



RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

predisposta ai sensi dell'art. 2441, comma sesto, del Codice Civile e dell'articolo 70 del Regolamento Consob 11971/1999 relativamente all'operazione di aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, del Codice Civile, da liberarsi mediante il conferimento in natura di partecipazioni in Cogemat S.p.A.

Porcari (Lucca), 4 settembre 2015

La presente relazione illustrativa è messa a disposizione del pubblico presso la sede legale di SNAI S.p.A. (Porcari (Lucca), via Luigi Boccherini n. 39), sul sito internet di SNAI S.p.A. www.grupposnai.it, sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "NIS-Storage" (www.emarketstorage.com), nonché presso Borsa Italiana S.p.A. (Milano, Piazza degli Affari n. 6)

INDICE

DEFINIZIONI	2
1. Illustrazione dell'Operazione	7
1.1 <i>L'Accordo di Investimento</i>	8
1.2 <i>Motivazioni dell'Operazione e benefici attesi</i>	10
1.3 <i>Riflessi sui programmi gestionali della Società</i>	11
2. Il Conferimento	13
2.1 <i>Ragioni del conferimento</i>	13
2.2 <i>Valutazioni di congruità dei termini del conferimento della Partecipazione Oggetto di Conferimento</i>	13
2.2.1 <i>Criteri di stima adottati</i>	13
2.2.2 <i>Valorizzazione della Partecipazione Oggetto del Conferimento</i>	16
2.2.3 <i>Valore equo risultante dalla Valutazione dell'Esperto</i>	16
2.2.4 <i>Congruietà del prezzo di emissione delle nuove azioni oggetto dell'Aumento di Capitale in Natura a servizio del Conferimento</i>	17
2.3 <i>Indicazione del numero, della categoria, della data di godimento e del prezzo di emissione delle nuove azioni oggetto dell'aumento di capitale</i>	17
2.4 <i>Riflessi tributari dell'Operazione sulla Società</i>	18
3. Compagine azionaria della Società a seguito dell'Operazione	19
4. Modifiche statutarie	20
5. Adempimenti e tempistica	22
6. Proposta di delibera	23

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione di SNAI S.p.A. (“SNAI”, la “Società” o l’“Emittente”) vi ha convocato in assemblea straordinaria per deliberare ai sensi e per gli effetti dell’articolo 2441, comma quarto, primo periodo, del Codice Civile, in merito ad una proposta di aumento del capitale sociale, scindibile, a pagamento, con esclusione del diritto di opzione, per un valore complessivo massimo, tra nominale e sovrapprezzo, di Euro 140.000.000, con emissione di massime n. 71.602.410 azioni ordinarie della Società della stessa categoria delle azioni già emesse, del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, da liberarsi mediante il conferimento in natura di una partecipazione fino al 100% del capitale sociale di Cogemat S.p.A. (“Cogemat”).

Tale operazione viene sottoposta alla Vostra approvazione secondo quanto stabilito all’unico punto posto all’ordine del giorno in parte straordinaria dell’assemblea dei soci della Società convocata in sede ordinaria e straordinaria per il giorno 28 settembre 2015, alle ore 11,30, in Milano, Piazzale dello Sport n. 16 presso l’Ippodromo del Galoppo, in unica convocazione, come di seguito riportato:

1. *“Proposta di aumento del capitale sociale a pagamento in via scindibile con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’articolo 2441, quarto comma, primo periodo, del Codice Civile, per massimi nominali Euro 37.233.253,20, mediante emissione di massime n. 71.602.410 nuove azioni ordinarie SNAI S.p.A., da riservare in sottoscrizione ai soci di Cogemat S.p.A. e da liberarsi mediante il conferimento in natura di azioni ordinarie nel capitale della società Cogemat S.p.A.; deliberazioni inerenti e conseguenti”;*

La presente relazione è redatta in conformità alle previsioni di cui agli articoli 2441, comma sesto, del Codice Civile, e 70 del regolamento adottato con delibera Consob del 14 maggio 1999, n. 11971 (il “**Regolamento Emittenti**”), secondo i criteri generali indicati nell’Allegato 3A, Schema 2.

Si segnala, inoltre, che l’Operazione (come *infra* definita):

- integra l’ipotesi di operazione significativa ai sensi dell’articolo 70, comma sesto, del Regolamento Emittenti; e
- costituisce un’operazione con parti correlate in quanto (i) SNAI è una società controllata da Global Games, società partecipata al 50% da Investindustrial IV L.P. (fondo chiuso di *private equity* in forma di *limited partnership* ai sensi della legge dell’Inghilterra e del Galles, con sede in Londra, Duchess Street) tramite Global Entertainment S.A. e (ii) OI-Games 2 S.A., socio di Cogemat con una partecipazione del 72,22%, è una società partecipata al 50% da Investindustrial IV L.P. (tramite International Entertainment S.A.).

Ne consegue che l’Operazione (i) troverà illustrazione anche in un documento informativo “per le operazioni significative di aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura” che sarà redatto e messo a disposizione del pubblico ai sensi dell’articolo 70, comma sesto, del Regolamento Emittenti nei termini di legge e (ii) ha trovato illustrazione in un documento informativo “per le operazioni con parti correlate di maggiore rilevanza” che è stato redatto e messo a disposizione del pubblico in data 17 luglio 2015 ai sensi dell’articolo 5 del Regolamento Parti Correlate (come *infra* definito).

DEFINIZIONI

Accordi di Hedging Cogetech	Indica gli accordi di <i>hedging</i> , finalizzati alla copertura del rischio di tasso di interesse, stipulati da parte di Cogetech, da un lato, e rispettivamente UniCredit S.p.A., Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. e MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A., dall'altro lato, in relazione al, e ai sensi del, Cogetech Loan Agreement Novembre 2013.
Accordo di Investimento	Indica l'accordo di investimento sottoscritto in data 11 luglio 2015 tra SNAI, da una parte, e i Soci Finanziari, dall'altra parte, di cui al Paragrafo 1.1 della presente Relazione Illustrativa.
Accordo di Investimento GG	Indica l'accordo di investimento sottoscritto in data 11 luglio 2015 tra Global Win, Global Entertainment, International Entertainment, OI-Games e OI-Games 2 avente ad oggetto i termini e le condizioni del Conferimento GG.
Agenzia delle Dogane e dei Monopoli oppure ADM	Indica l'Agenzia delle Dogane e dei Monopoli, con sede in Roma, via Mario Carucci n. 71.
Altri Contratti di Finanziamento Cogemat	Indica collettivamente: (a) il contratto di finanziamento per firma sottoscritto in data 10 ottobre 2011 tra Cogetech (quale prenditore) e UniCredit S.p.A. e Banca IMI S.p.A. (quali soggetti finanziatori) per l'importo complessivo di Euro 40.700.000,00 (come modificato in data 14 febbraio 2014); e (b) il contratto di finanziamento per firma sottoscritto in data 31 luglio 2013 tra Cogetech (quale prenditore originario) e Cogetech Gaming (quale prenditore addizionale), da una parte, e UniCredit S.p.A. (quale soggetto finanziatore) per l'importo complessivo di Euro 10.350.000,00 (come modificato in data 4 novembre 2013).
Assensi Finanziamenti Cogemat Rilevanti	Indica ogni notifica e/o comunicazione da parte delle società del Gruppo Cogemat alle proprie controparti per i Finanziamenti Cogemat Rilevanti per ottenere ogni necessario e/o opportuno consenso e/o approvazione da tali controparti dei Finanziamenti Cogemat Rilevanti ai fini (i) del rimborso anticipato per cassa dei Finanziamenti Cogemat Rilevanti alla Data di Girata o comunque alla prima data possibile successiva alla Data di Girata in cui tale rimborso è consentito in base ai termini e condizioni dei Finanziamenti Cogemat Rilevanti, (ii) della liberazione dei relativi diritti di garanzia da effettuarsi entro la, o comunque alla, Data di Girata e (iii) di procedere all'Esecuzione e al positivo perfezionamento dell'Operazione.
Atto di Assenso ADM	Indica un espresso ed incondizionato atto di assenso scritto, comunque denominato, da parte di ADM – di concerto, ove prescritto dalle leggi applicabili, con ogni altra autorità competente – all'esecuzione dell'Operazione ai termini e condizioni previsti nell'Accordo di Investimento, richiesto dalle norme contenute nelle convenzioni e nelle disposizioni di legge ad esse relative o rilevanti, o comunque anche solo opportuno in relazione alle stesse norme.
Atto di Conferimento	Indica l'atto di conferimento delle Partecipazioni Oggetto di Conferimento, da sottoscrivere alla Data di Esecuzione.
Aumento di Capitale in Natura	Indica l'aumento di capitale in natura di SNAI di cui alla presente Relazione Illustrativa.
AWP	Indica l'acronimo dei termini in lingua inglese " <i>Amusement With Prizes</i> ".

