti e vertenze con terzi, anche di natura giuslavoristica.

Altre passività correnti e non correnti

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

(in migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2019	Al 31 dicembre 2018
Debiti verso Erario per PREU	33.628	45.546
Debiti verso TIR per garanzie costituite	12.032	12.250
Altri debiti verso Erario	11.117	12.295
Fondo Jackpot e biglietti da validare VLT	6.722	7.085
Risconti passivi su contribuzione VLT	5.000	5.875
Tassa unica sui giochi pubblici	36.651	5.196
Debiti v/altri concessionari per attività di raccolta	2.784	3.166
Debiti verso dipendenti per retribuzioni	5.440	8.355
Debiti previdenziali	2.487	3.725
Altri debiti	13.296	11.836
Totale	129.157	115.329

La voce “Debiti verso Erario per PREU” include il saldo corrente del terzo periodo 2019 (maggio – giugno) versato nel mese di luglio 2019.

La voce “Debiti verso TIR per garanzie costituite” rappresenta l’ammontare di garanzie costituite in denaro dai terzi incaricati della raccolta.

La voce “Altri debiti verso Erario” include principalmente quanto dovuto per il terzo periodo contabile 2019 (maggio – giugno) che sarà versato nel mese di luglio 2019 a titolo di canone di concessione, il debito per la c.d. “tassa sulla fortuna” del 12% sulle vincite VLT, i debiti per ritenute effettuate come sostituto d’imposta sulle retribuzioni e sui compensi degli agenti e i professionisti di cui si è avvalso l’Emittente e il debito IVA.

Il “Fondo jackpot e biglietti da validare VLT” rappresenta quanto accantonato a titolo di “jackpot” non ancora vinto e il debito nei confronti dei giocatori per ticket emessi dalle macchine VLT al 30 giugno 2019 e non ancora incassati da parte dei giocatori, i quali hanno a disposizione 90 giorni dalla data di emissione prima che tali vincite vengano corrisposte ad ADM, come previsto dalla concessione.

La voce “Debiti per Tassa unica su giochi pubblici” include il saldo corrente dell’imposta dovuta per il primo semestre 2019 che sarà versato il 31 agosto per la competenza gennaio – aprile 2019 e al 30 novembre per la competenza maggio – agosto 2019. Per completezza il dovuto di competenza settembre – novembre viene versato il 20 dicembre e la quota di competenza del mese di dicembre viene versata il 31 gennaio dell’anno successivo.

Le voci “Debiti verso dipendenti per retribuzioni” e “Debiti previdenziali” accolgono la quattordicesima mensilità, i bonus, le ferie, le ex festività/R.O.L., le spettanze, gli straordinari e i relativi contributi maturati ma non ancora erogati alla data del 30 giugno 2019.

La voce “Altri debiti” si riferisce prevalentemente ai conti di gioco on-line, ossia quanto versato dai giocatori sui conti on-line alla data di bilancio e non ancora utilizzati dai giocatori ed ai debiti per scommesse sportive.

Debiti commerciali correnti

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

(in migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2019	Al 31 dicembre 2018
Fatture da ricevere	10.387	12.056
Debiti verso fornitori	13.019	15.919
Debiti per compensi delle attività legate alla raccolta-AWP	1.756	1.814
Debiti per compensi delle attività legate alla raccolta-VLT	1.000	1.197
Debiti verso esercenti	8.960	7.884

Totale	35.122	38.870
---------------	---------------	---------------

La voce “Debiti per compensi delle attività legate alla raccolta” accoglie principalmente i debiti maturati verso i soggetti della filiera che svolgono attività di mandato e il bonus contrattualmente previsto e maturato dalle sale VLT al 30 giugno 2019. La voce comprende inoltre i debiti di natura commerciale che derivano da accordi sottoscritti con i gestori e i terzi incaricati della raccolta per apparecchi AWP e VLT.

I debiti verso esercenti rappresentano i bonus ed i conguagli maturati dagli esercenti Intralot Italia S.p.A. e GoldBet S.p.A. sulla base delle performance previste dal contratto.

Prospetto del conto economico complessivo del Gruppo Gamenet al 30 giugno 2019 e al 30 giugno 2018

(in migliaia di Euro)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno				
	2019	Di cui parti correlate	Di cui non ricorrenti	2018	Di cui parti correlate Di cui non ricorrenti
Ricavi	356.878	-	-	297.264	-
Altri ricavi e proventi	2.147	-	-	1.728	-
Totale ricavi e altri ricavi e proventi	359.025	-	-	298.992	-
Costi per servizi	(260.394)	-	(100)	(237.708)	1.832
Costo per il personale	(19.913)	(1.621)	(225)	(15.171)	(1.164)
Altri costi e oneri operativi	(11.235)	-	(5.971)	(7.097)	(3.366)
Ammortamenti e svalutazioni delle attività materiali e immateriali	(32.792)	-	-	(22.832)	-
Svalutazione crediti e attività finanziarie	(2.073)	-	-	(1.666)	-
Altri accantonamenti	214	-	-	205	-
Proventi finanziari	33	-	-	75	-
Oneri finanziari	(14.838)	(55)	-	(17.588)	(54)
Utile prima delle imposte	18.028	(1.676)	(6.296)	(2.790)	(1.218)
Imposte sul reddito del periodo	(6.794)	-	-	(2.796)	(887)
Utile/(Perdita) del periodo	11.234	-	-	(5.586)	-
Utile (Perdita) del periodo di pertinenza delle interessenze di minoranza	600	-	-	473	-
Utile/(Perdita) del periodo di pertinenza del gruppo	10.634	-	-	(6.059)	-
Risultato per azione base e diluito	0,35	-	-	(0,20)	-

(in migliaia di Euro)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2019	2018
Utile/(Perdita) del periodo	11.234	(5.586)
Utile / (Perdita) attuariale per trattamento di fine rapporto	(620)	31
Effetto fiscale	149	(7)
Altri componenti di reddito che non saranno riversati a conto economico in esercizi successivi	(471)	24
Utile / (Perdita) complessivo del periodo	10.763	(5.562)
Utile (Perdita) complessiva del periodo di pertinenza delle interessenze di minoranza	600	473
Utile / (Perdita) complessivo del periodo di pertinenza del gruppo	10.163	(6.035)

Commento alle voci del conto economico consolidato

Ricavi

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

(in migliaia di Euro)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2019	2018
AWP	119.836	139.973
VLT	85.646	102.659
Betting Retail	109.144	40.757
Betting Online	35.093	5.208
Retail and Street Operations	7.159	8.667
Totale	356.878	297.264

L’incremento dei “ricavi” rispetto allo stesso periodo dell’esercizio precedente è riconducibile principalmente ai segmenti Betting Retail e Betting Online (beneficiando principalmente del contributo derivante

dall'Acquisizione Goldbet), mentre i segmenti AWP e VLT registrano un decremento rispetto al periodo precedente, principalmente in conseguenza dell'impatto derivante dal disallineamento temporale tra aumento del Preu (immediatamente efficace) e riduzione del payout (che richiede tempi più lunghi – legati, ad esempio, in area AWP alle attività tecniche necessarie per la sostituzione delle schede

Altri ricavi e proventi

La voce “Altri ricavi e proventi” è pari a euro 2.147 migliaia e si compone tra l'altro dei ricavi derivanti da riaddebito sanzioni alla filiera e da altre operazioni attive.

Costi per servizi

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

(in migliaia di Euro)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2019	2018
Servizi da gestori ed esercenti per la raccolta	(212.550)	(192.917)
Canone di concessione	(13.270)	(11.614)
Noe ed altri prepayments	(3.173)	(2.845)
Canone su licenze piattaforme di gioco	(10.923)	(5.168)
Noleggi e altre locazioni	(971)	(4.514)
Spese di pubblicità e marketing	(4.113)	(6.056)
Servizi di assistenza tecnica e gestione rete	(4.111)	(2.832)
Utenze, spese postali e logistiche, servizi di vigilanza	(2.796)	(2.803)
Consulenze fiscali, amministrative, legali e finanziarie	(2.598)	(2.999)
Trasmissione dati	(983)	(1.039)
Spese bancarie e assicurazioni	(1.591)	(1.103)
Compensi e rimborsi spese Organi sociali	(495)	(563)
Canoni abbonamento Pay-TV	(814)	(1.047)
Altri	(2.006)	(2.208)
Totale	(260.394)	(237.708)

L'evoluzione anno su anno della voce “Servizi da gestori ed esercenti per la raccolta” risente dell'impatto derivante dall'acquisizione di GoldBet, parzialmente compensato sia dalla natura *pass through* dei contratti AWP per le macchine di proprietà di terzi, sia dalla strategia di *distribution insourcing*.

La voce “Canone su licenze piattaforme di gioco” che nel 2019 risente del contributo derivante dall'acquisizione di GoldBet, nel 2018 risentiva di una rettifica di costi pari ad euro 2,4 milioni riveniente dall'accoglimento da parte del giudice di I° grado del ricorso presentato da Gamenet Spa per la restituzione di maggiore Iva versata per gli anni 2013-2014.

La voce “Noleggi e altre locazioni”, in linea con le esenzioni previste dall'IFRS16, accoglie i canoni riferiti ai contratti di leasing di durata inferiore a 12 mesi, inclusi quelli la cui durata residua alla data di adozione è inferiore a 12 mesi, ed ai contratti relativi ai cosiddetti “*low value assets*”.

La voce “Consulenze fiscali, amministrative, legali e finanziarie” in riferimento al 2018 include 0,6 milioni di euro di costi per consulenze relative all'accertamento con adesione, per i cui dettagli si rinvia al bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018

La voce “Altri” comprende principalmente costi di carattere ricorrente quali i costi per i buoni pasto al personale dipendente, compensi per l'attività di segnalazione locali per installazione nuovi apparecchi, costi per servizi interinali, per rimborsi spese di trasferta ai dipendenti, i costi per i provider di scommesse live e per altre operazioni passive.

Costo per il personale

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

(in migliaia di Euro)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2019	2018
Salari e stipendi	(12.668)	(10.544)
Oneri sociali	(4.457)	(3.230)

Altri costi del personale	(2.788)	(1.397)
Totale	(19.913)	(15.171)

Si segnala che le voci “Salari e stipendi” e “Oneri sociali” risentono della capitalizzazione dei costi del personale connessi allo sviluppo di software interni, pari a euro 2,4 milioni nel 2019 e ad euro 2 milioni nel 2018. Tale voce, nel 2019, accoglie il contributo derivante dall’acquisizione di GoldBet (stimabile in euro 3,8 milioni).

Si precisa altresì che il fair value delle Stock Option oggetto di valutazione è pari a 4.054 migliaia di euro di cui 641 migliaia di euro rilevati a conto economico nella voce Costo per il personale con contropartita una specifica riserva di Patrimonio Netto.

Altri costi e oneri operativi

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

(in migliaia di Euro)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2019	2018
Acquisti di merci e altri acquisti	(1.301)	(1.272)
Penali, sanzioni e perdite su crediti	(3.870)	(257)
Imposte e tasse varie	(472)	(638)
Spese di rappresentanza	(44)	(55)
Accertamento con adesione	-	(3.366)
Altri costi ed oneri operativi	(5.548)	(1.509)
Totale	(11.235)	(7.097)

La voce “Penali, sanzioni e perdite su crediti” nel 2019 risente dell’iscrizione di una perdita su crediti di euro 2,6 milioni riveniente dall’eliminazione dall’attivo del credito nei confronti delle società Di.Co.Ma. S.r.l e Nuova Di.Co.Ma. S.r.l., conseguentemente all’evoluzione avversa delle cause attive portate avanti dalle medesime società.

La voce “Altri costi ed oneri operativi” è riconducibile tra l’altro all’impatto derivante dall’adeguamento del valore dell’opzione sulle quote residue della controllata Jolly, di importo pari ad euro 1.658 migliaia, a seguito della sottoscrizione in data 13 febbraio 2019 di un Accordo modificativo del Contratto di opzione in essere stipulato nel 2016.

La voce “Altri costi ed oneri operativi” accoglie altresì la somma di circa euro 2 milioni accantonati a seguito dell’esito avverso di un contenzioso in appello. In particolare la società nel 2015 aveva visto accogliere le proprie ragioni con la sentenza di primo grado. Il Tribunale aveva infatti riconosciuto all’Emittente un danno di euro 1,2 milioni. Con la sentenza d’appello il giudice ha ribaltato il giudizio precedente. L’Emittente ha proposto ricorso per Cassazione avverso la sentenza di secondo grado, depositando altresì istanza di sospensione della provvisoria esecuzione della sentenza di secondo grado.

Si ricorda che nel periodo di confronto, la voce “Accertamento con adesione” accoglie l’importo di euro 3,4 milioni limitatamente al rilievo per ritenute d’acconto, esposto al netto di una rivalsa operata dalla società nei confronti di un fornitore estero.

Ammortamenti e svalutazioni delle attività materiali e immateriali

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

(in migliaia di Euro)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2019	2018
Ammortamento di attività immateriali	(17.991)	(12.326)
Ammortamento di attività materiali	(11.424)	(10.109)
Ammortamento di investimenti immobiliari	(13)	(13)
Svalutazione di immobilizzazioni materiali e immateriali	(194)	(384)
Ammortamento Diritto d’uso	(3.169)	-
Totale	(32.792)	(22.832)

Gli incrementi sono principalmente riconducibili, in riferimento alle immobilizzazioni materiali all'incremento del numero delle AWP di proprietà del gruppo. In riferimento alle immobilizzazioni immateriali si evidenzia che in chiusura dell'esercizio 2018 Intralot Italia S.p.A. (nell'ottica della prevista fusione per incorporazione di Goldbet S.p.A. nella stessa Intralot Italia S.p.A.) ha espresso la volontà di rinunciare formalmente alle concessioni per il Gioco a Distanza (GAD) 15115 e 15248, con la conseguente rideterminazione della vita utile delle immobilizzazioni immateriali alle stesse correlate, ivi incluso il "Software per uso interno" emerso nel 2016 in sede di Purchase Price Allocation di Intralot, individuando nel 12 febbraio 2019 il termine ultimo di ammortamento. Tale evento ha inciso sugli ammortamenti di competenza al 30 giugno 2019 con un incremento pari a circa euro 1,8 milioni. L'incremento intervenuto in tale voce è riconducibile altresì alla proroga onerosa di cui all'art. 1 comma 1097 della Legge 30 dicembre 2018, n. 145 (Legge di Bilancio 2019), di cui si sono avvalse ex Intralot ed ex GoldBet S.p.A. per i diritti relativi alle concessioni della rete fisica (si veda anche nota 8.1 che segue). Si precisa che gli ammortamenti legati alla proroga onerosa dei diritti ex Goldbet (società non presente nel perimetro di consolidamento alla fine del primo semestre 2018) sono pari ad euro 2,8 milioni, che si aggiungono a euro 1,8 milioni di ex Intralot.

La voce "Ammortamento Diritto d'uso", fa riferimento all'adozione dell'IFRS16.

Svalutazione crediti e attività finanziarie e altri accantonamenti

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

(in migliaia di Euro)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2019	2018
(Accantonamento) / rilascio per svalutazione crediti	(2.073)	(1.666)
(Accantonamento) / rilascio Fondo tecnologico	-	205
(Accantonamento) / rilascio Fondo per Rischi e oneri	214	-
Totale	(1.859)	(1.461)

Gli accantonamenti sono esposti al netto del relativo rilascio fondi.

Proventi e oneri finanziari

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

(in migliaia di Euro)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2019	2018
Interessi attivi addebitati ai TIR	17	27
Interessi attivi bancari		2
Altri interessi attivi	16	47
Totale proventi finanziari	33	75
Interessi passivi obbligazioni	(10.040)	(5.404)
Effetto costo ammortizzato su prestito obbligazionario 2016		(4.065)
Effetto costo ammortizzato su prestiti obbligazionari 2018	(1.061)	(137)
Oneri per rimborso anticipato prestito obbligazionario 2016		(6.000)
Commissioni per fidejussioni	(1.638)	(1.078)
Altri interessi passivi	(759)	(220)
Interessi & oneri su linea di credito revolving	(375)	(683)
Oneri finanziari IFRS16	(965)	
Totale oneri finanziari	(14.838)	(17.588)
Totale proventi/(oneri) finanziari netti	(14.805)	(17.513)

La voce "Altri interessi passivi" accoglie principalmente l'effetto del costo ammortizzato (pari ad euro 0.6 milioni) sul differimento di parte del prezzo di acquisto ex Goldbet e l'effetto del costo ammortizzato sul deposito effettuato da Intralot Italian Investment B.V. per euro 0,1 milioni.

Imposte sul reddito di esercizio

La voce in oggetto è dettagliabile come segue:

(in migliaia di Euro)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2019	2018
Imposte correnti	(256)	(3.091)

Accertamento con adesione	-	(887)
Imposte (anticipate) / differite	(6.538)	1.181
TOTALE	(6.794)	(2.796)

Relativamente al carico fiscale si evidenzia, nel primo semestre 2019, l'utilizzo delle imposte anticipate relative alle perdite pregresse di Intralot Italia S.p.A. per euro 7,1 milioni, oltre all'assenza della voce "Accertamento con adesione" (pari ad euro 0,9 milioni), relativa al primo semestre 2018. Relativamente all'accertamento con adesione, si ricorda che gli ulteriori costi sostenuti nel primo semestre 2018 sono stati considerati indeducibili a fini fiscali.

Posizione finanziaria metta di Gamenet Group S.p.A.

Di seguito si riporta la tabella di sintesi dell'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2019, determinato conformemente a quanto previsto dal paragrafo 127 delle raccomandazioni contenute nel documento predisposto dall'ESMA, n. 319 del 2013, implementative del Regolamento (CE) 809/2004 e alla Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

Nella tabella è inoltre evidenziata la riconciliazione dell'indebitamento finanziario netto determinato secondo i criteri previsti dall'ESMA con quello utilizzato dall'Emittente per monitorare la propria posizione finanziaria.

	Al 30 giugno 2019	Al 31 dicembre 2018
A. Cassa	99.720	68.480
B. Altre disponibilità liquide	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	99.720	68.480
E. Crediti finanziari correnti	6.469	6.437
F. Debiti bancari correnti	(802)	(714)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(4.216)	(4.271)
H. Altri debiti finanziari correnti (*)	(9.639)	(6.481)
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(14.657)	(11.466)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	91.532	63.451
K. Debiti bancari non correnti	(67)	(99)
L. Obbligazioni emesse	(440.887)	(439.962)
M. Altri debiti non correnti (**)	(58.201)	(30.164)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(499.156)	(470.225)
O. Indebitamento finanziario netto ESMA (***) (J) + (N)	(407.624)	(406.774)

(*) Di cui euro 7.004 migliaia riferiti alla passività finanziaria corrente iscritta a seguito dell'adozione dell'IFRS16.

(**) Di cui euro 25.710 migliaia riferiti alla passività finanziaria non corrente iscritta a seguito dell'adozione dell'IFRS16.

(***) L'indebitamento finanziario netto non si identifica come misura contabile nell'ambito degli IFRS.

Per monitorare l'andamento della propria posizione finanziaria, l'Emittente utilizza l'Indebitamento finanziario Netto ESMA, detratte, ove applicabile, le attività finanziarie non correnti e le altre attività non correnti (relative a taluni crediti commerciali non correnti per i quali l'incasso è atteso in un periodo significativamente più lungo rispetto alle dilazioni abitualmente accordate nell'ambito del ciclo operativo ordinario e che pertanto il management dell'Emittente considera nel calcolo della posizione finanziaria netta del Gruppo). Si riporta la riconciliazione dell'indebitamento finanziario netto determinato secondo i criteri previsti dall'ESMA con quello utilizzato dalla Società per monitorare la propria posizione finanziaria al 30 giugno 2019:

	Al 30 giugno, 2019	Al 31 dicembre, 2018
Indebitamento finanziario netto ESMA	(407.624)	(406.774)
Attività finanziarie non correnti	8.055	7.879
Altre attività non correnti	2.145	4.733
Indebitamento finanziario netto - Gamenet Group (*)	(397.424)	(394.162)

(*) Il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto dal Gruppo potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

Si ricorda che al 30 giugno 2019 l'adozione dell'IFRS16 determina un impatto peggiorativo sulla posizione finanziaria netta pari ad euro 32,7 milioni.

Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Gamenet al 30 giugno 2019 e al 30 giugno 2018

(in migliaia di Euro)	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno			
	2019	Di cui parti correlate	2018	Di cui parti correlate
METODO INDIRETTO				
Utile prima delle imposte	18.028		(2.790)	
<i>Rettifiche</i>				
Ammortamenti e svalutazioni delle attività materiali e immateriali	32.792		22.832	
Svalutazioni e perdite su crediti	4.449		1.461	
Altri accantonamenti	1.003		772	
Oneri finanziari netti	13.840	55	17.512	54
Oneri finanziari leasing	965		-	
Ammortamento prepayment	3.173		2.845	
Altre variazioni non monetarie	1.316		(137)	
Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante	75.566		42.495	
<i>Variazione del capitale circolante:</i>				
- Rimanenze	28		10	
- Crediti commerciali	4.536		12.676	
- Debiti commerciali	(2.812)		(1.632)	
- Altre variazioni del capitale circolante	27.654	(353)	816	(535)
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle variazioni del capitale circolante	29.406		11.870	
Imposte sul reddito pagate			(887)	
Fondi relativi al personale e fondi rischi	(191)		(324)	
Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività operativa (a)	104.781		53.154	
<i>Flusso di cassa derivante dall'attività di investimento</i>				
Investimenti in immobilizzazioni:	(29.459)		(17.543)	
-immateriali	(15.931)		(8.166)	
-materiali	(13.528)		(9.377)	
Pagamento prezzo differito per acquisto rami d'azienda/partecipazioni	(2.484)		(3.465)	
Acquisizioni al netto delle disponibilità liquide acquisite	(2.774)		(5.105)	
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività di investimento (b)	(34.717)		(26.113)	
<i>Flusso di cassa dall'attività di finanziamento</i>				
Variazione altri debiti finanziari	-		(812)	
Lease payment	(3.274)		-	
Accensione linea credito revolving	-		12.000	
Rimborso linea credito revolving	-		(5.000)	
Accensione linee di credito bancarie	52		-	
Rimborso di prestiti obbligazionari	-		(206.000)	
Emissione di prestiti obbligazionari	-		218.000	
Pagamento oneri accessori su emissione prestiti obbligazionari	(490)		(2.250)	
Variazione attività finanziarie correnti e non correnti	(209)		(71)	
Oneri finanziari netti pagati	(13.110)		(9.578)	
Dividendi pagati	(19.429)		(18.040)	
Acquisto azioni proprie	(2.364)		(397)	
Altri movimenti	-		115	
Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività di finanziamento (c)	(38.824)		(12.033)	
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) nel periodo (a+b+c)	31.240		15.008	
Disponibilità liquide di inizio periodo	68.480		52.379	
Disponibilità liquide di fine periodo	99.720		67.387	

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

(in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Acquisto azioni proprie	Totale altre riserve	(IFRS)	Stock option	Risultati portati a nuovo	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 2017	30.000	6.000	277.520	(221.133)	-	62.387	-	-	-	(26.552)	65.835	2.906	68.741
IFRS 9	-	-	-	-	-	-	(5.749)	-	-	(5.749)	(5.749)	-	(5.749)
Stock options	-	-	-	-	-	-	-	360	-	360	360	-	360
Al 1 gennaio 2018	30.000	6.000	277.520	(221.133)	-	62.387	(5.749)	360	(26.552)	(31.941)	60.446	2.906	63.352
Utile/(perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.059)	(6.059)	(6.059)	473	(5.586)
Utile attuariale per beneficiari dipendenti	-	-	-	-	-	-	-	-	24	24	24	-	24
Utile complessivo del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.035)	(6.035)	(6.035)	473	(5.562)
Distribuzione dividendi	-	-	(18.000)	-	-	(18.000)	-	-	-	-	(18.000)	(40)	(18.040)
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	(397)	(397)	-	-	-	-	(397)	-	(397)
Versamenti in conto capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	115	115
Al 30 giugno 2018	30.000	6.000	259.520	(221.133)	(397)	43.990	(5.749)	360	(32.587)	(37.976)	36.014	3.454	39.468
Al 31 dicembre 2018	30.000	6.000	259.520	(221.133)	(4.248)	40.139	(5.749)	1.059	(21.641)	(26.331)	43.808	5.685	49.493
Stock options	-	-	-	-	-	-	-	641	-	641	641	-	641
Utile/(perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	10.634	10.634	10.634	600	11.234
Utile attuariale per beneficiari dipendenti	-	-	-	-	-	-	-	-	(471)	(471)	(471)	-	(471)
Utile complessivo del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	10.163	10.163	10.163	600	10.763
Distribuzione dividendi	-	-	(12.802)	-	-	(12.802)	-	-	(6.296)	(6.296)	(19.098)	(331)	(19.429)
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	(2.364)	(2.364)	-	-	-	-	(2.364)	-	(2.364)
Operazioni tra soci	-	-	-	-	-	-	-	-	853	853	853	(853)	-
Al 30 giugno 2019	30.000	6.000	246.718	(221.133)	(6.612)	24.973	(5.749)	1.700	(16.922)	(20.972)	34.001	5.102	39.103

Ai fini del commento della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, del conto economico consolidato, del prospetto dei flussi finanziari consolidato e del prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato, del capitale circolante netto e della posizione finanziaria netta del Gruppo Gamenet al 30 giugno 2019, si rinvia per maggiori dettagli ai contenuti della Relazione Finanziaria Semestrale 2019, disponibile sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.gamenetgroup.it.

Possibilità di pagare dividendi

Il Contratto di Finanziamento Revolving e il Nuovo Prestito Obbligazionario consentono di effettuare determinati pagamenti, inclusa la distribuzione di dividendi e distribuzione di riserve agli azionisti, unicamente nei limiti e secondo le condizioni di cui alla disciplina ivi prevista per i pagamenti definiti come “*Restricted Payments*” e di quella dei pagamenti espressamente consentiti, definiti come “*Permitted Payments*”.

Il pagamento di dividendi può inoltre essere effettuato in base al basket generico per i *Restricted Payments*, che consente di effettuare pagamenti altrimenti soggetti a limitazioni e vincoli, per importi massimi che non superino in aggregato, in ogni momento, euro 35 milioni.

Le limitazioni alle distribuzioni (ivi incluse le distribuzioni di dividendi) rimarranno in essere anche a seguito di un rimborso parziale del Nuovo Prestito Obbligazionario o di integrale rimborso del Contratto di Finanziamento Revolving.

Gli effetti dell'Acquisizione sull'indebitamento finanziario esistente dell'Emittente derivante dai Prestiti Obbligazionari e dal Contratto di Finanziamento Revolving

Ai sensi della documentazione relativa al Primo Prestito Obbligazionario, l'Emittente ha la facoltà, previo invio di una notifica, entro un termine non inferiore a 10 giorni e non superiore a 60 giorni rispetto alla data del prospettato rimborso, di rimborsare anticipatamente in tutto o in parte il Primo Prestito Obbligazionario (il “**Rimborso Facoltativo del Primo Prestito Obbligazionario**”). I termini economici del Rimborso Facoltativo del Primo Prestito Obbligazionario possono variare a seconda del periodo temporale in cui il Rimborso Facoltativo del Primo Prestito Obbligazionario avverrà. In particolare, in relazione al Rimborso Facoltativo del Primo Prestito Obbligazionario: i) prima del 15 aprile 2019, l'Emittente sarebbe stato tenuto a pagare un ammontare pari al 100% dell'importo rimborsato più il c.d. *Applicable Premium* come quantificato nel contratto di c.d. *Indenture* sottoscritto in data 27 aprile 2018 più gli interessi maturati e non pagati; ii) fra il 15 aprile 2019 e il 14 aprile 2020, l'Emittente sarà tenuto a pagare un ammontare pari al 101% dell'importo rimborsato più gli interessi maturati e non pagati; iii) a partire dal 15 aprile 2020, eventuali rimborsi anticipati comportano esclusivamente il pagamento del valore nominale dell'importo rimborsato e degli interessi maturati e non pagati.

Ai sensi della documentazione relativa al Nuovo Prestito Obbligazionario, l'Emittente ha la facoltà, previo invio di una notifica, entro un termine non inferiore a 10 giorni e non superiore a 60 giorni rispetto alla data del prospettato rimborso, di rimborsare anticipatamente in tutto o in parte il Nuovo Prestito Obbligazionario (il “**Rimborso Facoltativo del Nuovo Prestito Obbligazionario**”). I termini economici del Rimborso Facoltativo del Nuovo Prestito Obbligazionario possono variare a seconda del periodo temporale in cui il Rimborso Facoltativo del Nuovo Prestito Obbligazionario avverrà. In particolare, in relazione al Rimborso Facoltativo del Nuovo Prestito Obbligazionario: i) prima del 15 aprile 2019, l'Emittente sarebbe stato tenuto a pagare un ammontare pari al 100% dell'importo rimborsato più il c.d. *Applicable Premium* come quantificato nel contratto di c.d. *Indenture* sottoscritto in data 20 settembre 2018 più gli interessi maturati e non pagati; ii) fra il 15 aprile 2019 e il 14 aprile 2020, l'Emittente sarà tenuto a pagare un ammontare pari al 101% dell'importo rimborsato più gli interessi maturati e non pagati; iii) a partire dal 15 aprile 2020, eventuali rimborsi anticipati comportano esclusivamente il pagamento del valore nominale dell'importo rimborsato e degli interessi maturati e non pagati.

In relazione al Nuovo Prestito Obbligazionario, in data 15 novembre 2019 l'Emittente ha esercitato tale facoltà, decidendo di rimborsare parzialmente e in via anticipata il Nuovo Prestito Obbligazionario per un ammontare pari a Euro 18.500.000,00 (il “**Rimborso Parziale**”) a fronte di un corrispettivo pari al 101% dell'importo rimborsato oltre Euro 107.980,90 a titolo di interessi maturati e non pagati per il periodo intercorrente tra il 15 novembre (escluso) e la data di perfezionamento del Rimborso Parziale. Il Rimborso

Parziale è stato eseguito in data 25 novembre 2019 e, pertanto, alla Data del Documento di Offerta il Nuovo Prestito Obbligazionario risulta in essere per un ammontare residuo pari a Euro 206.500.000,00.

Ai sensi delle Indenture è previsto che al verificarsi di un Cambio di Controllo (“*Change of Control*” come definito nelle Indentures) l’Emittente debba inviare una notifica ai portatori dei titoli emessi ai sensi dei Prestiti Obbligazionari con la quale l’Emittente deve offrire ad ogni obbligazionista o portatore dei titoli emessi ai sensi dei Prestiti Obbligazionari il diritto di richiedere all’Emittente l’acquisto delle obbligazioni emesse ai sensi dei Prestiti Obbligazionari a un prezzo di acquisto in denaro pari al 101% dell’importo in linea capitale dei Prestiti Obbligazionari.

In data 16 dicembre 2019, a seguito del completamento dell’Acquisizione, l’Emittente ha emesso un comunicato stampa con cui ha comunicato che l’Acquisizione non costituisce un “*Change of Control*” ai sensi de e come definito nelle Indentures. Pertanto, l’Acquisizione non dovrebbe comportare un Cambio di Controllo in quanto il livello di leva (“*Consolidated Leverage Ratio*” come definito nelle Indentures), come meglio identificato nelle Indentures, è inferiore a 2,75 su 1,00 immediatamente prima e dopo il perfezionamento dell’acquisto della Partecipazione Azionaria, qualificandosi in tale situazione un Cambio di Controllo Qualificato (“*Specified Change of Control Event*” come definito nelle Indentures).

In ogni caso, ai sensi della Commitment Letter, taluni istituti finanziari si sono impegnati a mettere a disposizione di Gamma Bidco, al verificarsi di determinate condizioni, una linea di credito *bridge* al fine di, tra le altre cose, rimborsare il Finanziamento Bidco e l’indebitamento dell’Emittente derivante dai Prestiti Obbligazionari, aumentando il livello di leva dell’Emittente, nonché pagare le commissioni, i costi e le spese sostenute e/o da sostenersi da parte di, *inter alios*, Gamma Bidco, in relazione a tale rifinanziamento. Inoltre, subordinatamente a condizioni di mercato ritenute idonee, Gamma Bidco sta attivamente valutando modalità alternative di finanziamento di cui alla Commitment Letter, che possono includere l’emissione di un nuovo prestito obbligazionario in sostituzione della linea di credito *bridge*, i cui proventi verranno usati, tra gli altri fini, per finanziare il rimborso del Finanziamento Bidco e dell’indebitamento dell’Emittente derivante dai Prestiti Obbligazionari e per aumentare il livello di leva dell’Emittente.

Si segnala, per completezza, che ai sensi della Commitment Letter, taluni istituti finanziari si sono impegnati a mettere a disposizione di Gamma Bidco, al verificarsi di determinate condizioni, una linea di credito *revolving* al fine di, tra le altre cose, rifinanziare ovvero rimborsare gli ammontari ancora dovuti dall’Emittente ai sensi del Contratto di Finanziamento Revolving nonché pagare le commissioni, i costi e le spese sostenute e/o da sostenersi da parte di, *inter alios*, Gamma Bidco, in relazione a tale rifinanziamento. Fermo restando quanto sopra, si precisa inoltre che, con riferimento al Contratto di Finanziamento Revolving, l’Emittente ha ricevuto da tutte le banche finanziatrici parti dello stesso una conferma a non attivarsi, subordinata al rispetto di alcune condizioni ivi indicate, per richiedere la risoluzione ovvero il rimborso anticipato obbligatorio del finanziamento di cui al Contratto di Finanziamento Revolving al verificarsi di un Cambio di Controllo (“*Change of Control*” come definito nel Contratto di Finanziamento Revolving).

