



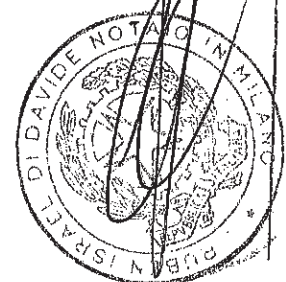
Verbale dell'assemblea ordinaria del 23 aprile 2018
della società Snaitech S.p.A.

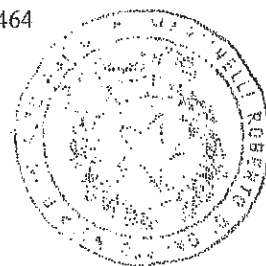
Ad ore 9.05 presso l'Ippodromo del Galoppo in Milano, piazzale dello Sport n. 16 hanno inizio i lavori dell'assemblea ordinaria. Ai sensi dell'art. 13 dello Statuto presiede il Presidente del Consiglio di amministrazione Mara Anna Rita Caverni, la quale anzitutto constata che sono finora presenti 37 azionisti per un totale di n. 136.104.158 azioni, tutte regolarmente depositate, pari al 72,23% del capitale sociale, precisando che gli azionisti presenti o rappresentati per delega, con indicazione del numero delle rispettive azioni e del nominativo dell'eventuale delegante e delegato, nonché dei soggetti votanti in qualità di creditori pignoratizi, riportatori ed usufruttuari, di coloro che intervenissero successivamente o si allontanassero prima di ciascuna votazione, risulteranno dall'elenco a disposizione degli intervenuti e che verrà allegato al verbale.

Il Presidente quindi, su consenso unanime dell'assemblea, chiama a fungere da segretario il notaio Elena Terrenghi, iscritto presso il Collegio notarile di Milano, e comunica e dà atto che:

- è in funzione un impianto di audio registrazione ai fini di supporto alla verbalizzazione, mentre non sono permesse riprese filmate, registrazioni o scatti fotografici da parte dei presenti;
- sono presenti in aula per ragioni di servizio alcuni incaricati della Società per agevolare i lavori assembleari;
- l'avviso di convocazione dell'odierna assemblea è stato pubblicato sul sito internet della Società www.snaitech.it in data 21 marzo 2018 e sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" in data 22 marzo 2018, nonché diffuso con le altre modalità prescritte dalla disciplina legislativa e regolamentare vigente con il seguente ordine del giorno

1. Presentazione del Bilancio Consolidato del Gruppo SNAITECH al 31 dicembre 2017 ed esame ed approvazione del Bilancio d'Esercizio di SNAITECH S.p.A. al 31 dicembre 2017; deliberazioni inerenti e conseguenti
2. Relazione sulla Remunerazione ai sensi dell'articolo 123-ter del D.Lgs. 58/98; deliberazioni inerenti e conseguenti
3. Nomina di un componente del Consiglio di Amministrazione a seguito di avvenuta cooptazione ai sensi dell'articolo 2386 c.c.; deliberazioni inerenti e conseguenti;
 - non è pervenuta alla Società alcuna integrazione dell'Ordine del Giorno, ai sensi dell'art. 126 bis del D.Lgs. 58/1998 ed altresì non è pervenuta alla società alcuna domanda posta da Azionisti ai sensi dell'art. 127 ter D.Lgs. 58/1998;
 - per il Consiglio di Amministrazione, oltre ad esso Presidente, sono presenti l'Amministratore delegato Fabio Schiavolin ed i Consiglieri Nicola Iorio, Barbara Poggiali, Salvatore Catapano, Raffaella Viscardi, Paolo Scarlatti e Mauro Pisapia;
 - sono assenti giustificati gli altri Consiglieri di amministrazione Giorgio Drago, Roberto Ruozi, Chiara Palmieri, Roberto Masstroni, Nadia Buttignol e Maurizio Leo;
 - per il Collegio sindacale sono presenti il Presidente Angelo Miglietta ed i Sindaci effettivi Maria Teresa Salerno e Massimo





Gallina;

- il capitale sociale è di euro 97.982.245,40 interamente versato, suddiviso in n. 188.427.395 azioni ordinarie da 0,52 euro ciascuna; ogni azione ordinaria è indivisibile e dà diritto ad un voto nelle assemblee della Società. Ad oggi la Società non detiene direttamente azioni proprie, tuttavia, segnala il Presidente, la società SNAI Rete Italia S.r.l. unipersonale, controllata da SNAITECH al 100%, detiene n. 70.624 azioni di SNAITECH pari allo 0,037% del relativo capitale sociale;

- sono stati regolarmente espletati gli adempimenti informativi di cui agli artt. 77, 84-ter e 84-quater del Regolamento Consob n. 11971/1999 in attuazione del D.Lgs. 58/1998;

- la Società si qualifica come PMI ai sensi dell'art. 1, comma 1, lettera w-quater l) del D.Lgs. 58/1998, pertanto la soglia rilevante ai fini degli obblighi di comunicazione delle partecipazioni rilevanti ai sensi dell'art. 120, comma 2 del D.Lgs. 58/1998 è pari al 5%;

- quanto sopra premesso, dà atto che alla data del 23 aprile 2018, secondo le risultanze del Libro Soci, integrato con le comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 del D.Lgs. 58/1998 e dalle altre informazioni a disposizione della Società, risulta che 2 azionisti detengono una quota del capitale superiore al 5% e precisamente:

* Global Games S.p.A. titolare in via diretta di n. 104.639.597 azioni pari al 55,53% del capitale sociale;

* GI Games S.A. titolare in via diretta di n. 28.316.998 azioni pari al 15,028% del capitale sociale.

Il Presidente comunica quindi un aggiornamento delle presenze assistendo ora 38 azionisti per n. 136.105.158 azioni, tutte regolarmente depositate, pari al 72,23% del capitale sociale.