Azioni Cogemat GG	Indica un numero di azioni Cogemat di titolarità di OI-G 2 ricompreso tra n. 12.701.963 e n. 12.845.166 di cui OI-G 2 è titolare e che saranno, in una data immediatamente precedente alla Data di Esecuzione e funzionalmente all'esecuzione del Conferimento come disciplinato dall'Accordo di Investimento, conferite, libere da ogni gravame (ad eccezione dei Pegni Cogemat), in Global Games ai sensi dell'art. 2343-ter, comma 2, lett. (b), Codice Civile.
Azzurro Gaming	Indica Azzurro Gaming S.p.A., con sede in Milano, Piazza della Repubblica n. 32.
Borsa Italiana	Indica Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza Affari n. 6.
Codice Civile o cod. civ.	Il Regio Decreto 16 marzo 1942, n. 262, come successivamente modificato ed integrato.
Comitato per le Operazioni con Parti Correlate	Indica il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di SNAI, composto dai consiglieri indipendenti Mara Anna Rita Caverni (Presidente), Marcello Agnoli e Stefano Campoccia.
Cogemat	Indica Cogemat S.p.A., con sede in Milano, Piazza della Repubblica n. 32.
Cogetech	Indica Cogetech S.p.A., con sede in Milano, Piazza della Repubblica n. 32.
Cogetech Gaming	Indica Cogetech Gaming S.r.l., con sede in Milano, Piazza della Repubblica n. 32.
Cogetech Loan Agreement Novembre 2013	Indica il contratto di finanziamento stipulato in data 4 novembre 2013 tra Cogetech (in qualità di prestatore) e UniCredit S.p.A., Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A., e MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. (in qualità di soggetti finanziatori) e UniCredit Bank AG – Succursale di Milano (in qualità di banca agente) per l'importo complessivo di Euro 60.000.000,00, come successivamente modificato in data 14 febbraio 2014, con scadenza in data 4 novembre 2018 (Linea di Credito A e Linea di Credito B, come definite ai sensi del Cogetech Loan Agreement Novembre 2013).
Conferimento	Indica il conferimento in SNAI della Partecipazione Oggetto di Conferimento.
Conferimento GG	Indica il conferimento delle Azioni Cogemat GG in Global Games.
Consob	Indica la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, via G.B. Martini n. 3.
Data di Esecuzione	Indica la data in cui avverrà l'Esecuzione e che sarà comunicata da SNAI ai Soci Conferenti, restando inteso che la Data di Esecuzione non potrà essere fissata a data successiva al 30 settembre 2015.
Data di Girata	Indica la data in cui le Partecipazioni Oggetto di Conferimento saranno girate in favore di SNAI e SNAI emetterà le Nuove Azioni SNAI.
Data di Sottoscrizione	Indica l'11 luglio 2015, data di sottoscrizione dell'Accordo di Investimento.
Esecuzione	Indica, congiuntamente, le attività e gli adempimenti previsti alla Data di Esecuzione dall'Accordo di Investimento.

Esperto	Indica KPMG Advisory S.p.A., con sede in Milano, Via Vittor Pisani n. 25.
Evento Negativo Rilevante	<p>Indica il verificarsi o il manifestarsi, tra la Data di Sottoscrizione e la Data di Esecuzione, di eventi o circostanze non ricorrenti e non ragionevolmente prevedibili alla Data di Sottoscrizione che determinino, o comunque che siano tali da determinare, un effetto negativo:</p> <p>(i) sulle attività, sulle condizioni (finanziarie e non), sulle passività (ivi incluse le sopravvenienze passive), sui beni e/o sulla operatività del Gruppo SNAI e/o del Gruppo Cogemat rispetto alla data del 31 marzo 2015; e/o</p> <p>(ii) sul(i) mercato(i) finanziari(o) o dei capitali, internazionale(i) o italiano,</p> <p>in entrambi i casi <i>sub</i> (i) e (ii) tali da pregiudicare in maniera sostanziale l'Operazione,</p> <p>e fermo restando che con specifico riferimento ai lavori parlamentari e governativi in corso finalizzati ad una riforma organica del quadro normativo in materia di Giochi Pubblici, si riterrà avverato un Evento Negativo Rilevante qualora, applicando le previsioni di tale riforma al margine di contribuzione aggregato delle <i>gaming machines</i> del Gruppo SNAI e del Gruppo Cogemat al 31 dicembre 2014 (calcolato come somma matematica di ciascuno dei margini di contribuzione del Gruppo SNAI e del Gruppo Cogemat – individuati in applicazione dei criteri omogenei previsti dall'Accordo di Investimento – al 31 dicembre 2014) il risultato sia un decremento teorico di tale margine di contribuzione aggregato al 31 dicembre 2014 superiore ad Euro 20.000.000,00 (tale specifico Evento Negativo Rilevante viene definito l'“Evento Negativo Rilevante Riforma Giochi Pubblici”).</p>
Finanziamenti Cogemat Rilevanti	Indica, congiuntamente, le Notes Cogemat e il Cogetech Loan Agreement Novembre 2013 e gli Accordi di Hedging Cogetech.
Finanziamenti SNAI Esistenti	Indica, congiuntamente, le Notes SNAI e l'RCF SNAI.
Global Entertainment	Indica Global Entertainment S.A., con sede in Città del Lussemburgo, 51 Avenue J.F. Kennedy.
Global Games	Indica Global Games S.p.A., con sede in Milano, via Montenapoleone n. 29.
Global Win	Indica Global Win S.r.l., con sede in Vicenza, Strada Padana verso Verona n. 6.
Gruppo Cogemat	Indica, collettivamente, Cogemat, Cogetech, Azzurro Gaming e Cogetech Gaming.
Gruppo SNAI o Gruppo	Indica, collettivamente, SNAI e le società dalla stessa controllate ai sensi dell'articolo 2359 del Codice Civile.
International Entertainment	Indica International Entertainment S.A., con sede in Città del Lussemburgo, Avenue J.F. Kennedy 51, Lussemburgo.
Investindustrial	Indica Investindustrial IV L.P., fondo chiuso di <i>private equity</i> in forma di <i>limited partnership</i> ai sensi della legge dell'Inghilterra e del Galles, con sede in Londra, Duchess Street, gestito da BI-Invest GP Limited in qualità di <i>general partner</i> .

Notes Cogemat	Indica le <i>Secured Floating Rate Notes</i> emesse da Cogemat in data 14 febbraio 2014 per l'importo complessivo di Euro 50.000.000,00 con scadenza 27 luglio 2019 e tutta la documentazione relativa a tali <i>Secured Floating Rate Notes</i> .
Notes SNAI	Indica, congiuntamente, (a) le <i>Senior Secured Notes</i> emesse da SNAI e sottoscritte in data 4 dicembre 2013, per l'importo complessivo di Euro 320.000.000,00 (con scadenza <i>bullet</i> al 15 giugno 2018) e tutta la documentazione relativa a tali <i>Senior Secured Notes</i> ; e (b) le <i>Senior Subordinated Notes</i> emesse da SNAI e sottoscritte in data 4 dicembre 2013, per l'importo complessivo di Euro 160.000.000,00 (con scadenza <i>bullet</i> al 15 dicembre 2018) e tutta la documentazione relativa a tali <i>Senior Subordinated Notes</i> .
Nuove Azioni SNAI	Indica le massime n. 71.602.410 azioni ordinarie SNAI emesse nell'ambito dell'Aumento di Capitale in Natura.
Nuovo Finanziamento	Indica le risorse necessarie, in un importo complessivo non inferiore ad Euro 110.000.000 che SNAI dovrà raccogliere, nel rispetto di quanto previsto dai Finanziamenti SNAI Esistenti, a consentire tra l'altro, all'esito dell'Esecuzione, e laddove concesse, il rimborso anticipato per cassa dei Finanziamenti Cogemat Rilevanti alla Data di Girata o comunque alla prima data possibile successiva alla Data di Girata in cui tale rimborso è consentito in base ai termini e condizioni dei Finanziamenti Cogemat Rilevanti.
OI-Games o OI-G	Indica OI-Games S.A., società di diritto lussemburghese, con sede in Città del Lussemburgo, 16, rue Jean l'Aveugle, L-1148, Lussemburgo.
OI-Games 2 o OI-G 2	Indica OI-Games 2 S.A., società di diritto lussemburghese, con sede in Città del Lussemburgo, 16, rue Jean l'Aveugle, L-1148, Lussemburgo.
Operazione	Indica l'operazione descritta nella presente Relazione Illustrativa.
Partecipazione Oggetto di Conferimento e, congiuntamente, le "Partecipazioni Oggetto di Conferimento"	Indica la partecipazione oggetto di Conferimento fino al 100% del capitale sociale di Cogemat.
Pegni Cogemat	Indica i diritti reali di pegno gravanti sulle azioni Cogemat, nonché sull'intera partecipazione detenuta da Cogemat in Cogetech e in Cogetech Gaming.
RCF SNAI	Indica il contratto finanziamento c.d. <i>senior credit facility revolving</i> stipulato in data 27 novembre 2013 tra SNAI (in qualità di prenditore) e Deutsche Bank S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A. e Unicredit S.p.A. (in qualità di soggetti finanziatori) e UniCredit Bank AG – Succursale di Milano (in qualità di <i>agent</i> e <i>security agent</i>) per l'importo massimo complessivo di Euro 30.000.000,00 e tutta la documentazione relativa a tale finanziamento.
Regolamento Emittenti	Indica il regolamento approvato dalla Consob con deliberazione n. 11971 in data 14 maggio 1999 e successive modificazioni e integrazioni.
Regolamento Parti Correlate	Indica il Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate, adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche.