Rapporti con le parti correlate

Nei prospetti seguenti si riporta il dettaglio dei rapporti economici e patrimoniali con le parti correlate. Le società indicate sono state identificate quali parti correlate perché collegate direttamente o indirettamente agli azionisti di riferimento del Gruppo Gamenet.

La seguente tabella riepiloga i rapporti creditori e debitori del Gruppo verso parti correlate:

(in migliaia di euro)	Al 30 giugno 2019		Al 31 dicembre 2018	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
Azionisti				
Intralot Italian Investments B.V. ⁽¹⁾	-	3.267	-	3.212
Totale Azionisti	-	3.267	-	3.212
Dirigenti con responsabilità strategiche	-	344	-	857
Totale Parti Correlate	-	3.611	-	4.069

⁽¹⁾ Rimborsato integralmente in data 4 dicembre 2019.

La seguente tabella riepiloga i rapporti economici del Gruppo con parti correlate:

(in migliaia di euro)	Al 30 giugno 2019		Al 31 dicembre 2018	
	Ricavi	Costi	Ricavi	Costi
Azionisti				
Intralot Italian Investments B.V.	-	55	-	54
Totale Azionisti	-	55	-	54
Dirigenti con responsabilità strategiche	-	1.621	-	1.164
Totale Parti Correlate	-	1.676	-	1.218

Quanto riportato in relazione all'azionista Intralot fa riferimento al debito, nei confronti dello stesso soggetto, sorto nel 2016 per il deposito da quest'ultimo versato, in accordo a quanto pattuito nel *Deposit Agreement* stipulato dalle parti in data 1° luglio 2016, a favore di Gamenet Group come garanzia di crediti fiscali vantati da Intralot Italia preesistenti alla data di acquisizione da parte di Gamenet S.p.A. di Intralot Holding & Services S.p.A., effettuata in data 27 giugno 2016 con efficacia dal 1° luglio 2016 (il “**Deposito Intralot**”). Per completezza, si precisa che in data 4 dicembre 2019 Gamenet Group ha rimborsato integralmente il Deposito Intralot.

Alla data del presente bilancio sono considerati dirigenti con responsabilità strategiche le seguenti figure professionali del Gruppo:

- Guglielmo Angelozzi (Amministratore Delegato);
- Mario Bruno (Chief Financial Officer);
- Gennaro Schettino (Head of External Relations and Communications);
- Fabio De Santis (Chief Technology Officer).

Il costo complessivamente registrato per retribuzioni, contributi ed altri compensi con riferimento ai dirigenti con responsabilità strategiche è stato pari ad euro 1.621 migliaia (comprensivi dei compensi percepiti in qualità di amministratori se presenti) per i sei mesi al 30 giugno 2019 ed euro 1.164 migliaia (comprensivi dei compensi percepiti in qualità di amministratori se presenti) per il corrispondente periodo del 2018.

Resoconto Intermedio di Gestione

Dati economici e patrimoniali di sintesi del Gruppo Gamenet al 30 settembre 2019

Le informazioni di seguito riportate sono tratte da dati disponibili al pubblico alla Data del Documento di Offerta e contenute in particolare nell'informativa periodica trimestrale al 30 settembre 2019.

Di seguito vengono elencati i principali indicatori economici, finanziari e patrimoniali al 30 settembre 2019 e 2018 ed al 31 dicembre 2018

(in migliaia di euro)

	Al 30 settembre 2019	Al 31 dicembre 2018	Al 30 settembre 2018
Ricavi	531.216	646.145	442.150
EBITDA (*)	118.810	104.714	65.652
Utile/(Perdita) del periodo di pertinenza del gruppo ¹	5.447	8.316	(4.823)
Patrimonio netto ²	26.214	45.787	37.268
Posizione finanziaria netta - ESMA (*) (**)	(422.188)	(406.774)	(186.727)
Posizione finanziaria netta - Gamenet Group (**)	(411.976)	(394.162)	(178.990)

(*) In accordo con la Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006 e con le successive modifiche e integrazioni (Comunicazione Consob n.0092543 del 3 dicembre 2015 che recepisce gli orientamenti ESMA/2015/1415 sugli indicatori alternativi di performance), nell'ambito della relazione sulla gestione, in aggiunta alle grandezze finanziarie previste dagli IFRS, sono illustrate alcune grandezze derivate da queste ultime, ancorché non previste dagli IFRS (Non-GAAP Measures). Tali grandezze sono presentate al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione di Gruppo e non devono essere considerate alternative a quelle previste dagli IFRS.

(**) Si ricorda che l'adozione dell'IFRS16 determina un impatto peggiorativo sulla posizione finanziaria netta pari a circa euro 32 milioni.

¹ Al 30 settembre 2019 la voce include l'effetto della Purchase price allocation (PPA) al 1 gennaio 2019 di ex Goldbet, pari ad euro -11,1 milioni.

² I dati della Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata al 31 dicembre 2018 sono stati rideterminati in seguito alla definizione del processo di valutazione della purchase price allocation (PPA) di ex Goldbet.

Di seguito viene fornito il conto economico per il periodo chiuso al 30 settembre 2019 ed al 30 settembre 2018.

(in migliaia di euro)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre				Variazione	
	2019	% di ricavi	2018	% di ricavi	(Euro)	%
Ricavi	531.216	100,0%	442.150	100,0%	89.066	20,1%
Altri ricavi e proventi	3.016	0,6%	2.497	0,6%	519	20,8%
Totale ricavi e altri ricavi e proventi	534.232	100,6%	444.647	100,6%	89.585	20,1%
Costi per servizi	(389.288)	-73,3%	(353.273)	-79,9%	(36.015)	10,2%
Costo per il personale	(28.581)	-5,4%	(23.701)	-5,4%	(4.880)	20,6%
Altri costi e oneri operativi	(13.404)	-2,5%	(8.854)	-2,0%	(4.550)	51,4%
Ammortamenti e svalutazioni delle attività materiali e immateriali ¹	(65.503)	-12,3%	(34.851)	-7,9%	(30.652)	88,0%
Accantonamenti e svalutazioni	(2.295)	-0,4%	(2.220)	-0,5%	(75)	3,4%
Proventi (Oneri) finanziari netti	(22.145)	-4,2%	(23.975)	-5,4%	1.830	-7,6%
Utile prima delle imposte	13.016	2,5%	(2.227)	-0,5%	15.243	>100%
Imposte sul reddito del periodo ²	(7.569)	-1,4%	(2.596)	-0,6%	(4.973)	>100%
Utile/(Perdita) del periodo	5.447	1,0%	(4.823)	-1,1%	10.270	>100%
Utile (Perdita) del periodo di pertinenza delle interessenze di minoranza	829	0,2%	1.122	0,3%	(293)	-26,1%
Utile/(Perdita) del periodo di pertinenza del gruppo	4.618	0,9%	(5.945)	-1,3%	10.563	>100%

¹ Al 30 settembre 2019 la voce include l'effetto della Purchase price allocation (PPA) al 1 gennaio 2019 di ex Goldbet pari ad euro -15,7 milioni.

² Al 30 settembre 2019 la voce include l'effetto della Purchase price allocation (PPA) al 1 gennaio 2019 di ex Goldbet pari ad euro 4,6 milioni.

Nella tabella seguente è sintetizzata un'analisi dei ricavi per settore operativo per i primi nove mesi del 2019 e del 2018

(in migliaia di euro)	Per il periodo chiuso al 30 settembre					
	Variazione					
	2019	% dei ricavi	2018	% dei ricavi	(Euro)	%
Betting Retail	154.191	29,0%	58.808	13,3%	95.383	>100%
Online	52.964	10,0%	7.650	1,7%	45.314	>100%
AWP	180.667	34,0%	209.214	47,3%	(28.547)	-13,6%
VLT	132.711	25,0%	154.111	34,9%	(21.400)	-13,9%
Retail and Street Operations	10.683	2,0%	12.382	2,8%	(1.699)	-13,7%
Altro	-	0,0%	(16)	0,0%	16	-100,0%
Totale	531.216	100,0%	442.150	100,0%	89.066	20,1%

I ricavi ammontano ad euro 531,2 milioni per i primi nove mesi del 2019, con un incremento di euro 89,1 milioni, pari al 20,1% rispetto al valore di euro 442,1 milioni per lo stesso periodo dell'esercizio precedente. L'incremento è dovuto sostanzialmente al contributo dei segmenti Betting Retail e Online che crescono più del 100% grazie al contributo di GoldBet ed alle iniziative di ulteriore efficientamento della rete fisica e del portafoglio clienti online di provenienza Intralot Italia.

Nella tabella seguente è sintetizzata un'analisi dell'EBITDA per settore operativo per i primi nove mesi del 2019 e del 2018

(in migliaia di euro)	2019	% dei ricavi	2018	% dei ricavi	(Euro)	%
Betting Retail	39.501	7,4%	9.251	2,1%	30.250	>100%
Online	21.422	4,0%	1.466	0,3%	19.956	>100%
AWP	17.044	3,2%	15.244	3,4%	1.800	+11,8%
VLT	27.818	5,2%	30.627	6,9%	(2.809)	-9,2%
Retail and Street Operations	13.025	2,5%	9.066	2,1%	3.959	43,7%
Non allocati/Elisioni	-	-	-	-	-	-
Totale	118.810	100,0%	65.654	100,0%	53.156	81,0%

L'EBITDA al 30 settembre 2019 risulta pari a €118,8 milioni contro i €65,7 milioni dello stesso periodo di riferimento dovuti principalmente al contributo di Goldbet. L'EBITDA del segmento Betting Retail è in aumento al 30 settembre 2019, in misura superiore al 100%, ed è pari ad euro 39,5 milioni (da euro 9,3 milioni nello stesso periodo dell'esercizio precedente). Il segmento Online cresce anche esso in misura superiore al 100% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente ed è pari ad euro 21,4 milioni (da euro 1,5 milioni). L'EBITDA del segmento AWP è pari ad euro 17,0 milioni, in aumento dell'11,8% (da euro 15,2 milioni), mentre l'EBITDA del segmento VLT, pari ad euro 27,8 milioni, risulta in diminuzione del 9,2% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (da euro 30,6 milioni). Infine, l'EBITDA del segmento Street Operations (euro 13,0 milioni) è in aumento del 43,7% (da euro 9,1 milioni).

Nella tabella seguente è sintetizzata un'analisi dei flussi monetari per i primi nove mesi del 2019 e del 2018 e delle disponibilità liquide di inizio e fine periodo

(in migliaia di Euro)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2019	2018
Flusso di cassa generato dall'attività operativa (a)	106.059	48.948
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività di investimento (b)	(40.524)	(32.566)
Flusso di cassa assorbito dall'attività di finanziamento (c)	(51.908)	(6.967)
Flusso di cassa netto generato nel periodo (a+b+c)	13.627	9.415
Disponibilità liquide di inizio periodo	68.480	52.379
Disponibilità liquide di fine periodo	82.107	61.794

Flussi di cassa generati dall'attività operativa:

- Nei primi nove mesi del 2019 il flusso di cassa generato dall'attività operativa è positivo per euro 106,1 milioni, grazie alla redditività operativa del periodo (con un EBITDA pari ad euro 118,8 milioni). Il disallineamento tra EBITDA e flusso di cassa generato dall'attività operativa è spiegato, tra l'altro: i) da una marginale negatività dei flussi di cassa legati alla variazione di capitale circolante (per euro 1,9 milioni); ii) dall'impatto legato all'adozione dell'IFRS 16 (pari ad euro 5,9 milioni); iii) dalle uscite di cassa incluse nei flussi di cassa generati dall'attività operativa ma per loro natura escluse dall'EBITDA (tra cui, per esempio, le imposte sul reddito pari ad euro 4,8 milioni); iv) altri costi cash esclusi dall'EBITDA (tra cui, per esempio, euro 1,0 milioni di costi di severance).
- L'evoluzione positiva anno su anno dei flussi di cassa generati dall'attività operativa, pari a euro 57,1 milioni, è dovuta principalmente al miglioramento della redditività operativa (con un EBITDA in crescita di euro 53,2 milioni, grazie in particolare al contributo GoldBet).

Flussi di cassa assorbiti dall'attività di investimento:

- Nei primi nove mesi del 2019, il flusso di cassa assorbito dall'attività di investimento è stato pari a euro 40,5 milioni, ed è principalmente riconducibile:
 - per euro 34,3 milioni ad investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali. Per le immobilizzazioni materiali, euro 8,3 milioni sono riconducibili agli investimenti legati alla sostituzione delle schede AWP (necessaria ai fini della riduzione del payout) ed euro 3,3 milioni all'acquisto di nuove apparecchiature hardware delle sale scommesse (di cui euro 1,3 milioni legati al deployment su rete Intralot del prodotto virtual di provenienza GoldBet). Per le

- immobilizzazioni immateriali euro 9,9 milioni sono relativi alla proroga annuale onerosa delle concessioni scommesse ed euro 5,6 milioni all'acquisto e all'aggiornamento del software di gestione della rete telematica per la raccolta degli apparecchi AWP e VLT ed allo sviluppo di software interni;
- i residui euro 6,2 milioni sono invece legati principalmente al pagamento di quote di prezzo relative ad operazioni di distribution insourcing effettuate sia nei primi nove mesi del 2019 che in periodi precedenti.
 - o L'evoluzione negativa anno su anno dei flussi di cassa assorbiti dall'attività di investimento, pari ad euro 8,0 milioni, è riconducibile principalmente all'esborso sostenuto per gli investimenti legati alla sostituzione delle schede AWP (necessaria ai fini della riduzione del payout), per complessivi euro 5,4 milioni

Flussi di cassa assorbiti dall'attività di finanziamento:

- o Nei primi nove mesi del 2019, il flusso di cassa assorbito dall'attività di finanziamento è stato pari a euro 51,9 milioni ed è principalmente riconducibile ai seguenti fenomeni:
 - Il pagamento dei dividendi (per euro 20,4 milioni);
 - Il pagamento degli interessi legati ai prestiti obbligazionari emessi dalla Società, ed altri oneri finanziari (pari ad euro 19,5 milioni);
 - Il pagamento dei debiti finanziari per noleggi, affitto sedi e sale a seguito dell'adozione dell'IFRS 16 (per euro 4,8 milioni);
 - Il programma di acquisto azioni proprie (per euro 4,5 milioni);
 - Il pagamento degli oneri accessori residui relativi al prestito obbligazionario emesso a settembre 2018 (per euro 0,5 milioni).
- o L'evoluzione negativa anno su anno dei flussi di cassa assorbiti dall'attività di finanziamento, pari ad Euro 44,9 milioni, è riconducibile principalmente:
 - all'assenza dell'impatto netto positivo derivante dall'emissione, nel mese di aprile 2018, del prestito obbligazionario di euro 225 milioni (pari ad euro 27,8 milioni);
 - al maggiore esborso per interessi sui prestiti obbligazionari (pari ad euro 6,7 milioni);
 - ai flussi IFRS16 (pari ad Euro 4,8 milioni);
 - ai maggiori dividendi pagati (pari ad euro 1,9 milioni);
 - al maggiore esborso legato al programma di acquisto di azioni proprie (pari ad euro 1,3 milioni).

La tabella di seguito riportata illustra una sintesi dell'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2019, determinato conformemente a quanto previsto dal paragrafo 127 delle raccomandazioni contenute nel documento predisposto dall'ESMA, n. 319 del 2013, implementative del Regolamento (CE) 809/2004.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2019	Al 31 dicembre 2018
Disponibilità liquide ed equivalenti	82.107	68.480
Attività finanziarie	8.678	6.437
	90.785	74.917
Prestito Obbligazionario		
Obbligazioni	(441.442)	(439.962)
Interessi su Obbligazioni	(4.271)	(4.271)
	(445.713)	(444.233)
Finanziamenti bancari	(1.044)	(813)
Altri debiti finanziari ⁽¹⁾	(66.215)	(36.645)
Totale indebitamento	(512.972)	(481.691)
Indebitamento finanziario netto - ESMA (*)	(422.188)	(406.774)

Per monitorare l'andamento della propria posizione finanziaria, la Società utilizza l'Indebitamento finanziario Netto ESMA, detratte, ove applicabile, le attività finanziarie non correnti e le altre attività non correnti il cui contenuto è descritto nel seguito. Si riporta la riconciliazione dell'indebitamento finanziario netto determinato secondo i criteri previsti dall'ESMA con quello utilizzato dalla Società per monitorare la propria posizione finanziaria al 30 settembre 2019:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 Settembre 2019	Al 31 Dicembre 2018
Indebitamento finanziario netto ESMA	(422.188)	(406.774)
Attività finanziarie non correnti	8.067	7.879
Altre attività non correnti	2.145	4.733
Indebitamento finanziario netto - Gamenet Group (*)	(411.976)	(394.162)

(*) Il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto dal Gruppo potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

Si ricorda che l'adozione dell'IFRS16 determina un impatto peggiorativo sulla posizione finanziaria netta a fine settembre 2019 pari a circa euro 32 milioni. Pertanto, su base confrontabile (e quindi in costanza dei principi contabili di riferimento), la posizione finanziaria netta a fine settembre 2019 evidenzia un miglioramento di euro 13,8 milioni rispetto al dato al 31 dicembre 2018.

B.3 INTERMEDIARI

Banca IMI S.p.A., con sede legale in Milano, Largo Mattioli, 3, e Equita SIM S.p.A., con sede legale in Milano, via Turati, 9, sono stati nominati dall'Offerente quali intermediari incaricati di coordinare la raccolta delle adesioni all'Offerta (gli "**Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni**").

Gli intermediari responsabili per la raccolta delle Schede di Adesione ed autorizzati a sottoscriverle e consegnarle (gli "**Intermediari Incaricati**") sono:

- i. Banca IMI S.p.A. – Gruppo Intesa Sanpaolo
- ii. Equita SIM S.p.A.;
- iii. Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.;
- iv. BNP Paribas Securities Services – Succursale di Milano.

Le Schede di Adesione possono altresì essere consegnate agli Intermediari Incaricati attraverso qualsiasi intermediario depositario (quali banche, SIM, società d'investimento, agenti di cambio) autorizzati a prestare servizi finanziari e membri del sistema di gestione accentrata di Monte Titoli S.p.A. (gli "**Intermediari Depositari**"), nei termini specificati alla Sezione F, Paragrafo F.1, del Documento di Offerta.

Gli Intermediari Incaricati dovranno raccogliere le Schede di Adesione e tenere in custodia le Azioni portate in adesione. Le adesioni saranno ricevute dagli Intermediari Incaricati: (i) direttamente mediante la raccolta delle Schede di Adesione dagli Aderenti all'Offerta ovvero (ii) indirettamente attraverso gli Intermediari Depositari, che provvederanno alla raccolta delle Schede di Adesione da parte degli Aderenti all'Offerta.

Gli Intermediari Incaricati ovvero, nei casi di cui al punto (ii) che precede, gli Intermediari Depositari controlleranno che le Schede di Adesione e le relative Azioni siano corrette e coerenti con i termini e le condizioni dell'Offerta e pagheranno il Corrispettivo in conformità con la Sezione F, Paragrafi F.5 e F.6, del Documento di Offerta.

Alla Data di Pagamento ovvero, ove applicabile, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini ovvero ancora, ove applicabile, alla data di pagamento della procedura per l'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF e/o alla data di pagamento della Procedura Congiunta, gli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferiranno le Azioni consegnate in adesione in un conto titoli intestato all'Offerente.

Il Documento di Offerta ed i relativi allegati, la Scheda di Adesione ed i documenti elencati nella Sezione L del Documento di Offerta sono disponibili presso le sedi legali degli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, degli Intermediari Incaricati, dell’Offerente e dell’Emittente.

B.4 GLOBAL INFORMATION AGENT

Morrow Sodali S.p.A., con sede legale in Roma, Via XXIV Maggio, 43, è stato nominato dall’Offerente quale *global information agent* (il “**Global Information Agent**”) al fine di fornire informazioni relative all’Offerta a tutti gli azionisti dell’Emittente.

A tal fine, sono stati predisposti dal Global Information Agent un account di posta elettronica dedicato (opa.gamenet@investor.morrowsodali.com) oltre ad il numero verde +800 198 965 (per chiamate dall’Italia, attivo per tutta la durata del Periodo di Adesione (nonché, ove applicabile, per tutta la durata dell’eventuale Riapertura dei Termini), nei giorni feriali, dalle ore 10:00 alle 19:00, ora italiana) e il numero +39 06 4521 2832 (per chiamate dall’estero, attivo per tutta la durata del Periodo di Adesione (nonché, ove applicabile, per tutta la durata dell’eventuale Riapertura dei Termini), nei giorni feriali, dalle ore 9:00 alle 18:00, ora italiana).

Il sito internet di riferimento del Global Information Agent è www.morrowsodali-transactions.com.

C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

C.1 CATEGORIE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ

L'Offerta ha ad oggetto complessivamente massime n. 8.693.124 azioni ordinarie di Gamenet Group, rappresentative complessivamente del 28,977% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, e corrispondenti alla totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente in circolazione alla Data del Documento di Offerta, oltre a massime 1.500.000 azioni ordinarie di Gamenet Group in caso di esercizio di tutte le *stock option* derivanti dal Piano di Stock Option e dedotte (i) le n. 20.174.976 azioni ordinarie detenute dall'Offerente, rappresentative del 67,25% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta nonché (ii) le azioni proprie dell'Emittente che dovessero residuare a seguito dell'eventuale mancato esercizio ai sensi della Clausola di Accelerazione di tutte o parte delle *stock option* derivanti dal Piano di Stock Option entro la fine del Periodo di Adesione (le "Azioni").

L'Offerta è rivolta, nei limiti di quanto precisato alla Sezione F, Paragrafo F.4, del Documento di Offerta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente. L'Offerta non è soggetta a condizioni di efficacia.

Il numero delle Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora, entro il Periodo di Adesione (ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini), nonché durante l'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente o le Persone che Agiscono di Concerto acquistassero Azioni al di fuori dell'Offerta, nei limiti in cui ciò sia consentito dalla normativa applicabile e fermo restando che di tali eventuali acquisti sarà data comunicazione ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

Parimenti, il numero delle Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe variare in aumento qualora, entro il Periodo di Adesione (ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini), nonché durante l'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF, i Beneficiari del Piano di Stock Option esercitassero anticipatamente il proprio diritto di opzione ai sensi della Clausola di Accelerazione e l'Emittente, per tale ragione, assegnasse fino a massime n. 1.500.000 azioni a tali soggetti che, pertanto, potrebbero portare in adesione all'Offerta le Azioni così acquistate.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquisire azioni ordinarie dell'Emittente o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitati.

C.2 AUTORIZZAZIONI E OBBLIGHI DI NOTIFICA

La promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

L'Emittente possiede l'intero capitale sociale di Gamenet S.p.A. e Goldbet S.p.A., le quali sono società attive nel settore del gioco legale in qualità di concessionarie dello Stato che espletano la loro attività di raccolta di gioco in forza dei seguenti atti di convenzione accessivi alle relative concessioni stipulati con l'Agenzia delle Dogane e dei Monopoli ("ADM", già Amministrazione dei Monopoli di Stato).

Si tratta, in particolare: (i) della Concessione avente ad oggetto la realizzazione e la conduzione della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante gli apparecchi da divertimento e intrattenimento previsti dall'articolo 110, comma 6, T.U.L.P.S - **c.d. Concessione ADI**; (ii) della Concessione n. 15226 dell'esercizio a distanza dei giochi pubblici ai sensi dell'art. 24 comma 13, lettera a) della legge 7 luglio 2009, n. 88 - **c.d. Concessione Gioco Online**; (iii) della Concessione n. 4504 per l'esercizio dei giochi pubblici di cui all'articolo 10, comma 9-octies, del decreto legge 2 marzo 2012, n. 16 convertito con modificazioni dalla legge 26 aprile 2012, n. 44 - **c.d. Concessione Monti**; (iv) e (v) delle Concessioni n. 4098 e n. 4341 per l'esercizio dei giochi pubblici, di cui all'art. 38, comma 2 e comma 4 del decreto legge 4 luglio 2006, n. 223, convertito con modificazioni ed integrazioni dalla legge 4 agosto 2006, n. 248, pubblicata nel supplemento n. 183/L alla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana dell'11 agosto 2006,

n. 186 - **c.d. Concessioni Bersani - Ippica e Sport**; (vi) della Concessione n. 4805 per l'esercizio in rete fisica dei giochi pubblici di cui all'art. 1 bis decreto legge 25 settembre 2008, n. 149 convertito con modificazioni della legge 19 novembre 2008, n. 184 come modificato dall'articolo 2, commi 49 e 50 della legge 22 dicembre 2008, n. 203; e (vii) della Concessione n. 72000 per la raccolta delle scommesse di cui all'art. 1, comma 643, lettera c) della legge 23 dicembre 2014, n. 190, modificato dall'art. 1 comma 926, della legge 28 dicembre 2015 n. 208 – di seguito congiuntamente anche le “**Convenzioni di Concessione in capo a Gamenet e Goldbet**”).

In data 30 ottobre 2018, ADM ha espresso il proprio nulla osta all'Acquisizione e all'Offerta.

L'Offerta non richiede l'ottenimento da parte di ADM di ulteriori nulla osta o autorizzazioni comunque denominate.

Si ricorda che i nuovi azionisti, alla luce della particolare disciplina di settore, sono tenuti a dimostrare il possesso dei requisiti soggettivi previsti dalla normativa antimafia (D.Lgs. 159/2011 e ss.mm.ii.) e dalle Convenzioni di Concessione in capo a Gamenet e Goldbet (*e.g.* requisiti di moralità e di onorabilità).

D. STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL’OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA

D.1 NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI POSSEDUTI DALL’OFFERENTE, CON LA SPECIFICAZIONE DEL TITOLO DI POSSESSO E DEL DIRITTO DI VOTO

Alla Data del Documento di Offerta, l’Offerente è proprietario e detiene direttamente la Partecipazione di Maggioranza, costituita da complessive n. 20.174.976 azioni ordinarie dell’Emittente pari al 67,25% del capitale sociale dello stesso alla Data del Documento di Offerta, e pertanto dispone dei diritti di voto necessari per esercitare il controllo sull’assemblea straordinaria dell’Emittente.

In particolare:

- in data 15 novembre 2019 l’Offerente ha perfezionato l’acquisto della Partecipazione RABB (costituita da n. 4.800.000 azioni di Gamenet Group, rappresentative del 16% del capitale sociale dell’Emittente alla medesima data) attraverso una procedura di *reverse accelerated bookbuilding* e a fronte di un corrispettivo corrisposto in denaro pari a Euro 13,00 per ciascuna azione così acquistata;
- in data 16 dicembre 2019 l’Offerente ha perfezionato l’acquisto, in esecuzione dei Contratti di Compravendita, la Partecipazione Azionaria (costituita da n. 14.600.000 azioni ordinarie di Gamenet Group, rappresentative del 48,67% del capitale sociale dell’Emittente alla Data di Esecuzione), a fronte di un corrispettivo totale in denaro pari a Euro 189.800.000,00, equivalente ad un prezzo di Euro 13,00 per ciascuna azione così acquistata;
- tra il 19 novembre 2019 e il 20 gennaio 2020, l’Offerente ha acquistato sul mercato la Partecipazione Ulteriore (corrispondente ad un ammontare totale pari a 774.976 azioni, rappresentative del 2,583% del capitale sociale dell’Emittente alla Data del Documento di Offerta).

Al riguardo, si riporta di seguito uno schema riepilogativo di tali operazioni di acquisto.

Data dell’operazione (trade date)	Numero Azioni	Prezzo Medio Unitario per Azione
19 novembre 2019	117.503	Euro 13,00
20 novembre 2019	32.497	Euro 13,00
21 novembre 2019	25.203	Euro 13,00
25 novembre 2019	18.019	Euro 13,00
26 novembre 2019	21.860	Euro 13,00
27 novembre 2019	24.532	Euro 13,00
28 novembre 2019	27.068	Euro 13,00
29 novembre 2019	20.561	Euro 13,00
2 dicembre 2019	45.645	Euro 13,00
3 dicembre 2019	41.817	Euro 13,00
4 dicembre 2019	41.034	Euro 13,00
5 dicembre 2019	23.703	Euro 13,00
6 dicembre 2019	1.500	Euro 13,00
9 dicembre 2019	140.588	Euro 13,00
10 dicembre 2019	51.358	Euro 12,99
11 dicembre 2019	28.388	Euro 13,00
12 dicembre 2019	31.612	Euro 13,00
17 dicembre 2019	27.878	Euro 13,00
2 gennaio 2020	13.537	Euro 13,00
3 gennaio 2020	11.916	Euro 13,00
6 gennaio 2020	26.335	Euro 13,00
17 gennaio 2020	795	Euro 13,00

Data dell'operazione (trade date)	Numero Azioni	Prezzo Medio Unitario per Azione
20 gennaio 2020	1627	Euro 13,00
Totale	774.976	Euro 13,00

Le operazioni di acquisto della Partecipazione Ulteriore sono state finanziate mediante l'utilizzo di fondi propri (*i.e.*, risorse finanziarie di *equity*) dell'Offerente e, per un ammontare pari a Euro 39.054.693,00, fondi derivanti dal Contratto di Finanziamento Bidco.

Alla Data di Esecuzione si sono quindi verificati i presupposti giuridici per la promozione dell'Offerta, poiché l'Offerente, ad esito delle operazioni sopra descritte, è venuto a detenere complessive n. 20.092.888 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 66,976% del capitale sociale di Gamenet Group alla medesima data.

Si segnala inoltre che, alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente possiede n. 1.131.900 azioni proprie, pari al 3,773% del capitale sociale del medesimo.

Si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, le Persone che Agiscono di Concerto (ossia AGM Management LLC, Euro Leverage (fondo di investimento gestito da Apollo Management IX, L.P.), Gamma Topco S.à. r.l. e Gamma Midco S.p.A. nonché tutti gli altri soggetti che compongono la catena partecipativa dell'Offerente come indicata alla Sezione B, Paragrafo B.1.5 del Documento di Offerta) non detengono direttamente alcuna azione ordinaria dell'Emittente.

Né l'Offerente, né le Persone che Agiscono di Concerto detengono altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente o aventi come sottostante detti strumenti.

D.2 CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO, OVVERO ULTERIORI IMPEGNI SUI MEDESIMI STRUMENTI

Con atto di pegno sottoscritto in data 13 dicembre 2019 tra, *inter alios*, l'Offerente in qualità di datore di pegno e UniCredit S.p.A. in qualità di agente per le garanzie (l'“**Atto di Pegno Originario**”), l'Offerente ha costituito un pegno di primo grado sulle azioni rappresentative del 18,2% del capitale sociale dell'Emittente alla medesima data (il “**Pegno Originario**”).

A seguito dell'Acquisizione, con atto confermativo ed estensivo del Pegno Originario sottoscritto in data 16 dicembre 2019 tra, *inter alios*, l'Offerente e UniCredit S.p.A. in qualità di agente per le garanzie (l'“**Atto Confermativo ed Estensivo**” e, congiuntamente all'Atto di Pegno Originario, l'“**Atto di Pegno**”), l'Offerente ha confermato ed esteso il Pegno Originario su ulteriori azioni rappresentative del 48,67% del capitale sociale dell'Emittente alla Data di Esecuzione (il Pegno Originario come confermato ed esteso ai sensi dell'Atto Confermativo ed Estensivo, il “**Pegno**”). Ai sensi dell'Atto di Pegno il diritto di voto relativo alle azioni oggetto di Pegno è esercitato dall'Offerente.

Fatto salvo il Pegno, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente e (per quanto a conoscenza dell'Offerente) le Persone che Agiscono di Concerto non hanno stipulato contratti di riporto o prestito titoli, costituito diritti di usufrutto ovvero assunto ulteriori impegni di altra natura aventi come sottostante le azioni ordinarie dell'Emittente (quali, a titolo esemplificativo, contratti di opzione, future, *swap*, contratti a termine su detti strumenti finanziari), direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE

L’Offerente pagherà a ciascun Aderente un corrispettivo pari a Euro 13,00 per ciascuna Azione portata in adesione all’Offerta (il “**Corrispettivo**”).

Il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell’Offerente, mentre l’imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli Aderenti.

Si precisa che, considerata la natura obbligatoria dell’Offerta e tenuto conto della struttura dell’operazione da cui sorge l’obbligo di promuovere l’Offerta, ai sensi dell’art. 106, comma 2, del TUF, l’Offerta deve essere promossa ad un prezzo “*non inferiore a quello più elevato pagato dall’offerente e dalle persone che agiscono di concerto con il medesimo, nei dodici mesi anteriori alla comunicazione di cui all’articolo 102, comma 1, per acquisti di titoli della medesima categoria*”.

A tal riguardo, si ricorda che, in data 16 dicembre 2019, l’Offerente ha acquistato complessive n. 14.600.000 azioni ordinarie dell’Emittente, rappresentative del 48,67% del capitale sociale dell’Emittente alla Data di Esecuzione (la “**Partecipazione Azionaria**”), a fronte di un corrispettivo totale in denaro pari a Euro 13,00 per ciascuna azione ordinaria Gamenet Group e, pertanto, per complessivi Euro 189.800.000,00 (l’“**Acquisizione**”).