Prosegue quindi comunicando che:

- sulla base della documentazione pubblica, risulta che in data 11 luglio 2015 Global Win S.r.l. e Global Entertainment S.A., società partecipanti al 50% ciascuna di Global Games S.p.A., socio di controllo di diritto di SNAITECH, nell'ambito di più ampi accordi volti all'integrazione tra SNAITECH e Cogemat, hanno sottoscritto un patto parasociale che sostituisce il precedente patto parasociale vigente fra le stesse e che disciplina alcuni principi relativi, tra l'altro, alla corporate governance di SNAITECH con efficacia a decorrere dalla data di perfezionamento dell'operazione, con durata di tre anni dalla stessa ovvero cinque nel caso in cui, per qualsivoglia ragione, le azioni di SNAITECH cessino di essere quotate sul MTA. Il patto è tuttora vigente;

- la Società non ha emesso azioni munite di particolari diritti;

- è stata effettuata la verifica della rispondenza delle deleghe a norma dell'art. 2372 c.c.;

- la relazione del Consiglio di Amministrazione sulle materie all'Ordine del Giorno dell'Assemblea ordinaria degli Azionisti, la Relazione sulla Gestione, il bilancio civilistico e consolidato al 31 dicembre 2017 con le relative note esplicative ed allegati, la relazione del Collegio Sindacale e la relazione della Società di revisione al bilancio civilistico ed al bilancio consolidato nonché le ulteriori relazioni ad hoc predisposte ai sensi di legge sono



stati depositati presso la sede sociale per la consultazione degli azionisti e sono stati messi a disposizione degli intervenuti e del mercato per via telematica tramite sistema SDIR-NIS gestito da Spafid Connect S.p.A. e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato e per consultazione sul sito internet della Società www.snaitech.it, così come previsto dal D.Lgs. n. 58/1998 e dal Regolamento Consob n. 11971/1999;

- come raccomandato dalla Consob, analisti finanziari, esperti qualificati e giornalisti sono messi in condizione di seguire i lavori dell'Assemblea, precisando peraltro che all'odierna assemblea non partecipa alcun giornalista;
- sono presenti i rappresentanti della Società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.;
- la Società di revisione ha comunicato di aver svolto n. 5.250 ore di lavoro per l'attività di revisione sui bilanci di SNAITECH, della controllate e sul bilancio consolidato;
- ai sensi dell'art. 135-undecies del D.Lgs. n. 58/1998 la Società ha designato l'Avv. Gilda De Simone quale soggetto al quale gli aventi diritto potessero conferire una delega con istruzioni di voto su tutte o alcune delle proposte all'Ordine del Giorno; a tale proposito segnala che lo stesso non ha ricevuto deleghe;
- sarà consentita l'interlocuzione da parte degli azionisti presenti, per domande o richieste di chiarimenti, essendo però previsto il limite di 3 minuti per ciascun intervento, al fine di consentire un dibattito ordinato e spedito anche con riferimento alle risposte che potranno essere fornite singolarmente ovvero a gruppi; ove fossero necessari approfondimenti, le risposte saranno fornite a seguito di consultazione con i consulenti della Società, eventualmente sospendendo momentaneamente i lavori assembleari.

Il Presidente quindi:

- prega gli Azionisti di non assentarsi dal luogo della riunione nel limite del possibile e, qualora dovessero abbandonare definitivamente la sala prima del termine dei lavori, di comunicare il loro nominativo agli incaricati all'uscita;
- comunica che, ai sensi del D.Lgs. 30 giugno 2003, n. 196 (Codice in materia di protezione dei dati personali), i dati dei partecipanti all'Assemblea vengono raccolti e trattati dalla Società esclusivamente ai fini dell'esecuzione degli adempimenti assembleari e societari obbligatori;
- invita gli Azionisti che si trovassero in carenza di legittimazione al voto anche ai sensi dell'art. 120 del D.Lgs. n. 58/1998 o di altre disposizioni vigenti a dichiararlo e ciò a valere per tutte le deliberazioni; viene dato atto che nessuno degli intervenuti denuncia situazioni omissive o dichiara di non essere informato sulle materie all'Ordine del Giorno.

Tutto quanto sopra premesso, il Presidente dichiara l'Assemblea ordinaria degli Azionisti di SNAITECH validamente costituita a norma di Legge e di Statuto Sociale ed in unica convocazione, per deliberare sugli argomenti all'Ordine del Giorno e, prima di passare alla trattazione degli stessi, espone come il 2017 sia stato per Snaitech un anno molto importante e come i risultati





ottenuti certifichino il completamento del percorso di turnaround aziendale iniziato nel 2015 a seguito della fusione tra Snai ed il Gruppo Cogemat/Cogetech, operazione che ha avuto grande valenza strategica, finanziaria e di business e dalla quale è nato il Gruppo Snaitech con l'expertise, le risorse e le dimensioni necessarie a competere ai massimi livelli in Italia. Dopo 10 anni la società è tornata in utile, un risultato straordinario che, prosegue il Presidente, l'ha visto coinvolto con ruoli differenti e, negli ultimi 3 anni, nel ruolo di Presidente, un percorso che ha procurato grandi soddisfazioni e ringrazia tutti coloro che hanno contribuito al raggiungimento degli odierni risultati. Infatti sono stati raggiunti grazie a un lavoro di team nel quale tutti hanno sempre contribuito e "remato" in un'unica direzione. Risultati che, come gli Azionisti avranno appreso dalla stampa, hanno richiamato l'attenzione da parte del mercato.

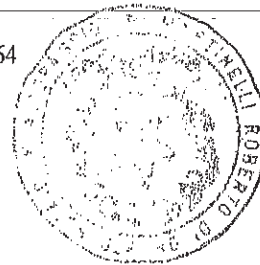
Il Presidente conclude la sua introduzione ricordando gli eventi con i quali l'Azienda ha valorizzato l'Ippodromo onde farlo divenire luogo di aggregazione, promotore dell'arte, della cultura e di tutte le forme di spettacolo ed intrattenimento, con particolare riferimento all'enorme successo ottenuto dalle Giornate FAI di Primavera in cui l'Ippodromo è stato inserito per la prima volta nella lista dei luoghi da scoprire del Fondo Ambiente Italiano: un'iniziativa che ha accolto più di 10 mila persone e organizzato più di 2000 visite guidate in 2 giorni.

Il Presidente, con l'assenso dei presenti, cede quindi la parola all'Amministratore delegato Fabio Schiavolin per una breve introduzione.

L'Amministratore delegato, quindi, osserva come all'odierna Assemblea venga sottoposta l'approvazione di un bilancio che conferma, con la chiarezza dei numeri, la bontà ed il valore della nuova strategia di sviluppo intrapresa tre anni fa, a seguito della decisione di integrarsi con il gruppo Cogemat: il bilancio 2017 consegna infatti un utile netto consolidato positivo per oltre 27 milioni di euro, un risultato ottenuto in assenza di partite straordinarie e che quindi riflette appieno la ritrovata redditività dell'Azienda. Non solo: l'utile netto arriva al termine di un anno in cui l'Azienda ha dovuto operare in un ambiente regolatorio non certamente favorevole per i Concessionari del gioco lecito, caratterizzato dall'incremento della tassazione sulle *Gaming Machines*, introdotto nell'aprile 2017 e più in generale dall'incapacità del Regolatore a definire regole omogenee per gli Enti Locali nella gestione del Gioco sul territorio, incapacità recentemente conclamata dal fallimento degli accordi definiti in sede di Conferenza Stato/Regioni ed immediatamente disapplicati da alcune Regioni.