Relazione Illustrativa	Indica la presente relazione illustrativa predisposta ai sensi dell'art. 2441, comma sesto, del Codice Civile e dell'articolo 70 del Regolamento Emittenti.
Rilascio del Nulla-Osta Antitrust	Indica: (a) la concessione del provvedimento con cui ogni competente autorità di concorrenza disponga di non avviare un'istruttoria in merito all'Operazione come disciplinata nell'Accordo di Investimento o chiuda l'istruttoria senza vietare l'Esecuzione e senza indicare o richiedere o imporre condizioni o restrizioni in capo a SNAI, ovvero (b) la mancata adozione nei termini previsti dalla normativa applicabile, da parte di ogni competente autorità di concorrenza, di qualsiasi provvedimento in ordine all'Operazione come disciplinata dall'Accordo di Investimento, con conseguente formazione del silenzio-assenso.
Soci Conferenti	Indica congiuntamente i Soci Finanziari e i Soci Industriali aderenti all'Accordo di Investimento.
Soci Finanziari	Indica congiuntamente International Entertainment, OI-Games e OI-Games 2.
Soci Industriali	Indica gli ulteriori soci di Cogemat (diversi dai Soci Finanziari).
SNAI ovvero Società Emittente	Indica SNAI S.p.A., con sede in Porcari (Lucca), via Luigi Boccherini n. 39.
Testo Unico	Indica il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modificazioni e integrazioni.
Valore di Conferimento Convenzionale	Indica il valore di conferimento in SNAI della Partecipazione Oggetto di Conferimento, convenuto sulla base di una valorizzazione di Cogemat (i.e. <i>equity value</i> del 100% del capitale) pari a Euro 140 milioni, corrispondente a una valorizzazione di circa Euro 3,98 per ciascuna delle n. 35.175.563 azioni del capitale sociale di Cogemat.
Valutazione dell'Esperto	Indica la valutazione prevista dall'art. 2343- <i>ter</i> , secondo comma, lettera (b), Codice Civile, resa dall'Esperto con riferimento alle Partecipazioni Oggetto di Conferimento.
VLT	Indica l'acronimo dei termini in lingua inglese " <i>Video Lottery Terminal</i> ".

1. Illustrazione dell'Operazione

Premessa

In data 11 luglio 2015 SNAI, da una parte, e i Soci Finanziari, dall'altra parte, hanno sottoscritto un accordo avente ad oggetto i termini e le condizioni del conferimento in SNAI (l'"**Operazione**") di una partecipazione ricompresa tra il 75,25% (pari alla partecipazione detenuta dai Soci Finanziari) e il 100% del capitale sociale di Cogemat (l'"**Accordo di Investimento**").

L'Accordo di Investimento prevedeva che ciascuno dei Soci Industriali potesse aderire all'Accordo di Investimento entro il 5 agosto p.v., con efficacia dal 6 agosto p.v.

Alla data della presente Relazione Illustrativa, hanno aderito tutti i Soci Industriali, rappresentativi di una partecipazione pari al 24,75% del capitale sociale di Cogemat.

Sempre in data 11 luglio 2015 Global Win e Global Entertainment (ognuno socio di Global Games con una partecipazione pari al 50% del relativo capitale sociale), da una parte, e International Entertainment, OI-Games e OI-Games 2, dall'altra parte, hanno sottoscritto un accordo (l'"**Accordo di Investimento GG**") ai sensi del quale le Azioni Cogemat GG saranno conferite da OI-Games 2, libere da ogni gravame (ad eccezione dei Pegni Cogemat), in Global Games ai sensi dell'art. 2343-ter, comma 2, lett. (b), Codice Civile a fronte dell'emissione, da parte di Global Games, di azioni senza diritto di voto; conseguentemente Global Games, in luogo di OI-Games 2, darà esecuzione, per quanto riguarda le Azioni Cogemat GG, al Conferimento (fermo restando l'obbligo di procedere al Conferimento in relazione alle azioni di Cogemat, diverse dalle Azioni Cogemat GG, di cui OI-Games 2 è titolare alla Data di Esecuzione).

In pari data, inoltre, sono stati conclusi (i) un patto parasociale tra Global Win e Global Entertainment inerente alla *governance* di SNAI e di Global Games, e (ii) un patto parasociale tra Global Games e OI-Games, OI-Games 2 (e il socio Orlando Italy Special Situations SICAR) che regola, tra l'altro, (a) il voto delle azioni SNAI detenute da Orlando nelle assemblee straordinarie di SNAI; (b) la designazione da parte di Orlando di un candidato alla nomina di membro del consiglio di amministrazione di SNAI; nonché (c) determinate limitazioni alla trasferibilità delle azioni SNAI da parte di Orlando.

Per ulteriori informazioni in merito ai patti parasociali inerenti a SNAI e Global Games, si rinvia agli estratti dei patti pubblicati ai sensi di legge in data 16 luglio 2015.

Il Gruppo Cogemat è principalmente attivo nel settore degli apparecchi da intrattenimento con una quota di mercato, al 31 dicembre 2014, pari a circa il 9%. L'attività di raccolta e accettazione scommesse, invece, è prevalentemente svolta dalla Cogetech Gaming. Il Gruppo Cogemat, così come l'Emittente, è anche attivo nella gestione di giochi di abilità a distanza.

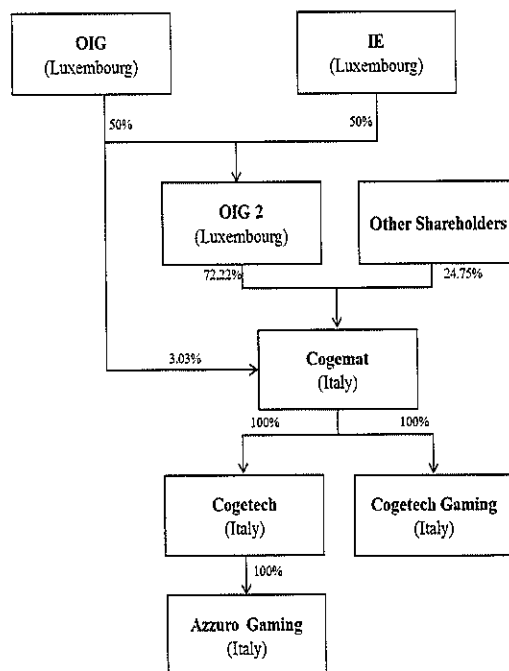
Cogetech e Cogetech Gaming sono società attive, anche attraverso le società operative controllate e collegate, nella commercializzazione di giuochi pubblici (ivi inclusa la conduzione della rete per la gestione telematica del gioco lecito) e nella raccolta delle scommesse ippiche e sportive.

Cogetech è uno dei principali concessionari italiani nel settore (i) della gestione di rete di apparecchi da intrattenimento (*AWP*) e (ii) nella gestione di *videlotteries (VLT)*. Cogetech gestisce oltre 34.000 *AWP*, presenti in circa 10.000 esercizi pubblici, nonché più di 5.200 *VLT*; raccoglie gioco *online* attraverso la piattaforma Iziplay.it, ed è inoltre proprietaria di una rete di raccolta scommesse composta da 45 punti tra negozi e *corner* di scommessa, eroga servizi b2b ad un *network* di circa 100 punti scommesse indipendenti e gestisce la piattaforma di "*convenience service*" paymat.it.

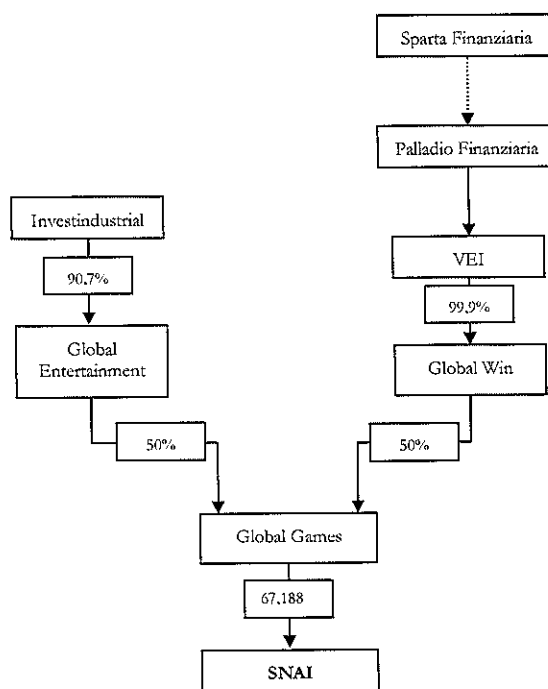
Cogetech Gaming è una società alla quale fa capo una rete di punti di accettazione scommesse composta da 141 punti tra negozi e *corner*, distribuiti su tutto il territorio nazionale

Cogetech e Cogetech Gaming sono società controllate da Cogemat, società a sua volta costituita per la detenzione delle partecipazioni nel Gruppo Cogemat.

Il seguente grafico descrive l'attuale struttura del Gruppo Cogemat:



Lo schema che segue rappresenta l'attuale struttura della catena partecipativa di SNAI prima dell'implementazione dell'Operazione:



1.1 L'Accordo di Investimento

In data 11 luglio 2015, previa approvazione del Consiglio di Amministrazione di SNAI con il parere favorevole del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, SNAI, da una parte, e i Soci Finanziari, dall'altra parte, hanno sottoscritto l'Accordo di Investimento.

L'Accordo di Investimento prevedeva che ciascuno dei Soci Industriali, titolari di una partecipazione complessiva pari al 24,75% del capitale sociale di Cogemat, potesse aderire all'Accordo di Investimento entro il 5 agosto p.v., con efficacia dal 6 agosto p.v.

Alla data della presente Relazione Illustrativa, hanno aderito tutti i Soci Industriali, rappresentativi di una partecipazione pari al 24,75% del capitale sociale di Cogemat.

L'Accordo di Investimento prevede che si tenga un'assemblea dei soci di SNAI in sede straordinaria per una data non successiva al 28 settembre 2015 (la "Data Assemblea SNAI") avente ad oggetto un aumento di capitale sociale, a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma quarto, primo periodo, del Codice Civile (l'"Aumento di Capitale in Natura"), per un valore complessivo massimo, tra nominale e sovrapprezzo, di Euro 140.000.000,00, con emissione di massime n. 71.602.410 azioni ordinarie SNAI della stessa categoria delle azioni già emesse (le "Nuove Azioni SNAI").