Inoltre, in data 15 novembre 2019, l’Offerente ha comunicato di aver completato l’acquisto di n. 4.800.000 azioni dell’Emittente, rappresentative del 16% del capitale sociale dell’Emittente alla medesima data, attraverso una procedura di *reverse accelerated bookbuilding* e a fronte di un corrispettivo in denaro pari a Euro 13,00 per ciascuna azione ordinaria di Gamenet Group e, pertanto, per complessivi Euro 62.400.000,00 (la “**Partecipazione RABB**”).

Infine, tra il 19 novembre 2019 ed il 20 gennaio 2020, l’Offerente ha acquistato ulteriori n. 774.976 azioni ordinarie dell’Emittente, rappresentative alla Data del Documento di Offerta del 2,583% circa del capitale sociale dell’Emittente, a un prezzo medio di Euro 13,00 e un prezzo massimo di Euro 13,00 (la “**Partecipazione Ulteriore**”).

Il Corrispettivo coincide dunque, ai sensi dell’articolo 106, commi 2 e 3, del TUF, con il prezzo pagato dall’Offerente per l’acquisto della Partecipazione RABB, della Partecipazione Azionaria e delle ulteriori azioni acquistate sul mercato (corrispondenti alla Partecipazione Ulteriore).

Ai fini della determinazione del Corrispettivo l’Offerente non si è avvalso di pareri di esperti o di appositi documenti di valutazione.

Fatta eccezione per gli acquisti effettuati dall’Offerente di cui al Paragrafo E.6 del Documento di Offerta, l’Offerente e (per quanto a conoscenza dell’Offerente) le Persone che Agiscono di Concerto non hanno effettuato ulteriori acquisti di azioni ordinarie di Gamenet Group nei 12 mesi anteriori alla Comunicazione dell’Offerente. Si precisa, inoltre, che, ad eccezione di quanto descritto nel presente Documento di Offerta, non sono stati sottoscritti ulteriori accordi che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo dell’Offerta.

Il Corrispettivo incorpora un premio pari a circa il 35,8% rispetto al prezzo medio ponderato per i volumi scambiati delle azioni ordinarie di Gamenet Group nell’ultimo anno precedente l’annuncio della sottoscrizione dei Contratti di Compravendita avvenuto in data 23 ottobre 2019.

Per ulteriori informazioni, si veda il successivo Paragrafo E.4 del Documento di Offerta.

E.2 CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL’OFFERTA

Il controvalore massimo complessivo dell’Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo pari a Euro 13,00 pre ciascuna azione ordinaria e del numero massimo complessivo delle Azioni oggetto dell’Offerta (ivi

includere le massime n. 1.500.000 azioni ordinarie Gamenet Group in caso di esercizio di tutte le *stock option*), è pari a Euro 132.510.612,00.

E.3 CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE

Nella tabella che segue sono riportati i principali indicatori relativi all'Emittente, con riferimento agli esercizi chiusi, rispettivamente, al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2017.

<i>In milioni di Euro, eccetto i valori per azione indicati in € e il numero di azioni</i>	2018	2017
Numero di azioni emesse ⁽¹⁾ (a)	30.000.000	30.000.000
Numero di azioni proprie (b)	500.000	45.000
Numero di azioni in circolazione (c = a - b)	29.500.000	29.955.000
Ricavi	646,1	619,3
EBITDA ⁽²⁾	104,7	82,1
EBIT ⁽³⁾	41,5	19,8
Utile netto di pertinenza dei soci dell'Emittente	6,3	1,9
<i>per azione (€)</i>	0,21	0,06
Cash Flow ⁽⁴⁾	57,2	44,1
<i>per azione (€)</i>	1,94	1,47
Dividendi distribuiti nel corso dell'esercizio	19,0	-
<i>per azione (€)</i>	0,64	-
Patrimonio netto di pertinenza dei soci dell'Emittente	43,8	65,8
<i>per azione (€)</i>	1,49	2,20

Fonte: Bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2017

(1) Azioni costituenti il capitale sociale dell'Emittente a fine esercizio

(2) EBITDA reported, così come espresso nei bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2017

(3) EBIT reported, così come espresso nei bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2017

(4) Calcolato come somma tra utile netto di pertinenza dei soci dell'Emittente e ammortamenti, svalutazioni e altri accantonamenti, come riportati nel bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2017

Il Corrispettivo è stato inoltre confrontato con i multipli di mercato di società quotate operanti nello stesso settore dell'Emittente e ritenute con questo potenzialmente comparabili o parzialmente comparabili.

Considerata la natura dell'attività svolta dall'Emittente e i multipli generalmente utilizzati dagli analisti finanziari, sono stati considerati i seguenti moltiplicatori:

- i. EV/EBITDA, che rappresenta il rapporto tra (i) l'*Enterprise Value* - calcolato come la somma algebrica tra la capitalizzazione, l'indebitamento finanziario netto, le passività relative ad obbligazioni previdenziali e le partecipazioni di minoranza a cui sono state sottratte le partecipazioni in società collegate - e (ii) l'EBITDA (*earnings before interest, taxes, depreciation and amortization*, definito come gli utili prima degli interessi, delle imposte e degli ammortamenti);
- ii. P/E, che rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione di mercato, rettificata tenendo conto del numero di azioni proprie detenute e (ii) l'utile netto di pertinenza dei soci;
- iii. P/Cash Flow, che rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione di mercato, rettificata tenendo conto del numero di azioni proprie detenute e (ii) il flusso di cassa, calcolato come somma tra utile netto di pertinenza dei soci dell'Emittente e ammortamenti, svalutazioni e altri accantonamenti

Per il calcolo dei moltiplicatori di Gamenet Group, anziché utilizzare la capitalizzazione di mercato, si è fatto riferimento al Corrispettivo moltiplicato per il numero massimo di azioni dell'Emittente.

Nell'analisi dei moltiplicatori, non si è tenuto conto del P/Book Value, poiché la metrica non è stata ritenuta particolarmente significativa in considerazione delle caratteristiche di Gamenet Group e del settore in cui l'Emittente opera.

Si precisa, inoltre, che i moltiplicatori P/E e P/Cash Flow sono comunque ritenuti di minor rilevanza nel settore rispetto al moltiplicatore EV/EBITDA, specialmente considerando che (i) essendo il settore del gioco e scommesse caratterizzato da un numero sopra la media di operazioni straordinarie (fusioni e/o acquisizioni), è spesso presente una componente di ammortamento relativo al riconoscimento di beni immateriali a seguito di tali operazioni straordinarie; e che (ii) diverse aziende nel settore operano con una leva finanziaria tale da impattare significativamente l'utile operativo fino ad ottenere valori negativi.

La seguente tabella indica i moltiplicatori relativi all'Emittente, calcolati rispettivamente sulla base de (i) il valore del capitale economico dell'Emittente sulla base del Corrispettivo di Offerta, pari ad Euro 375,3 milioni (Corrispettivo moltiplicato per il numero di azioni ordinarie emesse di Gamenet Group al netto delle azioni proprie⁶), e la posizione finanziaria netta riclassificata (pari a Euro 422,2 milioni), le passività relative a obbligazioni previdenziali (pari ad Euro 10,6 milioni), il patrimonio netto di pertinenza di terzi (pari ad Euro 4,4 milioni) e sottraendo le partecipazioni in società collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto (pari a Euro 0,2 milioni) come riportati nel resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2019, e (ii) dell'EBITDA come risultante dal bilancio consolidato annuale al 31 dicembre 2018 per il moltiplicatore EV/EBITDA; sulla base de (i) il Corrispettivo di Offerta e (ii) l'utile netto di pertinenza dei soci come risultante dal bilancio consolidato annuale al 31 dicembre 2018 per il moltiplicatore P/E e sulla base de (i) il valore del capitale economico dell'Emittente sulla base del Corrispettivo di Offerta, pari ad Euro 375,3 milioni e (ii) il flusso di cassa, calcolato come somma tra utile netto di pertinenza dei soci dell'Emittente e ammortamenti, svalutazioni e altri accantonamenti come risultante dal bilancio consolidato annuale al 31 dicembre 2018 per il moltiplicatore P/Cash Flow.

Moltiplicatori di prezzo	2018
EV/EBITDA	7,8x
P/E	59,5x
P/Cash Flow	6,6x

Fonte: bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2018 e resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2019. In particolare, l'indebitamento finanziario netto, le passività relative a obbligazioni previdenziali, il patrimonio netto di pertinenza di terzi e le partecipazioni in società collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto ai fini del calcolo dell'EV fanno riferimento al resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2019, mentre EBITDA, l'utile netto di pertinenza del Gruppo e gli ammortamenti, svalutazioni e altri accantonamenti posti al denominatore dei moltiplicatori fanno riferimento al bilancio consolidato al 31 dicembre 2018.

I moltiplicatori dell'Emittente sono stati confrontati con gli analoghi moltiplicatori relativi ad un campione di società quotate operanti nello stesso settore dell'Emittente e ritenute potenzialmente comparabili, e in alcuni casi solo parzialmente comparabili:

Di seguito una sintetica descrizione di ciascuno di essi:

- **888 Holdings Plc:** fondata nel 1997 con sede a Gibilterra, è una società quotata al London Stock Exchange con una capitalizzazione di mercato pari a circa Euro 700 milioni al 6 gennaio 2020 (sulla base del tasso di cambio EUR/GBP pari a 0,85⁷ al 6 gennaio 2020). La società è attiva nel settore online gaming, gestisce piattaforme di gioco online tra cui casinò, poker e bingo e fornisce servizi B2B di gaming. Al 31 dicembre 2018 la società impiegava circa 1.400 dipendenti;
- **Bet-at-home.com AG:** fondata nel 1999 con sede a Düsseldorf (Germania), è una società quotata al Frankfurt Stock Exchange con una capitalizzazione di mercato pari a circa Euro 370 milioni al 6 gennaio 2020. La società è attiva nel settore online gaming e betting, gestisce piattaforme di gioco online, tra cui casinò e poker, e scommesse sportive. Al 31 dicembre 2018 la società impiegava circa 300 dipendenti;
- **Flutter Entertainment Plc:** fondata nel 1988 con sede a Dublino (Irlanda), è una società quotata al London Stock Exchange con una capitalizzazione di mercato pari a circa Euro 8,6 miliardi al 6

⁶ Numero di azioni proprie pari a 1.131.900 al 21 novembre 2019.

⁷ Fonte: Factset

gennaio 2020 (sulla base del tasso di cambio EUR/GBP pari a 0,85⁷ al 6 gennaio 2020). La società è attiva nel settore gaming e betting, sia online che attraverso retail fisico. Al 31 dicembre 2018 la società impiegava circa 2.900 dipendenti;

- **GVC Holdings Plc:** fondata nel 2004 con sede a Isola di Man, è una società quotata al London Stock Exchange con una capitalizzazione di mercato pari a circa Euro 6,2 miliardi al 6 gennaio 2020 (sulla base del tasso di cambio EUR/GBP pari a 0,85⁷ al 6 gennaio 2020). La società è attiva nel settore gaming e betting, sia online che attraverso retail fisico, gestendo piattaforme di gioco online, tra cui scommesse sportive, casinò, poker e bingo. Al 31 dicembre 2018 la società impiegava circa 28.000 dipendenti;
- **International Game Technology Plc:** originata nel suo attuale assetto nel 2015 dalla fusione tra Gtech S.p.A. e International Game Technology Inc., la società è quotata al New York Stock Exchange con una capitalizzazione di mercato pari a circa Euro 2,7 miliardi al 6 gennaio 2020 (sulla base del tasso di cambio EUR/USD pari a 1,12⁷ al 6 gennaio 2020). La società è attiva nel settore gaming e betting, sia online che attraverso retail fisico. Al 31 dicembre 2018 la società impiegava circa 13.000 dipendenti;
- **Intralot SA:** fondata nel 1992 con sede ad Atene, è una società quotata all'Athens Stock Exchange con una capitalizzazione di mercato pari a circa Euro 60 milioni al 6 gennaio 2020. La società è attiva nel settore gaming e betting, sia online che attraverso retail fisico. Al 31 dicembre 2018 la società impiegava circa 5.200 dipendenti;
- **Playtech Plc:** fondata nel 1999 con sede a Isola di Man, la società è quotata al London Stock Exchange con una capitalizzazione di mercato pari a circa Euro 1,4 miliardi al 6 gennaio 2020 (sulla base del tasso di cambio EUR/GBP pari a 0,85⁷ al 6 gennaio 2020). La società è attiva nello sviluppo di software per siti di società di gaming e betting. Al 31 dicembre 2018 la società impiegava circa 5.000 dipendenti;
- **Rank Group Plc:** fondata nel 1995 con sede a Maidenhead (Regno Unito), la società è quotata al London Stock Exchange con una capitalizzazione di mercato pari a circa Euro 1,3 miliardi al 6 gennaio 2020 (sulla base del tasso di cambio EUR/GBP pari a 0,85⁷ al 6 gennaio 2020). La società è attiva nel settore del gaming e dell'intrattenimento, tra cui bingo e casinò. Al 31 dicembre 2018 la società impiegava circa 8.400 dipendenti;
- **Stars Group Inc.:** fondata nel 2001 con sede a Toronto, la società è quotata al Nasdaq con una capitalizzazione di mercato pari a circa Euro 6,7 miliardi al 6 gennaio 2020 (sulla base del tasso di cambio EUR/CAD pari a 1,45⁷ al 6 gennaio 2020). La società è attiva nel settore del gaming e dell'intrattenimento online. Al 31 dicembre 2018 la società impiegava circa 4.500 dipendenti;
- **William Hill Plc:** fondata nel 1998 con sede a Londra, la società è quotata al London Stock Exchange con una capitalizzazione di mercato pari a circa Euro 1,9 miliardi al 6 gennaio 2020 (sulla base del tasso di cambio EUR/GBP pari a 0,85⁷ al 6 gennaio 2020). La società è attiva nel settore del gaming e dell'intrattenimento online. Al 31 dicembre 2018 la società impiegava circa 15.500 dipendenti.

Società comparabili (1)	EV/EBITDA 2018	P/E 2018	P/Cash Flow 2018
888 Holdings	5,7x	8,3x	6,8x
Bet-at-home	8,8x	11,2x	10,8x
Flutter Entertainment	18,7x	36,3x	17,4x
Gvc Holdings	13,4x	neg.	12,6x
IGT	8,4x	neg.	5,2x
Intralot	4,9x	neg.	1,5x
Playtech	6,3x	11,7x	5,2x
Rank Group (2)	12,1x	33,1x	14,0x
Stars Group	22,7x	neg.	41,4x

William Hill	neg.	neg.	neg.
Media	11,2x	20,1x	12,8x
Mediana	8,8x	11,7x	10,8x
Gamenet	7,8x	59,5x	6,6x

Fonti: bilanci societari, Factset

(1) I moltiplicatori sono stati calcolati sulla base del numero di azioni emesse al netto delle azioni proprie all'ultima data disponibile antecedente la Data del Documento di Offerta e sulla base del prezzo di mercato delle azioni al 6 gennaio 2020. Nel caso dell'Emittente, i moltiplicatori sono stati calcolati sulla base del Corrispettivo.

(2) Dati finanziari calendarizzati

Tali moltiplicatori sono stati elaborati in base a dati storici ed informazioni pubblicamente disponibili (nonché in base a parametri e presupposti soggettivi determinati secondo metodologie di comune applicazione) e sono riportati, per ulteriore informazione ed illustrazione e a titolo puramente indicativo, senza alcuna pretesa di completezza. I dati si riferiscono a società ritenute potenzialmente comparabili, e in alcuni casi solo parzialmente comparabili, pertanto tali dati potrebbero risultare non rilevanti e non rappresentativi ove considerati in relazione alla specifica situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Gamenet Group o al contesto economico e normativo di riferimento.

Questi moltiplicatori sono stati redatti esclusivamente ai fini dell'inserimento nel Documento di Offerta e potrebbero non essere i medesimi in operazioni diverse, seppur analoghe; la sussistenza di diverse condizioni di mercato, potrebbero condurre inoltre, in buona fede, ad analisi e valutazioni, in tutto o in parte, differenti da quelle rappresentate.

Si rappresenta altresì che la significatività di alcuni multipli riportati nella tabella precedente può essere influenzata dalla modifica del perimetro di consolidamento di alcune società e/o dalla presenza di elementi di natura straordinaria nei bilanci delle stesse che potrebbero influenzare tali multipli.

E.4 MEDIA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI PONDERATI PER I VOLUMI GIORNALIERI REGISTRATI DALLE AZIONI ORDINARIE GAMENET GROUP NEI DODICI MESI PRECEDENTI LA DATA DELLA SOTTOSCRIZIONE DEI CONTRATTI DI COMPRAVENDITA

Il Corrispettivo si confronta come segue con le medie aritmetiche ponderate per i volumi giornalieri dei prezzi ufficiali delle azioni dell'Emittente registrate nei dodici mesi precedenti il 22 ottobre 2019 incluso (la "Data di Riferimento"), ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima dell'annuncio della sottoscrizione dei Contratti di Compravendita, quindi per il periodo dal 23 ottobre 2018 al 22 ottobre 2019.

Periodo	Volumi complessivi (azioni)	Controvalore complessivo (Euro)	Prezzo medio ponderato (Euro)	Corrispettivo vs prezzo medio ponderato
23 ottobre - 31 ottobre 2018	184.104	1.478.879	8,033	61,8%
Novembre 2018	599.036	4.668.421	7,793	66,8%
Dicembre 2018	549.871	4.038.038	7,344	77,0%
Gennaio 2019	417.019	2.957.678	7,092	83,3%
Febbraio 2019	668.839	4.756.350	7,111	82,8%
Marzo 2019	1.611.052	13.421.833	8,331	56,0%
Aprile 2019	824.877	7.655.192	9,280	40,1%
Maggio 2019	2.502.532	21.324.774	8,521	52,6%
Giugno 2019	1.299.002	10.268.515	7,905	64,5%
Luglio 2019	1.400.505	11.897.796	8,495	53,0%
Agosto 2019	2.244.557	21.736.453	9,684	34,2%
Settembre 2019	2.964.370	32.367.516	10,919	19,1%

1 ottobre - 22 ottobre 2019	3.647.457	44.424.942	12,180	6,7%
Ultimi 12 mesi	18.913.221	180.996.386	9,570	35,8%

Fonte: elaborazione su dati forniti da Borsa Italiana

Il prezzo ufficiale per azione ordinaria Gamenet Group rilevato alla chiusura del 22 ottobre 2019, Data di Riferimento, è pari a Euro 13,790. Rispetto a tale prezzo, il Corrispettivo incorpora uno sconto del -5,7% (fonte: elaborazione su dati forniti da Borsa Italiana).

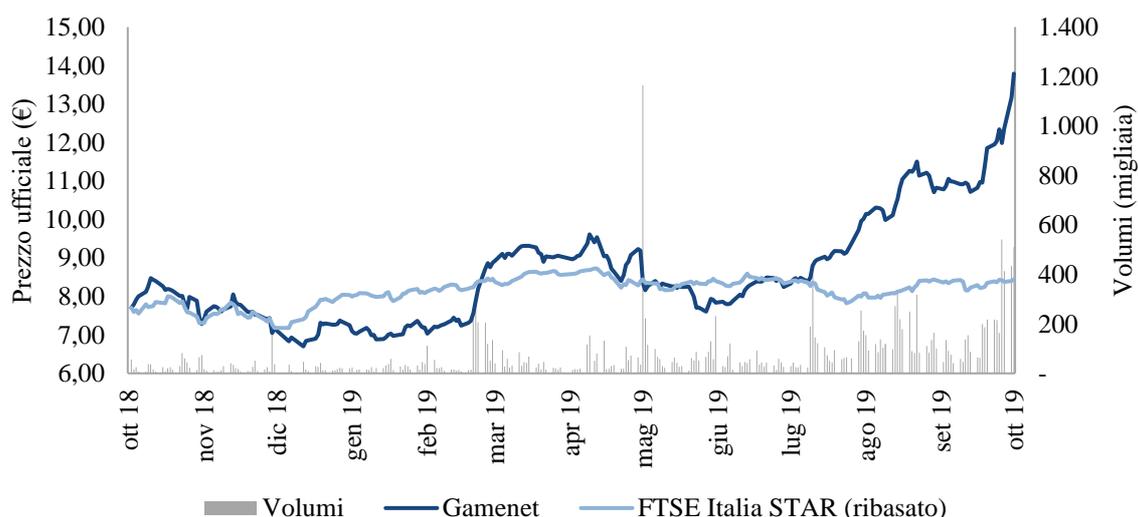
Il prezzo ufficiale per azione ordinaria di Gamenet Group rilevato alla chiusura del 23 gennaio 2020 (ultimo Giorno di Borsa Aperta precedente la Data del Documento di Offerta) è pari a Euro 12,982 (fonte: elaborazione su dati forniti da Borsa Italiana).

La seguente tabella presenta un confronto tra il Corrispettivo e (i) l'ultimo prezzo ufficiale delle azioni ordinarie di Gamenet Group registrato alla Data di Riferimento, e (ii) la media aritmetica ponderata per i volumi dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie di Gamenet Group relativa a 1, 3, 6 mesi e a 1 anno precedenti la data di annuncio della sottoscrizione dei Contratti di Compravendita.

Periodo di riferimento	Prezzo medio ponderato nel periodo (Euro)	Corrispettivo vs prezzo medio ponderato
Prezzo ufficiale al 22 ottobre 2019	13,790	-5,7%
Media prezzi a 1 mese	12,044	7,9%
Media prezzi a 3 mesi	10,934	18,9%
Media prezzi a 6 mesi	10,086	28,9%
Media prezzi a 1 anno	9,570	35,8%

Fonte: elaborazione su dati forniti da Borsa Italiana

Il grafico seguente illustra l'andamento del prezzo ufficiale delle azioni ordinarie di Gamenet Group relativo agli ultimi dodici mesi fino alla Data di Riferimento.



Fonte: elaborazione su dati Borsa Italiana e Bloomberg

Con riferimento ai dati ed al grafico sopra riportati, si nota, inoltre che il prezzo ufficiale per azione ordinaria Gamenet Group nei dodici mesi antecedenti il 22 ottobre 2019 incluso (ultimo Giorno di Borsa Aperta anteriore alla data in cui è stato diffuso al mercato il comunicato stampa ai sensi dell'articolo 17 del Regolamento (EU) n. 596/2014 contenente la notizia della sottoscrizione, in data 22 ottobre 2019, dei Contratti di Compravendita) era inferiore rispetto al Corrispettivo. In particolare, si sottolinea che il

Corrispettivo incorpora uno sconto pari a circa il -5,7% rispetto al prezzo di chiusura del 22 ottobre 2019 (Euro 13,790) ed un premio pari a circa il 35,8% rispetto al prezzo medio per azione ponderato per i volumi nei dodici mesi precedenti alla data di annuncio dell'Acquisizione (Euro 9,570) (fonte: elaborazione su dati Borsa Italiana).

E.5 INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO

Fatta eccezione per gli acquisti effettuati dall'Offerente di cui al Paragrafo E.6 del Documento di Offerta, nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso non sono state effettuate operazioni finanziarie (quali fusioni e scissioni, aumenti di capitale, offerte pubbliche) che abbiano comportato una valutazione delle azioni ordinarie dell'Emittente, né per quanto a conoscenza dell'Offerente si sono verificati trasferimenti di pacchetti significativi di azioni ordinarie dell'Emittente.

E.6 INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE E DEI SOGGETTI CHE CON LO STESSO AGISCONO DI CONCERTO, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SULLE AZIONI, CON INDICAZIONE DEL NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI

Negli ultimi dodici mesi, per tali intendendosi i dodici mesi anteriori alla data della Comunicazione dell'Offerente (*i.e.*, alla data del 16 dicembre 2019), l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto con il medesimo, oltre all'acquisto da parte dell'Offerente della Partecipazione Azionaria, della Partecipazione RABB e di parte della Partecipazione Ulteriore, non hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita di azioni ordinarie dell'Emittente.

F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATA E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI

F.1 MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE

F.1.1 Periodo di Adesione

Il Periodo di Adesione concordato con Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle 8:30 (ora italiana) del 27 gennaio 2020 e terminerà alle 17:30 (ora italiana) del 14 febbraio 2020 (estremi inclusi), salvo proroghe e fatta salva la Riapertura dei Termini.

Il giorno 14 febbraio 2020 rappresenterà, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, la data di chiusura dell'Offerta.

L'Offerente pagherà a ciascun Aderente che porti in adesione le proprie Azioni durante il Periodo di Adesione un Corrispettivo in denaro pari ad Euro 13,00 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta. Tale Corrispettivo sarà pagato il terzo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e dunque il 19 febbraio 2020.

L'Offerente comunicherà eventuali modifiche dell'Offerta ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

Inoltre, ai sensi dell'articolo 40-bis, primo comma, lettera b), numero 2, del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per 5 Giorni di Borsa Aperta consecutivi, e precisamente per le sedute del 20 febbraio 2020, 21 febbraio 2020, 24 febbraio 2020, 25 febbraio 2020 e 26 febbraio 2020, qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (si veda il Paragrafo F.3 del Documento di Offerta), comunichi di aver acquistato almeno la metà delle Azioni oggetto dell'Offerta.

L'Offerente, anche in tal caso, pagherà a ciascun Aderente che porti in adesione le proprie Azioni durante la Riapertura dei Termini un Corrispettivo in denaro pari ad Euro 13,00 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta. Tale Corrispettivo sarà pagato il terzo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e dunque il 2 marzo 2020.

Si segnala che, la Riapertura dei Termini non avrà luogo nel caso in cui, ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 3, del Regolamento Emittenti:

- (a) l'Offerente, almeno 5 Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, renda noto al mercato di aver acquistato almeno la metà delle Azioni oggetto dell'Offerta; ovvero
- (b) al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venga a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere: (a) dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF (ossia superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente), ovvero (b) del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF e dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 1, del TUF (ossia pari almeno al 95% del capitale sociale dell'Emittente); ovvero
- (c) le Azioni siano soggette a una o più offerte concorrenti.

F.1.2 Modalità e termini di adesione

Le adesioni effettuate nel corso del Periodo di Adesione (ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini) da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili con la conseguenza che, a seguito dell'adesione, non sarà possibile cedere o effettuare altri atti di disposizione delle Azioni stesse, per tutto il periodo in cui esse resteranno vincolate al servizio dell'Offerta (salvo i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente per aderire ad eventuali offerte concorrenti, ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti).

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione e la consegna della apposita scheda di adesione (la "**Scheda di Adesione**"), debitamente compilata in ogni sua parte, ad uno degli Intermediari Incaricati, con contestuale deposito delle Azioni presso tali Intermediari Incaricati.

Gli azionisti dell'Emittente che intendano aderire all'Offerta potranno anche consegnare la Scheda di Adesione e depositare le Azioni ivi indicate presso gli Intermediari Depositari, a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni presso gli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione (ovvero, ove applicabile, entro e non oltre l'ultimo giorno dell'eventuale Riapertura dei Termini), come eventualmente prorogato ai sensi del precedente Paragrafo F.1.1 del Documento di Offerta.

Le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli articoli 83-*bis* e seguenti del TUF, nonché dal Provvedimento Consob-Banca d'Italia del 13 agosto 2018.

Coloro che intendono portare le proprie Azioni in adesione all'Offerta devono essere titolari delle Azioni in forma dematerializzata, regolarmente iscritte in un conto titoli presso uno degli Intermediari Depositari e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento di adeguate istruzioni al fine di aderire all'Offerta. La sottoscrizione della Scheda di Adesione, pertanto, in considerazione del predetto regime di dematerializzazione dei titoli, varrà anche quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare di Azioni all'Intermediario Incaricato o al relativo Intermediario Depositario, presso il quale siano depositate le Azioni in conto titoli, a trasferire le predette Azioni in depositi vincolati presso detti intermediari, a favore dell'Offerente.

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatarî, dovranno controfirmare le Schede di Adesione. Resta a esclusivo carico degli azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le Schede di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni portate in adesione all'Offerta presso l'Intermediario Incaricato entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione (ovvero dell'eventuale Riapertura dei Termini), come eventualmente prorogato ai sensi del precedente Paragrafo F.1.1 del Documento di Offerta.

All'atto dell'adesione all'Offerta e del deposito delle Azioni mediante la sottoscrizione della Scheda di Adesione sarà conferito mandato all'Intermediario Incaricato e all'eventuale Intermediario Depositario per eseguire tutte le formalità necessarie e propedeutiche al trasferimento delle Azioni all'Offerente, a carico del quale sarà il relativo costo.

Le Azioni conferite dovranno essere libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali, e dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente.

In ogni momento durante il Periodo di Adesione (nonché, ove applicabile, durante l'eventuale Riapertura dei Termini), gli Aderenti all'Offerta potranno esercitare i diritti patrimoniali (ad esempio, il diritto di opzione) e amministrativi (quale il diritto di voto) relativi alle Azioni.

Le adesioni all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle disposizioni di legge applicabili, sottoscritte da chi esercita la potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta e il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo Azioni che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'Aderente da questi acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. In particolare, le Azioni rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portate in adesione all'Offerta, solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

Per quanto riguarda i Beneficiari del Piano di Stock Option, si segnala che resta ad esclusivo carico dei Beneficiari del Piano di Stock Option medesimi il rischio che l'invio della comunicazione di esercizio delle relative *stock option* ai sensi del Regolamento del Piano di Stock Option e la conseguente attribuzione da

parte dell'Emittente delle Azioni rinvenienti dall'esercizio delle *stock option* non avvengano in tempo utile per consentire a detti Beneficiari di aderire all'Offerta.

Per ulteriori informazioni in merito al Piano di Stock Option si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.3.3 del Documento di Offerta.

F.1.3 Condizioni di Efficacia

L'Offerta in quanto obbligatoria, ai sensi dell'articolo 106, comma 1, del TUF, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia.

In particolare, l'Offerta non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesione ed e rivolta, nei limiti di quanto precisato nel presente Documento di Offerta, indistintamente ed a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni.

F.2 TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI LE AZIONI PORTATE IN ADESIONE IN PENDENZA DELL'OFFERTA

Le Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento (ovvero, in caso di eventuale Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini).

Fino alla Data di Pagamento (ovvero, in caso di eventuale Riapertura dei Termini, fino alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini), gli azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla proprietà delle Azioni portate in adesione all'Offerta; tuttavia, gli Aderenti non potranno trasferire le loro Azioni, in tutto o in parte, e comunque effettuare atti di disposizione delle Azioni, all'infuori dell'adesione ad eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti.

F.3 COMUNICAZIONI PERIODICHE E RISULTATO DELL'OFFERTA

Durante il Periodo di Adesione, gli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicheranno su base giornaliera a Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera (d), del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle adesioni giornaliere pervenute e alle Azioni complessivamente portate in adesione all'Offerta, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni oggetto dell'Offerta.

Borsa Italiana provvederà, entro il giorno successivo a tale comunicazione, alla pubblicazione dei dati stessi mediante apposito avviso.

Inoltre, qualora, entro il Periodo di Adesione e/o, ove applicabile, durante l'eventuale Riapertura dei Termini nonché durante l'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente o le Persone che Agiscono di Concerto acquistassero, direttamente e/o indirettamente, ulteriori Azioni al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione entro la giornata a CONSOB e al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, prima della Data di Pagamento nonché, in caso di eventuale Riapertura dei Termini, prima della Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini, mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ovvero, se applicabile, del Comunicato sui Risultati Definitivi della Riapertura dei Termini.

In occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (ovvero, se applicabile, del Comunicato sui Risultati Definitivi della Riapertura dei Termini), l'Offerente renderà noto il verificarsi delle condizioni previste dalla legge per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF, ovvero dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, nonché le informazioni relative al *Delisting*.

F.4 MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni sono quotate esclusivamente sul MTA, Segmento STAR, ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti gli azionisti titolari di Azioni.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti (ovvero rivolta ad *U.S. Persons*, come definite ai sensi dello U.S. Securities Act del 1933 e successive modificazioni), in Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (tali Paesi, inclusi Stati Uniti, Canada, Giappone e Australia, collettivamente, gli “**Altri Paesi**”), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e *internet*), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Copia del Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio) negli Altri Paesi.

Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

Il Documento di Offerta e qualsiasi documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di acquisto ovvero sollecitazione di un'offerta di vendita di strumenti finanziari rivolta ad *U.S. Persons*, come definite ai sensi dello U.S. Securities Act del 1933 e successive modificazioni, o a soggetti residenti negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni del diritto locale di detti paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in Paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

F.5 DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni portate in adesione all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni all'Offerente, avverrà il terzo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, il 19 febbraio 2020 (la “**Data di Pagamento**”).

In caso di Riapertura dei Termini, il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta relativamente alle Azioni che hanno formato oggetto di adesione all'Offerta durante il periodo di Riapertura dei Termini, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni all'Offerente, avverrà il terzo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, ossia, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, il 2 marzo 2020 (la “**Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini**”).

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento (ovvero, se applicabile, la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini).

F.6 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato in denaro.