La performance dell'utile netto è solo l'ultimo e senz'altro il più evidente effetto del nuovo trend di business, ma il positivo andamento del 2017 si riflette su tutti i più importanti indicatori economico finanziari:

• la raccolta giochi che ammonta a 10,5 miliardi di euro,



- L'EBITDA che ha raggiunto i 136 mln di euro, in aumento di oltre 7 milioni rispetto al 2016 e
- la generazione di cassa che è stata positiva per oltre 55 milioni di euro, con la conseguente riduzione della posizione finanziaria di gruppo a 429 milioni ed il raggiungimento di un leverage ratio di 3,16.

Prosegue l'Amministratore delegato ricordando come il Gruppo abbia archiviato con pieno successo l'integrazione con Cogetech, consentendo sinergie che hanno generato risparmi per oltre 20 milioni di euro, ben in anticipo ed in eccesso su quanto inizialmente previsto tre anni addietro quando l'operazione venne comunicata ai mercati.

Ma soprattutto l'operazione Cogetech, oltre agli importanti risparmi operativi, ha consentito di consolidare un patrimonio unico di risorse, know-how e tecnologie che oggi rappresentano il vero motore di sviluppo dell'Azienda Snaitech.

La strategia di Snaitech per continuare a crescere in un'arena così competitiva è infatti focalizzata su due direttrici che emergono con chiarezza già nei dati del bilancio 2017: la crescita nel segmento *online*, dove si è registrato un incremento della raccolta del 30%, forti di un brand e di un portafoglio servizi unici in Italia e lo sviluppo della piattaforma proprietaria Smart Technology® per il rinnovo totale delle agenzie scommesse, su cui è stato lanciato un programma di investimenti per il biennio '17-'18 da oltre 20 milioni di euro.

La ritrovata redditività, la leadership tecnologica in Italia ed il valore del brand sono indubbiamente i fattori trainanti alla base del progetto strategico di integrazione con Snaitech recentemente comunicato da un leader mondiale del settore quale il gruppo Playtech, a seguito dell'accordo raggiunto con i nostri azionisti di maggioranza.

L'Amministratore delegato osserva come Snaitech e Playtech siano due gruppi affini nel modello di sviluppo basato sulla tecnologia digitale ed altamente complementari nella geografia e nei canali distributivi del business e per questo motivo esprime la propria opinione che la loro possibile *business combination* potrà produrre valore a livello di sinergie operative, ma soprattutto a livello di espansione dei ricavi.

Da ultimo, con riferimento alla bellissima sede che anche quest'anno ospita l'Assemblea, sottolinea che l'ippodromo di San Siro è e resterà il cuore ed il simbolo della leadership di SNAI nel settore ippico: recentemente sono apparsi molti articoli e vari rumors circa una volontà di cessione dell'intera area di San Siro che, ricorda, si estende per quasi 1,5 milioni di metri quadrati. Ciò non corrisponde al vero: come è stato sempre pubblicamente commentato, l'obiettivo dell'Azienda è la cessione delle sole aree non più funzionali alla gestione degli eventi ippici, a cominciare dall'area dell'ex-trotto, pertanto ogni futura manifestazione di interesse che possa riguardare porzioni di questa immensa e meravigliosa area verranno esaminate e valutate sempre con





L'obiettivo sottostante di dare continuità, e si spera anche rinnovato impulso, alla gestione dell'intero comparto ippico.

L'Amministratore delegato illustra quindi brevemente (anche con proiezione di slides) i contenuti della Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario che ha la finalità di fornire elementi utili al mercato per comprendere l'attività del Gruppo, il suo andamento, i suoi risultati e l'impatto che la sua attività ha prodotto su diversi contesti, sottolineando come, sebbene da quest'anno la redazione della DNF sia obbligatoria, la CSR è un impegno per l'Azienda che va oltre gli obblighi di legge: siamo consapevoli delle implicazioni sociali, prima ancora che economiche, della nostra attività e per questo già lo scorso anno avevamo redatto un Rapporto di Cittadinanza, innovativo strumento di rendicontazione certificato con applicazione, da quest'anno, dello standard di rendicontazione GRI Standards, versione più recente e aggiornata in linea con le best practise internazionali e di settore.

Il progetto è stato favorito dallo studio di Enterprise Risk Assessment ERA, che ha evidenziato i principali rischi correlati al business e ha predisposto azioni e procedure nelle quali l'intero Gruppo è impegnato. Nel processo di elaborazione della DNF i principali rischi sono stati messi in relazione ai temi prioritari di sostenibilità di Snaitech e questo ha consentito di far emergere l'impegno del Gruppo negli ambiti della compliance con le norme sociali ed ambientali.

Più precisamente e con riferimento a:

IMPATTO AMBIENTALE

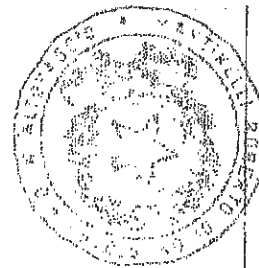
Snaitech opera in un settore a basso impatto ambientale, in ogni modo la gestione degli ippodromi, che hanno anche impatti positivi sull'ambiente, richiede monitoraggio costante ed interventi programmati.

Snaitech effettua una valutazione periodica dei rischi dei comprensori ippici con riferimento specifico ai seguenti aspetti: emissioni di rumore, odori, controllo della potabilità dell'acqua, valutazioni agronomiche, valutazioni sullo stato dei rimanenti materiali da smaltire, valutazioni edili dell'ingegnere incaricato, valutazioni da parte di tecnici esterni. L'Azienda definisce inoltre un Piano delle manutenzioni ordinarie, allo scopo di assicurare la piena agibilità e sicurezza degli impianti. Quest'anno è stato nominato un responsabile ambientale a testimonianza della cura e dell'interesse verso questa tematica. Per quanto riguarda la responsabilità ambientale, nel corso dell'esercizio sono proseguiti i programmi volti alla razionalizzazione delle attività aziendali destinate ad esercitare un effetto di mitigazione dell'impatto ambientale dell'attività tipica.