Le Nuove Azioni SNAI saranno azioni ordinarie SNAI con godimento regolare aventi i medesimi diritti delle azioni ordinarie SNAI già in circolazione, emesse in regime di dematerializzazione e ammesse alla gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. Le Nuove Azioni SNAI saranno oggetto di richiesta da parte dell'Emittente di ammissione a quotazione nel Mercato Telematico Azionario entro 45 giorni dalla relativa emissione.

L'Accordo di Investimento prevede che l'Esecuzione sia soggetta al verificarsi di talune condizioni sospensive; più in particolare, alla data della presente Relazione Illustrativa, risultano ancora pendenti le seguenti condizioni sospensive, il cui avveramento dovrà intervenire entro il rispettivo termine di avveramento *infra* indicato:

- a) alla Data Assemblea SNAI, l'assemblea straordinaria di SNAI abbia validamente deliberato, secondo quanto previsto dal vigente statuto sociale di SNAI e da ogni norma di legge applicabile, l'Aumento di Capitale in Natura;
- b) entro la Data di Esecuzione, sia stato effettuato il Conferimento GG;
- c) entro la Data di Esecuzione e con efficacia dalla Data di Girata e in ogni caso entro 20 (venti) giorni lavorativi successivi a tale data, gli Altri Contratti di Finanziamento Cogemat siano stati modificati secondo quanto previsto dall'Accordo di Investimento;
- d) entro la Data di Esecuzione, sia intervenuto il Rilascio del Nulla-Osta Antitrust;
- e) entro la Data di Esecuzione, sia intervenuto l'Atto di Assenso di ADM;
- f) entro la Data di Esecuzione, siano intervenuti gli Assensi Finanziamenti Cogemat Rilevanti.

Alla data della presente Relazione Illustrativa, inoltre, si sono già verificate le seguenti condizioni sospensive (originariamente previste nell'Accordo di Investimento):

- (i) la Valutazione dell'Esperto (per la quale si rinvia al successivo Paragrafo 2.2.3) ha attestato che il valore complessivo delle Partecipazioni Oggetto di Conferimento non è inferiore al Valore di Conferimento Convenzionale;
- (ii) Reconta Ernst&Young S.p.A. ha rilasciato in data odierna il proprio parere di congruità ai sensi dell'art. 2441, comma sesto, cod. civ. e art. 158 del Testo Unico; per ulteriori informazioni in merito a tale parere di congruità, si rinvia al Paragrafo 2.2.4 che segue;
- (iii) ai fini di reperire le risorse necessarie per il rimborso dei Finanziamenti Cogemat Rilevanti, lo scorso 28 luglio 2015 SNAI ha emesso un prestito obbligazionario *senior* garantito non convertibile per un importo complessivo in linea capitale di Euro 110 milioni con scadenza al 15 giugno 2018.

Qualora, per qualsivoglia motivo, una o più tra le sopra indicate condizioni sospensive non dovesse avverarsi entro il rispettivo termine di avveramento ovvero, entro il medesimo termine, essere rinunziate in conformità all'Accordo di Investimento, ovvero comunque laddove non fosse possibile giungere all'esecuzione dell'Accordo di Investimento entro il termine finale fissato per la Data di Esecuzione, l'Accordo di Investimento dovrà intendersi definitivamente ed automaticamente risolto e privo di efficacia e le parti saranno liberate dalle obbligazioni poste a loro carico senza necessità di ulteriori atti o comunicazioni. Tuttavia, l'Accordo di Investimento prevede che laddove alla Data di Esecuzione non si siano avverate le condizioni sub lett. d) ed e) i Soci Conferenti e SNAI daranno comunque corso all'Esecuzione deducendo, quali ulteriori condizioni sospensive all'efficacia dell'Atto di Conferimento tali condizioni sospensive che, in tal caso, dovranno avverarsi (o essere rinunziate) entro il termine di cui all'art. 2440, comma quinto, Codice Civile.

Ulteriormente, l'Accordo di Investimento prevede che, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 1373 del Codice Civile, SNAI avrà il diritto di recedere dall'Accordo di Investimento qualora nel periodo intercorrente tra la Data di Sottoscrizione e la Data di Esecuzione (a) l'assemblea di Cogemat deliberi la distribuzione di utili e/o

riserve, ovvero (b) si verifichi un Evento Negativo Rilevante relativamente al Gruppo Cogemat; ovvero ancora (c) si verifichi l'Evento Negativo Rilevante Riforma Giochi Pubblici.

Inoltre, sempre ai sensi dell'art. 1373 del Codice Civile, i Soci Finanziari (anche in nome e per conto di ciascuno dei Soci Industriali) avranno il diritto – da esercitare congiuntamente tra essi e non disgiuntamente – di recedere dall'Accordo di Investimento qualora nel periodo intercorrente tra la Data di Sottoscrizione e la Data di Esecuzione (a) l'assemblea di SNAI deliberi la distribuzione di utili e/o riserve; ovvero (b) si verifichi un Evento Negativo Rilevante relativamente al Gruppo SNAI; ovvero ancora (c) si verifichi l'Evento Negativo Rilevante Riforma Giochi Pubblici.

L'Accordo di Investimento prevede che, subordinatamente all'avveramento o alla rinuncia delle condizioni sospensive di cui sopra, alla Data di Esecuzione i Soci Conferenti e Global Games (in ragione delle previsioni di cui all'Accordo di Investimento GG) procederanno alla sottoscrizione dell'atto di conferimento delle Partecipazioni Oggetto di Conferimento a liberazione dell'Aumento di Capitale in Natura ("l'Atto di Conferimento"), restando espressamente inteso che (i) l'efficacia dell'Atto di Conferimento sarà sospensivamente condizionata al decorso del termine di 30 giorni di cui all'art. 2440, comma 5, cod. civ., senza che si verifichi anche una sola delle seguenti circostanze, ovvero (x) la verifica degli amministratori ai sensi dell'art. 2440, comma quinto, cod. civ. determini l'applicazione dell'art. 2343-*quater*, comma secondo, cod. civ. o (y) sia stata richiesta una nuova valutazione ai sensi dell'art. 2440, comma sesto, cod. civ.; e (ii) avverate le predette condizioni, (x) l'Atto di Conferimento si intenderà efficace a decorrere dalla Data di Esecuzione e (y) si darà corso alle attività previste alla Data di Girata (ivi inclusa, tra l'altro, l'emissione delle Nuove Azioni SNAI).

L'Accordo di Investimento prevede dichiarazioni e garanzie usuali per tale tipologia di operazioni.

Inoltre, ai sensi dell'Accordo di Investimento, ciascuno dei Soci Industriali con l'adesione all'Accordo di Investimento si è impegnato, per sé ed i propri aventi causa:

- (a) per il periodo ricompreso tra la Data di Girata (inclusa) e il 31 dicembre 2016 (incluso), a non trasferire, a qualsivoglia titolo, le Nuove Azioni SNAI di cui ciascuno di essi sarà titolare all'esito dell'Esecuzione, fermo restando che tale impegno (i) verrà automaticamente meno in caso di offerta pubblica di acquisto e/o scambio (volontaria o obbligatoria) avente ad oggetto il capitale sociale di SNAI; e (ii) non troverà comunque applicazione (x) per i trasferimenti di Nuove Azioni SNAI assegnate da taluni Soci Industriali a OI-Games 2 e (y) per taluni Soci Industriali, in relazione a trasferimenti che avvengano quale effetto dell'eventuale escussione di garanzie reali costituite sulle Nuove Azioni SNAI di cui i medesimi saranno titolari; e comunque (z) per i Soci Industriali che siano persone fisiche nel caso in cui il trasferimento avvenga *mortis causa*; e
- (b) a partire dalla Data di Esecuzione (inclusa) e sino al secondo anniversario della Data di Girata (inclusa), a non acquisire o detenere (in quest'ultimo caso, in via ulteriore rispetto alle partecipazioni già detenute da tali Soci Industriali alla Data di Sottoscrizione) partecipazioni, né direttamente né per il tramite di interposta persona, fisica o giuridica, anche se residente all'estero o costituita in base alle leggi di uno stato estero, società fiduciaria, ente o società controllata o collegata, altre società esistenti o costituenti o qualsiasi altro soggetto dallo stesso comunque interposto, né assumere la qualità di socio in società di capitali e/o di persone operanti nel territorio dei Paesi dell'Unione Europea in cui operano, o tempo per tempo opereranno, le società del Gruppo SNAI che siano o divengano titolari di concessione "AWP" e "VLT", ad eccezione dell'acquisizione e detenzione di partecipazioni (i) in società che abbiano rapporti con il Gruppo SNAI; e (ii) in società quotate non superiori (x) al 2% (due per cento) del capitale sociale ovvero (y) alla minore percentuale che, secondo le disposizioni di legge o statutarie di volta in volta vigenti, attribuisca al titolare di tale partecipazione, singolarmente considerato, il diritto di presentare liste per l'elezione di organi amministrativi o di controllo nella società quotata in questione.

1.2 Motivazioni dell'Operazione e benefici attesi

L'Operazione risponde a logiche industriali connesse all'integrazione di due dei principali concessionari del settore dei giochi in Italia.

L'Emittente è il principale operatore del mercato italiano nella raccolta di scommesse ippiche e sportive con una quota di mercato del *brand* a fine dicembre 2014 rispettivamente pari al 47,9% e 23,4%, incluso la raccolta in regime di *service providing*. Nello svolgimento della propria attività, al 31 dicembre 2014 SNAI si avvale

di una rete di accettazione scommesse di oltre 2.100 tra agenzie e *corner*, ed è uno dei principali operatori nella gestione degli apparecchi da intrattenimento con una quota di mercato a fine 2014 del 6% circa.