Il Corrispettivo verrà messo a disposizione dall'Offerente per il tramite degli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e da questi trasferito agli Intermediari Incaricati che trasferiranno i fondi agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli Aderenti all'Offerta sulla Scheda di Adesione.

L'obbligo dell'Offerente di pagare il Corrispettivo si intenderà assolto nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli Intermediari Incaricati. Resta ad esclusivo carico degli Aderenti all'Offerta il rischio che gli Intermediari Incaricati o gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire tali somme agli aventi diritto ovvero ne ritardino il trasferimento.

F.7 INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE E I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE

In relazione all'adesione all'Offerta, la legge regolatrice è la legge italiana e la giurisdizione competente è quella italiana.

F.8 MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA E/O DI RIPARTO

L'Offerta non è soggetta ad alcuna condizione sospensiva e non è prevista alcuna ipotesi di riparto, trattandosi di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi dell'articolo 106, comma 1, del TUF.

G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

G.1 MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO RELATIVE ALL'OPERAZIONE

G.1.1 Modalità di finanziamento dell'Acquisizione della Partecipazione Azionaria

L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto a seguito dell'acquisto da parte dell'Offerente della Partecipazione Azionaria (corrispondente a complessive n. 14.600.000 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 48,67% del capitale sociale di Gamenet Group alla Data di Esecuzione) in esecuzione delle previsioni di cui ai Contratti di Compravendita e a seguito del completamento, in data 15 novembre 2019, dell'acquisto da parte del medesimo Offerente della Partecipazione RABB nonché, tra il 19 novembre 2019 ed il 20 gennaio 2020, della Partecipazione Ulteriore.

Il pagamento del corrispettivo complessivo di Euro 189.800.000,00 per l'Acquisizione della Partecipazione Azionaria è stato corrisposto mediante l'utilizzo di fondi propri dell'Offerente (per un ammontare pari a Euro 90.774.700,00) e dei fondi erogati ai sensi del Contratto di Finanziamento Bidco (per un ammontare pari a Euro 104.982.011,00).

Per completezza, si precisa che il Contratto di Finanziamento Bidco è stato sottoscritto dall'Offerente, in qualità di prestatore, da un lato, e UniCredit S.p.A., in qualità di, tra le altre, issuing bank, agent e security agent, e talune banche finanziatrici in qualità di original lenders, dall'altro lato; tale contratto è retto dal diritto inglese, denominato "Senior Facility Agreement", avente ad oggetto la messa a disposizione in favore dell'Offerente di una linea di credito *term* per un ammontare complessivo pari a Euro 245.000.000,00 (il "Finanziamento Bidco"), utilizzabile per, tra le altre cose, (i) finanziare parzialmente l'acquisto della Partecipazione Azionaria (ii) finanziare parzialmente l'acquisto, sia sul mercato che da terze parti, di una o più azioni dell'Emittente (iii) finanziare parte del prezzo dell'Offerta, (iv) supportare parte degli obblighi derivanti dalla Garanzia di Esatto Adempimento nonché (v) il pagamento dei costi relativi a, inter alia, all'Offerta e l'Acquisizione.

Inoltre, il Contratto di Finanziamento BidCo prevede, tra le altre cose e come d'uso per operazioni di questo tipo, il rispetto di taluni impegni informativi nonché talune limitazioni a livello di, tra le altre, l'Offerente quali, inter alia, (i) limitazioni al rilascio di garanzie personali o la costituzione di garanzie reali da parte dell'Offerente, (ii) restrizioni in relazione ai pagamenti che potrebbero essere effettuati da parte dell'Offerente, (iii) restrizioni in relazione ad eventuali distribuzioni di dividendi da parte della stessa ovvero (iv) limitazioni nell'assunzione di ulteriore indebitamento finanziario da parte dell'Offerente. In aggiunta, per completezza si precisa che il Contratto di Finanziamento Bidco non prevede impegni di natura finanziaria, c.d. *financial covenants*. La modalità di rimborso del Contratto di Finanziamento Bidco è del tipo bullet con rimborso a scadenza. Il tasso di interesse da applicarsi agli importi erogati a valere sul Finanziamento Bidco è pari alla somma del parametro EURIBOR (zero floor) e il margine pari a: (i) 7,50% all'anno a partire dalla prima data di utilizzo del Finanziamento Bidco, ovvero il 13 dicembre 2019 (la "Data di Primo Utilizzo") fino alla data che cade (ma non inclusa) il 6° mese dalla Data di Primo Utilizzo, (ii) 7,65% all'anno a partire dal 6° mese dalla Data di Primo Utilizzo fino alla data che cade (ma non inclusa) il 12° mese dalla Data di Primo Utilizzo, (iii) 7,80% all'anno a partire dal 12° mese dalla Data di Primo Utilizzo fino alla data che cade (ma non inclusa) il 18° mese dalla Data di Primo Utilizzo e (iv) 7,95% all'anno a partire dal 18° mese dalla Data di Primo Utilizzo fino alla data di scadenza del Contratto di Finanziamento Bidco.

In merito ai programmi futuri relativi alla gestione delle attività dell'Emittente, si veda la Sezione G, Paragrafo G.2.2, del Documento di Offerta.

G.1.2 Modalità di finanziamento dell'Offerta

L'Offerente intende far fronte all'Esborso Massimo, fino a Euro 132.510.612,00, facendo ricorso ad una combinazione di fondi propri dell'Offerente e dei fondi erogati a favore dell'Offerente ai sensi del Contratto di Finanziamento Bidco (di cui al Paragrafo G.1.1 che precede).

Per ulteriori informazioni in merito all'andamento dell'Emittente, si veda la Sezione B, Paragrafo B.2.5, del Documento di Offerta, in merito ai programmi futuri relativi alla gestione delle attività dell'Emittente, si veda la Sezione G, Paragrafo G.2.2, del Documento di Offerta e con riferimento alla Fusione si veda la Sezione G, Paragrafo G.2.4, del Documento di Offerta.

G.1.3 Garanzia di Esatto Adempimento

A garanzia dell'adempimento dell'obbligazione di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti, l'Offerente ha ottenuto in data 23 gennaio 2020 il rilascio di una lettera di garanzia (la "**Garanzia di Esatto Adempimento**") da parte di UniCredit S.p.A., in qualità di *issuing bank* ai sensi del Contratto di Finanziamento Bidco (la "**Banca Garante dell'Esatto Adempimento**"), ai sensi della quale, ai termini ivi previsti, la Banca Garante dell'Esatto Adempimento si è impegnata, irrevocabilmente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento nell'ambito, *inter alia*, dell'Offerta, a corrispondere, in una o più volte, per il caso di inadempimento dell'Offerente all'obbligo di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta, una somma in denaro non eccedente l'Esborso Massimo, e di utilizzare tale somma complessiva esclusivamente per il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta. La predetta somma complessiva corrispondente all'Esborso Massimo è immediatamente esigibile ed è irrevocabilmente vincolata al pagamento del Corrispettivo dell'Offerta. Qualora si verificassero i presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF e, contestualmente, dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF (dando corso alla Procedura Congiunta), l'Offerente prima di esercitare tale diritto, metterà a disposizione su un conto corrente bancario vincolato presso UniCredit S.p.A., mediante l'utilizzo di mezzi propri o del Finanziamento Bidco, i fondi necessari per fare fronte alle obbligazioni di pagamento derivanti dall'esercizio della Procedura Congiunta.

Inoltre, ai sensi degli accordi intercorrenti con l'Offerente, la Banca Garante dell'Esatto Adempimento ha assunto, altresì, l'impegno, in caso di eventuale Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF e al verificarsi dei presupposti ivi previsti, ad emettere una garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione dell'Offerente di pagare l'intero prezzo di tutte le Azioni che dovranno essere acquistate dallo stesso in esecuzione dell'eventuale Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF.

G.2 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

G.2.1 Motivazioni dell'Offerta

L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto a seguito dell'acquisto alla Data di Esecuzione da parte dell'Offerente della Partecipazione Azionaria in esecuzione delle previsioni di cui ai Contratti di Compravendita. Inoltre, l'Offerente, in data 15 novembre 2019 ha comunicato il perfezionamento dell'acquisto della Partecipazione RABB e tra il 19 novembre 2019 ed il 20 gennaio 2020 ha acquistato anche la Partecipazione Ulteriore.

L'Offerta è finalizzata ad ampie gli obblighi di cui degli articoli 102 e 106, comma 1, del Testo Unico della Finanza ed acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, a conseguire il *Delisting* di Gamenet Group.

G.2.2 Programmi relativi alla gestione delle attività

Con l'operazione articolata nell'Acquisizione e nel lancio dell'Offerta, l'Offerente si propone di assicurare la stabilità dell'assetto azionario e la continuità manageriale necessarie all'Emittente per poter essere in grado di cogliere eventuali future opportunità di sviluppo e crescita in Italia o all'estero nei settori dei giochi e delle scommesse, nonché un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del business nel medio-lungo periodo.

In tale contesto, l'Offerente ritiene che il raggiungimento degli obiettivi descritti nel presente paragrafo possa essere conseguito al meglio in una situazione in cui l'Emittente sia una società chiusa e caratterizzata dalla presenza di un solo azionista di maggioranza, piuttosto che una società a partecipazione pubblica caratterizzata dalla presenza di un azionariato poco concentrato. In particolare, il perdurare di una situazione ad azionariato pubblico potrebbe avere ripercussioni penalizzanti sull'andamento di Gamenet Group e del

titolo azionario, a causa di una ridotta capacità da parte dell'Offerente di perseguire appieno le proprie scelte strategiche e di implementare la propria strategia di espansione nel settore online.

Pertanto, l'Offerente intende acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente.

G.2.3 Investimenti e future fonti di finanziamento

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha ancora valutato alcuna proposta da formulare al consiglio di amministrazione dell'Emittente in merito a investimenti di particolare importanza e/o ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa delle attività nel settore industriale in cui anche l'Emittente stesso opera.

G.2.4 L'eventuale Fusione

L'Offerente intende procedere al *Delisting*, ossia alla revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA, Segmento STAR, secondo i termini e le condizioni descritti nel Documento di Offerta. Pertanto, qualora il *Delisting* non fosse raggiunto al termine dell'Offerta, l'Offerente potrebbe, attraverso i necessari procedimenti autorizzativi da parte dell'Emittente e dell'Offerente, perseguire il *Delisting* mediante la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, o in altra società non quotata controllata dal, o controllante il, medesimo Offerente (la "**Fusione**"), fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'eventuale Fusione, né circa le relative modalità esecuzione.

La Fusione potrebbe essere comunque realizzata all'esito della presente Offerta e/o dell'adempimento dell'eventuale Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto qualora ciò si rendesse necessario e/o opportuno ai fini del miglior conseguimento degli obiettivi dei programmi futuri descritti nella Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta ovvero al fine di accorciare la catena di controllo.

Inoltre, l'Offerente ritiene che la crescita dell'Emittente possa essere più velocemente ed efficacemente perseguita da una società a capitale concentrato non quotata.

Fusione in assenza di Delisting

Nel caso in cui a seguito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) le azioni ordinarie dell'Emittente non venissero revocate dalla quotazione e, pertanto, il *Delisting* non fosse conseguito, l'Offerente potrebbe, attraverso i necessari procedimenti autorizzativi da parte dell'Emittente e dell'Offerente, perseguire il *Delisting* mediante la Fusione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, ovvero mediante le altre ipotesi di Fusione sopra indicate, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'eventuale Fusione, né circa le relative modalità di esecuzione. Nell'ipotesi in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione in assenza di revoca dalla quotazione delle Azioni, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter*, comma 3, del Codice Civile, facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso.

Pertanto, a seguito della Fusione, ove realizzata, gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Fusione dopo il Delisting

Fermo quanto precede, nell'ipotesi alternativa in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione con l'Offerente (ovvero mediante le altre ipotesi di Fusione sopra indicate) dopo l'intervenuta

revoca dalla quotazione delle Azioni da parte di Borsa Italiana (anche a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF), agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'articolo 2437 del Codice Civile. In tal caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.

Fusione con applicabilità dell'articolo 2501-bis del Codice Civile

Fermo quanto precede, la Fusione sarà valutata anche nell'ottica di conseguire un accorciamento della catena di controllo e la Fusione, in dipendenza delle società coinvolte nella stessa, potrà determinare l'applicabilità dell'articolo 2501-bis del Codice Civile ("Fusione a seguito di acquisizione con indebitamento"). A questo proposito, si segnala che i titolari di azioni dell'Emittente che non aderiscano all'Offerta o che non esercitino il diritto di recesso di cui alle ipotesi di Fusione descritte in precedenza nel presente Paragrafo G.2.4, per effetto della Fusione, diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società che potrebbe avere un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente ante Fusione. Alla Data del Documento di Offerta, non è possibile determinare l'eventuale l'indebitamento aggiuntivo che potrebbe, in tutto o in parte, determinarsi in capo alla società risultante dall'eventuale Fusione.

Ulteriori possibili operazioni straordinarie

L'Offerente non esclude, altresì, di poter valutare, a sua discrezione, in futuro l'opportunità di realizzare - in aggiunta o in alternativa alle operazioni di Fusione descritte in precedenza nel presente Paragrafo G.2.4 - eventuali ulteriori operazioni straordinarie che si ritenessero opportune in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, sia in caso di revoca che di non revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione, quali, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda, e/o aumenti di capitale, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società coinvolte in merito a nessuna di tali eventuali operazioni. Sebbene gli effetti di tali eventuali ulteriori operazioni straordinarie per gli azionisti dell'Emittente potranno essere valutati, caso per caso, solo a seguito dell'eventuale adozione delle corrispondenti delibere, si fa presente che, qualora, ad esempio, venisse deliberato un aumento di capitale, quest'ultimo potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente, diversi dall'Offerente, se questi non fossero in grado di, o non intendessero, sottoscrivere il capitale di nuova emissione.

G.2.5 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali

Si segnala che in data 16 dicembre 2019, signori Paolo Ernesto Agrifoglio, Marco Conte, Giacomo Pignatti Morano e Nikolaos Nikolakopoulos hanno rassegnato le dimissioni dalla carica ricoperta nel consiglio di amministrazione dell'Emittente, con effetto dalla Data di Esecuzione. Inoltre, sempre in data 16 dicembre 2019, i signori Vittorio Pignatti Morano Campori e Giacinto D'Onofrio hanno rassegnato le dimissioni dalla carica ricoperta nel consiglio di amministrazione dell'Emittente, con effetto dalla data della prima assemblea dei soci successiva al completamento dell'Offerta.

In vista delle summenzionate dimissioni, il consiglio di amministrazione dell'Emittente convocherà alla prima data utile successiva al completamento dell'Offerta l'assemblea degli azionisti dell'Emittente per deliberare sulla nomina dei nuovi membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente.

G.2.6 Modifiche dello statuto sociale

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica o cambiamento da apportare all'attuale statuto sociale dell'Emittente. Tuttavia, alcune modifiche potrebbero essere apportate a seguito del *Delisting* delle azioni ordinarie dell'Emittente al fine di adattare lo statuto dell'Emittente a quello di una società con azioni non ammesse alle negoziazioni sull'MTA e/o a seguito dell'eventuale Fusione.

G.3 OBBLIGHI DI ACQUISTO

Si precisa che nel caso in cui, al termine dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto venissero a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente emesso a tale data, tenendo in considerazione anche gli acquisti effettuati, direttamente o indirettamente, dall'Offerente sul mercato, l'Offerente dichiara che non ricostituirà il flottante e adempirà, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, all'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF nei confronti di qualunque azionista che ne faccia richiesta. Il corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF sarà pari al Corrispettivo dell'Offerta (ossia, Euro 13,00 per ciascuna Azione).

A norma dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, laddove si realizzino le condizioni di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF, salvo quanto di seguito indicato in relazione alla Procedura Congiunta, le azioni ordinarie di Gamenet Group saranno revocate dalla quotazione a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF.

In caso di revoca delle azioni ordinarie di Gamenet Group dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario, Segmento STAR, i titolari di Azioni che non abbiano aderito all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) ovvero che non abbiano richiesto all'Offerente, in esecuzione dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF, di acquistare le Azioni dagli stessi detenute saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

Inoltre, nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione (ovvero nel periodo di eventuale Riapertura dei Termini) e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto venissero a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto sulle rimanenti Azioni ai sensi dell'articolo 111 del TUF.

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà altresì all'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 1, del TUF, nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatta richiesta dando pertanto corso alla Procedura Congiunta.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF.

Il corrispettivo del Diritto di Acquisto sarà fissato ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3, del TUF, come richiamate dall'articolo 111 del TUF, ossia ad un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta.

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (ovvero, se applicabile, nel Comunicato sui Risultati Definitivi della Riapertura dei Termini), ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF. In caso positivo, in tale sede verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini assoluti e percentuali); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto (ai sensi dell'articolo 111 del TUF) e adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 1, del TUF dando corso alla Procedura Congiunta; e (iii) le Modalità e la tempistica del *Delisting* delle azioni ordinarie di Gamenet Group.

All'esito dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 1, del TUF, e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca delle azioni ordinarie di Gamenet Group dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario, Segmento STAR, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa.

H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L’OFFERENTE, I SOGGETTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L’EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE

H.1 DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI E/O ESEGUITI, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL’ATTIVITÀ DELL’OFFERENTE E/O DELL’EMITTENTE

Fatto salvo quanto rappresentato nel Documento di Offerta, non ci sono accordi o operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati conclusi, eseguiti o deliberati tra l’Offerente (e/o le Persone che Agiscono di Concerto) e l’Emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell’Emittente, nei dodici mesi antecedenti la Data del Documento di Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull’attività dell’Offerente e/o dell’Emittente.

H.2 ACCORDI CONCERNENTI L’ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI DELL’EMITTENTE

Alla Data del Documento di Offerta, non vi sono accordi di cui l’Offerente e/o le Persone che Agiscono di Concerto siano parte concernenti l’esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni ordinarie e/o di altri strumenti finanziari dell’Emittente, ad eccezione dei Contratti di Compravendita, sottoscritti in data 22 ottobre 2019 tra Gamma Bidco, in qualità di acquirente e, rispettivamente, TCP e Intralot, in qualità di venditori, descritti nelle Premesse del Documento di Offerta e aventi tra l’altro ad oggetto l’Acquisizione da parte dell’Offerente della Partecipazione Azionaria.

Tuttavia, i Contratti di Compravendita (di cui l’Offerente è parte) contengono alcune previsioni e pattuizioni che sono suscettibili di assumere natura parasociale ai sensi dell’art. 122 del TUF (le “**Pattuizioni Parasociali**”). Le Pattuizioni Parasociali, che sono state comunicate alla CONSOB e all’Emittente, sono state pubblicate integralmente sul sito internet dell’Emittente (www.gamenetgroup.it) e in forma di estratto su *IlSole24Ore* in data 25 ottobre 2019.

In particolare, le Pattuizioni Parasociali ancora in vigore alla Data del Documento di Offerta riguardano (i) l’impegno dell’Offerente (nei limiti dei suoi diritti in qualità di azionista dell’Emittente) affinché sia validamente convocata o comunque regolarmente tenuta quanto prima dopo il completamento dell’Offerta un’assemblea dell’Emittente e delle altre società del Gruppo (e in ogni caso entro 60 (sessanta) giorni lavorativi dal completamento dell’Offerta) al fine di deliberare in merito alla manleva – nella misura massima consentita dalla legge applicabile e, pertanto, escludendo i casi di dolo e colpa grave – degli amministratori e dei sindaci delle società del gruppo che fa capo all’Emittente in carica alla data di sottoscrizione dei Contratti di Compravendita rispetto ad ogni e qualsiasi responsabilità derivante dalle funzioni e attività da questi svolte in relazione alla carica di amministratore o sindaco, a seconda dei casi, e rinunciare irrevocabilmente e incondizionatamente ad ogni azione di responsabilità, pretesa o diritto di agire e di adoperarsi (nei limiti dei suoi diritti in qualità di azionista dell’Emittente) affinché l’Emittente acconsenta a tenerli indenni da ogni e qualsiasi responsabilità di cui sopra, per l’intera durata della loro carica e fino alla data di efficacia delle rispettive dimissioni; (ii) l’impegno degli Azionisti Venditori a non acquistare azioni dell’Emittente (o altri strumenti convertibili/scambiabili in azioni dell’Emittente) fino al completamento dell’Offerta.

Per ulteriori informazioni circa le Pattuizioni Parasociali si rinvia all’Appendice K.3 del presente Documento di Offerta.

Inoltre, per effetto del perfezionamento dell’acquisizione della Partecipazione TCP, alla Data di Esecuzione hanno perso efficacia le previsioni relative all’Emittente contenute nel patto parasociale stipulato in data 8 ottobre 2019 fra Paolo Ernesto Agrifoglio, RP3 Holding S.r.l., RTH Global Partners L.P., Trilantic Capital Partners Group VI L.P., Trilantic Capital Partners IV (Europe) L.P., Trilantic Capital Partners IV Offshore AIV (A) L.P., Amy Barclay, Minvestments S.r.l., David Williams, Andrew Barrett, Ambrogio Lualdi,

Borayma Desarrollo Sociedad de Capital Riesgo, Carlo Prevedini, Tierney Family Investors, L.P., Dasburg Capital Partners, LLC, Crystal Springs Finance Inc., G Partecipazioni S.r.l. e TCP (il **“Patto Parasociale”**).

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

In considerazione dei servizi resi in relazione all'Offerta, l'Offerente riconoscerà agli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni una commissione in misura fissa pari a massimi Euro 325.000,00 per il coordinamento e la raccolta delle adesioni. A tale compenso andrà sommata l'IVA, ove dovuta.

In aggiunta l'Offerente riconoscerà i seguenti compensi a ciascuno degli Intermediari Incaricati:

- i. una commissione pari allo 0,10% del Corrispettivo, con un massimo di Euro 5.000 (cinquemila/00) per ciascuna Scheda di Adesione all'Offerta, per le Azioni (a) acquistate dall'Offerente direttamente tramite tali Intermediari Incaricati o indirettamente tramite gli Intermediari Depositari durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) (il 50% di tale compenso sarà liquidato in favore degli Intermediari Depositari) e (b) portate in adesione durante l'eventuale procedura per l'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF ed acquistate dall'Offerente direttamente per il tramite degli Intermediari Incaricati o indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari, che dovrà essere corrisposta agli Intermediari Incaricati (il 50% di tale compenso sarà liquidato in favore degli Intermediari Depositari); e
- ii. un compenso fisso pari ad Euro 5,00 per ogni Scheda di Adesione all'Offerta presentata agli Intermediari Incaricati durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) ovvero durante l'eventuale procedura per l'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF (tale compenso verrà interamente liquidato in favore degli Intermediari Depositari, ove dovuto).

Si precisa che l'eventuale commissione e l'eventuale compenso dovuto agli Intermediari Incaricati per le attività svolte durante dell'eventuale procedura per l'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF, ove applicabile, saranno corrisposti alla data di pagamento della procedura per l'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF, al verificarsi di e subordinatamente al completamento della procedura stessa.

J. IPOTESI DI RIPARTO

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi dell'articolo 106, comma 1, del TUF, non è prevista alcuna forma di riparto.

K. APPENDICI

K.1 COMUNICATO DELL'EMITTENTE, CORREDATO DAL PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

COMUNICATO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI

GAMENET GROUP S.P.A.

ai sensi dell'art. 103, comma 3, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato e dell'art. 39 del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato, relativo alla

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA

PROMOSSA DA GAMMA BIDCO S.P.A.

ai sensi del combinato disposto degli artt. 102 e 106, comma 1, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato

Indice

INDICE DEI CONTENUTI

DEFINIZIONI	3
PREMESSA	7
1 Descrizione della riunione del Consiglio di Amministrazione del 23 gennaio 2020	8
2 Dati ed elementi utili per l'apprezzamento dell'Offerta	10
3 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo	10
4 Indicazione in merito alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione alle trattative per la definizione dell'operazione	14
5 Aggiornamento delle informazioni a disposizione del pubblico e comunicazione dei fatti di rilievo ai sensi dell'art. 39 del Regolamento Emittenti	15
6 Informazioni di cui all'art. 39, comma 1, lett. h), del Regolamento Emittenti	16
7 Conclusioni del Consiglio di Amministrazione	16
ALLEGATO 1	19

DEFINIZIONI

Acquisizione	L'acquisto da parte dell'Offerente della Partecipazione Azionaria.
Amministratori Indipendenti	Gli amministratori indipendenti dell'Emittente Claudia Ricchetti, Laura Ciambellotti e John Paul Maurice Bowtell.
Azione o Azioni	Una o più delle azioni ordinarie di Gamenet Group oggetto dell'Offerta.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
Comunicato dell'Emittente o Comunicato	Il presente comunicato redatto ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 23 gennaio 2020.
Comunicazione dell'Offerente	La comunicazione effettuata dall'Offerente in data 16 dicembre 2019, ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37, comma 1, del Regolamento Emittenti, relativa alla promozione l'Offerta.
Consiglio di Amministrazione	Il Consiglio di Amministrazione di Gamenet Group in carica alla Data del Comunicato.
Consob	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3.
Contratti di Compravendita	Il Contratto di Compravendita TCP e il Contratto di Compravendita Intralot.
Contratto di Compravendita Intralot	Il contratto di compravendita sottoscritto in data 22 ottobre 2019 tra Gamma Bidco, in qualità di acquirente, e Intralot, in qualità di venditore, avente ad oggetto la Partecipazione Intralot.
Contratto di Compravendita TCP	Il contratto di compravendita sottoscritto in data 22 ottobre 2019 tra Gamma Bidco, in qualità di acquirente, e TCP, in qualità di venditore, avente ad oggetto la Partecipazione TCP.
Corrispettivo	L'importo di Euro 13,00 per Azione che sarà pagato dall'Offerente agli aderenti per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente.

Data del Comunicato	Il 23 gennaio 2020, data di approvazione del presente Comunicato da parte del Consiglio di Amministrazione di Gamenet Group.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'art. 38 del Regolamento Emittenti.
Data di Esecuzione	Il 16 dicembre 2019, data in cui: (i) in esecuzione dei Contratti di Compravendita è stata perfezionata l'Acquisizione da parte dell'Offerente a un prezzo pari a Euro 13,00 per azione ordinaria di Gamenet Group; e (ii) la Comunicazione dell'Offerente è stata trasmessa alla CONSOB e diffusa al mercato.
Delisting	La revoca delle azioni di Gamenet Group dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario, Segmento STAR, organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Documento di Offerta	Il documento di offerta predisposto dall'Offerente ai sensi degli artt. 102 del TUF e 38 del Regolamento Emittenti.
Emittente o Gamenet Group	Gamenet Group S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in via degli Aldobrandeschi n. 300, Roma, iscrizione al Registro delle Imprese di Roma, codice fiscale e partita IVA n. 13917321005, avente alla Data del Comunicato un capitale sociale deliberato pari ad Euro 32.300.625,00, sottoscritto e versato per Euro 30.000.000,00, rappresentato da 30.000.000 azioni ordinarie emesse (oltre a 368.100 azioni ordinarie da emettere a servizio dell'aumento di capitale) prive di valore nominale, quotate sul segmento STAR del mercato MTA organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario stabilito e pubblicato annualmente da Borsa Italiana.
Gruppo Gamenet	Gamenet Group e le società da essa direttamente o indirettamente controllate.
Intralot	Intralot Italian Investments B.V., società di diritto olandese con sede legale in Nachtwachtlaan 20-24, 1058 EA Amsterdam (Paesi Bassi), numero di registrazione presso il Registro delle Imprese 67885934.

Mercato Telematico Azionario o MTA	Il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Offerente o Bidco	Gamma Bidco S.p.A., società di diritto italiano, con socio unico, con sede legale in Via Monte Napoleone n.29, Milano, iscrizione al Registro Imprese di Milano-Monza- Brianza-Lodi, codice fiscale e partita IVA n. 11008390962, avente alla Data del Comunicato un capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 50.000,00.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente ad oggetto le Azioni, promossa dall'Offerente ai sensi e per gli effetti del combinato disposto degli artt. 102 e 106, comma 1, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, come descritta nel Documento di Offerta.
Parere degli Amministratori Indipendenti	Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, sottoscritto in data 23 gennaio 2020 e redatto a cura degli Amministratori Indipendenti che non siano correlati con l'Offerente, ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti.
Partecipazione Azionaria	Le complessive n. 14.600.000 azioni ordinarie di Gamenet Group, rappresentative del 48,67% del capitale sociale dell'Emittente.
Partecipazione Intralot	Le complessive n. 6.000.000 azioni ordinarie di Gamenet Group, rappresentative del 20,00% del capitale sociale dell'Emittente.
Partecipazione TCP	Le complessive n. 8.600.000 azioni ordinarie di Gamenet Group, rappresentative del 28,67% del capitale sociale dell'Emittente.
Partecipazione RAAB	Le complessive n. 4.800.000 azioni ordinarie di Gamenet Group, rappresentative del 16% del capitale sociale dell'Emittente, acquistate a seguito del completamento, in data 15 novembre 2019, di un'operazione di <i>reverse accelerated book building</i> .
Partecipazione Ulteriore	Le complessive n. 774.976 azioni ordinarie di Gamenet Group, rappresentative del 2,583% del capitale sociale dell'Emittente, acquistate dall'Offerente tra il 19 novembre 2019 e il 20 gennaio 2020.

Periodo di Adesione	Il periodo, concordato con Borsa Italiana, corrispondente a 15 Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8:30 del 27 gennaio 2020 e terminerà alle ore 17:30 del 14 febbraio 2020, salvo proroghe, durante il quale sarà possibile aderire all’Offerta.
Persone che Agiscono di Concerto	Collettivamente, le persone che agiscono di concerto con l’Offerente e, pertanto, AGM Management LLC, Euro Leverage (fondo di investimento gestito da Apollo Management IX L.P.), Gamma Topco S.à.r.l. e Gamma Midco S.p.A., nonché tutti gli altri soggetti che compongono la catena partecipativa dell’Offerente come indicata alla Sezione B, Paragrafo B.1.5 del Documento di Offerta.
Piano di Stock Option	Il piano di incentivazione denominato “Piano di Stock Option 2017-2020” approvato dall’assemblea di Gamenet Group in data 20 ottobre 2017 e successivamente modificato in data 27 aprile 2018.
Regolamento Emittenti	Il Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
TCP	TCP Lux Eurinvest S.à.r.l., società di diritto lussemburghese con sede legale in Boulevard Royal L-2449, Lussemburgo (Lussemburgo), iscritta nel Registro delle Imprese del Lussemburgo al n. B157686.
TUF	Il decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato e integrato.
UBI Banca	UBI Corporate and Investment Banking, <i>advisor</i> finanziario nominato dagli Amministratori Indipendenti.

PREMESSA

Con la Comunicazione dell'Offerente, in data 16 dicembre 2019, l'Offerente ha reso noto alla Consob e al mercato che si sono verificati i presupposti giuridici per la promozione, da parte dello stesso Offerente, anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Gamenet Group in circolazione, oltre a massime 1.500.000 azioni ordinarie di Gamenet Group in caso di esercizio di tutte le *stock options* derivanti dal Piano di Stock Option, dedotte (i) le azioni ordinarie già detenute dall'Offerente nonché (ii) le azioni proprie dell'Emittente che dovessero residuare a seguito dell'eventuale mancato esercizio di tutte o parte delle *stock options* derivanti dal Piano di Stock Option.

L'Offerta è promossa in adempimento dell'obbligo sorto con l'acquisto da parte dell'Offerente della Partecipazione Azionaria.

In data 7 gennaio 2020, l'Offerente ha depositato presso la Consob il Documento di Offerta.

In data 22 gennaio 2020 la Consob ha approvato il Documento di Offerta.

L'Offerta in quanto obbligatoria non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni.

* * *

Poiché l'Offerente detiene una partecipazione superiore al 30% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerta ricade nella fattispecie dell'art. 39-*bis*, comma 1, lett. a), punto 1), del Regolamento Emittenti. Pertanto, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, gli Amministratori Indipendenti di Gamenet Group, hanno reso un parere motivato in data 23 gennaio contenente le valutazioni sull'Offerta e sul Corrispettivo, come descritto *infra* (Paragrafo 3.2.3).

In data 23 gennaio 2020, il Consiglio di Amministrazione si è riunito per esaminare l'Offerta e approvare il presente Comunicato che, ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, contiene ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la valutazione del Consiglio sulla medesima.

Per una completa e integrale conoscenza dei presupposti, termini e condizioni dell'Offerta occorre fare esclusivo riferimento al Documento di Offerta. Il presente Comunicato, pertanto, non intende in alcun modo sostituire il Documento di Offerta e non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o a non aderire all'Offerta.

1 DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DEL 23 GENNAIO 2020

1.1 Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione

Alla riunione del Consiglio di Amministrazione del 23 gennaio 2020, nella quale è stata esaminata l'Offerta e approvato il presente Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, hanno partecipato di persona o in audio-conferenza, i seguenti consiglieri:

Vittorio Pignatti Morano Campori*	Presidente
Guglielmo Angelozzi*	Amministratore Delegato
Giacinto D'Onofrio*	Amministratore
Claudia Ricchetti*	Amministratore indipendente
John Paul Maurice Bowtell**	Amministratore indipendente
Andrea Moneta**	Amministratore
Michele Rabà**	Amministratore
Michael Ian Saffer**	Amministratore

* Nominati dall'assemblea del 27 aprile 2019

** Nominati per cooptazione dal Consiglio di Amministrazione del 16 dicembre 2019

Ha giustificato la propria assenza il consigliere Laura Ciambellotti.