Abbiamo registrato una diminuzione significativa nei consumi di energia elettrica grazie a misure volte al risparmio ed alla riduzione di agenzie di SRI.

IMPEGNO VERSO LA COMUNITÀ

Snaitech ha scelto di sviluppare un proprio progetto di intervento sociale, affidandone la missione alla propria fondazione: izilove



Foundation. Tra i tanti contributi ad oggi erogati dalla fondazione è importante ricordare che nel 2017 la stessa ha orgogliosamente sostenuto le attività sportive tra persone con disabilità intellettiva attraverso la partnership con Special Olympics Italia. Ha inoltre supportato le attività sportive e ludico-didattiche dei ragazzi ospiti delle case accoglienza della Fondazione Francesca Rava NHP Onlus, ha appoggiato l'iniziativa della Fondazione Islander che interviene nel recupero dei cavalli maltrattati e abbandonati attraverso il loro utilizzo in percorsi riabilitativi ed educativi dedicati a bambini ed anziani, ed ha sostenuto la raccolta Teletthon a favore della ricerca scientifica, mettendo a disposizione tutta la rete fisica e online a sostegno della campagna.

Non vanno poi dimenticati i finanziamenti per le borse di studio a favore dei bambini poveri della città indiana di Wajalawada, nell'ambito del progetto Care & Share ed il finanziamento, in occasione del cinquecentenario dalla morte di Leonardo da Vinci, di due borse di studio presso il Master in Management del Reni e delle Istituzioni Culturali al Politecnico di Milano. Quest'ultimo progetto consentirà anche di valorizzare ancora meglio l'Ippodromo SNAI San Siro, un asset unico sul quale stiamo lavorando moltissimo.

LE PERSONE

Al 31 dicembre 2017 il Gruppo SNAITECH presenta un organico complessivo di 848 persone (1.131 a fine 2016), rappresentato per il 52% da uomini e per il 48% da donne, il 99,6% dei quali è assunto con contratto a tempo indeterminato.

Relativamente alle politiche nei confronti del personale, la formazione ha rappresentato per l'Azienda la leva fondamentale per favorire l'integrazione, supportare i cambiamenti organizzativi e garantire il costante aggiornamento dei dipendenti. Nel corso del 2017, il Gruppo ha istituito un piano formativo finalizzato a rilevare i fabbisogni e a sviluppare le competenze professionali, tecniche e comportamentali, nonché a sostenere l'apprendimento delle normative vigenti e a garantire l'aggiornamento del personale. Nel corso dell'esercizio sono state erogate complessivamente 11.682 ore di formazione, quasi il 20% in più rispetto al 2016.

A seguito della fusione per incorporazione dell'ex Gruppo Cogemat in SNAITECH S. p. A. è stato avviato un progetto di valorizzazione della Cultura Organizzativa, al fine di facilitare le dinamiche aziendali ed il conseguimento degli obiettivi, sia individuali sia di squadra, attraverso l'individuazione e la condivisione dei valori di riferimento, consuetudini, stili manageriali e di leadership, con la conclusione altresì di accordi sindacali ed il raggiungimento, dopo una fase immediatamente successiva all'integrazione delle due aziende, di una situazione equilibrata con i lavoratori che hanno trovato nella nuova realtà aziendale l'accoglimento delle loro istanze.

Il Gruppo continua il suo percorso a sostegno della maternità, avendo confermato anche per il 2017 l'Accordo Sindacale di Secondo Livello in base al quale viene offerta la possibilità, a tutti coloro che ne facciano richiesta, di usufruire del part-time flessibile.



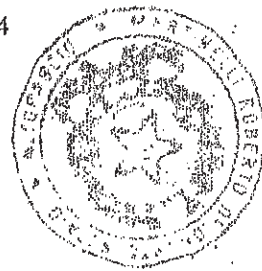


maternità. L'Azienda, inoltre, riconosce il rimborso della retta dell'asilo nido, per meglio conciliare la vita-lavoro.

L'Amministratore delegato cede quindi la parola al CFO Rinaldo Chiaffredo il quale con l'ausilio di slides che riassumono i dati principali, stigmatizzato come rispetto all'anno precedente si parli di crescita e di risultato netto positivo e non più di ristrutturazione del debito, leverage e payout, espone quanto segue:

- L'EBITDA sfiora i 136 milioni rispetto ai 128 milioni dell'anno precedente, precisando che si tratta di dati manageriali che hanno particolari assunzioni alla base e così sull'EBITDA tipicamente non vengono considerati i costi ed i ricavi non ricorrenti si registra un dato di utile netto di 27 milioni di euro rispetto alla perdita di 17 milioni del 2016, una situazione finanziaria netta che migliora e che di fatto è la miglior situazione finanziaria dopo le recenti operazioni di integrazione e ristrutturazione ammontante a circa 430 milioni. Nella sostanza, a fronte di un EBITDA di 135 milioni, nell'ultimo anno grazie al programma di rifinanziamento siamo riusciti a ridurre il peso principale delle uscite per oneri finanziari a 45 milioni mantenendo un livello di investimenti ad un livello annuo costante da tre anni di 20 milioni, investimenti grazie ai quali è stato possibile far ripartire la macchina tecnologica di Snaitech e dare continuità a tutta la gestione corrente degli asset a livello di licenze e sviluppo. Quindi, dei 135 milioni di EBITDA (che è il primo indicatore di generazione di cassa), si registra un'uscita di 45 milioni per oneri finanziari scendendo a 90 milioni, 20 milioni di investimenti, ulteriori 15 milioni che mediamente l'Azienda spende annualmente tra circolante, tassazione o costi one off che non sono inclusi nell'EBITDA e si arriva a quella generazione di cassa di 55 milioni che permette di fare il salto a livello di miglioramento del debito e quindi di riduzione del leverage. L'Azienda paga ancora 45 milioni di oneri finanziari, intorno al 6% del debito lordo emesso. Un altro indicatore del miglioramento dell'Azienda è dato anche dalla percezione dei bond holder, i cui titoli sono quotati per circa 570 milioni di debito lordo ad un interesse effettivo sul secondario intorno al 3,5/4%: l'Azienda ha quindi un altro potenziale per poter ridurre ulteriormente il costo degli oneri finanziari.