Il Gruppo Cogemat è principalmente attivo nel settore degli apparecchi da intrattenimento con una quota di mercato, al 31 dicembre 2014, pari a circa il 9%. L'attività di raccolta e accettazione scommesse, invece, è prevalentemente svolta dalla Cogetech Gaming. Il Gruppo Cogemat, così come l'Emittente, è anche attivo nella gestione di giochi di abilità a distanza.

L'integrazione permetterebbe all'Emittente di:

- creare il primo polo in Italia dedicato all'*entertainment*;
- consolidare la propria *leadership* nell'ambito della raccolta delle scommesse ippiche e sportive;
- rafforzare la posizione di mercato nel segmento relativo alla gestione degli apparecchi da intrattenimento. L'Emittente avrebbe, infatti, in gestione più di 10.000 diritti *VLT* e oltre 60.000 *AWP*;
- integrare i punti vendita e le reti delle due società, con la possibilità di diversificare il portafoglio prodotti e ottenere un *business mix* equilibrato tra scommesse e apparecchi da intrattenimento;
- ottimizzare ed espandere la rete distributiva sul territorio ed incrementare l'efficienza e la redditività delle diverse linee di *business* attraverso l'utilizzo dell'elevato *know-how* specifico disponibile nelle due aziende (anche grazie alle risorse e ai centri di eccellenza sviluppati in questi anni all'interno del gruppo Cogemat), e la messa a fattor comune delle relative professionalità, competenze e tecnologie;
- rafforzare la propria posizione competitiva nella gestione dei giochi di abilità a distanza, segmento caratterizzato dalla necessità di significativi investimenti e da forti *competitor* internazionali;
- ottenere efficienze e sinergie nella gestione dei costi operativi.

Sotto il profilo patrimoniale si otterranno positivi effetti dall'aumento di capitale connesso all'Operazione e dal miglioramento del rapporto tra indebitamento finanziario netto ed EBITDA che si otterrà dal consolidamento del Gruppo Cogemat all'interno del Gruppo SNAI.

Dal punto di vista economico, tenuto conto dei risultati consuntivati dal Gruppo Cogemat, il consolidamento dello stesso nel Gruppo SNAI dovrebbe portare un miglioramento del risultato economico.

1.3 *Riflessi sui programmi gestionali della Società*

Il mercato dei giochi in Italia ha presentato nell'ultimo decennio importanti tassi di crescita per effetto degli interventi normativi tesi allo sviluppo e all'innovazione del settore attraverso un progressivo processo di apertura del mercato e di ampliamento del portafoglio prodotti offerto al consumatore. Tale processo ha portato il mercato italiano ad essere il mercato più grande in termini di spesa totale e *pro capite* in Europa, e ci si attende che tale livello elevato di raccolta possa essere mantenuto anche per i prossimi anni.

In questo contesto di mercato, le linee di sviluppo dell'Emittente mirano a mantenerne il ruolo di principale operatore nell'ambito della gestione delle scommesse ippiche e sportive rafforzando la rete distributiva anche attraverso significativi investimenti in tecnologia. In particolare, l'Emittente intende (i) consolidare la rete per la gestione telematica del gioco lecito e (ii) rilanciare l'area online, anche attraverso un nuovo sito web e ampliare la propria offerta live sulle scommesse sportive; e (iii) cogliere ogni altra opportunità offerta dal processo di innovazione del mercato della commercializzazione dei giochi sia in reti fisiche che attraverso la modalità a distanza. Parallelamente l'Emittente intende porre in essere un piano di razionalizzazione e riqualificazione della propria struttura operativa.

L'Operazione si inserisce nell'ambito di tali linee di sviluppo in quanto dovrebbe consentire all'Emittente di consolidare la propria *leadership* nel settore della raccolta delle scommesse ippiche e sportive, aumentando in particolare la propria presenza sul territorio (sia per quanto concerne la rete di distribuzione sia per quanto concerne il numero degli apparecchi da intrattenimento) e rafforzando la propria posizione competitiva nella gestione dei giochi di abilità a distanza.

La concentrazione delle attività del settore della gestione delle macchine da intrattenimento e della raccolta delle scommesse ippiche e sportive sotto il controllo di un'unica società dovrebbe determinare, inoltre, benefici derivanti da una gestione unitaria e più efficiente di tali attività accrescendone la profittabilità per mezzo dello sfruttamento di sinergie operative. L'incremento di importanza del segmento apparecchi di intrattenimento, infine, consentirà di ridurre la volatilità di breve periodo dei margini di SNAI connessi all'andamento del *payout* nel segmento delle scommesse sportive in cui SNAI ricopre la veste di "banco".

2. Il Conferimento

2.1 Razioni del conferimento

La scelta di procedere a un aumento di capitale mediante conferimento in natura è dettata, *inter alia*, dalla considerazione del fatto che siffatta operazione evita l'esborso per cassa per la Società nel contesto dell'Operazione; come sopra evidenziato, infatti, OI-Games, OI-Games 2 e i Soci Industriali aderenti all'Accordo di Investimento conferiranno la Partecipazione Oggetto di Conferimento a liberazione dell'Aumento di Capitale in Natura ad essi riservato.

Nell'ambito del Conferimento, inoltre, i Soci Industriali si sono impegnati a non cedere le Nuove Azioni SNAI loro assegnate fino alla data del 31 dicembre 2016. Tale impegno dovrebbe garantire SNAI sull'interesse da parte dei Soci Industriali di continuare nella massimizzazione del valore del Gruppo Cogemat, anche in considerazione dei rapporti commerciali in diversi casi intrattenuti dalle società del Gruppo Cogemat e diversi soggetti tra i Soci Industriali.

2.2 Valutazioni di congruità dei termini del conferimento della Partecipazione Oggetto di Conferimento

Il valore di conferimento in SNAI della Partecipazione Oggetto di Conferimento è stato convenuto sulla base di una valorizzazione di Cogemat (*i.e. equity value* del 100% del capitale) pari a Euro 140 milioni (il "**Valore di Conferimento Convenzionale**"), corrispondente a una valorizzazione di circa Euro 3,98 per ciascuna delle n. 35.175.563 azioni del capitale sociale di Cogemat.

Pertanto, in relazione al Conferimento, l'Aumento di Capitale in Natura di cui alla presente Relazione Illustrativa avrà un valore complessivo massimo pari ad Euro 140.000.000,00, con emissione di massime n. 71.602.410 Nuove Azioni SNAI.

Il Consiglio di Amministrazione di SNAI, nel determinare il Valore di Conferimento Convenzionale, ha adottato le opportune procedure volte a tutelare l'integrità del capitale sociale della Società e l'interesse degli azionisti a fronte dell'esclusione del loro diritto di opzione.

Sono stati identificati pertanto i criteri di determinazione del valore economico del capitale sia di Cogemat sia di SNAI generalmente applicati in operazioni di analoga natura, e comunque tali da dover essere applicati in modo omogeneo, compatibilmente con gli elementi caratteristici delle singole società oggetto di valutazione.

I valori presi in esame sono stati assunti in ipotesi di continuità gestionale e alla luce di elementi di previsione ragionevolmente ipotizzabili, senza tener conto del verificarsi di accadimenti straordinari. In particolare le analisi valutative sono state basate sulle informazioni e condizioni di mercato e regolamentari conosciute alla data di effettuazione delle stesse. Tali valori non riflettono le possibili sinergie strategiche, operative e finanziarie attese dall'Operazione.

Nell'ambito di tali analisi e valutazioni l'Emittente si è anche avvalso dell'assistenza da parte di Lazard S.r.l. che ha, prima, predisposto un proprio documento di analisi consegnato al Consiglio di Amministrazione della Società in data 12 giugno 2015 e, successivamente (in data 30 giugno 2015), ha emesso una propria *fairness opinion* in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del corrispettivo dell'Operazione (inteso come numero delle Nuove Azioni SNAI).

2.2.1 Criteri di stima adottati

La scelta dei criteri da applicare per la valutazione economica del capitale delle imprese è diretta funzione delle caratteristiche dell'entità oggetto di stima e degli obiettivi della stima. In particolare, i criteri prescelti dovranno risultare idonei a cogliere gli elementi su cui si fonda il valore economico del capitale dell'impresa considerata, nonché ad assicurare il pieno conseguimento degli obiettivi che informano la stima. Il tutto, peraltro, non può prescindere dai criteri di stima che trovano generale accettazione nella prassi operativa e diffusa condivisione in dottrina e ancora prima, ovviamente, dei criteri previsti dalla normativa vigente.

Posto quanto sopra, è stato ritenuto di procedere alla valutazione economica del capitale delle imprese attraverso l'applicazione delle seguenti metodologie come generalmente applicate in operazioni di analoga natura:

- i. il metodo finanziario basato sull'attualizzazione dei flussi di cassa operativi che si prevede che le società siano in grado di produrre e denominato *Discounted Cash Flow* ("DCF"). Il DCF consente, infatti, di ricomprendere nella valutazione gli aspetti caratterizzanti l'evoluzione futura delle società in quanto correla il valore teorico delle stesse alla loro capacità di produrre flussi di cassa per la remunerazione dei terzi finanziatori e degli azionisti; e
- ii. il metodo dei multipli di mercato (in particolare il multiplo EV/EBITDA e, per quanto riguarda SNAI, il valore di mercato medio degli ultimi 3 mesi).