Per il Collegio Sindacale erano presenti, di persona o in audio-conferenza, Maurizio De Magistris (Presidente), Andrea Collalti e Francesca Di Donato.

1.2 Specificazione di interessi propri o di terzi relativi all'Offerta.

All'inizio della discussione del punto all'ordine del giorno relativo all'esame dell'Offerta e all'approvazione del Comunicato dell'Emittente, anche ai sensi dell'art. 2391 del Codice Civile e dell'art. 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti:

- il Presidente, Vittorio Pignatti Morano Campori, ha dichiarato di ricoprire la carica di Presidente e co-fondatore di Trilantic Europe e altre cariche nel fondo Trilantic, e di aver partecipato alle trattative per la negoziazione del Contratto di Compravendita TCP;
- Giacinto D'Onofrio ha dichiarato di ricoprire la carica di Partner presso Trilantic Europe holding e altre cariche nel fondo Trilantic di aver partecipato alle trattative per la negoziazione del Contratto di Compravendita TCP;

- Andrea Moneta ha dichiarato di ricoprire la carica di Senior Advisor Italia e Operating Partner PE FS presso Apollo Management International, LLP e di aver partecipato alle trattative per la negoziazione dei Contratti di Compravendita;
- Michele Rabà ha dichiarato di ricoprire la carica di Partner presso Apollo Management International, LLP e di aver partecipato alle trattative per la negoziazione dei Contratti di Compravendita;
- Michael Ian Saffer ha dichiarato di ricoprire la carica di Principal del London Private Equity team presso Apollo Management International, LLP e di aver partecipato alle trattative per la negoziazione dei Contratti di Compravendita;
- Guglielmo Angelozzi dichiara di aver maturato, a seguito dell'Acquisizione, il diritto ad esercitare n. 945.000 opzioni ad esso attribuite dal Piano di Stock Option e per l'acquisto di un pari numero di azioni di Gamenet Group.

Tenuto conto di quanto precede, i consiglieri Andrea Moneta, Michele Rabà e Michael Ian Saffer hanno ritenuto opportuno astenersi dall'esprimere le proprie valutazioni in merito al presente Comunicato dell'Emittente.

Per completezza, con riferimento alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione alle trattative per la conclusione dei Contratti di Compravendita, si rinvia alla successiva Sezione 4 del presente Comunicato.

1.3 Documentazione esaminata

Il Consiglio di Amministrazione, nella sua valutazione dell'Offerta e del Corrispettivo e ai fini dell'approvazione del presente Comunicato, ha esaminato la seguente documentazione:

- la Comunicazione dell'Offerente, con la quale l'Offerente ha annunciato la promozione dell'Offerta;
- il Documento di Offerta, come presentato dall'Offerente alla Consob in data 7 gennaio 2020 e trasmesso a Gamenet Group in pari data e, successivamente, nella sua versione definitiva approvata dalla Consob in data 22 gennaio 2020;
- il Parere degli Amministratori Indipendenti;
- il parere dell'esperto indipendente UBI BANCA, nominato dagli Amministratori Indipendenti, reso in data 22 gennaio 2020.

1.4 Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato il presente Comunicato dell'Emittente con voto favorevole degli amministratori Vittorio Pignatti Morano Campori, Giacinto D'Onofrio, Guglielmo Angelozzi, Claudia Ricchetti e John Paul Maurice Bowtell; si sono astenuti gli amministratori Andrea Moneta, Michele Rabà e Michel Ian Saffer, in ragione degli interessi nell'operazione dichiarati in apertura di riunione e sintetizzati nel paragrafo 1.2 che precede.

Il Consiglio di Amministrazione ha, altresì, conferito mandato al Presidente e all'Amministratore Delegato, disgiuntamente tra loro e con facoltà di subdelega, di provvedere alla pubblicazione del Comunicato dell'Emittente e a tutti gli adempimenti previsti dalla normativa vigente e di apportare allo stesso Comunicato, ove richiesto, modifiche o integrazioni, anche a seguito di richieste della Consob o di ogni altra autorità competente ovvero di effettuare gli aggiornamenti che dovessero

rendersi necessari in ragione della variazione delle informazioni riportate nello stesso Comunicato ai sensi dell'art. 39, comma 4, del Regolamento Emittenti.

2 DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA

Il presente Comunicato è pubblicato congiuntamente al Documento di Offerta e diffuso come allegato allo stesso. Per una completa e analitica conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta si rinvia al contenuto del Documento di Offerta e, in particolare, ai paragrafi di seguito indicati dello stesso Documento di Offerta:

- Sezione A - Avvertenze;
- Sezione B, Paragrafo B.1 - Informazioni relative all'Offerente;
- Sezione B, Paragrafo B.2.6 - Andamento recente e prospettive;
- Sezione C - Categorie e quantitativi degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta;
- Sezione E - Corrispettivo unitario per gli strumenti finanziari e sua giustificazione;
- Sezione F - Modalità e termini di adesione all'Offerta, data e modalità di pagamento del corrispettivo e di restituzione delle azioni;
- Sezione G - Modalità di finanziamento, garanzie di esatto adempimento e programmi futuri dell'Offerente.

3 VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'OFFERTA E SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO

3.1 Valutazioni sull'Offerta e programmi futuri dell'Offerente

Il Consiglio di Amministrazione prende atto delle motivazioni, degli obiettivi dell'operazione e dei programmi futuri che l'Offerente intende perseguire in merito all'attività dell'Emittente, descritti nella Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta, che contemplano, tra l'altro, l'intenzione di:

- assicurare la stabilità dell'assetto azionario e la continuità manageriale necessarie all'Emittente per poter cogliere eventuali future opportunità in Italia o all'estero nel settore dei giochi e delle scommesse, nonché un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo e una crescita sia per linee interne che esterne, anche eventualmente attraverso acquisizioni;
- acquisire l'intero capitale sociale di Gamenet Group e conseguire la revoca dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario delle azioni ordinarie dell'Emittente.

In particolare, l'Offerente ha dichiarato che i suddetti obiettivi di crescita, sviluppo e valorizzazione del *business* possono essere conseguiti al meglio in una situazione in cui l'Emittente è una società chiusa e caratterizzata da un solo azionista di maggioranza; infatti, secondo l' Offerente, il perdurare di un azionariato pubblico potrebbe limitare la possibilità di perseguire appieno le proprie scelte strategiche e di implementare la propria strategia di espansione in particolare nel settore online.

Nel Documento di Offerta si rappresenta che l'Offerente potrebbe valutare l'opportunità di procedere alla fusione per incorporazione di Gamenet Group nell'Offerente o in un'altra società non quotata

controllata dal, o controllante il, medesimo Offerente, all'esito dell'Offerta, ai fini di conseguire il *Delisting*, o successivamente, a seguito dell'adempimento dell'obbligo di acquisto ex art. 108, comma 2, TUF e/o dell'esercizio del diritto di acquisto ex 111, comma 1, TUF, qualora ciò si rendesse necessario e/o opportuno ai fini del miglior conseguimento degli obiettivi sottesi ai programmi futuri dell'Offerente ovvero al fine di accorciare la catena di controllo.

Nel caso in cui, ai fini di conseguire il *Delisting*, l'Offerente proceda alla predetta fusione di Gamenet Group nell'Offerente o in un'altra società non quotata controllata dal, o controllante il, medesimo Offerente, gli azionisti dell'Emittente, che non avessero aderito all'Offerta e non avessero concorso alla delibera sulla fusione, potrebbero esercitare il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile. In siffatta ipotesi, il valore di liquidazione delle azioni eventualmente oggetto del diritto di recesso sarebbe calcolato ai sensi dell'art. 2437-*ter* del Codice Civile. Pertanto, a seguito della fusione, gli azionisti che decidessero di non esercitare il diritto di recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Fermo quanto precede, nell'ipotesi alternativa in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di fusione con l'Offerente o con un'altra società non quotata controllata dal, o controllante il, medesimo Offerente dopo il *Delisting* (anche a seguito dell'esecuzione dell'obbligo di acquisto delle Azioni ex articolo 108, comma 1, del TUF e/o del diritto di acquisto ex articolo 111, comma 1, del TUF), agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della fusione spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'art. 2437 del Codice Civile. In tal caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato, ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 2, del Codice Civile, dagli amministratori, sentito il collegio sindacale e il revisore legale dei conti, tenendo conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.

Nel Documento di Offerta si dà atto altresì che la suddetta operazione di fusione sarà valutata anche nell'ottica di conseguire un accorciamento della catena di controllo dell'Emittente e che la fusione, in dipendenza delle società coinvolte nella stessa, potrebbe determinare l'applicabilità dell'art. 2501-*bis* del Codice Civile. A questo proposito, l'Offerente segnala che i possessori di azioni dell'Emittente che non aderiscano all'Offerta o che non esercitino il diritto di recesso per effetto della fusione ai sensi di quanto precede, diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società che potrebbe avere un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente ante fusione.

Al riguardo, nel Documento di Offerta viene rappresentato che, allo stato, non è possibile quantificare l'indebitamento aggiuntivo che verrà, in tutto o in parte, a determinarsi in capo alla società risultante dall'eventuale fusione.

Alla luce di quanto sopra rappresentato, il Consiglio di Amministrazione ritiene che i programmi dell'Offerente siano coerenti con la strategia industriale di crescita e con il modello di *business* di Gamenet Group, tenuto conto proprio dell'intenzione dell'Offerente di assicurare la stabilità dell'assetto azionario e la continuità manageriale dell'Emittente, al fine di cogliere future opportunità di sviluppo e crescita e dunque la valorizzazione dell'Emittente.

3.2 Valutazione sulla congruità del Corrispettivo

3.2.1 Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta

Il Consiglio di Amministrazione prende atto che il Corrispettivo dell'Offerta, secondo quanto indicato nella Sezione E del Documento di Offerta:

- è pari a 13,00 euro per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta;
- considerata la natura obbligatoria dell'Offerta e tenuto conto dell'operazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'art. 106, comma 2, del TUF, e cioè in un importo non inferiore al prezzo più elevato pagato dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente per l'acquisto di azioni dell'Emittente nei dodici mesi anteriori alla data della Comunicazione dell'Offerente. Il Corrispettivo, infatti, corrisponde al prezzo di acquisto della Partecipazione RAAB, della Partecipazione Azionaria e della Partecipazione Ulteriore. Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, né l'Offerente né le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente hanno effettuato alcun altro acquisto di azioni dell'Emittente nei dodici mesi anteriori alla data della Comunicazione dell'Offerente;
- deve intendersi al netto dei bolli, ove dovuti, e di compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta.

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo pari a Euro 13,00 per ciascuna azione ordinaria e del numero massimo complessivo delle Azioni oggetto dell'Offerta (ivi incluse le massime n. 1.500.000 azioni ordinarie Gamenet Group in caso di esercizio di tutte le *stock options*), è pari a Euro 132.510.612,00.

L'Offerente – come dichiarato nel Documento di Offerta – ha finanziato il controvalore massimo complessivo dell'Offerta facendo ricorso, in parte, a mezzi propri e, in parte, ad indebitamento bancario.

Inoltre, come precisato nel paragrafo G.1.3. del Documento di Offerta, a garanzia dell'adempimento dell'obbligazione di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti, UniCredit S.p.A., garantirà l'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente, impegnandosi a corrispondere agli aderenti all'Offerta, in una o più volte, per il caso di inadempimento dell'Offerente all'obbligo di pagamento del Corrispettivo, una somma in denaro non eccedente il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, e di utilizzare tale somma complessiva esclusivamente per il pagamento del Corrispettivo. La predetta somma complessiva, corrispondente al controvalore massimo complessivo dell'Offerta, è immediatamente esigibile ed è irrevocabilmente vincolata al pagamento del Corrispettivo.

L'Offerente ha precisato che il Corrispettivo incorpora:

- un premio pari a circa il 35,8% rispetto al prezzo medio per azione ponderato per i volumi nei dodici mesi precedenti il 22 ottobre 2019 incluso, ossia l'ultimo giorno di Borsa Aperta prima della Data dell'annuncio della sottoscrizione dei Contratti di Compravendita (Euro 9,570);
- uno sconto pari a circa il 5,7% rispetto al prezzo di chiusura del 22 ottobre 2019 (Euro 13,790).

Come indicato nella Sezione E, Paragrafo E.4 del Documento di Offerta, di seguito è riepilogato in forma tabellare un confronto tra il Corrispettivo dell'Offerta e (i) l'ultimo prezzo ufficiale di chiusura delle azioni ordinarie di Gamenet Group registrato al 22 ottobre 2019, e (ii) la media aritmetica ponderata per i volumi dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie di Gamenet Group relativa a 1, 3, 6 mesi e a 1 anno precedenti la data di annuncio della sottoscrizione dei Contratti di Compravendita.

Periodo di riferimento	Prezzo medio ponderato nel periodo (Euro)	Corrispettivo vs prezzo medio ponderato
Prezzo ufficiale al 22 ottobre 2019	13,790	-5,7%
Media prezzi a 1 mese	12,044	+7,9%
Media prezzi a 3 mesi	10,934	+18,9%
Media prezzi a 6 mesi	10,086	+28,9%
Media prezzi a 1 anno	9,570	+35,8%

Fonte: elaborazione su dati forniti da Borsa Italiana

Per un confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori dell'Emittente e per ulteriori informazioni in merito al Corrispettivo si rinvia alla richiamata Sezione E, Paragrafo 3 del Documento di Offerta.

3.2.2 Parere degli Amministratori Indipendenti

Ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, la circostanza che l'Offerente detenga una partecipazione superiore al 30% del capitale sociale dell'Emittente richiede che gli Amministratori Indipendenti dell'Emittente, che non siano parti correlate dell'Offerente, redigano un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo.

Per l'espletamento del compito gli Amministratori Indipendenti dell'Emittente si sono avvalsi dell'ausilio dell'esperto indipendente UBI Banca, che ha rilasciato il proprio parere in data 22 gennaio 2020.

UBI Banca ha dichiarato che non esistono relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie tra la stessa e le altre parti coinvolte nell'Offerta, incluso l'Emittente e le altre società del Gruppo Gamenet, fatta eccezione per l'erogazione, in favore di New Matic S.r.l., società controllata da Gamenet S.p.A. di un finanziamento di un valore non significativo e comunque tale da non comprometterne l'indipendenza. Ai fini della predisposizione del Parere degli Amministratori Indipendenti, questi ultimi si sono riuniti in più occasioni, per coordinamento e avvio della procedura di selezione dell'esperto indipendente, e poi per discutere con lo stesso le metodologie raccomandate e le analisi svolte.

A valle di tale processo, il Parere degli Amministratori indipendenti è stato reso in data 23 gennaio 2020. Le conclusioni ivi espresse si basano sulle seguenti metodologie di valutazione:

- *Unlevered Discounted Cash Flow*: metodologia principale sulla base della natura del *business* dell'Emittente e della disponibilità del *Business Plan*. Tale metodologia valutativa si basa sulla capacità prospettica dell'Emittente di generare flussi di cassa nel medio-lungo termine, stimando il valore del capitale della stessa come somma algebrica (i) del valore attualizzato al costo medio ponderato del capitale ("WACC") dei flussi di cassa operativi lungo un orizzonte di proiezione esplicita e (ii) del cosiddetto *terminal value*, che esprime il valore dell'azienda successivamente all'ultimo anno di proiezione esplicita e tiene in considerazione un tasso di crescita perpetua ("g");

- **Multipli di Borsa:** tale metodologia consiste nella valutazione di una società sulla base dell'applicazione dei multipli espressi dalle società quotate comparabili ai risultati attesi della società stessa. Al fine di considerare la *cash generation* dell'Emittente, il giudizio di comparabilità è stato effettuato prendendo a riferimento il multiplo sull'EBITDA al netto degli investimenti;
- **Multipli di Transazioni Comparabili:** tale metodologia consiste nella valutazione di una società sulla base dei multipli impliciti osservati con riferimento a transazioni aventi per oggetto quote di controllo del capitale azionario di società comparabili. L'applicazione della metodologia è stata effettuata prendendo a riferimento il multiplo sull'EBITDA delle transazioni comparabili stesse;
- **Quotazioni di Borsa con Premio OPA:** tale metodologia consiste nel riconoscere a una società un valore pari a quello attribuibile dal mercato borsistico nel quale le azioni della società sono trattate e un premio. Considerando la natura dell'Offerta, sono stati analizzati i premi medi, rilevati dall'annuncio dell'offerta per offerte pubbliche di acquisto volontarie e obbligatorie aventi ad oggetto azioni quotate sul MTA e sull'AIM di Borsa Italiana negli ultimi 5 anni per gli intervalli temporali di 3 e 6 mesi.

Si riportano di seguito i valori per azione di Gamenet Group derivanti dall'applicazione delle metodologie valutative utilizzate:

Riferimenti Valutativi	Prezzo OPA (€)
<i>Unlevered Discounted Cash Flow</i>	[11,44 – 14,31]
Multipli di Borsa	[11,97 – 14,70]
Multipli di Transazioni Comparabili	[12,75 – 14,43]
Quotazioni di Borsa con Premio OPA	[12,33 – 13,08]

Sulla base delle suddette analisi, UBI Banca ha ritenuto che il Corrispettivo, pari a Euro 13,00 per azione, sia congruo dal punto di vista finanziario.

Tenuto conto di quanto sopra, e ritenendo che la valutazione del Corrispettivo debba essere fondata primariamente sulle risultanze del metodo *Discounted Cash Flow*, le cui risultanze risultano peraltro confermate dall'applicazione degli altri metodi utilizzati a scopo di controllo, gli Amministratori Indipendenti, all'unanimità, hanno valutato positivamente gli obiettivi e le finalità dell'Offerta e ritenuto che il Corrispettivo sia congruo, da un punto di vista finanziario, per i possessori delle Azioni.

Per ulteriori informazioni sulle considerazioni svolte dagli Amministratori Indipendenti non correlati all'Offerente si rinvia al Parere degli Amministratori Indipendenti e al parere dell'esperto indipendente nominato dagli stessi, allegati al presente comunicato (Allegato 1).

4 INDICAZIONE IN MERITO ALLA PARTECIPAZIONE DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALLE TRATTATIVE PER LA DEFINIZIONE DELL'OPERAZIONE

Il Presidente, Vittorio Pignatti Morano Campori, ed il vicepresidente, Giacinto D'Onofrio, hanno partecipato alle trattative per la negoziazione del Contratto di Compravendita TCP in qualità di *managers* con responsabilità di gestione delle partecipazioni detenute da Trilantic Europe.

Andrea Moneta ha partecipato alle trattative per la negoziazione dei Contratti di Compravendita nella sua qualità di Senior Advisor Italia e Operating Partner PE FS presso Apollo Management International, LLP.

Michele Rabà ha partecipato alle trattative per la negoziazione dei Contratti di Compravendita nella sua qualità di Partner presso Apollo Management International, LLP.

Michael Ian Saffer ha partecipato alle trattative per la negoziazione dei Contratti di Compravendita nella sua qualità di Principal del London Private Equity team presso Apollo Management International, LLP.

Nessun altro membro del Consiglio di Amministrazione in carica alla Data del Comunicato ha partecipato a qualunque titolo alle trattative per la definizione dell'operazione nel contesto della quale è stata promossa l'Offerta.

5 AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

5.1 Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione dell'ultimo bilancio o dell'ultima situazione contabile infra-annuale periodica pubblicata

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, in data 14 novembre 2019, ha approvato il Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato al 30 settembre 2019, dal quale emerge un miglioramento dei principali indicatori (EBITDA, EBIT e utile di periodo) rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente.

Al riguardo si evidenzia che:

- l'EBITDA del Gruppo Gamenet al 30 settembre 2019 è pari a euro 118,8 milioni rispetto a euro 65,7 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente, con una crescita dell'80,8%;
- l'EBIT del Gruppo Gamenet al 30 settembre 2019 è pari a euro 35,2 milioni rispetto a euro 21,7 milioni del precedente esercizio;
- l'utile del periodo al 30 settembre 2019 è pari ad euro 5,4 milioni, rispetto ad una perdita rilevata pari a euro 4,8 milioni nello stesso periodo dell'anno precedente.

Per ulteriori informazioni sulla situazione economico-patrimoniale dell'Emittente al 30 settembre 2019 si rinvia al Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato pubblicato sul sito internet dell'Emittente www.gamenetgroup.it.

Non vi sono fatti di rilievo successivi all'approvazione di tale Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato.

5.2 Informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta

In data 16 gennaio 2020 l'Emittente ha reso noto al pubblico che nelle prime due settimane di gennaio 2020 (e quindi dal 1° gennaio 2020 data in cui l'accesso alle VLT - Video Lottery Terminals,

è consentito esclusivamente mediante utilizzo della tessera sanitaria ai sensi dell'art. 9-*quater* del D.L. 12 luglio 2018 n.87 introdotto dalla Legge di conversione 96/2018), la raccolta del segmento VLT si è ridotta del 35,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tale riduzione è significativamente più elevata di quella evidenziatasi nel corso dell'anno 2019, atteso che il Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato al 30 settembre 2019 evidenziava, per il solo terzo trimestre 2019, una riduzione anno su anno della raccolta del segmento VLT in misura pari al 7,1%.

Ad eccezione di quanto sopra, non vi sono informazioni ulteriori sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente rispetto a quanto riportato nella Sezione B, Paragrafo B.2.6 del Documento di Offerta e nel Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 14 novembre 2019, cui si fa integralmente rinvio.

6 INFORMAZIONI DI CUI ALL'ART. 39, COMMA 1, LETT. H), DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

Come anticipato, secondo quanto illustrato nel Documento di Offerta, qualora all'esito dell'Offerta non si addivenisse al *Delisting*, l'Offerente considererà l'opportunità di procedere alla fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente o in un'altra società non quotata controllata dal, o controllante il, medesimo Offerente, con conseguente *Delisting* delle azioni dell'Emittente. L'Offerente ha inoltre dichiarato nel Documento di Offerta che valuterà l'opportunità di procedere ad una fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente o in una società controllata dal, o controllante il, medesimo Offerente, anche nel caso in cui le azioni dell'Emittente avessero già cessato di essere quotate sul mercato MTA ai fini dell'accorciamento della catena di controllo. A seconda di quale sarà la società coinvolta nella fusione, potrà determinarsi l'applicabilità dell'art. 2501-*bis* del Codice Civile (cd. fusione a seguito di acquisizione con indebitamento).

Alla Data del Comunicato, né l'Emittente né l'Offerente – o altra società controllata dal, o controllante il, medesimo Offerente – hanno adottato alcuna formale decisione riguardo alle questioni sopra descritte.

Non è possibile allo stato valutare gli effetti dell'eventuale fusione sull'indebitamento dell'Emittente, sui contratti di finanziamento in essere e sulle relative garanzie, nonché l'eventuale necessità di stipulare nuovi contratti di finanziamento, in quanto tali effetti dipenderanno in concreto da quale sarà la società non quotata con cui l'Emittente potrebbe fondersi, dalle modalità di attuazione della fusione e dall'idoneità del patrimonio e dei flussi finanziari della società risultante dalla fusione a ripagare l'indebitamento.

7 CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Consiglio di Amministrazione, con il voto favorevole degli amministratori Vittorio Pignatti Morano Campori, Giacinto D'Onofrio, Guglielmo Angelozzi, Claudia Ricchetti e John Paul Maurice Bowtell; astenuti gli amministratori Andrea Moneta, Michele Rabà e Michel Ian Saffer

- preso atto: (i) dell'Offerta e dei termini e condizioni della stessa descritti nel Documento di Offerta; (ii) del Parere degli Amministratori Indipendenti e (iii) del parere di UBI Banca, in qualità di *advisor* finanziario indipendente nominato da questi ultimi,
- condividendo le conclusioni riportate nel Parere degli Amministratori Indipendenti,

ritiene che il Corrispettivo sia congruo da un punto di vista finanziario.

A tale conclusione si perviene, sulla base delle indicazioni emergenti da una pluralità di criteri e metodologie di analisi, generalmente accettati e di corrente utilizzo nella prassi internazionale, sopra sinteticamente richiamati e descritti, che il Consiglio reputa convincenti.

Ciò posto, il Consiglio di Amministrazione rileva altresì che:

- a) come riportato nel Documento di Offerta, uno degli obiettivi dell'Offerente è il *Delisting*, da realizzarsi, ove ne ricorrano i presupposti, anche mediante esercizio della facoltà prevista dagli artt. 108 e 111 del TUF. Anche qualora l'Offerente non riesca ad ottenere la revoca delle azioni di Gamenet Group dalle negoziazioni ad esito dell'Offerta, lo stesso nondimeno valuterà l'opportunità di procedere alla fusione per incorporazione di Gamenet Group nell'Offerente ovvero in un'altra società non quotata controllata dal, o controllante il, medesimo Offerente. In tale ipotesi, le azioni dell'Emittente cesseranno di essere quotate sul Mercato Telematico Azionario e, pertanto, agli Azionisti dell'Emittente che non avranno aderito all'Offerta spetteranno in concambio azioni di una società non quotata. Detti azionisti, qualora non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della fusione, potranno esercitare il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies*, comma 3, del Codice Civile. A questo proposito si precisa altresì che il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter* del Codice Civile, cioè facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata ad esprimersi in merito alla fusione;
- b) l'Offerente ha dichiarato di valutare la possibilità di procedere alla fusione per incorporazione di Gamenet Group nell'Offerente o in un'altra società non quotata controllata dal, o controllante il, medesimo Offerente, anche nel caso in cui le azioni dell'Emittente avessero già cessato di essere quotate sul Mercato Telematico Azionario. In tale ipotesi, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della fusione spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti previsti dall'art. 2437 del Codice Civile e il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter* comma 2 del Codice Civile, cioè tenendo conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni;
- c) avuto riguardo a quanto precede, non sembra dunque possibile assicurare agli azionisti che non aderissero all'Offerta, un investimento di medio-lungo periodo conservando i benefici derivanti dalla negoziabilità delle azioni dell'Emittente su di un mercato regolamentato e, pertanto, il Consiglio di Amministrazione ritiene che l'Offerta costituisca un'opportunità di monetizzazione delle partecipazioni detenute in Gamenet Group.

Si precisa, in ogni caso, che il presente Comunicato non può essere inteso come una raccomandazione ad aderire o non aderire all'Offerta e, in particolare, non sostituisce il giudizio di ciascun azionista di Gamenet Group in relazione alla convenienza della medesima.

Approvato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 23 gennaio 2020



L'Amministratore Delegato

ALLEGATO 1
PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI DI GAMENET GROUP S.P.A.

ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato, relativo alla

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA PROMOSSA DA GAMMA BIDCO S.P.A.

1. Premesse

- A. In data 22 ottobre 2019 Gamma Bidco S.p.A. ("**Gamma Bidco**" ovvero l'"**Offerente**") ha sottoscritto due distinti contratti di compravendita per l'acquisto di una partecipazione complessiva pari al 48,67% del capitale sociale di Gamenet Group S.p.A. ("**Gamenet**" ovvero l'"**Emittente**") rispettivamente con TCP Lux Eurinvest S.à. r.l. ("**TCP**") per l'acquisto di n. 8.600.000 azioni rappresentative del 28,67% del capitale sociale dell'Emittente, e con Intralot Italian Investments B.V. ("**Intralot**") per l'acquisto di n. 6.000.000 azioni rappresentative del 20,00% del capitale sociale dell'Emittente, per un corrispettivo pari a Euro 12,50 per azione (la "**Partecipazione Azionaria**"). Il perfezionamento dell'acquisizione era sospensivamente condizionato (i) all'ottenimento dell'autorizzazione da parte della Commissione Europea e, se del caso, da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato; (ii) all'ottenimento dell'approvazione dell'operazione da parte dell'Agenzia delle Dogane e dei Monopoli; (iii) al fatto che non fossero approvati o emanati provvedimenti normativi che abbiano l'effetto di rendere illegale o di impedire o limitare le operazioni o l'attività di Gamenet e delle società da essa controllate, ovvero il perfezionamento dell'acquisizione; (iv) al fatto che tutte le più rilevanti concessioni o licenze, necessarie per lo svolgimento dell'attività dell'Emittente, e delle sue controllate, fossero valide ed efficaci; e (v) al fatto che non fossero state irrogate significative sanzioni amministrative ai sensi del D. Lgs. 231/2001 che possano avere un impatto sulle concessioni o licenze.
- B. In data 15 novembre 2019 l'Offerente ha inoltre perfezionato l'acquisto di n. 4.800.000 azioni Gamenet, rappresentative del 16% del capitale sociale dell'Emittente, attraverso una procedura di *reverse accelerated bookbuilding* e a fronte di un corrispettivo corrisposto in denaro pari a Euro 13,00 per ciascuna azione ordinaria Gamenet (la "**Partecipazione RABB**"). A seguito del perfezionamento dell'acquisto della Partecipazione RABB, il prezzo di acquisto della Partecipazione Azionaria è stato incrementato da Euro 12,50 a Euro 13,00 per azione.
- C. Tra il 19 novembre 2019 e il 20 gennaio 2020, l'Offerente ha effettuato acquisti di azioni ordinarie Gamenet per un ammontare totale pari a n. 774.976 azioni Gamenet, per un corrispettivo massimo pari a Euro 13,00 per azione (la "**Partecipazione Ulteriore**").
- D. In data 16 dicembre 2019, essendosi avverate le condizioni sospensive all'acquisizione di cui alla precedente premessa A, l'Offerente ha reso noto alla Consob e al mercato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 102, comma 1, del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato (il "**TUF**") e dell'art. 37, comma 1, del

Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato ("**Regolamento Emittenti**"), il sorgere dell'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria sulla totalità delle azioni Gamenet in circolazione non già di titolarità dell'Offerente (l'"**Offerta**"), ad un corrispettivo pari a Euro 13,00 per azione (il "**Corrispettivo**").

- E. In data 7 gennaio 2020, l'Offerente ha depositato presso la Consob il documento di offerta predisposto ai sensi degli artt. 102, comma 3, del TUF e 37-*ter* del Regolamento Emittenti (il "**Documento di Offerta**"). La Consob ha approvato il Documento di Offerta ai sensi dell'art. 102, comma 4, del TUF in data 22 gennaio 2020.

Al sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione di Gamenet è tenuto a diffondere un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sulla medesima (il "**Comunicato dell'Emittente**").

Tenuto conto che Gamma Bidco detiene il 67,249% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerta ricade nella fattispecie di cui all'art. 39-*bis*, comma 1, lett. a), punto 1), del Regolamento Emittenti e, dunque, soggiace alla disciplina prevista da tale disposizione regolamentare.

Pertanto, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente da parte del Consiglio di Amministrazione di Gamenet, gli Amministratori Indipendenti dell'Emittente non correlati all'Offerente sono chiamati a redigere un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo ai sensi dell'art. 39-*bis*, comma 2, del Regolamento Emittenti (il "**Parere**").

2. Finalità e limitazioni

Il Parere intende contribuire all'assunzione, da parte degli azionisti di Gamenet, di una scelta informata e consapevole in relazione all'Offerta, sia dal punto di vista della congruità del Corrispettivo, sia in relazione all'Offerta nel suo complesso.

Si precisa, in ogni caso, che il Parere viene redatto esclusivamente ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti e viene messo a disposizione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ai fini del rilascio, da parte di quest'ultimo, del Comunicato dell'Emittente.

Pertanto, il Parere non sostituisce in alcun modo il Comunicato dell'Emittente né il Documento di Offerta, né integra in alcun modo, o può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o non aderire all'Offerta. In particolare, il Parere non sostituisce il giudizio di ciascun azionista in relazione all'Offerta.

3. Attività degli Amministratori Indipendenti

3.1 Amministratori Indipendenti che hanno partecipato alla redazione del Parere

Alla predisposizione e approvazione del Parere hanno concorso i seguenti Amministratori di Gamenet, tutti indipendenti ai sensi dell'art. 147-ter, comma 4, del TUF e dell'art. 3 del Codice di Autodisciplina predisposto dal comitato per la *corporate governance* per le società quotate:

- Claudia Ricchetti;
- Laura Ciambellotti;
- John Paul Maurice Bowtell.

3.2 Nomina dell'Esperto Indipendente

Ai fini della predisposizione del Parere, nella riunione del 20 dicembre 2020 (più analiticamente descritta nel successivo Paragrafo 3.4), gli Amministratori Indipendenti hanno deliberato di nominare, ai sensi dell'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti, Ubi Corporate and Investment Banking quale esperto indipendente ("Esperto Indipendente"), per il rilascio di una *fairness opinion* sulla congruità del Corrispettivo (la "*Fairness Opinion*").

L'Esperto Indipendente è stato individuato ad esito di una procedura di selezione svolta sulla base di criteri predeterminati tra i quali le competenze professionali, il *track record*, l'esperienza maturata in precedenti operazioni di M&A a supporto degli amministratori indipendenti di società *target* e i termini economici delle offerte presentate dai partecipanti alla procedura di selezione. Nel corso di tale procedura è stata altresì data importanza all'assenza di rapporti di correlazione, ai sensi del Regolamento Consob n. 17221/2010, di relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie (attuali o intrattenute nei tre anni precedenti la data di annuncio dell'acquisto da parte di Gamma Bidco) tali da pregiudicare l'indipendenza dell'esperto.