Altro aspetto importante è il livello degli investimenti, 20 milioni che è nel settore uno dei dati di maggior efficienza: a fronte del notevole livello tecnologico che siamo in grado di portare sul territorio, l'Azienda, grazie all'internalizzazione di molte delle attività di sviluppo a livello di information technology e di progettazione di apparati hardware delle sue agenzie, è oggi in grado di abbattere in maniera importante i livelli di investimento per lo sviluppo futuro con generazione di cassa che costituisce un elemento importante dell'EBITDA. Quindi, l'attuale livello di debito (3 volte l'EBITDA) può essere considerato un livello assolutamente fisiologico e sostenibile che



non pone alcun tipo di vincolo sulla libertà di manovra dell'Azienda: un altro target raggiunto.

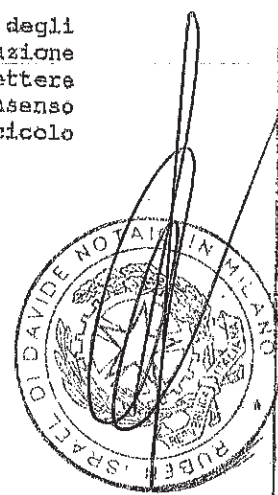
Facendo un confronto con il bilancio consolidato del 2015 (quando partì l'integrazione con Cogetech) rileva che l'ERITDA consolidato era di 85 milioni (contro i 136 odierni), la società registrava una perdita netta di 54 milioni (contro il risultato positivo di quest'anno) e la posizione finanziaria netta era di circa 470 milioni, il che significa che all'epoca la società era ad oltre cinque volte il rapporto di indebitamento.

Il CFO fa quindi una sintesi a livello consolidato dei principali indicatori di conto economico:

- * Totale ricavi di 880 milioni a livello di Snaitech: il perimetro societario è cambiato, si sono completate tutte le fusioni programmate e quindi all'interno della SpA si concentra più del 90% delle attività dell'Azienda, rimangono all'esterno la società Snai Rete Italia che gestisce in via diretta alcune agenzie (circa una decina) e Teleippica che è l'azienda storica che gestisce il broadcasting degli eventi ippici in Italia; al di fuori di queste due attività che sono di tipo non concessorio o para-concessorio come Teleippica, tutte le concessioni sono in Snaitech S.p.A.; questo ha permesso anche un altro efficientamento a livello di costi societari e di licenze che sono stati completati alla fine del 2017.
- * Il risultato ante imposte: 41 milioni e mezzo, imposte per circa 15 milioni, sulle imposte poggia lo scudo fiscale che deriva dai risultati negativi dei precedenti bilanci per circa mezzo miliardo di perdite nominali pregresse, e che ci consente in questa fase in cui è tornata la redditività di preservare le uscite di cassa in quanto l'Azienda versa solo la componente TRAP, che non è schermabile, e quindi solo un importo di circa 5 milioni mentre gli ulteriori 10 milioni vengono schermati attraverso il ricorso alle perdite pregresse.
- * Dati patrimoniali: finalmente il patrimonio, grazie all'utile, torna a crescere. Precedentemente la crescita del patrimonio era legata all'emissione di azioni a seguito dell'integrazione con il Gruppo Cogemat, ma aveva sempre sofferto delle perdite correnti. A livello consolidato si attesta a circa 145 milioni, 141 a livello della SpA.

Il CFO conclude il proprio intervento leggendo la proposta di delibera e così, in particolare, la proposta di accantonamento dell'utile conseguito a Riserva legale e ad Utili portati a nuovo.

Prende la parola il Presidente, il quale, passando all'esame degli argomenti all'Ordine del Giorno, considerata la presentazione dell'Amministratore delegato e del CFO, propone di omettere l'integrale lettura dei documenti di bilancio e stante il consenso unanime dell'Assemblea dichiara aperta la discussione sul fascicolo di bilancio al 31 dicembre 2017.





Prende la parola l'azionista Gianfranco Maria Caradonna, il quale esprime la propria contentezza per il risultato ottenuto ed altresì il proprio rammarico in quanto quella odierna sarà probabilmente l'ultima assemblea alla quale potrà partecipare quale azionista e conseguentemente anche alla crescita della società: ovviamente il risultato ottenuto porta ad un immediato riflesso sul valore del titolo, gli azionisti beneficeranno dell'OPA, ma non potranno partecipare all'ulteriore crescita della Società. Ricorda, quale altro segno dell'attenzione dedicata all'Ippodromo, le iniziative che hanno portato all'interno di questa struttura le scuole.

Con riferimento al digitale, domanda infine qualche dettaglio sugli accordi dei giochi su Mike Tyson e dalle corse dei cavalli in USA; quanto è costata la vittoria del Napoli nella partita di ieri sera.

L'Amministratore delegato replica che, per quanto riguarda, la vittoria del Napoli, la raccolta è stata superiore ai 6 milioni di euro ed il payout è stato eccellente, quindi la vittoria del Napoli non è costata a Snaitech in quanto c'era molto gioco sul Napoli. In generale, il campionato è stato molto interessante in quanto, diversamente da altre annate, non è stato scontato sin dall'inizio e siano stati altresì aiutati dai campionati esteri: la Società ha quindi registrato un risultato virtuoso della gestione del rischio frutto del lavoro fatto a livello di gestione delle piattaforme con implementazione di due nuove piattaforme. Ricorda che nel 2015 il Consiglio di amministrazione ed il Collegio sindacale prestavano grande attenzione al payout che in quel momento rappresentava per la Società una criticità dell'Azienda che stentava sul fronte della raccolta ed aveva un'esposizione molto rischiosa sul payout; da allora è stata fatta molta strada ed i risultati in questi ultimi due anni hanno aiutato la Società.

Le due innovazioni lanciate quest'anno in ambito digitale sono relative ad un accordo che la Società ha concluso in via esclusiva con un fornitore (il nostro fornitore della piattaforma virtual gaming) che, a sua volta, ha l'esclusiva per lo sfruttamento dei diritti di immagine di Mike Tyson e che ha consentito alla Società di sviluppare contenuti con un prodotto per la prima volta multicanale, lanciato simultaneamente in ambito on line e virtual gaming e che arriverà presto quale contenuto all'interno delle VLT e delle slot machines; è questo un primo tentativo di omnicanalità che tutto il mondo richiede e che ci consentirà di mettere a punto una strategia di marketing a 360 gradi che sostenga non il canale bensì il contenuto.