Metodo del Discounted Cash Flow

Secondo la metodologia DCF il valore del capitale economico dell'azienda oggetto della valutazione è dato dalla somma algebrica delle seguenti componenti:

- il valore attuale dei flussi di cassa operativi netti che sarà in grado di generare in futuro (c.d. *enterprise value*), scontati ad un tasso di attualizzazione pari al costo medio ponderato del capitale (c.d. *weighted average cost of capital* o *WACC*); la prassi prevede che nell'ambito della valutazione con metodologia DCF venga identificato a fine piano un valore attribuibile a scadenza all'azienda (c.d. *terminal value*) in ipotesi di continuità operativa, sulla base di una formula di rendita perpetua di un flusso monetario atteso;
- la posizione finanziaria netta consolidata; e
- il valore di mercato di eventuali attività non inerenti alla gestione caratteristica o comunque non considerate ai fini delle proiezioni dei flussi di cassa operativi (c.d. *surplus assets*).

Attraverso tale metodo l'*enterprise value* viene individuato quale valore attuale dei flussi di cassa operativi netti che sarà in grado di generare la gestione per il periodo di analisi, scontati ad un tasso di attualizzazione pari al costo medio ponderato del capitale (c.d. *Weighted Average Cost of Capital* o *WACC*).

Il flusso di cassa operativo al netto delle imposte è il risultato della seguente formula:

Risultato operativo (EBIT)

- imposte sul risultato operativo

= risultato operativo al netto delle imposte specifiche

+ ammortamenti

+ accantonamenti e altre voci non monetarie

+/- variazioni negative/positive del capitale circolante

- investimenti in capitale fisso (al netto di eventuali disinvestimenti)

= Flusso di cassa operativo netto (OFCF)

Il WACC è il risultato della seguente formula:

$$WACC = K_d \cdot (1-T) \cdot D / (D + E) + K_e \cdot E / (D + E)$$

dove:

$K_d \cdot (1-T)$ = costo del debito al netto dell'effetto fiscale;

K_e = costo del capitale proprio o *equity*;

D = posizione finanziaria netta; e

E = valore di mercato del patrimonio netto o *equity*.

In particolare, il costo del capitale di debito rappresenta il tasso di finanziamento a lungo termine applicabile alle aziende rettificato della componente fiscale. Il costo del capitale proprio riflette il rendimento atteso dell'investitore e viene stimato nella prassi prevalente sulla base del c.d. *Capital Asset Pricing Model (CAPM)*, definito dalla seguente formula:

$$K_e = R_f + \beta \cdot (R_m - R_f)$$

dove:

Rf = tasso di rendimento atteso delle attività prive di rischio;

β = coefficiente di volatilità o rischio sistematico assunto come media dei beta di mercato di un campione di investimenti comparabili;

Rm = rendimento complessivo del mercato di riferimento; e

$(R_m - R_f)$ = premio per il rischio di impresa misurato come maggiore rendimento che gli investitori richiedono rispetto ad attività prive di rischio (c.d. *Equity Risk Premium*).

Basandosi sulle proiezioni economiche redatte in relazione all'Operazione, sono state effettuate analisi DCF sulle due Società per calcolare il valore attuale stimato dei *cash flow unlevered* e *after tax* delle Società per gli esercizi dal 2015 al 2019.

Sono inoltre stati calcolati i valori terminali a fine esercizio 2020 assumendo un tasso di crescita perpetuo pari allo 0,50% annuo ed assumendo l'EBITDA 2020 allineato con quello a piano per il 2019.

Il *free cash flow unlevered* e dopo le tasse ed il *terminal value* sono stati scontati a valore attuale applicando i seguenti tassi:

Snai 8,3% - 8,8%

Cogemat 7,0% - 7,5%

Metodo dei multipli di mercato

Il metodo dei multipli di mercato consiste nello stimare il valore economico teorico dell'azienda sulla base dei prezzi a cui sono scambiate sui mercati regolamentati le azioni di società comparabili sulla base di una serie di criteri come di seguito indicato.

Il procedimento di analisi inizia quindi con la selezione del campione di aziende quotate che presentino caratteristiche simili all'azienda di cui si intende stimare il valore del capitale economico teorico. Tale scelta si basa, di norma, su elementi quali:

- il settore di attività;
- le dimensioni;
- i mercati di riferimento;
- la fase del ciclo di vita;
- la struttura finanziaria;
- le potenzialità reddituali.

Una volta identificato il campione, vengono determinati con riferimento al campione stesso una serie di multipli, ovvero rapporti tra la valutazione espressa dal mercato per le società comparabili in termini di capitalizzazione di borsa o di *Enterprise Value* (valore di mercato del capitale investito) e grandezze fondamentali delle stesse.

I multipli delle società comparabili verranno, infine, applicati alle stesse grandezze fondamentali della società oggetto di analisi in modo da poterne ricavare il suo valore economico teorico sia in termini di *Equity Value* che di *Enterprise Value*.

In particolare è stato identificato un panel di 13 società attive nel mercato del *gaming*:

- IGT
- Ladbrokes
- William Hill
- 888 Holdings Plc
- Betfair Group Plc

- Betsson AB
- Bwin Party Digital Entertainment
- Unibet Group
- Codere S.A.
- Intralot S.A.
- OPAP S.A.
- Paddy Power Plc
- Rank Group Plc

Sebbene nessuno dei 13 nomi sia direttamente comparabile con le Società, è stata data maggiore rilevanza a IGT, William Hill e Ladbrokes poiché si tratta di società quotate con linee di *business*, mercati, rischi, prospettive di crescita e dimensioni che sono state ritenute rilevanti nella relativa valutazione.

2.2.2 ValORIZZAZIONE DELLA PARTECIPAZIONE OGGETTO DEL CONFERIMENTO

Il Consiglio di Amministrazione di SNAI ha condotto le necessarie analisi e valutazioni poste ad accertare la congruità del valore della Partecipazione Oggetto di Conferimento rispetto al corrispondente incremento del capitale sociale della Società; ad esito di dette analisi e valutazioni il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto congruo il valore convenzionale di Euro 140 milioni convenuto con i Soci Conferenti.

Per la verifica di tale valore il Consiglio di Amministrazione ha fatto riferimento ad una valutazione della Partecipazione Oggetto di Conferimento effettuata con l'applicazione delle metodologie indicate al paragrafo precedente, ovvero il DCF (da cui è emerso un *range* dell'*equity value* che varia tra Euro 135 milioni ed Euro 168 milioni) e i multipli di mercato quale metodo di controllo (da cui è emerso un *range* dell'*equity value* che varia tra Euro 109 milioni ed Euro 142 milioni).

Nell'applicare tali modelli, l'Emittente ha considerato le risultanze dell'attività di *due diligence* effettuata dai consulenti incaricati dall'Emittente stessa e la documentazione messa a sua disposizione da Cogemat, tra cui, in particolare, (i) il bilancio consolidato del Gruppo Cogemat al 31 dicembre 2014, (ii) il resoconto intermedio consolidato al 31 marzo 2015, (iii) la sintesi del *business plan* 2015-2019 e del budget 2015.

Utilizzando dunque i valori sopra riportati, il valore per ognuna delle Nuove Azioni SNAI in emissione, considerato pari al numero massimo di 71.602.410, oscilla in un *range* compreso tra Euro 1,885 ed Euro 2,346 utilizzando i risultati derivanti dal metodo di valutazione principale, mentre impiegando i valori del metodo di controllo varia tra Euro 1,522 ed Euro 1,983.

2.2.3 Valore equo risultante dalla Valutazione dell'Esperto

La Società ha altresì conferito mandato a KPMG Advisory S.p.A. (l'"Esperto") ai fini della redazione della valutazione di cui all'art. 2343-*ter*, comma secondo, lettera b), del Codice Civile.

L'Esperto ha rilasciato la propria perizia in data 4 agosto 2015, con le seguenti conclusioni:

"Sulla base degli elementi riportati... e ai sensi dell'art. 2343-*ter* comma 2, lettera b) del Codice Civile abbiamo stimato il valore delle numero 35.175.563 azioni ordinarie rappresentative del 100% del capitale di Cogemat S.p.A. alla data del 31 marzo 2015 pari a complessivi € 143 milioni. Come indicato nell'Accordo di Investimento e come richiamato alla precedente Sezione... il valore attribuito alle medesime azioni Cogemat ai fini della determinazione dell'Aumento di Capitale [in Natura di] SNAI, inclusivo del sovrapprezzo, è pari a complessivi € 140 milioni. Tutto ciò premesso, si attesta che il valore delle azioni Cogemat oggetto del Conferimento è almeno pari a quello ad esse attribuito ai fini della determinazione dell'Aumento di Capitale [in Natura di] SNAI".

2.2.4 *Congruietà del prezzo di emissione delle nuove azioni oggetto dell'Aumento di Capitale in Natura a servizio del Conferimento*

Ai fini della valutazione di SNAI, il metodo principale di valutazione utilizzato dal Consiglio di Amministrazione è stato quello del Discounted Cash Flow finalizzato al calcolo del valore attuale dei flussi di cassa di SNAI attesi, da cui è emerso un *range* dell'*equity value* che varia tra Euro 216 milioni ed Euro 294 milioni.

Quale metodo di controllo, è stato utilizzato il modello dei multipli di mercato (in particolare, mediante analisi di società comparabili operanti nel settore del *gaming* e dal raffronto delle stesse con SNAI, nonché dalla capitalizzazione di mercato di SNAI stessa calcolata sulla base del valore di mercato medio degli ultimi 3 mesi al 24 giugno 2015), emerge un *range* di *equity value* che varia tra Euro 171 milioni ed Euro 266 milioni.