Si è avuto riguardo, in particolar modo, all'esistenza di eventuali rapporti con (i) l'Emittente e/o l'Offerente; (ii) i soggetti che controllano l'Emittente e/o l'Offerente, le società dalle stesse direttamente e indirettamente controllate, nonché le società collegate alle stesse; (iii) gli amministratori esecutivi delle società di cui ai precedenti punti da (i) a (iii).

In data 22 gennaio 2020, l'Esperto Indipendente ha rilasciato la propria *Fairness Opinion*, allegata al Parere *sub* "A" e le cui conclusioni sono illustrate in dettaglio nel successivo Paragrafo 6.

3.3 Documentazione esaminata

Ai fini della redazione del Parere gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato la seguente documentazione:

- il comunicato ex art. 102, comma 1, del TUF, divulgato in data 16 dicembre 2020, con il quale Gamma Bidco ha reso nota al mercato la notizia relativa al sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta ai sensi degli artt. 102 e 106 del TUF;
- il Documento di Offerta, ricevuto dagli Amministratori Indipendenti in bozza, nelle versioni di volta in volta modificate nel corso dell'istruttoria Consob, nonché nella sua versione definitiva in data 22 gennaio 2020;
- la *Fairness Opinion* rilasciata dall'Esperto Indipendente in data 22 gennaio 2020.

3.4 Attività svolte e deliberazione sul Parere

Gli Amministratori Indipendenti si sono riuniti in più occasioni per lo svolgimento delle attività istruttorie propedeutiche al rilascio del Parere.

In particolare, nella riunione del 16 dicembre 2019, gli Amministratori Indipendenti hanno avviato la procedura di selezione dell'esperto indipendente ai sensi dell'art. 39, comma 1, lett. d), del Regolamento Emittenti, invitando a parteciparvi una rosa di candidati selezionati sulla base del relativo *track record* e dell'assenza, alla luce delle informazioni disponibili all'Emittente, di rapporti tali da comprometterne l'indipendenza. In particolare, in data 16 e 20 dicembre 2019, gli Amministratori Indipendenti hanno incontrato i rappresentanti dei candidati partecipanti alla procedura di selezione.

Nelle riunioni del 18 e 20 dicembre 2019 gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato le proposte pervenute da parte dei partecipanti alla procedura di selezione.

Nella riunione del 20 dicembre 2019, valutata l'indipendenza, la professionalità e l'esperienza nonché il contenuto delle offerte economiche presentate dai partecipanti alla procedura di individuazione dell'*advisor*, ai sensi dell'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti, gli Amministratori Indipendenti hanno deliberato di selezionare Ubi Corporate and Investment Banking quale Esperto Indipendente nell'ambito dell'Offerta.

Successivamente, nel corso della riunione del 7 gennaio 2020, l'Esperto Indipendente è stato invitato a illustrare agli Amministratori Indipendenti le metodologie ritenute più adeguate ai fini della redazione della *Fairness Opinion* nonché talune analisi svolte sulla base delle predette metodologie.

Nella riunione del 15 gennaio 2020, gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato gli esiti preliminari delle analisi dell'Esperto Indipendente, interloquendo ulteriormente

con l'Esperto, a valle di tale riunione, in ordine all'ambito di applicazione e agli elementi costitutivi essenziali dei singoli metodi valutativi utilizzati.

In data 22 gennaio 2020, l'Esperto Indipendente ha rilasciato la propria *Fairness Opinion*, allegata al Parere *sub "A"* e le cui conclusioni sono illustrate in dettaglio nel successivo Paragrafo 6.

Infine, in data 23 gennaio 2020, gli Amministratori Indipendenti hanno approvato il Parere.

4. Elementi essenziali dell'Offerta

4.1 L'Offerta

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta:

- l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 1, del TUF (*cf.* Premessa, Paragrafo 1, del Documento di Offerta). Il periodo di adesione concordato con Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle 8:30 (ora italiana) del 27 gennaio 2020 e terminerà alle 17:30 (ora italiana) del 14 febbraio 2020 (estremi inclusi) (il "Periodo di Adesione"), salvo proroghe e fatta salva la riapertura dei termini;
- l'Offerta ha ad oggetto complessivamente:
 - massime n. 8.693.124 azioni ordinarie Gamenet, rappresentative del 28,977% circa del capitale sociale dell'Emittente;
 - massime n. 1.500.000 azioni ordinarie Gamenet in caso di esercizio di tutte le *stock option* derivanti dal piano di *stock option* 2017-2020 dell'Emittente.

Sono da intendersi escluse dall'Offerta:

- (i) le n. 20.174.976 azioni ordinarie Gamenet, rappresentative del 67,249% del capitale sociale dell'Emittente, detenute dall'Offerente e corrispondenti all'ammontare aggregato della Partecipazione Azionaria, della Partecipazione RABB e della Partecipazione Ulteriore, nonché
- (ii) le azioni proprie dell'Emittente che dovessero residuare a seguito dell'eventuale mancato esercizio ai sensi della clausola di accelerazione di tutte o parte delle *stock option* derivanti dal piano di *stock option* 2017-2020 entro la fine del Periodo di Adesione (*cf.* C, Paragrafo C.1, del Documento di Offerta);
- l'Offerta è promossa esclusivamente in Italia ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente (*cf.* Sezione F, Paragrafo F.4, del Documento di Offerta);
- l'Offerente - e le persone che agiscono di concerto con il medesimo - si riserva il diritto di acquistare azioni ordinarie dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, nella

misura in cui ciò sia consentito dalla normativa applicabile (*cf.* Sezione C, Paragrafo C.1, del Documento di Offerta);

- le azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali (*cf.* Sezione F, Paragrafo F.1.2, del Documento di Offerta);
- l'Offerta, in quanto obbligatoria, ai sensi dell'articolo 106, comma 1, del TUF non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia (*cf.* Sezione F, Paragrafo F.1.3, del Documento di Offerta).

4.2 Finalità dell'Offerta

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, l'Offerta è finalizzata all'acquisto dell'intero capitale dell'Emittente e, in ogni caso, a conseguire il *delisting* delle azioni dell'Emittente. Come sottolineato nel Documento di Offerta, l'Offerente si propone inoltre di assicurare la stabilità dell'assetto azionario e la continuità manageriale necessarie all'Emittente per poter essere in grado di cogliere eventuali future opportunità di sviluppo e crescita in Italia o all'estero nei settori dei giochi e delle scommesse, nonché un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo.

In tale contesto, l'Offerente ritiene che il raggiungimento dei predetti obiettivi possa essere conseguito al meglio in una situazione in cui l'Emittente sia una società chiusa e caratterizzata dalla presenza di un solo azionista di maggioranza, piuttosto che una società a partecipazione pubblica caratterizzata dalla presenza di un azionariato poco concentrato (*cf.* Sezione G, Paragrafo G.2.2, del Documento di Offerta).

Qualora il *delisting* non fosse raggiunto al termine dell'Offerta, l'Offerente potrebbe, attraverso i necessari procedimenti autorizzativi da parte dell'Emittente e dell'Offerente, perseguire il *delisting* mediante la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, o in altra società non quotata controllata dal, o controllante il, medesimo Offerente.

Pertanto, nel caso in cui, al termine dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale riapertura dei termini), l'Offerente e le persone che agiscono di concerto, venissero a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente emesso a tale data, tenendo in considerazione anche gli acquisti effettuati, direttamente o indirettamente, dall'Offerente sul mercato, l'Offerente ha dichiarato che non ricostituirà il flottante e adempierà, anche per conto delle persone che agiscono di concerto, all'obbligo di acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF nei confronti di qualunque azionista ne faccia richiesta.

Inoltre, nel caso in cui, ad esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale riapertura dei termini) per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di

fuori dell'Offerta in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione (ovvero nel periodo di eventuale riapertura dei termini) e/o a seguito dell'esecuzione dell'obbligo di acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente e le persone che agiscono di concerto venissero a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente ha dichiarato la propria volontà di avvalersi del diritto di acquisto sulle rimanenti azioni ai sensi dell'art. 111 del TUF.

4.3 Corrispettivo

L'Offerente pagherà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo pari a Euro 13,00 per ciascuna azione ordinaria Gamenet.

In considerazione della natura obbligatoria dell'Offerta, il Corrispettivo è stato determinato avendo riguardo al prezzo più elevato pagato dall'Offerente nei dodici mesi precedenti alla comunicazione di cui all'art. 102, comma 1, TUF. (*cf.* Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta).

A tal riguardo, si ricorda che, in data 16 dicembre 2019, l'Offerente ha acquistato la Partecipazione Azionaria a fronte di un corrispettivo pari a Euro 13,00 per ciascuna azione Gamenet.

Inoltre, in data 15 novembre 2019, l'Offerente ha comunicato di aver completato l'acquisto della Partecipazione RABB a fronte di un corrispettivo in denaro pari a Euro 13,00 per ciascuna azione ordinaria Gamenet.

Infine, tra il 19 novembre 2019 ed il 20 gennaio 2020, l'Offerente ha acquistato la Partecipazione Ulteriore a un prezzo medio di Euro 13,00 e un prezzo massimo di Euro 13,00.

Pertanto, il Corrispettivo coincide, ai sensi dell'articolo 106, commi 2 e 3, del TUF, con il prezzo pagato dall'Offerente per l'acquisto della Partecipazione RABB, della Partecipazione Azionaria e delle ulteriori azioni acquistate sul mercato (corrispondenti alla Partecipazione Ulteriore).

Sulla base di quanto indicato nel Documento di Offerta, il Corrispettivo incorpora un premio pari a circa il 35,8% rispetto al prezzo medio ponderato per i volumi scambiati delle azioni ordinarie Gamenet nell'ultimo anno precedente l'annuncio della sottoscrizione dei contratti di compravendita avvenuto in data 23 ottobre 2019.

Il controvalore complessivo dell'Offerta è pari a Euro 132.510.612,00 (l'**Esborso Massimo**). L'Offerente intende far fronte all'Esborso Massimo facendo ricorso ad una combinazione di fondi propri e dei fondi erogati a favore dell'Offerente ai sensi del contratto di finanziamento sottoscritto tra l'Offerente, in qualità di prenditore, e UniCredit S.p.A., in qualità di, tra le altre, *issuing bank, agent* e *security agent*, e talune banche finanziatrici in qualità di *original lenders*. Ai sensi di tale contratto, l'Offerente ha a disposizione una linea di credito *term* per un ammontare complessivo pari a Euro

245.000.000,00, utilizzabile per, tra l'altro, (i) finanziare parzialmente l'acquisto della Partecipazione Azionaria, (ii) finanziare parzialmente l'acquisto, sia sul mercato che da terze parti, di una o più azioni dell'Emittente, (iii) finanziare parte del prezzo dell'Offerta, (iv) supportare parte degli obblighi derivanti dalla garanzia di esatto adempimento, nonché (v) pagare i costi relativi, *inter alia*, all'Offerta.

4.4 *Pattuizioni di natura parasociale*

I contratti di compravendita sottoscritti tra l'Offerente, da un lato, e TPC e Intralot, dall'altro, contengono, tra l'altro, alcune pattuizioni di natura parasociale rese note ai sensi dell'art. 122 del TUF, tra cui l'impegno dell'Offerente a fare in modo che sia validamente convocata o comunque regolarmente tenuta quanto prima dopo il completamento dell'Offerta un'assemblea dell'Emittente e delle altre società del gruppo (e in ogni caso entro 60 giorni lavorativi dal completamento dell'Offerta) al fine di deliberare in merito alla manleva - nella misura massima consentita dalla legge applicabile e, pertanto, escludendo i casi di dolo e colpa grave - degli amministratori e dei sindaci delle società del gruppo che fa capo all'Emittente in carica alla data di sottoscrizione dei contratti di compravendita rispetto ad ogni e qualsiasi responsabilità derivante dalle funzioni e attività da questi svolte in relazione alla carica di amministratore o sindaco, a seconda dei casi, e rinunciare irrevocabilmente e incondizionatamente ad ogni azione di responsabilità, pretesa o diritto di agire e di adoperarsi (nei limiti dei suoi diritti in qualità di azionista dell'Emittente) affinché l'Emittente acconsenta a tenerli indenni da ogni e qualsiasi responsabilità di cui sopra, per l'intera durata della loro carica e fino alla data di efficacia delle rispettive dimissioni.

5. Valutazione dell'Offerta

5.1 Considerazioni relative alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri dell'Offerente

Secondo quanto dichiarato nel Documento di Offerta, l'Offerta è finalizzata all'acquisto dell'intero capitale dell'Emittente, con conseguente *delisting*.

Al riguardo, gli Amministratori Indipendenti osservano quanto segue:

- (i) qualora il *delisting* non fosse raggiunto al termine dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale riapertura dei termini), l'Offerente potrebbe, nel rispetto dei necessari procedimenti deliberativi dei competenti organi sociali dell'Emittente e dell'Offerente, perseguire il *delisting* mediante la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, o in altra società non quotata controllata da, o controllante, Gamma Bidco. In tale ipotesi, agli azionisti

dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter*, comma 3, del Codice Civile, facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi precedenti la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea straordinaria dell'Emittente che verrebbe convocata per deliberare sulla fusione;

- (ii) in caso di fusione per incorporazione di Gamenet nell'Offerente, società non quotata, o in altra società non quotata controllata da, o controllante, Gamma Bidco, successiva al *delisting* (anche a seguito dell'esecuzione dell'obbligo di acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF), agli azionisti di Gamenet che non dovessero concorrere alla deliberazione di approvazione della fusione spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'articolo 2437 del Codice Civile¹. In presenza di uno di tali presupposti e di esercizio del recesso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter*, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.

Fermo quanto precede, l'Offerente ha dichiarato che la fusione sarà valutata anche nell'ottica di conseguire un accorciamento della catena di controllo e che, in dipendenza delle società coinvolte nella stessa, potrà determinare l'applicabilità dell'articolo 2501-*bis* del Codice Civile (*cfr.* Sezione G, Paragrafo G.2.4, del Documento di Offerta). A questo proposito, si segnala che i titolari di azioni dell'Emittente che non aderiscano all'Offerta o che non esercitino il diritto di recesso eventualmente spettante ai sensi di quanto descritto nei punti (i) e (ii), per effetto della fusione, diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società che potrebbe avere un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente *ante* fusione.

¹ Ai sensi dell'art. 2437, comma 1, c.c., "hanno diritto di recedere, per tutte o parte delle loro azioni, i soci che non hanno concorso alle deliberazioni riguardanti: a) la modifica della clausola dell'oggetto sociale, quando consente un cambiamento significativo dell'attività della società; b) la trasformazione della società; c) il trasferimento della sede sociale all'estero; d) la revoca dello stato di liquidazione; e) l'eliminazione di una o più cause di recesso previste dal successivo comma ovvero dallo statuto; f) la modifica dei criteri di determinazione del valore dell'azione in caso di recesso; g) le modificazioni dello statuto concernenti i diritti di voto o di partecipazione".

Inoltre, l'Offerente ha dichiarato di non escludere di poter valutare, a sua discrezione, in futuro l'opportunità di realizzare – in aggiunta o in alternativa alle operazioni di fusione indicate – eventuali ulteriori operazioni straordinarie che si ritenessero opportune in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, sia in caso di revoca che di non revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione, quali, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda, e/o aumenti di capitale.

Da ultimo si evidenzia che, con riferimento all'indebitamento esistente dell'Emittente, l'Offerente ha sottoscritto, in data 4 dicembre 2019 con taluni istituti finanziatori una *commitment letter* ai sensi della quale tali istituti si sono impegnati a mettere a disposizione di Gamma Bidco talune linee di credito e/o altre forme di finanziamento al fine di, *inter alia*, rimborsare l'indebitamento esistente di Gamenet, aumentando il livello di leva dell'Emittente. Inoltre, l'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta che, subordinatamente a condizioni di mercato ritenute idonee, sta attivamente valutando modalità alternative di finanziamento di cui alla *commitment letter*, che possono includere l'emissione di un nuovo prestito obbligazionario, i cui proventi verranno usati, tra gli altri fini, per finanziare il rimborso dell'indebitamento dell'Emittente derivante dai prestiti obbligazionari in essere di Gamenet e per aumentare il livello di leva dell'Emittente.

5.2 Possibili scenari per gli azionisti di Gamenet

Gli Amministratori Indipendenti richiamano l'attenzione degli azionisti sui possibili scenari ad esito dell'Offerta:

a) *Adesione all'Offerta in caso di eventuale riapertura dei termini*

Gli azionisti Gamenet che non abbiano aderito all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione, potranno portare in adesione le proprie azioni Gamenet in caso di eventuale riapertura dei termini nelle sedute del 20 febbraio 2020, 21 febbraio 2020, 24 febbraio 2020, 25 febbraio 2020 e 26 febbraio 2020, ai sensi dell'art. 40-bis, comma 1, lettera b), numero 2, del Regolamento Emittenti (*cf.* Sezione A, Paragrafo A.12, del Documento di Offerta).

b) *Eventuale scarsità di adeguato flottante a seguito dell'Offerta*

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere una partecipazione inferiore al 90% del capitale ordinario dell'Emittente tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa.

c) *Raggiungimento di una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente.*

Qualora, all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale riapertura dei termini), per effetto delle adesioni all'Offerta e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile, durante il Periodo di Adesione (ovvero nel periodo di eventuale riapertura dei termini), l'Offerente e le persone che agiscono di concerto con quest'ultimo, venissero a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente, non volendo ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente, sarà soggetto all'obbligo di acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF. In tal caso, i titolari di azioni Gamenet che non abbiano aderito all'Offerta avranno il diritto di far acquistare dall'Offerente le loro azioni, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, al corrispettivo determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF.

All'esito dell'obbligo di acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, disporrà la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione a decorrere dal giorno di mercato successivo al giorno di pagamento del corrispettivo dell'obbligo di acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF. In tal caso, i titolari di azioni Gamenet non aderenti all'Offerta e che non avessero inteso avvalersi del diritto di far acquistare dall'Offerente le proprie azioni in adempimento dell'obbligo di acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF (salvo quanto indicato al successivo punto d)), si troveranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

d) *Raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente*

Qualora, all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale riapertura dei termini), per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione (ovvero nel periodo di eventuale riapertura dei termini) e/o in adempimento dell'obbligo di acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente e le persone che agiscono di concerto con quest'ultimo, venissero a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente darà corso alla procedura congiunta per l'esercizio del diritto di acquisto ex art. 111 del TUF e l'adempimento dell'obbligo di acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF. In tal caso, i titolari di azioni Gamenet che non abbiano aderito all'Offerta saranno obbligati a trasferire all'Offerente la titolarità delle azioni da essi detenute e, per l'effetto, per ogni azione Gamenet da essi detenuta riceveranno un corrispettivo determinato ex art. 108, comma 3, del TUF.

All'esito dell'obbligo di acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF e del diritto di acquisto ex art. 111 del TUF, Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, disporrà la sospensione e/o la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario, Segmento STAR, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF.

6. Valutazione sulla congruità del Corrispettivo

Al fine di valutare la congruità del Corrispettivo, gli Amministratori Indipendenti hanno analizzato i contenuti e le conclusioni della *Fairness Opinion* dell'Esperto Indipendente.

Nella redazione della *Fairness Opinion*, l'Esperto Indipendente si è basato principalmente su informazioni, documenti e dati forniti da Gamenet nonché su altre informazioni, documenti e dati economico-finanziari di pubblico dominio o reperiti da primari *data provider* specializzati fino alla data della *Fairness Opinion* (i "Dati").

In particolare, i Dati includono:

- Bilanci di Gamenet, completi della relazione di certificazione, per gli esercizi chiusi al 31.12.2018 e al 30.06.2019;
- Resoconto intermedio di gestione di Gamenet al 30.09.2019;
- Comunicati stampa di Gamenet relativi all'operazione;
- Documento di Offerta ricevuto in bozza in data 20 dicembre 2019, 3 gennaio 2020 e 17 gennaio 2020 e con successivo aggiornamento in data 21 gennaio 2020;
- *Business Plan* 2019-2021 della Società approvato dal Consiglio di Amministrazione ("*Business Plan*");
- *Broker reports* redatti nel corso del 2019.

Ai fini della redazione della *Fairness Opinion*, l'Esperto Indipendente ha fatto ricorso ai seguenti metodi di valutazione:

- *Unlevered Discounted Cash Flow* (metodo di valutazione principale);
- Multipli di Borsa (metodo di controllo);
- Multipli di Transazioni Comparabili (metodo di controllo);
- Quotazioni di Borsa con Premio OPA (metodo di controllo).

Secondo quanto indicato dall'Esperto Indipendente nella *Fairness Opinion*, ai fini dell'attività di valutazione è stato utilizzato il numero delle azioni del capitale sociale di Gamenet *fully diluted*, comprensive di n. 1.500.000 azioni ordinarie relative al piano di *stock option*. L'esercizio valutativo è stato svolto sulla base del *Business Plan* in ottica *stand alone* della Società.

Secondo quanto indicato dall'Esperto Indipendente nella *Fairness Opinion*, analisi di sensitività sono state condotte su alcuni parametri fondamentali impiegati, al fine di ottenere indicazioni circa la volatilità dei risultati al variare degli stessi.

Come indicato nella *Fairness Opinion*, l'Esperto Indipendente non ha compiuto alcuna verifica indipendente circa le assunzioni industriali sottostanti al Business Plan, che risulta caratterizzato da un orizzonte temporale limitato e non prende inoltre in considerazione potenziali impatti derivanti dai recenti cambiamenti normativi intervenuti in relazione al settore in cui Gamenet opera. L'Esperto Indipendente ha evidenziato che, tenendo anche conto dei cambiamenti normativi intervenuti successivamente all'approvazione del *Business Plan*, al fine di supportare (i) le ipotesi di redditività nel lungo termine, (ii) quelle di investimento nonché (iii) la tenuta delle assunzioni formulate dal *management* in sede di predisposizione del *Business Plan*, ha preso a supporto quanto riveniente dalle analisi dei *broker reports* pubblicati nel corso del 2019.

Inoltre, l'Esperto Indipendente ha evidenziato nella propria *Fairness Opinion* le seguenti limitazioni:

- Unlevered Discounted Cash Flow: metodologia principale sulla base della natura del *business* dell'Emittente e della disponibilità del *Business Plan*. Tale metodologia valutativa si basa sulla capacità prospettica dell'Emittente di generare flussi di cassa nel medio-lungo termine, stimando il valore del capitale della stessa come somma algebrica (i) del valore attualizzato al costo medio ponderato del capitale ("WACC") dei flussi di cassa operativi lungo un orizzonte di proiezione esplicita e (ii) del cosiddetto *terminal value*, che esprime il valore dell'azienda successivamente all'ultimo anno di proiezione esplicita e tiene in considerazione un tasso di crescita perpetua ("g");
- Multipli di Borsa: (metodo di controllo) tale metodologia consiste nella valutazione di una società sulla base dell'applicazione dei multipli espressi dalle società quotate comparabili ai risultati attesi della società stessa. Al fine di considerare la *cash generation* dell'Emittente, il giudizio di comparabilità è stato effettuato prendendo a riferimento il multiplo sull'EBITDA al netto degli investimenti. L'Esperto Indipendente ha indicato di aver riscontrato difficoltà nella identificazione e selezione di società quotate comparabili a Gamenet in termini di *business mix*, di prospettive di crescita, piano di investimenti, contesto competitivo e di dimensioni (capitalizzazione di mercato e risultati economici storici e attesi);
- Multipli di Transazioni Comparabili: (metodo di controllo) tale metodologia consiste nella valutazione di una società sulla base dei multipli impliciti osservati con riferimento a transazioni aventi per oggetto quote di controllo del capitale azionario di società comparabili. L'applicazione della metodologia è stata effettuata prendendo a riferimento il multiplo sull'EBITDA delle transazioni comparabili stesse. L'Esperto Indipendente ha indicato di aver riscontrato difficoltà nell'identificazione di transazioni aventi ad oggetto società

perfettamente comparabili a Gamenet in termini di *core business*, sia in Italia che in ambito internazionale, e delle scarse informazioni pubbliche reperibili sui termini delle transazioni;

- Quotazioni di Borsa con Premio OPA: (metodo di controllo) tale metodologia consiste nel riconoscere a una società un valore pari a quello attribuibile dal mercato borsistico nel quale le azioni della società sono trattate e un premio. Considerando la natura dell'Offerta, sono stati analizzati i premi medi, rilevati dall'annuncio dell'offerta per offerte pubbliche di acquisto volontarie e obbligatorie aventi ad oggetto azioni quotate sul MTA e sull'AIM di Borsa Italiana negli ultimi 5 anni per gli intervalli temporali di 3 e 6 mesi.

Infine, come indicato nella *Fairness Opinion*, l'Esperto Indipendente non ha ritenuto di dover prendere a riferimento il metodo dei cosiddetti "*target price*" in quanto le indicazioni di futura *performance* del prezzo di mercato delle azioni dell'Emittente fornite dagli analisti potrebbero essere non coerenti rispetto agli obiettivi dell'analisi dell'Esperto Indipendente nonché influenzate dalle condizioni di mercato vigenti alla data in cui le stesse sono state formulate.

Si riportano di seguito i valori per azione di Gamenet derivanti dall'applicazione delle metodologie valutative utilizzate:

Riferimenti Valutativi	Prezzo OPA (€)
<i>Unlevered Discounted Cash Flow</i>	11,44 - 14,31
Multipli di Borsa	11,97 - 14,70
Multipli di Transazioni Comparabili	12,75 - 14,43
Quotazioni di Borsa con Premio OPA	12,33 - 13,08

Come indicato dall'Esperto Indipendente, UBI ritiene che, alla data di rilascio della *Fairness Opinion* il Corrispettivo, pari a Euro 13,00 per azione, sia congruo dal punto di vista finanziario.

7. Conclusioni

Alla luce di quanto precede gli Amministratori Indipendenti, all'unanimità,

- esaminati i contenuti del Documento di Offerta e della ulteriore documentazione relativa all'Offerta, ivi inclusa la *Fairness Opinion*,
- considerato che, secondo quanto indicato dall'Esperto Indipendente nella *Fairness Opinion*, la valutazione del Corrispettivo deve essere fondata primariamente sulle risultanze del metodo DCF che, secondo l'analisi

dell'Esperto Indipendente, esprime un prezzo per azione compreso tra Euro 11,44 ed Euro 14,31,

- (iii) osservato inoltre che le risultanze del metodo DCF trovano conferma nei metodi utilizzati a scopo di controllo (metodo dei Multipli di Borsa, metodo dei Multipli di Transazioni Comparabili e metodo delle Quotazioni di Borsa con Premio OPA);
- (iv) tenuto conto infine delle conclusioni contenute nella *Fairness Opinion* dell'Esperto Indipendente secondo cui il Corrispettivo, pari a Euro 13,00 per azione, è congruo dal punto di vista finanziario,

valutano positivamente gli obiettivi e le finalità dell'Offerta e ritengono che il Corrispettivo sia congruo, da un punto di vista finanziario, per i possessori di azioni Gamenet oggetto dell'Offerta.

Roma, 23 gennaio 2020


Gli Amministratori Indipendenti
Laura Ciambellotti
Claudia Ricchetti
John Paul Maurice Bowtell



ALLEGATO

- A. *Fairness opinion* rilasciata da Ubi Corporate and Investment Banking, in qualità di esperto indipendente ai sensi dell'art. 39, comma 1, lett. *d)*, del Regolamento Emittenti, il 22 gennaio 2020.

STRETTAMENTE RISERVATA E CONFIDENZIALE

Spettabile
Gamenet Group S.p.A.
Via degli Aldobrandeschi, 300
00163, Roma

Alla cortese attenzione degli amministratori indipendenti del Consiglio di Amministrazione di Gamenet Group S.p.A.

Milano, 22 gennaio 2020

Oggetto: Fairness Opinion sulla congruità finanziaria del prezzo dell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria promossa da Gamma Bidco S.r.l. sulla totalità delle azioni di Gamenet Group S.p.A.

Egregi Signori,

facciamo riferimento alla lettera di incarico datata 14 gennaio 2020 ai sensi della quale Gamenet Group S.p.A. (“**Gamenet**”, la “**Società**” o l’“**Emittente**”), ha conferito a UBI Banca S.p.A. (“**UBI**”) un incarico di consulenza per la predisposizione ed il rilascio di una *Fairness Opinion* (“**Fairness Opinion**”) sulla congruità da un punto di vista finanziario del prezzo dell’offerta pubblica di acquisto obbligatoria promossa da Gamma Bidco S.r.l. (il “**Buyer**” o l’“**Offerente**”) sulla totalità delle azioni di Gamenet (l’“**Incarico**”), a supporto delle determinazioni di competenza degli Amministratori Indipendenti di Gamenet (gli “**Amministratori Indipendenti**”), al fine del suo utilizzo nel parere di cui all’art. 39-bis del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (“**Regolamento Emittenti**”) e, eventualmente, nel Comunicato dell’Emittente ai sensi dell’art. 103, comma 3, del D. Lgs. n. 58/1998, come successivamente modificato ed integrato (il “**TUF**”).

1. Descrizione dell’Operazione

In data 23 ottobre 2019, il Buyer, società costituita per conto dei fondi gestiti da Apollo Management IX, L.P., ha comunicato al mercato di aver sottoscritto in data 22 ottobre 2019 due accordi vincolanti con TCP Lux Eurinvest S.à r.l. e Intralot Italian Investments B.V. per

l'acquisizione di n. 14.600.000 azioni ordinarie di Gamenet rappresentative del 48,67% del capitale sociale dell'Emittente (di seguito la "**Partecipazione Azionaria**"), il cui perfezionamento era condizionato al soddisfacimento di una serie di condizione sospensive ("**Condizioni Sospensive**"). A seguito dell'effettivo perfezionamento dell'acquisto della Partecipazione Azionaria, il Buyer è tenuto a promuovere un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria, ai sensi degli artt. 102, 106 e ss. del TUF sulle azioni Gamenet in circolazione non di titolarità dell'Offerente (l' "**Offerta**").

In data 15 novembre 2019, il Buyer ha concluso con successo l'acquisto di n. 4.800.000 azioni ordinarie di Gamenet, pari al 16,0% del capitale sociale della Società, attraverso una procedura di *reverse accelerated book-building* rivolta esclusivamente a investitori qualificati e investitori istituzionali internazionali (la "**Partecipazione RABB**"). Il prezzo di acquisto della Partecipazione RABB è stato pari a €13,00 per azione.

Tra il 19 novembre 2019 e il 20 gennaio 2020, nel contesto del processo di consolidamento del pacchetto azionario nella Società, si segnala inoltre l'acquisizione da parte del Buyer di n. 774.976 azioni ordinarie di Gamenet rappresentative del 2,6% del capitale sociale dell'Emittente (la "**Partecipazione Ulteriore**").

In data 16 dicembre 2019, essendosi avverate le Condizioni Sospensive, è stata perfezionata l'acquisizione della Partecipazione Azionaria e il Buyer, essendo venuto a detenere, ad esito dell'acquisto della Partecipazione Azionaria, della Partecipazione RABB e della Partecipazione Ulteriore (di seguito complessivamente e unitamente all'Offerta l' "**Operazione**"), complessive n. 20.174.976 azioni ordinarie dell'Emittente, pari a circa il 67% del capitale sociale di Gamenet, ha reso quindi noto alla Consob e al mercato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37, comma 1, del Regolamento Emittenti, il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta, ad un corrispettivo pari a Euro 13,00 per azione (il "**Corrispettivo**").

In data 7 gennaio 2020, ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF e dell'art. 37-ter, comma 3, del Regolamento Emittenti, l'Offerente ha comunicato di aver depositato presso CONSOB il documento di offerta (il "**Documento di Offerta**"), destinato alla pubblicazione, relativo all'Offerta, avente ad oggetto massime n. 8.693.124 azioni ordinarie di Gamenet, oltre a massime n. 1.500.000 azioni ordinarie (collettivamente, le "**Azioni**") in caso di esercizio di tutte le stock option assegnate da Gamenet ai sensi del piano di incentivazione a lungo termine dell'Emittente (il "**Piano di Stock Option**") da parte dei relativi beneficiari, quotate sul Segmento STAR del Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (l' "**MTA**").

2. Documentazione utilizzata e limiti delle analisi effettuate

UBI, ai fini dello svolgimento delle proprie analisi valutative in relazione all’Incarico, si è basata su informazioni, documenti e dati forniti da Gamenet (“**Informazioni Ricevute**”) nonché su altre informazioni, documenti e dati economico-finanziari di pubblico dominio o reperiti da primari *data provider* specializzati fino alla data odierna (congiuntamente alle Informazioni Ricevute, i “**Dati**”).

In particolare i Dati includono:

- Bilanci di Gamenet, completi della relazione di certificazione, per gli esercizi chiusi al 31.12.2018 e al 30.06.2019;
- Resoconto intermedio di gestione di Gamenet al 30.09.2019;
- Comunicati stampa di Gamenet relativi all’Operazione;
- Documento di Offerta ricevuto in *draft* al 20 dicembre 2019, al 3 gennaio 2020, 17 gennaio 2020 e con successivo aggiornamento in data 21 gennaio 2020;
- Business Plan 2019-2021 della Società approvato dal Consiglio di Amministrazione (“**Business Plan**”);
- *Broker reports* redatti nel corso del 2019

UBI ha fatto affidamento sulla veridicità, completezza e accuratezza dei Dati senza effettuare alcuna autonoma verifica, integrazione, accertamento e/o analisi indipendente. In particolare, UBI ha fatto affidamento sulla ragionevolezza delle assunzioni sottostanti le proiezioni economico-finanziarie del Business Plan e non si assume, pertanto, alcuna responsabilità relativamente alla veridicità, completezza e accuratezza dei Dati utilizzati per le proprie analisi.