Per quanto attiene Quarter horses costituisce un'altra fonte di orgoglio in quanto è stata sviluppata una nuova tecnologia nelle corse ippiche legata alle corse americane e scaturita integralmente dalla creatività delle persone di Snaitech che hanno lavorato fianco a fianco con il fornitore per proporre, appunto, questa nuova tecnologia di gioco.

Prende quindi la parola l'azionista Davide Reale, il quale si congratula per il risultato brillantissimo e veloce con riferimento



sia alla quotazione che è "volata" sia al cambiamento dell'azionista di riferimento con il conseguimento degli obiettivi con sorprendente rapidità.

Ringrazia l'Amministratore delegato ed il management e chiede:

- * Se vi sia spazio per un miglioramento nella correlazione raccolta/ricavi, che ha portato dei risultati rimarchevoli
 - * Con riferimento alle difficoltà con gli enti locali per il gioco sul territorio, in particolare con le *gaming machine*, in quale direzione la società intenda puntare.
- Da ultimo osserva che il payout, sul quale la Società è molto attenta, va bene.

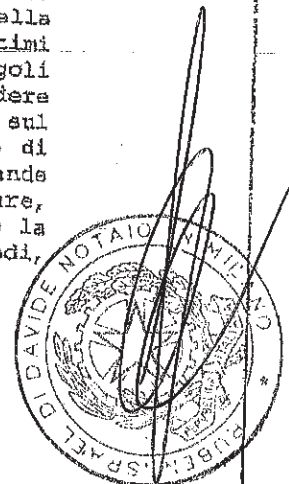
Da ultimo prende la parola l'azionista Walter Rodinò, il quale esprime apprezzamento per il *team* (come l'ha definito il Presidente) coeso, che ha remato, sottolinea l'azionista, con un vento un po' avverso, verso un'unica direzione; ribaltare la situazione, riuscendovi con un risultato importante e non così prevedibile.

Con riferimento al nuovo azionista, ricorda come l'Amministratore delegato anche sulla stampa abbia avuto modo di esprimere un giudizio ottimista, ma ragionato in ordine al matrimonio che si sta celebrando, con riferimento ad aspetti quali 1,7 miliardi di ricavi previsti, sinergie di costo, miglioramento da un punto di vista dei margini.

Rinnova la sua fiducia nella persona dell'Amministratore delegato e di tutto il *team* vista l'importanza dei risultati, non così prevedibili, conseguiti.

L'Amministratore delegato replica all'azionista Reale:

- o per quanto attiene al miglioramento del rapporto raccolta/ricavi, negli ultimi anni è stato purtroppo influenzato dall'attività del Regolatore: verificando l'incremento della tassazione sulle *gaming machines* negli anni 2016/2017 si rileva come questo abbia comportato una contrazione dei ricavi che, peraltro, non ha determinato un arresto dell'Azienda in quanto la redditività sulla parte bassa del conto economico è molto migliorata; l'Azienda prosegue nei suoi sforzi per migliorare questo rapporto e continua sulla strada dell'efficientamento delle *performance* dei singoli prodotti, auspicando un ulteriore intervento a livello di tassazione;
- o è sempre più evidente la volontà del legislatore (che è diretto riflesso di quella del paese e della politica in un'ottica sensazionalista e populista) di ridurre la presenza visibile della distribuzione del gioco sul territorio e l'attività degli ultimi mesi del Governo in carica ed anche l'attività dei singoli raggruppamenti in campagna elettorale è stata diretta a richiedere una razionalizzazione e riduzione della presenza del gioco sul territorio; esprime peraltro ottimismo stante il posizionamento di piena *leadership* dell'Azienda in un mercato ancora di grande frastagliamento e dove esiste ancora possibilità di consolidare, nonché in considerazione del fatto che Snai vanta sul territorio la rete più estesa di punti vendita autorizzati e che quindi,





nell'ottica di razionalizzazione del Regolatore, rappresenterà l'alveo più naturale per la raccolta del gioco;

agli azionisti Reale e Rodinò;

- o a seguito della ristrutturazione dell'Azienda e dei risultati conseguiti, era naturale che investitori internazionali manifestassero il loro interesse per la Società ed avere quale nuovo azionista di riferimento un gruppo industriale potrà probabilmente garantire la continuità dei progetti in corso e della strategia impostata dal management della Società; il nuovo azionista troverà in Snai una realtà molto più ricca di quella che dal di fuori appare a chi, ovviamente, guarda anzitutto ai numeri che la società produce ed alle conoscenze della figura apicali.

Interviene l'azionista Valerio Santi, il quale, azionista sin dalle origini della società, espone come alla gioia per l'OPA si associa l'amarezza di dover lasciare un titolo che non avrebbe voluto abbandonare.

Esprime la propria opinione che l'area dello stadio non debba essere lasciata al degrado e debba essere tenuta in considerazione nella valorizzazione della Società e quindi dell'offerta.

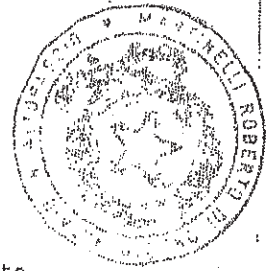
Nessun altro chiedendo la parola il Presidente ringrazia gli intervenuti e prima di passare alle votazioni informa che le presenze sono invariate (n. 136.105.156 azioni pari al 72,23% del capitale) e pone in votazione per alzata di mano la proposta in precedenza letta e del tenore che qui si riproduce:

- (i) "Il Consiglio di Amministrazione Vi propone di approvare, in uno con la relazione sulla gestione, il bilancio al 31 dicembre 2017 che chiuda con un utile netto di 21.731.160,42 euro;
- (ii) destinare l'utile di esercizio risultante dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico a Riserva legale per 1.086.558,02 euro ed a Utili portati a nuovo per 20.644.602,40 euro."

invitando a votare distintamente, nell'ordine, gli astenuti, i contrari ed i favorevoli.

L'assemblea approva a maggioranza con l'astensione di City of New York Group Trust (portatore di n. 58.573 azioni) ed il Presidente proclama il risultato.