Utilizzando dunque questi valori, il valore di ognuna delle esistenti 116.824.985 azioni SNAI, oscilla in un range compreso tra Euro 1,849 ed Euro 2,517 utilizzando i risultati derivanti dal metodo di valutazione principale, mentre impiegando i valori dei metodi di controllo varia tra Euro 1,464 ed Euro 2,277.

Nell'ambito delle negoziazioni tra SNAI e i Soci Conferenti utili alla conclusione dell'Accordo di Investimento, i soci di Cogemat hanno accettato che le Nuove Azioni SNAI da emettere a fronte del Conferimento fossero valutate Euro 1,955 ciascuna. Tale prezzo di emissione (i) si colloca all'interno di tutti i *range* di valutazione sopra esposti; (ii) è superiore del 26% rispetto al valore di mercato medio delle azioni di SNAI preso a riferimento per la valutazione, come sopra descritto (corrispondente ad Euro 1,549), (iii) conduce ad una valorizzazione della Partecipazione Oggetto di Conferimento di Euro 140 milioni, coerente con la valutazione risultante dalla relazione di stima ex. 2343-ter, comma 2, lettera b) del codice civile, rilasciata dall'Esperto, (iv) è calcolato in relazione ad un numero di Nuove Azioni SNAI che Lazard S.r.l., nella *fairness opinion* rilasciata al Consiglio di Amministrazione in qualità di esperto indipendente, ha dichiarato congruo, da un punto di vista finanziario, come corrispettivo dell'Operazione.

Considerato tutto quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha quindi ritenuto che il prezzo di emissione delle Nuove Azioni SNAI pari ad Euro 1,955 fosse congruo, con piena tutela dei diritti patrimoniali dei soci esclusi dal diritto di opzione, e ciò anche ai sensi dell'articolo 2441, comma sesto, Codice Civile.

La società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. ha rilasciato il parere di congruità del prezzo di emissione delle Nuove Azioni SNAI ai sensi dell'articolo 158 del Testo Unico in data 4 settembre 2015, con le seguenti conclusioni:

“Sulla base della documentazione esaminata e delle procedure sopra indicate e tenuto conto della natura e portata del nostro lavoro come illustrate nella presente relazione, riteniamo che i metodi di valutazione adottati dagli Amministratori di SNAI per la determinazione del Prezzo di Emissione delle Nuove Azioni SNAI al fine dell'aumento del capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, sesto comma del Codice Civile previsto dall'Operazione, siano adeguati, in quanto nella circostanza ragionevoli e non arbitrari, e che gli stessi siano stati correttamente applicati ai fini della determinazione del prezzo di emissione, pari a Euro 1,955 per azione, delle Nuove Azioni SNAI che saranno emesse a favore dei soci Cogemat nel numero massimo di 71.602.410 azioni.”

2.3 *Indicazione del numero, della categoria, della data di godimento e del prezzo di emissione delle nuove azioni oggetto dell'aumento di capitale*

A seguito dell'Aumento di Capitale in Natura, la Società emetterà fino ad un massimo di n. 71.602.410 Nuove Azioni SNAI, con la precisazione che in caso di eventuali resti da conferimento si procederà all'arrotondamento all'unità più vicina del numero di Nuove Azioni SnaI da emettere, nel rispetto del numero massimo di cui sopra. Il numero massimo di Nuove Azioni SNAI da emettere a servizio del conferimento è stato individuato ipotizzando il conferimento di tutte le n. 35.175.563 azioni del capitale sociale di Cogemat e pertanto, a fronte del conferimento di ogni azione Cogemat verranno attribuite al conferente circa n. 2,035 Nuove Azioni SNAI, fermo restando – ripetersi – che nel caso in cui il conferimento da parte di un conferente del proprio pacchetto azionario Cogemat non dia luogo ad un numero intero di Nuove Azioni SNAI da assegnare, si intenderà conferito l'intero pacchetto azionario e si procederà all'arrotondamento all'unità più vicina del numero di Nuove Azioni SnaI da emettere (ma comunque con assegnazione di almeno n. 1 Nuova Azione SNAI).

Le Nuove Azioni SNAI saranno azioni ordinarie SNAI con godimento regolare aventi i medesimi diritti delle azioni ordinarie SNAI già in circolazione e saranno oggetto di richiesta di ammissione a quotazione nel Mercato Telematico Azionario. Le Nuove Azioni SNAI saranno oggetto di richiesta da parte dell'Emittente di ammissione a quotazione nel Mercato Telematico Azionario entro 45 giorni dalla relativa emissione.

Il prezzo di emissione delle Nuove Azioni SNAI è pari a Euro 1,955 ciascuna, di cui Euro 1,435 a titolo di sovrapprezzo.

Le Nuove Azioni SNAI verranno emesse alla Data di Girata.

2.4 *Riflessi tributari dell'Operazione sulla Società*

Il Conferimento non produrrà l'emersione di redditi imponibili ai fini delle imposte sui redditi in capo a SNAI. Sotto il profilo tributario detta operazione potrà assumere rilevanza solo ai fini delle imposte dirette per il soggetto conferente.

In capo a quest'ultimo, infatti, sulla base delle norme tributarie in vigore alla data del Conferimento, potranno verificarsi i presupposti per la tassazione delle eventuali plusvalenze emergenti dalla differenza tra il valore di realizzo delle azioni di nuova emissione ricevute e l'ultimo valore fiscalmente riconosciuto delle azioni conferite.

Si ricorda che, ai sensi dell'articolo 175, comma primo, del Testo Unico delle Imposte sui Redditi, si considera valore di realizzo quello attribuito alle partecipazioni, ricevute per effetto del conferimento, nelle scritture contabili del soggetto conferente ovvero, se superiore, quello attribuito alle partecipazioni conferite nelle scritture contabili del soggetto conferitario.

Pertanto, l'ammontare dell'eventuale plusvalenza dipenderà dal valore al quale i soci di Cogemat iscriveranno le Nuove Azioni SNAI nelle proprie scritture contabili, ovvero se superiore, il valore al quale la Società iscriverà nelle proprie scritture contabili la partecipazione in Cogemat ricevuta a fronte del Conferimento.

Il predetto valore acquisirà rilevanza tributaria quale costo fiscalmente riconosciuto.

Inoltre, in alternativa al predetto regime, potrebbe trovare applicazione la disciplina recata dall'articolo 177, comma 2, del Testo Unico delle Imposte sui Redditi, ai sensi del quale le azioni ricevute per effetto del conferimento sono valutate, ai fini della determinazione del reddito del conferente, in base alla corrispondente quota delle voci di patrimonio netto formato dalla società conferitaria per effetto del conferimento.

Anche in tal caso tale valore acquisirà rilevanza tributaria quale costo fiscalmente riconosciuto.

Sotto il profilo IVA, il Conferimento rappresenta un'operazione esente da IVA *ex* articolo 10, n. 4), D.P.R. 26 ottobre 1972 n. 633 per i soggetti che effettuano il Conferimento nell'ambito di attività d'impresa.

L'atto di conferimento sarà assoggettato ad imposta di registro in misura fissa.

3. Compagine azionaria della Società a seguito dell'Operazione

A seguito della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale in Natura, il capitale sociale di SNAI sarà pari a Euro 97.982.245,40 suddiviso in n. 188.427.395 azioni detenute come segue (anche tenuto conto degli effetti derivanti dal Conferimento GG):

Azionista	N. azioni	% sul capitale sociale
Global Games	104.639.597	55,53
OI-Games 2	26.147.267	13,88
OI-Games	2.169.731	1,15
Soci Industriali	17.138.145	9,10
Mercato	38.332.655	20,34
Totale	188.427.395	100,00

Si segnala che i soci di OI-Games 2 (ovvero sia OI-Games e International Entertainment) hanno disciplinato, con separati accordi, l'immediata liquidazione di OI-Games 2 in seguito al perfezionamento dell'Operazione. A fronte della liquidazione di OI-Games 2, tutte le azioni SNAI detenute da quest'ultima saranno trasferite a OI-Games, mentre International Entertainment riceverà la partecipazione in Global Games costituita da azioni senza diritto di voto da emettersi da parte di Global Games a fronte del Conferimento GG.

Pertanto, a seguito del perfezionamento dell'Operazione, Global Games continuerà ad esercitare il controllo di diritto su SNAI ai sensi dell'articolo 93 TUF, disponendo di una partecipazione pari al 55,53% del capitale sociale stesso.

Con riferimento alle pattuizioni parasociali aventi ad oggetto il capitale sociale di Global Games e dell'Emittente si rinvia agli estratti dei patti parasociali pubblicati ai sensi di legge in data 16 luglio 2015 e 6 agosto 2015.

4. Modifiche statutarie

All'approvazione della proposta di Aumento di Capitale in Natura di cui alla presente Relazione Illustrativa consegue la modifica dell'articolo 5 dello statuto di SNAI, che indica l'entità del capitale sociale della Società.