Rimangono espressamente esclusi qualsiasi onere o responsabilità, in capo a UBI, in relazione alla verifica indipendente dei Dati, sia riguardo a quelli pubblicamente disponibili sia riguardo alle informazioni fornite da Gamenet, nonché relativamente all’aggiornamento o integrazione dei Dati rispetto a quelli forniti da Gamenet.

I Dati costituiscono il solo ed esclusivo set informativo utilizzato da UBI ai fini della redazione della Fairness Opinion e nessuna altra informazione, documento o dato di alcun tipo è stato messo a disposizione di UBI o UBI ha autonomamente consultato oltre ai Dati. Sulla base di quanto rappresentato da Gamenet, UBI ha assunto che non vi siano elementi informativi o fatti non portati a sua conoscenza che possano rendere incompleto o fuorviante il suddetto set informativo di base e

non ha pertanto svolto al riguardo alcuna autonoma verifica circa la completezza ed esaustività dei Dati.

UBI non ha compiuto alcuna verifica indipendente circa le tematiche di natura legale, fiscale, regolamentare e contabile relative a Gamenet né tanto meno ha condotto tale verifica in relazione all'Operazione.

La Fairness Opinion è necessariamente riferita, stante i criteri di valutazione utilizzati, alle condizioni economiche e di mercato alla data del rilascio della Fairness Opinion. A tal proposito, si rammenta che sviluppi successivi, tanto nelle condizioni di mercato che in tutte le altre informazioni utilizzate, potrebbero avere un effetto anche significativo sulle conclusioni della Fairness Opinion. UBI peraltro non si assume né avrà alcun onere o impegno ad aggiornare o rivedere la Fairness Opinion o riconfermare le proprie conclusioni nel caso di variazione delle informazioni e delle condizioni di mercato suddette.

L'esercizio valutativo è stato basato sulle proiezioni contenute nel Business Plan e non potrà essere interpretato come una promessa o un'indicazione della *performance* futura di Gamenet. UBI non ha compiuto alcuna verifica indipendente circa le assunzioni industriali sottostanti al Business Plan, che risulta caratterizzato da un orizzonte temporale limitato e non prende inoltre in considerazione potenziali impatti derivanti dai recenti cambiamenti normativi intervenuti in relazione al settore in cui Gamenet opera.

In considerazione di quanto sopra, tenendo anche conto dei cambiamenti normativi intervenuti successivamente all'approvazione del Business Plan, al fine di supportare (i) le ipotesi di redditività nel lungo termine, (ii) quelle di investimento nonché (iii) la tenuta delle assunzioni formulate dal management in sede di predisposizione del Business Plan, si è preso a supporto quanto riveniente dalle analisi dei *broker reports* pubblicati nel corso del 2019.

Gli eventuali terzi che dovessero confidare su tali dati previsionali dovranno procedere autonomamente alle verifiche e indagini ritenute da essi più opportune.

3. Considerazioni valutative e metodologie di valutazione adottate

Al fine del rilascio della Fairness Opinion, l'Incarico è consistito nella stima del valore del capitale economico di Gamenet al 31 dicembre 2019 ("**Data di Riferimento**").

L'esercizio valutativo è stato svolto applicando i criteri metodologici generalmente accettati dalla dottrina in materia di valutazioni d'azienda e largamente diffusi nella prassi nazionale ed internazionale. Nello specifico, UBI ha applicato le seguenti metodologie:

- i. **Unlevered Discounted Cash Flow ("UDCF")**: metodologia principale sulla base della natura del *business* della Società e della disponibilità del Business Plan. Tale metodologia valutativa si basa sulla capacità prospettica della Società di generare flussi di cassa nel medio-lungo termine, stimando il valore della stessa come somma algebrica (i) del valore attualizzato al costo medio ponderato del capitale ("WACC") dei flussi di cassa operativi lungo un orizzonte di proiezione esplicita e (ii) del cosiddetto Terminal Value, che esprime il valore dell'azienda successivamente all'ultimo anno di proiezione esplicita e tiene in considerazione un tasso di crescita perpetua ("g");
- ii. **Multipli di Borsa ("Multipli di Borsa")**: metodologia di controllo in considerazione della difficoltà nell'identificazione e selezione di società quotate comparabili a Gamenet in termini di *business mix*, di prospettive di crescita, piano di investimenti, contesto competitivo e di dimensioni (capitalizzazione di mercato e risultati economici storici e attesi). Tale metodologia consiste nella valutazione di una società sulla base dell'applicazione dei multipli espressi dalle società quotate comparabili ai risultati attesi della società stessa. Al fine di considerare la *cash generation* della Società, il giudizio di comparabilità è stato effettuato prendendo a riferimento il multiplo sull'EBITDA al netto degli investimenti;
- iii. **Multipli di Transazioni Comparabili ("Multipli di Transazioni Comparabili")**: metodologia di controllo in considerazione della difficoltà nell'identificazione di transazioni aventi ad oggetto società perfettamente comparabili a Gamenet in termini di *core business*, sia in Italia che in ambito internazionale, e delle scarse informazioni pubbliche reperibili sui termini delle transazioni. Tale metodologia consiste nella valutazione di una società sulla base dei multipli impliciti osservati con riferimento a transazioni aventi per oggetto quote di controllo del capitale azionario di società comparabili. L'applicazione della metodologia è stata effettuata prendendo a riferimento il multiplo sull'EBITDA delle transazioni comparabili stesse;
- iv. **Quotazioni di Borsa con Premio OPA ("Quotazioni di Borsa con Premio OPA")**: metodologia di controllo che consiste nel riconoscere a una società un valore pari a quello attribuibile dal mercato borsistico nel quale le azioni della società sono trattate e un premio. Considerando la natura dell'Offerta, sono stati analizzati i premi medi, rilevati

dall'annuncio dell'offerta per OPA volontarie e obbligatorie aventi ad oggetto azioni quotate sul MTA e sull'AIM di Borsa Italiana negli ultimi 5 anni per gli intervalli temporali di 3 e 6 mesi.

Occorre evidenziare come, non si è ritenuto di dover prendere a riferimento il metodo dei cosiddetti "target price" in quanto le indicazioni di futura performance del prezzo di mercato delle azioni della Società fornite dagli analisti potrebbero essere non coerenti rispetto agli obiettivi della nostra analisi nonché influenzate dalle condizioni di mercato vigenti alla data in cui le stesse sono state formulate.

Ai fini dell'attività di valutazione è stato utilizzato il numero delle azioni del capitale sociale di Gamenet *fully diluted*, comprensive di n. 1.500.000 azioni ordinarie relative al Piano di Stock Option.

L'esercizio valutativo è stato svolto sulla base del Business Plan in ottica *stand alone* della Società.

Analisi di sensitività sono state condotte su alcuni parametri fondamentali impiegati al fine di ottenere indicazioni circa la volatilità dei risultati al variare degli stessi.

UBI ha assunto che tra la Data di Riferimento e la data del rilascio della presente Fairness Opinion non siano intercorsi accadimenti tali da avere un impatto significativo sulle considerazioni valutative alla Data di Riferimento.

4. Sintesi dei risultati

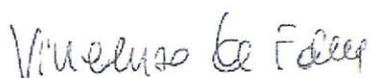
La tabella che segue sintetizza i valori per azione di Gamenet derivanti dall'applicazione delle metodologie valutative utilizzate:

<u>Riferimenti Valutativi</u>	<u>Prezzo p.a. (€)</u>
<i>Unlevered Discounted Cash Flow</i>	11,44 – 14,31
Multipli di Borsa	11,97 – 14,70
Multipli di Transazioni Comparabili	12,75 – 14,43
Quotazioni di Borsa con Premio OPA	12,33 – 13,08

5. Conclusioni

Tenuto conto dei risultati delle analisi condotte, dei limiti del lavoro svolto e delle finalità dell'incarico, UBI ritiene che, alla data di rilascio della presente Fairness Opinion il Corrispettivo, pari a €13,00 (tredici virgola zero) per azione, sia congruo dal punto di vista finanziario.

In fede,



UBI Banca S.p.A.

Vincenzo De Falco

Head of Investment Banking

K.2 COMUNICAZIONE DELL'OFFERENTE

IL PRESENTE DOCUMENTO NON DEVE ESSERE DIVULGATO, PUBBLICATO O DISTRIBUITO, IN TUTTO O IN PARTE, DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE, IN QUALSIASI PAESE IN CUI LA SUA DIVULGAZIONE, PUBBLICAZIONE O DISTRIBUZIONE COSTITUISCA UNA VIOLAZIONE DELLE LEGGI O REGOLAMENTAZIONI APPLICABILI IN TALE GIURISDIZIONE

* * *

Comunicazione ex art. 102, 1° comma, D. Lgs. 58/1998, come modificato (il “Testo Unico della Finanza”), e art. 37 del regolamento CONSOB n. 11971/1999, come modificato (il “Regolamento Emittenti”), relativa all’offerta pubblica di acquisto obbligatoria che verrà promossa da Gamma Bidco S.p.A. sulla totalità delle azioni Gamenet Group S.p.A. in circolazione che non siano già di titolarità di Gamma Bidco S.p.A. (la “Comunicazione”)

Roma, 16 dicembre 2019 – Ai sensi dell’art. 102, comma 1, del Testo Unico della Finanza (il “TUF”) e dell’art. 37 del Regolamento Emittenti, Gamma Bidco S.p.A. (“**Gamma Bidco**” o l’“**Offerente**”), una società costituita per conto dei fondi gestiti da Apollo Management IX, L.P. (unitamente ad Apollo Global Management, Inc. e alle sue controllate, “**Apollo**”), dichiara con la presente comunicazione che i requisiti previsti ai sensi di legge per la promozione, da parte dell’Offerente, di un’offerta pubblica di acquisto obbligatoria (l’“**OPA Obbligatoria**” o l’“**Offerta**”) sulla totalità delle azioni Gamenet Group S.p.A. in circolazione che non siano già di titolarità dell’Offerente, ai sensi degli artt. 102, 106 e ss. del TUF, si sono verificati in data 16 dicembre 2019.

L’OPA Obbligatoria riguarda la totalità delle azioni ordinarie in circolazione di Gamenet Group S.p.A. (“**Gamenet Group**” o l’“**Emittente**”), le cui azioni sono quotate sul Mercato Telematico Azionario, Segmento STAR, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“**MTA**” e “**Borsa Italiana**”), ad esclusione (i) delle azioni ordinarie di Gamenet Group che siano già di titolarità dell’Offerente e (ii) delle azioni proprie detenute dall’Emittente alla data della presente Comunicazione, e aggiunte le azioni proprie a servizio del Piano di Stock Option (come di seguito definito) dell’Emittente, nell’eventualità in cui i beneficiari del piano esercitino prima della chiusura del Periodo di Adesione (come di seguito definito) le opzioni ad essi attribuite ai sensi della Clausola di Accelerazione (come di seguito definita) di cui al regolamento del Piano di Stock Option.

In particolare, alla data della presente Comunicazione, l’Offerente detiene n. 20.092.888 azioni ordinarie di Gamenet Group, rappresentative del 66,976% del capitale sociale emesso e in circolazione dell’Emittente alla data odierna (la “**Partecipazione di Maggioranza**”), e l’Emittente detiene n. 1.131.900 azioni proprie (le “**Azioni Proprie**”), rappresentative del 3,773% del capitale sociale di Gamenet Group alla data odierna. La Partecipazione di Maggioranza e le Azioni Proprie sono escluse dall’OPA Obbligatoria, mentre sono aggiunte le massime n. 1.500.000 azioni, qualora i beneficiari del Piano di Stock Option esercitino le proprie opzioni ai sensi della Clausola di Accelerazione prima della chiusura del Periodo di Adesione. L’Offerta ha, pertanto, ad oggetto massime n. 8.775.212 azioni ordinarie di Gamenet Group, senza indicazione del loro valore nominale, oltre a massime 1.500.000 azioni (le “**Azioni**”).

Entro i venti giorni successivi alla data della presente Comunicazione, l’Offerente dovrà depositare presso CONSOB il documento di offerta relativo all’Offerta (il “**Documento di Offerta**”), che sarà pubblicato in seguito al completamento dell’istruttoria da parte di CONSOB, ai sensi dell’art. 102, comma 4, del TUF. In attesa della pubblicazione del Documento di Offerta, per qualsiasi informazione riguardo ai termini essenziali dell’Offerta, si rimanda alla presente Comunicazione (pubblicata sul sito web dell’Emittente www.gamenetgroup.it).

I termini essenziali e le caratteristiche dell’Offerta sono sintetizzati nei paragrafi che seguono.

1. L'Offerente e i soggetti che lo controllano

1.1 L'Offerente

L'Offerente è Gamma Bidco S.p.A., società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Via Monte Napoleone n. 29, 20121 Milano, Italia, numero di iscrizione presso il Registro Imprese di Milano – Monza – Brianza – Lodi e codice fiscale 11008390962. Il capitale sociale dell'Offerente è pari a Euro 50.000,00 ed è suddiviso in n. 50.000 azioni ordinarie, con valore nominale per ciascuna azione pari a Euro 1,00 (“**Gamma Bidco**”).

L'Offerente è stato costituito in data 15 ottobre 2019 in forma di società a responsabilità limitata ed è stato successivamente trasformato in società per azioni in data 9 dicembre 2019. La durata dell'Offerente è fissata sino al 31 dicembre 2100, fatti salvi i casi di liquidazione anticipata o di proroga.

Alla data della presente Comunicazione, l'Offerente è indirettamente controllato, ai sensi dell'art. 93 del TUF e dell'art. 2359 del Codice Civile, da AGM Management, LLC (“**AGM Management**”).

1.2 I soggetti che controllano l'Offerente

L'intero capitale sociale dell'Offerente è detenuto da Gamma Midco S.p.A. (“**Gamma Midco**”), società per azioni di diritto italiano con sede legale in Via Monte Napoleone n. 29, 20121 Milano, Italia, numero di iscrizione presso il Registro Imprese di Milano – Monza – Brianza – Lodi e codice fiscale 11008400969. Gamma Midco è stata costituita in data 15 ottobre 2019 in forma di società a responsabilità limitata ed è stata successivamente trasformata in società per azioni in data 9 dicembre 2019.

L'intero capitale sociale di Gamma Midco è detenuto da Gamma Topco S.à r.l. (“**Gamma Topco**”), società a responsabilità limitata (*société à responsabilité limitée*) costituita secondo le leggi del Granducato di Lussemburgo e avente sede legale in Avenue Charles de Gaulle n. 2, 1653 Lussemburgo, numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Lussemburgo B226570.

Gamma Topco è stata costituita in data 1 agosto 2018 come “Ring Holding Topco S.à r.l.” e in data 18 ottobre 2019 ha cambiato la propria denominazione sociale in Gamma Topco S.à r.l..

L'intero capitale sociale di Gamma Topco è di proprietà di AP IX Euro Leverage, SCSp (“**Euro Leverage**”), una società in accomandita speciale (*société en commandite spéciale*) costituita secondo le leggi del Granducato di Lussemburgo e avente sede legale in Avenue Charles de Gaulle n. 2, 1653 Lussemburgo, numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Lussemburgo B226616.

Euro Leverage è un fondo di investimento controllato e gestito, ai sensi della legge applicabile e secondo quanto previsto dal relativo contratto di società in accomandita, dal proprio *general partner* Apollo Advisors IX (EH), S.à r.l. (“**Advisors IX (EH)**”), società a responsabilità limitata (*société à responsabilité limitée*) costituita secondo le leggi del Granducato di Lussemburgo e avente sede legale in Avenue Charles de Gaulle n. 2, 1653 Lussemburgo, numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Lussemburgo B226566.

Advisors IX (EH) ha, tuttavia, delegato la responsabilità per le attività di investimento di Euro Leverage ad Apollo Management IX, L.P. (“**Apollo Management IX**”), ai sensi di un apposito contratto (*investment management agreement*) sottoscritto, rispettivamente, da Advisors IX (EH) e Apollo Management IX. Apollo Management IX è registrata presso la Securities and Exchange Commission (la “**SEC**”) come consulente per gli investimenti (*investment advisor*). In quanto tale, Apollo Management IX gestisce a propria discrezione le attività di investimento poste in essere a favore di Euro Leverage.

Apollo Management IX è una *limited partnership* costituita secondo le leggi dello Stato del Delaware (Stati Uniti), con sede legale presso gli uffici della società Corporation Service Company, 251 Little Falls Drive, Wilmington, Delaware 19808, Stati Uniti, e sede principale al 9 West 57th Street, New York, New York 10019, Stati Uniti.

Il *general partner* di Apollo Management IX è AIF IX Management, LLC (“**AIF IX Management**”), che ha il diritto esclusivo di gestire le attività e gli affari di Apollo Management IX. AIF IX Management è una società a responsabilità limitata organizzata secondo le leggi dello Stato del Delaware (Stati Uniti) e con sede legale presso gli uffici della società Corporation Service Company, 251 Little Falls Drive, Wilmington, Delaware 19808, Stati Uniti, e sede principale al n. 9 West 57th Street, New York, New York 10019, Stati Uniti.

Il socio unico di AIF IX Management è Apollo Management, L.P., che ha il diritto esclusivo di gestire le attività e gli affari di AIF IX Management. Apollo Management, L.P. è una *limited partnership* costituita secondo le leggi dello Stato del Delaware (Stati Uniti) e avente sede legale presso gli uffici della società Corporation Service Company, 251 Little Falls Drive, Wilmington, Delaware 19808, Stati Uniti.

Il *general partner* di Apollo Management, L.P. è Apollo Management GP, LLC (“**Apollo Management GP**”). Apollo Management GP, in qualità di *general partner* e ai sensi del contratto di *limited partnership* di Apollo Management L.P., gestisce e controlla Apollo Management, L.P. Apollo Management GP è una società a responsabilità limitata costituita secondo le leggi dello Stato del Delaware (Stati Uniti) e avente sede legale presso gli uffici della società Corporation Service Company, 251 Little Falls Drive, Wilmington, Delaware 19808, Stati Uniti.

Il socio e amministratore unico di Apollo Management GP è Apollo Management Holdings, L.P. (“**Apollo Management Holdings**”), che ha il potere di gestire gli affari di Apollo Management GP. Apollo Management Holdings è una *limited partnership* costituita secondo le leggi dello Stato del Delaware (Stati Uniti) e avente sede legale presso gli uffici della società Corporation Service Company, 251 Little Falls Drive, Wilmington, Delaware 19808, Stati Uniti.

Il *general partner* di Apollo Management Holdings è Apollo Management Holdings GP, LLC (“**Apollo Management Holdings GP**”), che ha il diritto esclusivo di gestire le attività e gli affari di Apollo Management Holdings. Apollo Management Holdings GP è una società a responsabilità limitata costituita secondo le leggi dello Stato del Delaware (Stati Uniti) e avente sede legale presso gli uffici della società Corporation Service Company, 251 Little Falls Drive, Wilmington, Delaware 19808, Stati Uniti.

Il socio unico di Apollo Management Holdings GP è APO Corp. (“**APO Corp**”). APO Corp è una società (*corporation*) costituita secondo le leggi dello Stato del Delaware (Stati Uniti) e avente sede legale presso gli uffici della società Corporation Service Company, 251 Little Falls Drive, Wilmington, Delaware 19808, Stati Uniti.

APO Corp è controllata al 100% da Apollo Global Management, Inc. (“**AGM**”), società (*corporation*) costituita secondo le leggi dello Stato del Delaware (Stati Uniti) e con sede legale presso gli uffici della società Corporation Service Company, 251 Little Falls Drive, Wilmington, Delaware 19808, Stati Uniti. AGM è una società di gestione patrimoniale alternativa quotata in borsa, le cui azioni ordinarie di Classe A sono quotate alla Borsa di New York (NYSE: APO) e registrata presso la SEC.

Alla data del 1° novembre 2019 le azioni ordinarie di Classe A e di Classe B di AGM rappresentavano, rispettivamente, il 55,2% e il 44,8% circa del totale dei diritti di voto combinati delle azioni ordinarie di Classe A e di Classe B rispetto alle limitate materie in relazione alle quali conferiscono il diritto di voto. Fatto salvo quanto previsto dalla General Corporation Law dello Stato del Delaware o quanto diversamente previsto nell’atto costitutivo ovvero nello statuto di AGM, fintanto che determinate condizioni saranno soddisfatte (come meglio dettagliate nell’atto costitutivo ovvero nello statuto di AGM), il soggetto titolare dell’unica azione ordinaria di Classe C potrà esercitare il diritto di voto esclusivo con riferimento al capitale sociale di AGM.

AGM è a sua volta controllata da AGM Management in quanto soggetto titolare dell'unica azione ordinaria di Classe C di AGM. AGM Management è una società a responsabilità limitata costituita secondo le leggi dello Stato del Delaware (Stati Uniti) e con sede legale presso gli uffici della società Corporation Service Company, 251 Little Falls Drive, Wilmington, Delaware 19808, Stati Uniti.

2. Persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta

Alla data della presente Comunicazione, AGM Management, Euro Leverage (fondo di investimento gestito da Apollo Management IX), Gamma Topco e Gamma Midco sono considerati soggetti che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, lettera b), del TUF (le "**Persone che Agiscono di Concerto**").

3. L'Emittente

L'Emittente è Gamenet Group S.p.A., una società con sede legale in Via degli Aldobrandeschi n. 300, Roma, numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Roma, codice fiscale e partita IVA 13917321005. Il capitale sociale dell'Emittente ammonta ad Euro 30.000.000,00, ed è suddiviso in n. 30.000.000 azioni ordinarie, prive del valore nominale, quotate sul Mercato Telematico Azionario, Segmento STAR, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (codice ISIN: IT0005282725). Gamenet Group ha emesso solamente azioni ordinarie, in forma dematerializzata e liberamente trasferibili.

Inoltre, in data 13 dicembre 2019, il consiglio di amministrazione dell'Emittente, ai sensi della delega attribuita dall'assemblea straordinaria in data 23 agosto 2017 di cui all'articolo 5 dello statuto sociale dell'Emittente, ha approvato la relazione illustrativa concernente l'aumento di capitale sociale di Gamenet Group mediante l'emissione di un n. massimo di 370.000 azioni ordinarie da destinare al servizio del Piano di Stock Option.

L'Emittente è stato costituito in data 21 giugno 2016 e la sua durata è fissata sino al 31 dicembre 2060, fatti salvi i casi di liquidazione anticipata o di proroga.

In conformità alle comunicazioni ufficiali rilasciate ai sensi dell'art. 120, comma 2, del TUF e sulla base delle informazioni a disposizione del pubblico, l'unico azionista che detiene il 5% o più del capitale sociale di Gamenet Group alla data odierna è l'Offerente, come indicato nella tabella seguente:

Dichiarante	Azionista	%
AGM Management, LLC	Gamma Bidco S.p.A.	66,976

Ai fini dell'acquisizione dell'intero capitale sociale dell'Emittente e della revoca della quotazione (*delisting*) delle azioni dell'Emittente, in data 15 novembre 2019, l'Offerente ha comunicato di aver completato l'acquisto di n. 4.800.000 azioni dell'Emittente (rappresentative del 16% del capitale sociale dell'Emittente alla data odierna) attraverso una procedura di *reverse accelerated bookbuilding* riservata in via esclusiva a investitori qualificati e investitori istituzionali internazionali, come precedentemente comunicato il 14 novembre 2019 e con *trade date* 15 novembre 2019 (la "**Partecipazione RABB**").

Inoltre, tra il 19 novembre 2019 e il 12 dicembre 2019 l'Offerente ha acquistato ulteriori n. 692.888 azioni rappresentative del 2,309% del capitale sociale dell'Emittente alla data odierna (la "**Partecipazione Ulteriore**"), come indicato nella tabella seguente.

Data dell'operazione (<i>trade date</i>)	N. di azioni	Prezzo medio unitario per azione
19 novembre 2019	117.503	Euro 13,00
20 novembre 2019	32.497	Euro 13,00
21 novembre 2019	25.203	Euro 13,00
25 novembre 2019	18.019	Euro 13,00
26 novembre 2019	21.860	Euro 13,00

Data dell'operazione (trade date)	N. di azioni	Prezzo medio unitario per azione
27 novembre 2019	24.532	Euro 13,00
28 novembre 2019	27.068	Euro 13,00
29 novembre 2019	20.561	Euro 13,00
2 dicembre 2019	45.645	Euro 13,00
3 dicembre 2019	41.817	Euro 13,00
4 dicembre 2019	41.034	Euro 13,00
5 dicembre 2019	23.703	Euro 13,00
6 dicembre 2019	1.500	Euro 13,00
9 dicembre 2019	140.588	Euro 13,00
10 dicembre 2019	51.358	Euro 12,99
11 dicembre 2019	28.388	Euro 13,00
12 dicembre 2019	31.612	Euro 13,00
Totale	692.888	Euro 13,00

Alla data della presente Comunicazione, l'Offerente detiene n. 20.092.888 azioni dell'Emittente, rappresentative del 66,976% del capitale sociale di Gamenet Group alla data odierna. Alla data della presente Comunicazione, l'Offerente controlla l'Emittente ai sensi dell'art. 93 del TUF.

L'Emittente non ha emesso obbligazioni o altri strumenti convertibili, *warrant* o altri strumenti che attribuiscono a soggetti terzi (i) diritti di acquisto di azioni ordinarie dell'Emittente o (ii) diritti di voto, seppur limitati, fermo restando il "LTI Plan 2017-2020" (piano di incentivazione a lungo termine) approvato dal consiglio di amministrazione il 28 marzo 2018 (il "**Piano di Stock Option**").

In particolare, il Piano di Stock Option prevede che, qualora, durante il periodo di *vesting*, un soggetto (o più soggetti che agiscono di concerto) diverso da TCP (come di seguito definito) dovesse trovarsi a detenere una partecipazione nell'Emittente superiore (i) alla soglia che determina il sorgere dell'obbligo di una offerta pubblica di acquisto totalitaria ai sensi dell'art. 106 del TUF e (ii) alla partecipazione detenuta da TCP, i beneficiari del piano avranno la facoltà di esercitare anticipatamente la totalità delle opzioni ad essi attribuite, ancorché non sia ancora scaduto il relativo periodo di *vesting* e indipendentemente dal conseguimento dell'obiettivo di *performance* (la "**Clausola di Accelerazione**").

Alla data della presente Comunicazione, l'Emittente possiede n. 1.131.900 Azioni Proprie, rappresentative del 3,773% del capitale sociale del medesimo alla data odierna, acquistate dall'Emittente nell'ambito del programma di acquisto di azioni proprie avviato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 26 aprile 2019, e da destinare a servizio del Piano di Stock Option qualora i beneficiari del piano esercitino anticipatamente le opzioni attribuite ai sensi della Clausola di Accelerazione di cui al Piano di Stock Option.

Fatto salvo quanto segue, nell'eventualità in cui il Delisting (come di seguito definito) sia conseguito, i beneficiari del Piano di Stock Option che non abbiano esercitato anticipatamente il proprio diritto di opzione ai sensi della Clausola di Accelerazione, manterranno la facoltà di esercitare la totalità delle opzioni loro attribuite, ancorché non sia ancora scaduto il relativo periodo di *vesting* ed indipendentemente dal conseguimento dell'obiettivo di *performance*.

4. Categorie e quantitativi degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

L'Offerta ha ad oggetto massime n. 10.275.212 Azioni, pari a 8.775.212 azioni ordinarie Gamenet Group e aggiunte massime n. 1.500.000 azioni qualora i beneficiari del Piano di Stock Option esercitino le proprie opzioni ai sensi della Clausola di Accelerazione.

Le Azioni oggetto dell'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali.

Durante il Periodo di Adesione (come di seguito definito), che potrà essere riaperto o esteso, l'Offerente si riserva di acquistare, negoziare l'acquisto o in altro modo acquisire ulteriori Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, nella misura consentita dalla normativa applicabile. Pertanto, il numero totale di azioni oggetto dell'Offerta potrebbe diminuire di un numero corrispondente di Azioni.

Parimenti, il numero delle Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe variare in aumento qualora i Beneficiari del Piano di Stock Option esercitassero anticipatamente e prima della chiusura del Periodo di Adesione il proprio diritto di opzione ai sensi della Clausola di Accelerazione e l'Emittente, per tale ragione, assegnasse fino a massime n. 1.500.000 azioni a tali soggetti.

L'Offerta non è soggetta ad alcuna condizione ed è rivolta, indistintamente e a parità di termini, a tutti i detentori delle Azioni.

L'Offerente, in conformità con le limitazioni imposte dalla normativa applicabile, si riserva di modificare l'Offerta entro e non oltre il giorno precedente la data di chiusura del Periodo di Adesione (come di seguito definito). Qualora l'Offerta venga modificata, la chiusura del Periodo di Adesione non potrà avvenire nei 3 giorni lavorativi immediatamente successivi alla data di pubblicazione di tale eventuale modifica. Se del caso, l'Offerta verrà estesa.

5. Corrispettivo unitario e valore complessivo dell'Offerta

L'Offerente pagherà a ciascun azionista di Gamenet Group un importo pari a Euro 13,00 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (il "Corrispettivo").

Il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, dell'imposta di registro o di qualsiasi imposta sulle operazioni finanziarie, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli azionisti che aderiranno all'Offerta.

La seguente tabella presenta un confronto tra il Corrispettivo e (i) l'ultimo prezzo ufficiale di chiusura delle azioni di Gamenet Group registrato alla data del 22 ottobre 2019 (la "Data di Riferimento") e (ii) la media aritmetica ponderata per i volumi dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie di Gamenet Group relativa a 1, 3, 6 mesi e a 1 anno precedenti la data di annuncio della sottoscrizione dei Contratti di Compravendita (avvenuto in data 23 ottobre 2019).

Periodo di riferimento	Prezzo medio ponderato nel periodo (Euro)	Corrispettivo vs. prezzo medio ponderato (%)
Prezzo ufficiale di chiusura delle azioni alla data del 22 ottobre 2019	13,790	-5,7
Prezzo medio per azione a 1 (un) mese	12,044	7,9
Prezzo medio per azione a 3 (tre) mesi	10,934	18,9
Prezzo medio per azione a 6 (sei) mesi	10,086	28,9
Prezzo medio per azione a 1 (un) anno	9,570	35,8

Fonte: compilato sulla base delle informazioni fornite da Borsa Italiana

Considerata la natura obbligatoria dell'Offerta, che sorge a seguito del perfezionamento della Prospettata Acquisizione (come di seguito definita), il Corrispettivo fissato dall'Offerente è conforme a quanto disposto dall'art. 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa a un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto per l'acquisto di azioni ordinarie di Gamenet Group nei dodici mesi antecedenti la data della presente Comunicazione.

Il Corrispettivo coincide infatti con il Prezzo Per Azione della Partecipazione RABB (come di seguito definito).

In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta calcolato sulla base del Corrispettivo pari a Euro 13,00 per azione e del numero massimo complessivo di Azioni oggetto dell'Offerta (ivi incluse le ulteriori massime n. 1.500.000 azioni ordinarie nel caso di integrale e tempestivo esercizio da parte dei Beneficiari del Piano di Stock Option di tutte le opzioni ad essi attribuite ai sensi della Clausola di Accelerazione di cui al regolamento del Piano di Stock Option) è pari a Euro 133.577.756,00 (l'“**Esborso Massimo**”).

L'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo facendo ricorso sia a risorse finanziarie di *equity* sia a risorse finanziarie di debito. Inoltre, l'Offerente dichiara ai sensi dell'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti di essersi messo in condizione di poter far fronte pienamente ad ogni impegno di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta.

6. Condizioni di efficacia dell'Offerta

L'Offerta in quanto obbligatoria ai sensi degli artt.102, 106 e ss. del TUF non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia.

7. Presupposti giuridici e motivazione dell'Offerta

7.1 Presupposti giuridici dell'Offerta

L'obbligo dell'Offerente di procedere all'Offerta consegue al perfezionamento, in data 16 dicembre 2019 (la “**Data di Esecuzione**”) della prospettata acquisizione da parte dell'Offerente di n. 14.600.000 azioni ordinarie di Gamenet Group, rappresentative del 48,67% del capitale sociale emesso dell'Emittente alla data odierna (la “**Partecipazione Azionaria**”) a fronte di un corrispettivo totale in denaro pari a Euro 189.800.000,00, equivalente ad un prezzo di Euro 13,00 per azione (la “**Prospettata Acquisizione**”).