Il Presidente passa quindi alla trattazione del secondo punto dell'ordine del giorno relativo all'approvazione della "Relazione sulla Remunerazione ai sensi dell'articolo 123-ter del D.Lgs. n. 58/98; deliberazioni inerenti e conseguenti", ricordando ai presenti che l'articolo 123-ter del D.Lgs. n. 58/1998 prevede che le società quotate debbano mettere a disposizione del pubblico, almeno ventuno giorni prima dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio d'esercizio, una relazione sulla



- remunerazione redatta secondo lo schema di cui al Regolamento Emittenti. Tale relazione deve essere articolata in due sezioni e precisamente:
- nella prima sezione deve indicare (a) la politica adottata dalla Società in materia di remunerazione dei componenti degli organi di amministrazione, dei direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategiche con riferimento almeno all'esercizio successivo; (b) le procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione di tale politica;
 - 4 nella seconda sezione deve (i) fornire un'adeguata rappresentazione di ciascuna delle voci che compongono la remunerazione, compresi i trattamenti previsti in caso di cessazione dalla carica o di risoluzione del rapporto di lavoro, evidenziandone la coerenza con la politica della Società in materia di remunerazione approvata nell'esercizio precedente; e (ii) illustrare analiticamente i compensi corrisposti nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 a qualsiasi titolo ed in qualsiasi forma dalla Società e da società controllate o collegate e (iii) illustra, in conformità a quanto previsto dall'art. 84-bis, comma 5, del Regolamento Emittenti le decisioni assunte dal Consiglio di amministrazione in relazione all'attuazione del piano di compensi approvato dall'Assemblea degli azionisti in data 13 marzo 2017, denominato *Phantom Stock Option 2017-2019*.

Nella relazione sono infine indicate le eventuali partecipazioni detenute nella Società e nelle società da questa controllate, dai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, dai direttori generali e dai dirigenti con responsabilità strategiche nonché dai coniugi non legalmente separati e dai figli minori dei soggetti richiamati, direttamente o per il tramite di società controllate, di società fiduciarie o per interposta persona.

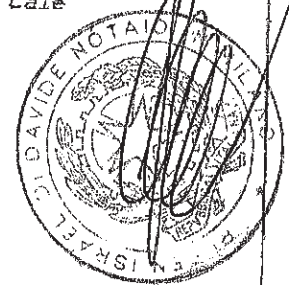
Ricorda inoltre che:

- tale relazione è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 16 marzo 2018 ed è stata messa a disposizione del pubblico nei termini di legge e
- ai sensi dell'articolo 123-ter, comma 6, del D.Lgs. n. 58/1998, l'Assemblea è chiamata ad esprimersi, con deliberazione non vincolante, in senso favorevole o contrario sulla prima sezione della relazione.

Su proposta del Presidente ed unanime consenso degli intervenuti viene omessa l'integrale lettura della Relazione sulla Remunerazione ed il Presidente dà lettura della proposta di delibera dichiarando quindi aperta la discussione sul secondo punto all'ordine del giorno.

Nessuno intervenendo, il Presidente dichiara chiusa la discussione sul secondo punto all'ordine del giorno, dà atto che le presenze sono invariate (n. 136.105.158 azioni pari al 72,23% del capitale) e pone in votazione per alzata di mano la seguente proposta in precedenza letta e del tenore che qui si riproduce:

"Il Consiglio di Amministrazione Vi propone di esprimere parere favorevole sulla politica in materia di remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche e sulle procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione di tale





politica, ciascuna illustrata nella prima sezione della Relazione sulla Remunerazione predisposta dal Consiglio di amministrazione".

invitando a votare distintamente, nell'ordine, gli astenuti, i contrari ed i favorevoli.

L'Assemblea approva a maggioranza con il voto contrario dei seguenti Azionisti:

- * ISMARES VII Plc (n. 16.478 azioni)
- * GETF Teton Westwood Mighty Mites (n. 7.000 azioni)
- * Public Employees Retirement System of Ohio (n. 17.432 azioni)
- * Oregon Public Employees Retirement System (n. 11.990 azioni)

Il Presidente proclama il risultato,

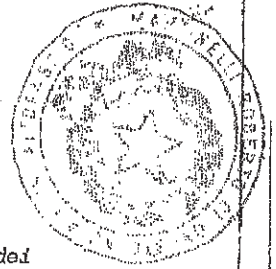
Si passa quindi alla trattazione del terzo punto dell'ordine del giorno relativo alla "Nomina di un componente del Consiglio di Amministrazione a seguito di avvenuta cooptazione ai sensi dell'articolo 2386 c.c.: deliberazioni inerenti e conseguenti".

Il Presidente ricorda che l'Assemblea è stata convocata per deliberare in ordine all'integrazione del Consiglio di Amministrazione mediante nomina di un componente a seguito delle dimissioni rassegnate dal Consigliere Angelo Giovannone; il tutto come meglio precisato nella relazione sulle materie all'ordine del giorno redatta ai sensi dell'art. 125-ter del D.Lgs. 58/1998 e dell'art. 84-ter del Regolamento Consob n. 11971/1999, pubblicata ai sensi di legge nella quale, in particolare, si propone la candidatura del dr. Roberto Mastroni, già cooptato ai sensi dell'art. 2386 c.c. in data 26 giugno 2017 in sostituzione del dimissionario dr. Angelo Giovannone ed in possesso di tutti i requisiti previsti dalla legge e dallo Statuto sociale ivi inclusi i requisiti previsti per l'assunzione della carica di consigliere in un concessionario di Stato.

Ricorda infine che per l'integrazione del Consiglio di Amministrazione non trova applicazione il meccanismo del voto di lista e che l'Amministratore nominato dall'odierna Assemblea scadrà con l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018 insieme con quelli in carica e, fino a tale data, riceverà il medesimo compenso già deliberato dall'Assemblea del 9 giugno 2016 per i Consiglieri nominati.

Comunica che non sono pervenute alla Società ulteriori proposte di nomina, dà quindi lettura della proposta di delibera ed apre la discussione.

Nessuno chiedendo di intervenire il Presidente dichiara chiusa la discussione sul terzo punto all'ordine del giorno, dà atto che le presenze sono invariate (n. 136.105.138 azioni pari al 72,23% del capitale) e pone in votazione per alzata di mano la proposta in precedenza letta e del tenore che qui si riproduce:



"Il Consiglio di Amministrazione, data anche la sussistenza dei predetti requisiti, vi propone di nominare il dott. Roberto Maestroni nella carica di Consigliere di Amministrazione".

invitando a votare distintamente, nell'ordine, gli astenuti, i contrari ed i favorevoli.