La modifica si prospetta nei seguenti termini (testo in grassetto):

Testo Vigente	Testo Proposto
Articolo 5 – Capitale Sociale	Articolo 5 - Capitale Sociale
<p>Il capitale sociale è di Euro 60.748.992,20 (sessantamiloni settecentoquarantottomila novecentonovantadue virgola venti) diviso in numero 116.824.985 (centosedicimilioni ottocentoventiquattromila novecentoottantacinque) azioni da Euro 0,52 (zero virgola cinquantadue) ciascuna.</p>	<p>Il capitale sociale è di Euro 60.748.992,20 (sessantamiloni settecentoquarantottomila novecentonovantadue virgola venti) diviso in numero 116.824.985 (centosedicimilioni ottocentoventiquattromila novecentoottantacinque) azioni da Euro 0,52 (zero virgola cinquantadue) ciascuna.</p>
<p>Il capitale potrà essere aumentato per deliberazione dell'Assemblea dei Soci: addivenendosi ad aumenti di capitale, le azioni di nuova emissione saranno offerte in opzione agli azionisti, fatta eccezione per i casi ed i limiti previsti.</p>	<p>Il capitale potrà essere aumentato per deliberazione dell'Assemblea dei Soci: addivenendosi ad aumenti di capitale, le azioni di nuova emissione saranno offerte in opzione agli azionisti, fatta eccezione per i casi ed i limiti previsti.</p>
<p>Con deliberazione del 14 settembre 2006, l'assemblea straordinaria degli azionisti ha attribuito al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2442 c.c., la facoltà di aumentare il capitale sociale a pagamento e determinando di volta in volta se l'aumento debba essere scindibile o inscindibile, in una o più volte ed entro cinque anni dalla data della deliberazione assembleare, per un importo massimo di nominali Euro 52.000.000,00 (cinquantaduemilioni/00) e pertanto fino a massimi Euro 80.570.453,60 (ottantamiloni cinquecentosettantamila quattrocentocinquantaquattro /60) di valore nominale mediante emissione di massime n. 100.000.000,00 (centomilioni/00) di azioni ordinarie del valore nominale unitario di Euro 0,52 (zero virgola cinquantadue), da offrire in opzione agli aventi diritto.</p>	<p>COMMA ELIMINATO (essendo scaduto il termine per l'esercizio della delega)</p> <p>L'assemblea straordinaria del 28 settembre 2015 ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma, primo periodo, del Codice Civile, per massimi nominali Euro 37.233.253,20, mediante emissione di massime n. 71.602.410 nuove azioni ordinarie SNAI S.p.A. del valore nominale di Euro 0,52 (zero/52) ciascuna, godimento regolare, ad un prezzo di emissione unitario di Euro 1,955 ciascuna (di cui Euro 1,435 a titolo di sovrapprezzo) e così per un controvalore totale massimo (tra nominale e sovrapprezzo) di Euro 140.000.000 da riservare in sottoscrizione, entro il 30 settembre 2015 (duemilaquindici), ai soci di</p>

Cogemat S.p.A., da liberarsi mediante il conferimento in natura di azioni ordinarie, rappresentative di una percentuale fino al 100% del capitale della società Cogemat S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza della Repubblica n. 32, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 08897510015, stabilendo altresì che ai sensi dell'art. 2439, secondo comma, Codice Civile, il capitale si intenderà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni fino a quel momento raccolte.

5. Adempimenti e tempistica

La presente relazione è stata trasmessa alla società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. per la predisposizione, a norma dell'articolo 158 del Testo Unico, del parere sulla congruità del prezzo di emissione delle Nuove Azioni SNAI. Il parere sarà depositato ai sensi di legge.

La valutazione, redatta da KPMG Advisory S.p.A. ai sensi degli articoli 2440 e 2343-ter, comma secondo, lettera b), del Codice Civile, sarà depositata ai sensi di legge.

Il documento informativo "*per le operazioni con parti correlate di maggiore rilevanza*" redatto ai sensi dell'articolo 5, primo comma, della Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2011, come successivamente modificata, è stato messo a disposizione del pubblico ai sensi di legge in data 17 luglio 2015.

Il documento informativo "*per le operazioni significative di aumento di capitale mediante conferimento in natura*" redatto ai sensi degli articoli 70, comma sesto, del Regolamento Emittenti verrà messo a disposizione del pubblico nei termini di legge ed includerà, tra l'altro, i dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma dell'Emittente.

L'aumento di capitale riservato ai soci di Cogemat produrrà i suoi effetti successivamente all'iscrizione nel Registro delle Imprese di Lucca della delibera dell'assemblea straordinaria che ha approvato l'Operazione, ai sensi dell'articolo 2436 del Codice Civile.

Al momento si ritiene che l'Atto di Conferimento della Partecipazione Oggetto di Conferimento possa essere stipulato entro la fine del mese di settembre.

6. Proposta di delibera

Signori Azionisti,

qualora concordiate con quanto propostovi, vi invitiamo

- ad assumere le seguenti delibere con riferimento all'unico punto all'ordine del giorno, parte straordinaria ("Proposta di aumento del capitale sociale a pagamento in via scindibile con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma, primo periodo, del Codice Civile, per massimi nominali Euro 37.233.253,20, mediante emissione di massime n. 71.602.410 nuove azioni ordinarie SNAI S.p.A., da riservare in sottoscrizione ai soci di Cogemat S.p.A. e da liberarsi mediante il conferimento in natura di azioni ordinarie nel capitale della società Cogemat S.p.A."):

"L'assemblea straordinaria di SNAI S.p.A.

- esaminata e discussa la proposta di aumento del capitale sociale, mediante conferimento di partecipazioni sociali con conseguente esclusione del diritto di opzione;
- esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione;
- preso atto della valutazione redatta ai sensi degli articoli 2440 e 2343-ter, comma secondo, lettera b), del Codice Civile da KPMG S.p.A. quale esperto indipendente;
- preso atto del parere di congruità del prezzo di emissione delle azioni espresso, ai sensi dell'articolo 158 del D. Lgs 58/98, dalla società di revisione Ernst & Young S.p.A.,

delibera

1. di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, per un ammontare pari a massimi nominali Euro 37.233.253,20 mediante emissione di massime n. 71.602.410 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna ed aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, godimento regolare, per un prezzo unitario di emissione pari a Euro 1,955, di cui Euro 1,435 a titolo di sovrapprezzo. Detto aumento sarà riservato ai soci di Cogemat S.p.A., con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma quarto, primo periodo, del Codice Civile, in quanto da liberarsi mediante il conferimento in natura di azioni ordinarie, fino al 100% del capitale sociale della società Cogemat S.p.A., con sede società con sede legale in Milano, Piazza della Repubblica n. 32, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 08897510015; più precisamente, di approvare l'emissione di massime n. 71.602.410 azioni ordinarie a fronte del conferimento di massime n. 35.175.563 azioni del capitale sociale di Cogemat e pertanto con assegnazione, a fronte del conferimento di ogni azione Cogemat, di circa n. 2.035 nuove azioni SNAI, fermo restando che nel caso in cui il conferimento da parte di un conferente del proprio pacchetto azionario Cogemat non dia luogo ad un numero intero di nuove azioni SNAI da assegnare, si intenderà conferito l'intero pacchetto azionario e si procederà all'arrotondamento all'unità più vicina del numero di nuove azioni SnaI da emettere (comunque nel rispetto del numero massimo di azioni da emettere e con assegnazione di almeno una nuova azione SnaI a ciascun conferente);
2. di modificare conseguentemente l'articolo 5 dello statuto sociale, come segue:

"L'assemblea straordinaria del 28 settembre 2015 ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma, primo periodo, del Codice Civile, per massimi nominali Euro 37.233.253,20, mediante emissione di massime n. 71.602.410 nuove azioni ordinarie SNAI S.p.A. del valore nominale di Euro 0,52 (zero/52) ciascuna, godimento regolare, ad un prezzo di emissione unitario di Euro 1,955 ciascuna (di cui Euro 1,435 a titolo di sovrapprezzo) e così per un controvalore totale massimo (tra nominale e sovrapprezzo) di Euro 140.000.000 da riservare in sottoscrizione, entro il 30 settembre 2015 (duemilaquindici), ai soci di Cogemat S.p.A., da liberarsi mediante il conferimento in natura di azioni ordinarie, rappresentative di una percentuale fino al 100% del capitale della società Cogemat S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza della Repubblica n. 32, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 08897510015, stabilendo altresì che ai sensi dell'art. 2439, secondo comma, Codice Civile, il capitale si intenderà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni fino a quel momento raccolte"
2. di dare mandato al Consiglio di Amministrazione e per esso al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore Delegato pro tempore, in via tra loro disgiunta, anche a mezzo di procuratori all'uopo nominati affinché compia tutti gli atti e le formalità necessarie per dare esecuzione al sopra deliberato aumento di capitale sociale entro il termine ultimo del 30 settembre 2015 (duemilaquindici), stabilendo altresì che ai sensi dell'art. 2439, secondo comma, Codice Civile, il capitale si intenderà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni fino a quel momento raccolte, e così in particolare e tra l'altro ogni potere:

- a) *per adempiere ad ogni obbligo informativo e pubblicitario richiesto dalla normativa vigente, con facoltà, in particolare, di effettuare l'attestazione di cui all'articolo 2444 del Codice Civile ed eseguire, ai sensi dell'articolo 2436 del Codice Civile, il deposito dello statuto sociale riportante nel suo articolo 5 la cifra aggiornata del capitale sociale sottoscritto;*
- b) *per provvedere a quant'altro richiesto, necessario o utile per l'attuazione delle deliberazioni di cui sopra, ivi inclusa la facoltà di stabilire gli arrotondamenti del numero di nuove azioni da assegnare a ciascun conferente nel rispetto dei principi di cui sopra al punto 2., nonché per adempiere alle formalità necessarie affinché le deliberazioni siano iscritte nel Registro delle Imprese di Lucca, con facoltà di introdurre le eventuali variazioni, rettifiche o aggiunte che fossero allo scopo opportune o richieste dalle competenti Autorità, anche in sede di iscrizione e, in genere, per provvedere a tutto quanto occorra per la completa esecuzione delle deliberazioni stesse, con ogni e qualsiasi potere a tal fine necessario e opportuno, nessuno escluso od eccezzuato.”.*

* * *

Porcari (Lucca), 4 settembre 2015

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Gabriele Del Torchio