In particolare:

- (a) in data 22 ottobre 2019, ai fini della Prospettata Acquisizione, sono stati sottoscritti due distinti contratti di compravendita – per l'acquisto di azioni ordinarie dell'Emittente – tra l'Offerente, in qualità di acquirente, e: (i) TCP Lux Eurinvest S.à r.l. (“**TCP**”) in qualità di venditore di n. 8.600.000 azioni rappresentative del 28,67% del capitale sociale dell'Emittente alla data odierna (il “**Contratto di Compravendita TCP**”) e (ii) Intralot Italian Investment B.V. (“**Intralot**”) in qualità di venditore di n. 6.000.000 azioni rappresentative del 20,00% del capitale sociale dell'Emittente alla data odierna (il “**Contratto di Compravendita Intralot**”) e, insieme al Contratto di Compravendita TCP, i “**Contratti di Compravendita**”; TCP e Intralot unitamente i “**Soci Venditori**”) a un prezzo per azione pari a Euro 12,50 (il “**Prezzo per Azione**”), salvo aggiustamenti derivanti da eventuali estrazioni di valore (come definite nei Contratti di Compravendita) e soggetto ad un potenziale incremento fino a Euro 0,50 per azione nel caso in cui l'Offerente, entro un determinato periodo di tempo (ossia dal 22 ottobre 2019 alla data successiva tra (i) i 6 (sei) mesi dopo la Data di Esecuzione ovvero (ii) la data di conclusione dell'Offerta), acquisti azioni ordinarie di Gamenet Group e/o altri strumenti finanziari convertibili o scambiabili in azioni ordinarie di Gamenet Group alle condizioni previste dai Contratti di Compravendita. In particolare, a seguito del perfezionamento dell'acquisto della Partecipazione RABB, il Prezzo per Azione è stato incrementato da Euro 12,50 a Euro 13,00 per azione (il “**Nuovo Prezzo Per Azione**”) in virtù del perfezionamento dell'acquisto della Partecipazione RABB al maggiore prezzo per azione di Euro 13,00, e l'Offerente pagherà ai detentori di azioni di Gamenet Group un corrispettivo pari al Prezzo per Prezzo Per Azione della Partecipazione RABB per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta;
- (b) alla Data di Esecuzione:

- (i) essendosi avverate le condizioni sospensive previste dai Contratti di Compravendita – in particolare, l’ottenimento (I) dell’autorizzazione antitrust da parte della Commissione europea e (II) del nulla osta da parte dell’Agenzia delle Dogane e dei Monopoli (“ADM”) – l’Offerente è divenuto titolare della Partecipazione Azionaria a fronte di un corrispettivo totale in denaro pari a Euro 189.800.000,00, equivalente a un prezzo di Euro 13,00 per azione;
 - (ii) i Soci Venditori hanno consegnato le lettere di dimissioni: (I) con effetto dalla Data di Esecuzione, da parte di 3 amministratori non indipendenti e di 1 amministratore indipendente dell’Emittente nominati dai Soci Venditori e di qualsiasi altro amministratore delle controllate dell’Emittente, i cui nomi sono stati comunicati dall’Offerente prima della Data di Esecuzione (gli “**Amministratori Dimissionari**”); e (II) con effetto dalla prima assemblea dei soci successiva al completamento dell’Offerta, da parte dei due rimanenti 2 amministratori non indipendenti dell’Emittente nominati da TCP;
- (c) successivamente alle dimissioni degli Amministratori Dimissionari dell’Emittente alla Data di Esecuzione, la maggioranza del consiglio di amministrazione dell’Emittente è rimasta in carica e, in quanto tale, il consiglio ha nominato 4 nuovi amministratori per cooptazione, nelle persone di Andrea Moneta, Michele Rabà, Michael Ian Saffer e John Paul Maurice Bowtell;
- (d) a seguito della sottoscrizione dei Contratti di Compravendita, in data 15 novembre 2019, l’Offerente ha comunicato di aver perfezionato l’acquisto di n. 4.800.000 azioni dell’Emittente (rappresentative del 16% del capitale sociale dell’Emittente alla data odierna) attraverso la procedura di *reverse accelerated book-building* (RABB), a fronte di un prezzo di acquisto complessivo pari a Euro 62.400.000,00 (il “**Prezzo della Partecipazione RABB**”);
- (e) inoltre, tra il 19 novembre 2019 e il 12 dicembre 2019, l’Offerente ha effettuato l’acquisto della Partecipazione Ulteriore.

7.2 Motivazione dell’Offerta

L’obbligo dell’Offerente di promuovere l’Offerta è sorto a seguito del perfezionamento della Prospettata Acquisizione. Inoltre, (i) in data 15 novembre 2019, l’Offerente ha annunciato il perfezionamento dell’acquisto della Partecipazione RABB e (ii) tra il 19 novembre 2019 e il 12 dicembre 2019 l’Offerente ha effettuato l’acquisto della Partecipazione Ulteriore.

L’Offerta è finalizzata ad acquisire l’intero capitale sociale dell’Emittente e, in ogni caso, a conseguire il Delisting (come di seguito definito) dell’Emittente dal MTA, Segmento STAR. Al perfezionamento della Prospettata Acquisizione, l’Offerente deterrà una partecipazione pari al 66,976% nel capitale sociale dell’Emittente, e pertanto disporrà dei diritti di voto necessari per esercitare il controllo sull’assemblea straordinaria dell’Emittente e per dare esecuzione al Delisting. Inoltre, in presenza delle condizioni previste dalla legge, il Delisting verrà conseguito in conseguenza dell’adempimento da parte dell’Offerente dell’obbligo di acquisto *ex art. 108, commi 1 e 2, del TUF e/o del diritto di acquisto ex art. 111, comma 1, del TUF*.

Nell’ipotesi in cui il Delisting non venga conseguito al termine e per effetto dell’Offerta, ivi inclusa l’eventuale proroga o Riapertura dei Termini (come di seguito definita), il Delisting potrà altresì essere conseguito tramite la fusione per incorporazione dell’Emittente nell’Offerente e, qualora l’art. 2501-*bis* del Codice Civile trovi applicazione (ossia in uno scenario di *merger leveraged buyout*), i titolari di azioni dell’Emittente che non aderiscano all’Offerta o che non esercitino il diritto di recesso diventerebbero, per effetto della fusione, titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società che potrebbe avere un livello di indebitamento superiore a quello dell’Emittente *ante fusione*.

In seguito al perfezionamento dell’Offerta, l’Offerente si propone di assicurare la stabilità dell’assetto azionario e la continuità manageriale necessarie all’Emittente per poter essere in grado di cogliere eventuali future opportunità di sviluppo e crescita, nonché di valorizzazione il business nel medio-lungo periodo, consolidando

la propria posizione di leadership nei settori dei giochi e delle scommesse in Italia. A tale scopo, l'Offerente potrebbe considerare di realizzare acquisizioni e/o investimenti strategici *ad hoc* nonché valutare la possibilità di finanziare ulteriormente il proprio indebitamento a medio-lungo termine. Alla data della presente Comunicazione non sono state assunte decisioni formali.

8. Periodo di Adesione, data di pagamento e mercati sui quali è promossa l'Offerta

8.1 Periodo di Adesione e Data di Pagamento

Ai sensi dell'art. 40 del Regolamento Emittenti, il periodo di adesione all'Offerta dovrà essere concordato con Borsa Italiana e avrà una durata compresa tra un minimo di 15 fino a un massimo di 25 giorni di borsa aperta (il "**Periodo di Adesione**"), salvo proroghe e fatta salva la Riapertura dei Termini (come di seguito definita).

Poiché l'Offerente detiene una partecipazione nell'Emittente superiore alla soglia del 30% stabilita dall'art. 106, comma 1, del TUF, l'art. 40-*bis* del Regolamento Emittenti è applicabile all'Offerta. Pertanto, successivamente alla chiusura del Periodo di Adesione e, più precisamente, entro il giorno di borsa aperta successivo alla Data di Pagamento (come di seguito definita), il Periodo di Adesione potrà essere riaperto per cinque giorni di borsa aperta ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 1, lettera b), del Regolamento Emittenti (la "**Riapertura dei Termini**").

Il pagamento ai titolari delle Azioni portate in adesione all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni all'Offerente, avverrà (i) il quinto giorno di borsa aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (come descritto nel Documento di Offerta), salvo proroghe o modifiche dell'Offerta ai sensi della normativa applicabile, ovvero (ii) in caso di Riapertura dei Termini, il quinto giorno di borsa aperta successivo alla chiusura di tale periodo aggiuntivo (ciascuna, una "**Data di Pagamento**").

8.2 Mercati sui cui è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i detentori di azioni di Gamenet Group.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti, in Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro paese in cui tale Offerta o l'adesione alla stessa sia in contrasto con la normativa in materia di strumenti finanziari vigente in tale paese o non sia consentita in assenza di registrazione, autorizzazione o deposito presso le competenti autorità (tali paesi, inclusi Stati Uniti, Canada, Giappone e Australia, collettivamente, i "**Paesi Esclusi**"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi, né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo. Non è stata né sarà intrapresa alcuna azione per rendere l'Offerta possibile in uno qualsiasi dei Paesi Esclusi.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti. L'Offerente non potrà essere ritenuto responsabile della violazione da parte di qualsiasi soggetto di qualsiasi delle predette limitazioni.

9. Revoca delle azioni ordinarie di Gamenet Group dalla quotazione sul MTA

L'OPA Obbligatoria è finalizzata alla revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione sul MTA, Segmento STAR, in conformità con i termini e condizioni di cui al Documento di Offerta (il "**Delisting**").

9.1 Obbligo di acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale proroga o Riapertura dei Termini), per effetto delle adesioni all'Offerta e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione (ovvero nel periodo di eventuale Riapertura dei Termini),

l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente.

In tale circostanza, l'obbligo di acquistare le restanti Azioni dagli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (l'**"Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF"**) gravante sull'Offerente sarà adempiuto dall'Offerente ad un corrispettivo per ogni Azione determinato ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, commi 3 e 5, del TUF (vale a dire ad un prezzo pari al Corrispettivo). L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, in conformità con le leggi applicabili.

A norma dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana vigente alla data della presente Comunicazione (il **"Regolamento di Borsa"**), qualora sussistano i presupposti, le azioni dell'Emittente verranno revocate dalla quotazione a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, salvo quanto indicato nel successivo Paragrafo 9.2. In tal caso, i titolari delle Azioni che non abbiano aderito all'Offerta e che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare le loro Azioni in virtù dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

9.2 Obbligo di acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF e diritto di acquisto ex art. 111 del TUF

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale proroga o Riapertura dei Termini), per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione (ovvero nel periodo di eventuale Riapertura dei Termini) e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi dell'articolo 111 del TUF (il **"Diritto di Acquisto"**), ad un corrispettivo per ogni Azione determinato ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, commi 3 e 5, del TUF (vale a dire ad un prezzo pari al Corrispettivo).

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per il Diritto di Acquisto ex articolo 111, comma 1, del TUF, in conformità con le leggi applicabili.

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà all'obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 1, del TUF nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta, dando pertanto corso ad un'unica procedura.

La procedura unica di cui al paragrafo che precede verrà eseguita al termine dell'Offerta o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, entro i termini che verranno comunicati a norma di legge.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, in caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

9.3 Scarsità di flottante

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale proroga o Riapertura dei Termini, si verifichi una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa.

Laddove la predetta ipotesi si verificasse, l'Offerente dichiara sin d'ora l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente, poiché la normativa applicabile non prevede alcun obbligo specifico in tal senso.

9.4 *Fusione (dopo il Delisting)*

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, il Delisting sia stato conseguito e l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione (come di seguito definita) (anche a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF), agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'art. 2437 del Codice Civile. In tal caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.

9.5 *Fusione (in assenza di Delisting)*

Nel caso in cui, a seguito del perfezionamento dell'Offerta, il Delisting non fosse conseguito, l'Offerente intende perseguire il Delisting mediante la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente (società non quotata) ovvero in una società non quotata controllata da o controllante l'Offerente (la "**Fusione**"), fermo restando che, alla data della presente Comunicazione, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'eventuale Fusione, né circa le relative modalità di esecuzione.

Nell'ipotesi in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione in assenza di Delisting, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione (e pertanto di esclusione dalla quotazione) spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-quinquies del Codice Civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 3, del Codice Civile, facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso.

9.6 *Fusione con applicabilità dell'articolo 2501-bis del Codice Civile*

Fermo quanto precede, l'Offerente valuterà di procedere con la Fusione anche nell'ottica di conseguire un accorciamento della catena di controllo e, in dipendenza delle società coinvolte e laddove si verificano i presupposti, potrà determinare l'applicabilità dell'articolo 2501-bis del Codice Civile alla Fusione.

A questo proposito, i titolari di azioni dell'Emittente che non aderiscano all'Offerta o che non abbiano esercitato il diritto di recesso (di cui ai precedenti paragrafi 9.4 e 9.5), per effetto della Fusione, diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società che potrebbe avere un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente *ante* Fusione. Alla data della presente Comunicazione, non è possibile determinare l'eventuale indebitamento aggiuntivo che potrebbe determinarsi in capo alla società risultante dall'eventuale Fusione.

9.7 *Ulteriori possibili operazioni straordinarie*

L'Offerente non esclude di poter valutare eventuali ulteriori operazioni straordinarie che si ritenessero opportune e in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, sia che il Delisting venga conseguito o non venga conseguito, quali, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda, e/o aumenti di capitale.

Alla data della presente Comunicazione, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società eventualmente coinvolte in tali predette operazioni.

10. Partecipazioni detenute dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto

Alla data della presente Comunicazione, l'unica partecipazione detenuta dall'Offerente nel capitale sociale dell'Emittente è la Partecipazione di Maggioranza, ossia n. 20.092.888 azioni ordinarie di Gamenet Group, corrispondenti al 66,976% del capitale sociale dell'Emittente alla data odierna. Alla data della presente Comunicazione, nessuna delle Persone che Agiscono di Concerto detiene partecipazioni del capitale sociale dell'Emittente.

Né l'Offerente né le Persone che Agiscono di Concerto detengono strumenti finanziari derivati che conferiscano una posizione lunga nell'Emittente.

11. Autorizzazioni

La promozione dell'Offerta non è soggetta all'invio di alcuna comunicazione né all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

Ai sensi dei Contratti di Compravendita, il perfezionamento della Prospettata Acquisizione era soggetto alle seguenti condizioni sospensive: (i) l'ottenimento dell'autorizzazione antitrust da parte della Commissione europea ovvero, nella misura applicabile, dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato; (ii) l'ottenimento del nulla osta da parte dell'Agenzia delle Dogane e dei Monopoli ("ADM"); (iii) non siano state emanate o applicate leggi che rendano illegale o impediscano o limitino l'operatività o le attività dell'Emittente e delle sue controllate, e/o il perfezionamento della Prospettata Acquisizione; (iv) tutte le concessioni o licenze necessarie affinché l'Emittente e le sue controllate possano condurre gli affari continuino ad avere pieno vigore ed efficacia; e (v) non siano state emanate sanzioni amministrative ai sensi del D. Lgs. 231/2001 che possano avere ripercussioni sulle concessioni o licenze.

In data 30 ottobre 2019, ADM ha espresso il proprio nulla osta alla Prospettata Acquisizione, mentre la Commissione Europea ha rilasciato l'autorizzazione antitrust necessaria ai fini della Prospettata Acquisizione in data 10 dicembre 2019.

12. Pubblicazione del comunicato stampa e della documentazione dell'Offerta

I comunicati stampa e la documentazione dell'Offerta (ivi compreso il Documento di Offerta, una volta disponibile) saranno pubblicati sul sito web dell'Emittente (www.gamenetgroup.it).

13. Global Information Agent

Morrow Sodali S.p.A., con sede legale in Via XXIV Maggio n. 43, Roma, è stato nominato dall'Offerente quale Global Information Agent nell'ambito dell'Offerta al fine di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti gli azionisti dell'Emittente. A tal fine, Morrow Sodali S.p.A. ha predisposto un account di posta elettronica dedicato (opa.gamenet@investor.morrowsodali.com), oltre ad il numero verde 800 198 965 (per chiamate dall'Italia, attivo per tutta la durata del Periodo di Adesione nei giorni feriali, dalle ore 10:00 alle 19:00, ora italiana) e il numero +39 06 4521 2832 (per chiamate dall'estero, attivo per tutta la durata del Periodo di Adesione nei giorni feriali, dalle ore 9:00 alle 18:00, ora italiana). Il sito internet del Global Information Agent è www.morrowsodali-transactions.com.

14. Consulenti

Paul, Weiss, Rifkind, Wharton & Garrison LLP e Latham & Watkins LLP agiscono in qualità di consulenti legali di Apollo. PricewaterhouseCoopers LLP agisce in qualità di consulente fiscale e finanziario di Apollo.

* * *

Apollo

Apollo Global Management, Inc. è una società quotata sul New York Stock Exchange (NYSE: APO) leader nella gestione di investimenti alternativi a livello mondiale. Al 30 settembre 2019, Apollo gestiva circa USD 322,7 miliardi di fondi di *private equity*, creditizi e immobiliari ad esso affiliati. Per ulteriori informazioni su Apollo, consultare www.apollo.com.

Contatti

Consulente per le pubbliche relazioni dell'Acquirente

Sam Turvey, Partner
Maitland/AMO
+44 20 7379 5151

* * *

Il presente comunicato viene rilasciato da, e sotto la responsabilità esclusiva di, Gamma Bidco S.p.A.

* * *

IL PRESENTE DOCUMENTO NON DEVE ESSERE DIVULGATO, PUBBLICATO O DISTRIBUITO, DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE, NEGLI STATI UNITI, IN AUSTRALIA, IN CANADA O IN GIAPPONE.

L'Offerta di cui al presente comunicato stampa sarà promossa da Gamma Bidco S.p.A. (l'"Offerente") in riferimento a un numero massimo di 8.775.212 azioni ordinarie di Gamenet Group S.p.A. ("Gamenet Group"), oltre a massime 1.500.000 azioni ordinarie in caso di esercizio di tutte le opzioni ai sensi del Piano di Stock Option (le "Azioni").

Il presente comunicato stampa non costituisce un'offerta di acquisto o di vendita delle Azioni di Gamenet Group. Prima dell'inizio del Periodo di Adesione, come richiesto ai sensi della normativa applicabile, l'Offerente pubblicherà un Documento di Offerta che gli azionisti di Gamenet Group devono esaminare con attenzione.

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i detentori di azioni di Gamenet Group. L'Offerta è promossa in Italia in quanto le Azioni sono quotate sul Mercato Telematico Azionario, Segmento STAR, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. e, fatto salvo quanto segue, la stessa è soggetta agli obblighi informativi e ai requisiti procedurali previsti dalla legge italiana.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti, in Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro paese in cui tale Offerta o l'adesione alla stessa sia in contrasto con la normativa in materia di strumenti finanziari vigente in tale paese o non sia consentita in assenza di registrazione, autorizzazione o deposito presso le competenti autorità (tali paesi, inclusi Stati Uniti, Canada, Giappone e Australia, collettivamente, i "Paesi Esclusi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale dei Paesi Esclusi, né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari dei Paesi Esclusi, né in alcun altro modo. Non è stata né sarà intrapresa alcuna azione per rendere l'Offerta possibile in uno qualsiasi dei Paesi Esclusi.

Non è consentito inviare, trasmettere o in altro modo distribuire, direttamente o indirettamente, nei Paesi Esclusi, alcuna copia del presente comunicato, o parti dello stesso, né alcuna copia di qualsiasi documento emesso dall'Offerente in futuro in riferimento all'Offerta. Chiunque riceva tali documenti si asterrà dal distribuirli, trasmetterli o inviarli nei Paesi Esclusi. Il presente comunicato stampa così come tutti gli altri documenti emessi dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta non costituiscono né possono essere interpretati come un'offerta di acquisto o come un invito a vendere strumenti finanziari indirizzati a soggetti statunitensi (c.d. "U.S. Persons", come definite nello U.S. Securities Act del 1933, come successivamente modificato) o a soggetti residenti nei Paesi Esclusi. Nessuno strumento potrà essere offerto o venduto nei Paesi Esclusi salvo che siano state preventivamente ottenute le autorizzazioni richieste dalle applicabili disposizioni di legge di tali Paesi Esclusi ovvero vi sia una deroga alle medesime disposizioni. L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti. L'Offerente non potrà essere ritenuto responsabile della violazione da parte di qualsiasi soggetto di qualsiasi delle predette limitazioni.

**K.3 ESTRATTO DELLE PATTUZIONI AVENTI NATURA PARASOCIALE CONTENUTE
NEI CONTRATTI DI COMPRAVENDITA E PUBBLICATE AI SENSI DELL'ART. 122
TUF**

Pubblicazione ai sensi dell'art. 122 del D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (“TUF”).

Informazioni essenziali ai sensi dell'art. 130 del Regolamento adottato da CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (“Regolamento Emittenti”).

Gamenet Group S.p.A.

Ai sensi dell'art. 122 del TUF e dell'art. 130 del Regolamento Emittenti si rende noto, per quanto occorrer possa, quanto segue.

Premesse

In data 22 ottobre 2019, Gamma Bidco S.r.l. (“**Gamma**” o l’“**Acquirente**”), una società costituita per conto dei fondi di investimento gestiti da Apollo Management IX, L.P. (unitamente ad Apollo Global Management Inc. e alle sue controllate, “**Apollo**”) (NYSE: APO), ha raggiunto un accordo con alcuni azionisti di Gamenet Group S.p.A. (la “**Società**”), rispettivamente TCP Lux Eurinvest S.à r.l. (“**TCP**”) e Intralot Italian Investments B.V. (“**Intralot**” e, insieme a TCP, i “**Venditori**”), per l’acquisto di una partecipazione pari al 48,67% del capitale sociale della Società (l’ “**Acquisizione**”).

Ai fini dell’Acquisizione, sono stati sottoscritti due distinti contratti di compravendita di azioni ordinarie della Società tra Gamma, in qualità di compratore, e: (i) TCP in qualità di venditore di n. 8.600.000 azioni rappresentative del 28,67% del capitale sociale della Società (il “**Contratto di Compravendita TCP**”) e (ii) Intralot in qualità di venditore di n. 6.000.000 azioni rappresentative del 20,00% del capitale sociale della Società (il “**Contratto di Compravendita Intralot**” e, insieme al Contratto di Compravendita TCP, i “**Contratti di Compravendita**”).

A seguito del perfezionamento dell’Acquisizione, l’Acquirente sarà tenuto a lanciare un’offerta pubblica di acquisto obbligatoria relativa alla totalità delle restanti azioni della Società (l’“**Offerta Pubblica di Acquisto Obbligatoria**” o l’“**OPA**”).

I Contratti di Compravendita contengono, tra l’altro, alcune pattuizioni (le “**Pattuizioni**”), che sono suscettibili di assumere natura parasociale ai sensi dell’art. 122 del TUF e come tali soggette all’adempimento delle relative formalità pubblicitarie.

1. SOCIETÀ I CUI STRUMENTI FINANZIARI SONO OGGETTO DELLE PATTUZIONI

Le azioni di Gamenet Group S.p.A., società con sede legale in via degli Aldobrandeschi, 300, 00163 - Roma, iscritta al Registro delle Imprese di Roma al numero 13917321005, il cui capitale sociale ammonta ad Euro 30.000.000 ed è suddiviso in n. 30.000.000 azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale, quotate sul Mercato Telematico Azionario, Segmento STAR, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., sono oggetto delle Pattuizioni.

2. SOGGETTI ADERENTI ALLE PATTUZIONI

- Gamma Bidco S.r.l., una società costituita per conto dei fondi di investimento gestiti da Apollo;
- TCP Lux Eurinvest S.à r.l.;
- Intralot Italian Investments B.V..

3. STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELLE PATTUZIONI

La seguente tabella riassume per ciascuna parte: (a) il numero di azioni ordinarie oggetto delle Pattuizioni; (b) la percentuale rappresentata da tali azioni rispetto al numero complessivo di azioni oggetto delle Pattuizioni e (c) la percentuale rappresentata da tali azioni rispetto all'intero capitale sociale della Società.

Parte	(a) n. di azioni ordinarie oggetto delle Pattuizioni	(b) % rispetto alle azioni oggetto delle Pattuizioni	(c) % rispetto al capitale sociale della Società
TCP	8.600.000	100%	28,67%
Intralot	6.000.000	100%	20,00%
Totale	14.600.000	100%	48,67%

4. CONTENUTO DELLE PATTUZIONI

4.1 Previsioni relative alle dimissioni degli Amministratori Uscenti

Alla data in cui, subordinatamente al verificarsi delle condizioni sospensive previste nei Contratti di Compravendita, le parti completeranno l'Acquisizione (la "**Data di Esecuzione**"), i Venditori consegneranno le lettere di dimissioni:

- (i) con effetto dalla Data di Esecuzione, da parte di 3 amministratori non indipendenti e di 1 amministratore indipendente della Società nominati rispettivamente da TCP e Intralot e da parte di qualsiasi altro amministratore di qualsiasi controllata della Società (le "**Società del Gruppo**") il cui nome sia stato individuato da Gamma prima della Data di Esecuzione (gli "**Amministratori Uscenti**"); e
- (ii) con effetto dalla data della prima assemblea dei soci successiva al completamento dell'OPA, da parte dei 2 restanti amministratori non indipendenti della Società nominati dai Venditori.

Siccome, successivamente alle dimissioni dei 4 Amministratori Uscenti della Società (su 9 amministratori che compongono il consiglio di amministrazione della Società) la maggioranza dei membri del consiglio di amministrazione rimarrà in carica, il consiglio resterà in carica e provvederà a cooptare 4 nuovi amministratori.

4.2 Previsioni relative all'organo amministrativo della Società

Alla Data di Esecuzione TCP provvederà a che si tenga validamente una riunione del consiglio di amministrazione della Società e che siano adottati tutti gli altri provvedimenti necessari per approvare alla Data di Esecuzione la nomina per cooptazione di 4 membri del consiglio di amministrazione della Società, al fine di sostituire gli Amministratori Uscenti della Società dimissionari con effetto dalla Data di Esecuzione (gli "**Amministratori Cooptati**").

Gli Amministratori Cooptati saranno individuati e comunicati da Gamma ai Venditori prima della Data di Esecuzione.

4.3 Previsioni relative alla rinuncia alle azioni di responsabilità e manleva nei confronti degli Amministratori Uscenti

L'Acquirente si adopererà affinché sia validamente convocata o comunque regolarmente tenuta dopo il completamento dell'OPA un'assemblea della Società e delle altre Società del Gruppo (l'"**Assemblea Post OPA**") al fine di deliberare in merito alla manleva incondizionata ed irrevocabile – nella misura massima consentita dalla legge – degli Amministratori Uscenti rispetto ad ogni e qualsiasi responsabilità derivante dalle funzioni e attività da questi svolte in relazione alla carica di

amministratore e rinunciare irrevocabilmente e incondizionatamente ad ogni azione di responsabilità, pretesa o diritto di agire e tenere indenni gli Amministratori Uscenti da qualsiasi responsabilità ivi collegata, per l'intera durata della loro carica e fino alla data di efficacia delle rispettive dimissioni (inclusa).

4.4 Previsioni relative al divieto di acquisto di azioni della Società

Durante il periodo intercorrente tra la data di sottoscrizione dei Contratti di Compravendita e la Data di Esecuzione (il “**Periodo Transitorio**”), i Venditori si sono impegnati a non acquistare (e a far sì che nessuno dei soggetti ad essi collegati acquisti) azioni (o altri strumenti convertibili/scambiabili in azioni della Società), fatta eccezione per la sottoscrizione e l'acquisto di azioni della Società (o di altri strumenti convertibili o scambiabili in azioni della Società), eventualmente emesse durante il Periodo Transitorio al fine di soddisfare i requisiti patrimoniali imposti dalla legge, ma solo se e nella misura in cui tale emissione sia rivolta a tutti gli azionisti della Società.

Inoltre, i Venditori si sono impegnati a non acquistare azioni della Società (o altri strumenti convertibili/scambiabili in azioni della Società): (a) dalla sottoscrizione dei Contratti di Compravendita fino al completamento dell'OPA, nel caso in cui il perfezionamento delle acquisizioni previste dai Contratti di Compravendita comporti l'obbligo per l'Acquirente di lanciare un'offerta pubblica di acquisto; o (b) dalla sottoscrizione dei Contratti di Compravendita fino al completamento di un'offerta pubblica di acquisto volontaria dell'Acquirente, nel caso in cui il perfezionamento delle acquisizioni previste dai Contratti di Compravendita non comporti l'obbligo per l'Acquirente di lanciare un'offerta pubblica di acquisto, ma l'Acquirente scelga di lanciare un'offerta pubblica di acquisto volontaria entro 9 (nove) mesi dal perfezionamento di dette acquisizioni; (c) dalla sottoscrizione dei Contratti di Compravendita fino alla data che cade a 9 (nove) mesi dal perfezionamento delle acquisizioni previste dai Contratti di Compravendita, nel caso in cui (i) il perfezionamento delle acquisizioni previste dai Contratti di Compravendita non comporti l'obbligo per l'Acquirente di lanciare un'offerta pubblica di acquisto e (ii) l'Acquirente non scelga di lanciare un'offerta pubblica di acquisto volontaria entro 9 (nove) mesi dal perfezionamento di dette acquisizioni; tali obblighi non troveranno applicazione, per tutto il tempo in cui i Venditori rimarranno azionisti della Società, in relazione alla sottoscrizione e l'acquisizione di ulteriori azioni della Società (o di strumenti convertibili / scambiabili in azioni della Società), eventualmente emesse al fine di soddisfare i requisiti patrimoniali imposti dalla legge, ma solo se e nella misura in cui tali requisiti patrimoniali obblighino tutti gli Azionisti della Società ad osservare tali requisiti.

5. DURATA DELLE PATTUZIONI

Le Pattuizioni hanno efficacia dalla data di esecuzione dei Contratti di Compravendita fino alla data in cui si terrà l'Assemblea Post OPA.

I Contratti di Compravendita non contengono clausole di rinnovo delle Pattuizioni.

6. TIPOLOGIA DI PATTUZIONI

Le Pattuizioni possono essere ricondotte a pattuizioni relative all'esercizio del diritto di voto in una società quotata o, comunque, possono essere considerate quali patti parasociali ai sensi dell'art. 122, commi 1 e 5, del TUF.

7. DEPOSITO DELLE PATTUZIONI

Le Pattuizioni contenute nei Contratti di Compravendita descritte nei precedenti paragrafi sono state depositate presso l'Ufficio del Registro delle Imprese di Roma in data 24 ottobre 2019.

8. ULTERIORI INFORMAZIONI

Le Pattuizioni non prevedono l'istituzione di alcun organo del patto parasociale.

Le presenti informazioni essenziali sono rese disponibili ai sensi dell'art. 130 del Regolamento Emittenti sul sito internet www.gamenetgroup.it.

Roma, 25 ottobre 2019

L. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI

Il Documento di Offerta e i documenti indicati nei paragrafi seguenti sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso:

- la sede legale dell'Offerente, in via Monte Napoleone 29, Milano;
- la sede legale dell'Emittente, in via degli Aldobrandeschi 300, Roma;
- la sede legale di ciascun Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni:
 - Banca IMI S.p.A., in Largo Mattioli 3, Milano; e
 - Equita SIM S.p.A., in via Turati 9, Milano;
- le sedi legali degli Intermediari Incaricati;
- sul sito internet dell'Emittente (www.gamenetgroup.it), nonché sul sito internet del Global Information Agent (www.morrowsodali-transactions.com)

Si ricorda altresì che sono stati predisposti dal Global Information Agent un account di posta elettronica dedicato (opa.gamenet@investor.morrowsodali.com) oltre ad il numero verde +800 198 965 (per chiamate dall'Italia, attivo per tutta la durata del Periodo di Adesione (nonché, ove applicabile, per tutta la durata dell'eventuale Riapertura dei Termini), nei giorni feriali, dalle ore 10:00 alle 19:00, ora italiana) e il numero +39 06 4521 2832 (per chiamate dall'estero, attivo per tutta la durata del Periodo di Adesione (nonché, ove applicabile, per tutta la durata dell'eventuale Riapertura dei Termini), nei giorni feriali, dalle ore 9:00 alle 18:00, ora italiana).

Documenti relativi all'Offerente

Lo statuto e l'atto costitutivo dell'Offerente.

Documenti relativi all'Emittente

- Relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, comprendente il bilancio consolidato ed il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2018, corredata dagli allegati previsti per legge;
- Relazione finanziaria semestrale dell'Emittente al 30 giugno 2019, corredata dagli allegati previsti per legge;
- Resoconto intermedio di gestione consolidato dell'Emittente al 30 settembre 2019, corredata dagli allegati previsti per legge.

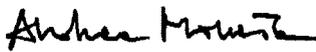
DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento di Offerta appartiene all'Offerente, ad AGM Management, LLC, AP IX Euro Leverage, SCSp, a Gamma Topco S.à. r.l. e a Gamma Midco S.p.A., nonché a tutti gli altri soggetti che compongono la catena partecipativa dell'Offerente.

L'Offerente, AGM Management, LLC, AP IX Euro Leverage, SCSp, Gamma Topco S.à. r.l. e Gamma Midco S.p.A., nonché tutti gli altri soggetti che compongono la catena partecipativa dell'Offerente, dichiarano che, per quanto di propria conoscenza, i dati contenuti nel Documento di Offerta corrispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

Gamma Bidco S.p.A.

(anche in nome e per conto di AGM Management, LLC, AP IX Euro Leverage, Gamma Topco S.à. r.l. e Gamma Midco S.p.A. e di tutti gli altri soggetti che compongono la catena partecipativa dell'Offerente)



Nome: Andrea Moneta

Titolo: Presidente del Consiglio di Amministrazione