L'Assemblea approva a maggioranza con il voto contrario dei seguenti Azionisti:

- * Canada Pension Plan Investment Board (n. 1.700 azioni)
- * CC AND L Q Equity Extension Fund (n. 125 azioni)
- * CC AND L Q Equity Extension Fund II (n. 7.300 azioni)
- * JPMorgan Portfolio Strategies Funds-Technology Long-Short Fund
- European Bank and Business Centre (n. 517.876 azioni)
- * C&L ALL Strategies Fund (n. 100 azioni)
- * C&L Q Market Neutral Fund (n. 900 azioni)
- * C&L Q 140/40 Fund (n. 1.400 azioni)

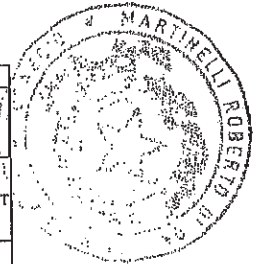
Il Presidente proclama il risultato e così la nomina del dr. Roberto Maestroni, nato a Milano il 29 aprile 1975, codice fiscale MST RRT 75D29 F205N, domiciliato per la carica presso la sede della Società.

Esaurite le votazioni su tutti gli argomenti all'ordine del giorno e nessuno chiedendo la parola, il Presidente ringrazia gli intervenuti e dichiara chiusa l'Assemblea alle ore 10.30.

Il Segretario

Il Presidente





	A	B	C	D	E	F
1	ASSEMBLEA 23 APRILE 2018					
2	N.	NOMINATIVO	N. AZIONI/VOTI SPETTANTI	% POSSESSO SUL CS COMPLESSIVO	PRESENZA: P (DI PERSONA) D (PER DELEGA)	LEGALE RAPPRESENTANT E/DELEGATO
3	1	SANTI VALERIO	150.500	0,0798716131	P	
4	2	CARADONNA GIANFRANCO MARIA	15	0,0000079606	P	
5	3	LOIZZI GERMANA	3	0,0000015921	P	
6	4	REALE DAVIDE GIORGIO	2	0,0000010614	P	
7	5	RODINO' DEMETRIO	11	0,0000058878	P	
8	6	RODINO' WALTER	30	0,0000159213	P	
9	7	ACADIAN GLOBAL LEVERAGED MARKET NEUTRAL FUND, LP	60.177	0,0319364390	D	Adriana Romito
10	8	ACADIAN GLOBAL LEVERAGED MARKET NEUTRAL MASTER FUND	105.410	0,0558419717	D	Adriana Romito
11	9	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST	28.663	0,0152116947	D	Adriana Romito
12	10	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	96.450	0,0511868245	D	Adriana Romito
13	11	GETF TETON WESTWOOD MIGHTY MITES	7.000	0,0037149588	D	Adriana Romito
14	12	ACADIAN NON US MICROCAP EQUITY FUND LLC	126.192	0,0669711535	D	Adriana Romito
15	13	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM	48.210	0,0255854515	D	Adriana Romito
16	14	WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD	25.231	0,0133903035	D	Adriana Romito
17	15	ACADIAN NON-US SMALL-CAP LONG- SHORT EQUITY FUND LLC	53.108	0,0281848613	D	Adriana Romito
18	16	ALTRIA CLIENT SERVICES MASTER RETIREM.T.	54.940	0,0291571191	D	Adriana Romito
19	17	CC AND L Q EQUITY EXTENSION FUND	125	0,0000663385	D	Adriana Romito
20	18	CC AND L Q EQUITY EXTENSION FUND II	7.300	0,0038741713	D	Adriana Romito
21	19	CC&L ALL STRATEGIES FUND	100	0,0000530708	D	Adriana Romito
22	20	CC&L Q MARKET NEUTRAL FUND	900	0,0004776376	D	Adriana Romito



	A	B	C	D	E	F
23	21	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL	135.711	0,0720229567	D	Adriana Romito
24	22	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	17.432	0,0092513087	D	Adriana Romito
25	23	JPMORGAN PORTFOLIO STRATEGIES FUNDS-TECHNOLOGY LONG-SHORT FUND EUROPEAN BANK AND BUSINESS CENTRE	517.876	0,2748411397	D	Adriana Romito
26	24	EXELON CORPORATION DEF CONTRIBUTION RET PLANS MASTER TR	112.773	0,0598495776	D	Adriana Romito
27	25	ARROWSTREET MULTI-STRATEGY UMBRELLA PLC	29.753	0,0157901668	D	Adriana Romito
28	26	CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD	1.700	0,0009022043	D	Adriana Romito
29	27	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	58.573	0,0310851827	D	Adriana Romito
30	28	ISHARES VII PLC	16.478	0,0087450129	D	Adriana Romito
31	29	MGI FUNDS PLC	43.914	0,0233055284	D	Adriana Romito
32	30	MUNICIPAL EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MICHIGAN	41.744	0,0221538912	D	Adriana Romito
33	31	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	11.990	0,0063631936	D	Adriana Romito
34	32	REGIME DE RENTES DU MOUVEMENT DESJARDINS	24.398	0,0129482234	D	Adriana Romito
35	33	SOUTH CALIF UTD FOOD & COMM WK UN & FOOD EMPL JOINT PENS TR F	17.273	0,0091669261	D	Adriana Romito
36	34	CC&L Q 140/40 FUND	1.400	0,0007429918	D	Adriana Romito
37	35	UGHI MAURIZIO	1.000	0,0005307084	P	
38	36	FABIO SCHIAVOLIN	1.352.181	0,7176138056	D	Augusto Santoro
39	37	GLOBAL GAMES SPA	104.639.597	55,5331123694	P	Massimiliano Di Marla
40	38	OI-GAMES S.A.	28.316.998	15,0280685035	D	Riccardo Papetti
41	TOTALE		136.105.158	72,2321496829		





RIEPILOGO PRESENZE			
	N. AZIONI	% CS COMPLESSIVO	% CS RAPPRESENTATO
presenza diretta	104.791.158	55,6135470641	76,9927896487
presenza per delega	31.314.000	16,6186026188	23,0072103513
totale presenti	136.105.158	72,2321496829	100,0000000000
PRESENZA DIRETTA	8		
PRESENZA PER DELEGA	30		

Repertorio n. 29161

Certifico io sottoscritto **Ruben Isarel** notaio in Milano, iscritto presso il Collegio Notarile di Milano, che la presente copia fotostatica in nove mezzi fogli è conforme a quanto riportato alle corrispondenti pagine del Libro decisione dei Soci della società "**SNAITECH 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-Monza-Brianza-Lodi: 00754850154

Libro esibitomi, numerato e vidimato a' sensi di legge
Milano, 21 (ventuno) maggio 2018 (duemiladiciotto)

