

DOCUMENTO DI OFFERTA
OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA

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

avente ad oggetto azioni ordinarie di

EMITTENTE

Snaitech S.p.A.

SNAITECH

OFFERENTE

Pluto (Italia) S.p.A.

Strumenti finanziari oggetto dell'offerta

massime n. 35.950.278 azioni ordinarie di Snaitech S.p.A.

Corrispettivo unitario offerto

Euro 2,19 per ciascuna azione ordinaria di Snaitech S.p.A.

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

dalle ore 8:30 (ora italiana) del 26 giugno 2018 alle ore 17:30 (ora italiana) del 23 luglio 2018, estremi inclusi,
salvo proroghe

Data di pagamento del corrispettivo

30 luglio 2018, salvo proroghe

Consulente finanziario dell'Offerente



Intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni



Global Information Agent

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

L'approvazione del Documento di Offerta, avvenuta con delibera CONSOB n. 20493 in data 21 giugno 2018, non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento

25 giugno 2018

INDICE

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI	7
PREMESSA	15
A. AVVERTENZE	25
A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL’OFFERTA	25
A.2 APPROVAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO E DI ESERCIZIO DELL’EMITTENTE AL 31 DICEMBRE 2017 E DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2018	25
A.3 INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL’OFFERTA	25
A.3.1 Acquisizione della Partecipazione Iniziale nell’Emittente	25
A.3.2 Modalità di finanziamento dell’Offerta	26
A.4 PARTI CORRELATE	26
A.5 MOTIVAZIONI DELL’OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL’OFFERENTE RELATIVAMENTE ALL’EMITTENTE	27
A.6 FUSIONE	27
A.6.1 Fusione in assenza di <i>Delisting</i>	27
A.6.2 Fusione dopo il <i>Delisting</i>	28
A.6.3 Fusione con applicabilità dell’articolo 2501-bis del Codice Civile	28
A.6.4 Ulteriori possibili operazioni straordinarie	28
A.7 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL’OFFERTA	29
A.8 RIAPERTURA DEI TERMINI DELL’OFFERTA	29
A.9 DICHIARAZIONE DELL’OFFERENTE IN MERITO ALL’EVENTUALE RIPRISTINO DEL FLOTTANTE E ALL’OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL’ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL TUF	29
A.10 DICHIARAZIONE DELL’OFFERENTE IN MERITO ALL’ADEMPIMENTO DELL’OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL’ARTICOLO 108, COMMA 1, DEL TUF E AL CONTESTUALE ESERCIZIO DEL DIRITTO DI ACQUISTO AI SENSI DELL’ARTICOLO 111 DEL TUF	30
A.11 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSI	31
A.12 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I DETENTORI DELLE AZIONI	32
A.12.1 Adesione all’Offerta, anche durante l’eventuale Riapertura dei Termini	32
A.12.2 Mancata adesione all’Offerta, anche durante l’eventuale Riapertura dei Termini	33
A.13 PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI	35
A.14 COMUNICATO DELL’EMITTENTE	36
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL’OPERAZIONE	37
B.1 INFORMAZIONI RELATIVE ALL’OFFERENTE	37

B.1.1	Denominazione, forma giuridica e sede sociale	37
B.1.2	Costituzione e durata	37
B.1.3	Legislazione di riferimento e foro competente.....	37
B.1.4	Capitale sociale	37
B.1.5	Compagine sociale	37
B.1.6	Organi di amministrazione e controllo.....	40
B.1.7	Descrizione del gruppo che fa capo all’Offerente.....	41
B.1.8	Attività dell’Offerente	41
B.1.9	Principi contabili	42
B.1.10	Informazioni contabili	42
B.1.11	Andamento recente.....	44
B.1.bis	INFORMAZIONI RELATIVE A PLAYTECH PLC	48
B.1.1-bis	Denominazione, forma giuridica e sede sociale	45
B.1.2-bis	Costituzione e durata	45
B.1.3-bis	Legislazione di riferimento e foro competente	45
B.1.4-bis	Capitale sociale.....	45
B.1.5-bis	Maggiori Azionisti.....	45
B.1.6-bis	Organi di amministrazione e controllo	45
B.1.7-bis	Descrizione del gruppo	46
B.1.8-bis	Attività di Playtech PLC.....	46
B.1.9-bis	Principi contabili.....	47
B.1.10-bis	Informazioni contabili	47
B.1.11-bis	Andamento recente	53
B.2	SOGGETTO EMITTENTE STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA.....	53
B.2.1	Denominazione, forma giuridica e sede sociale	53
B.2.2	Capitale sociale	54
B.2.3	Soci rilevanti	54
B.2.4	Organi di amministrazione e controllo.....	54
B.2.5	Andamento recente e prospettive	57
B.3	PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO.....	75
B.4	INTERMEDIARI	75
B.5	GLOBAL INFORMATION AGENT	76
C.	CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA.....	77

C.1	CATEGORIE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ	77
C.2	AUTORIZZAZIONI E OBBLIGHI DI NOTIFICA	78
D.	STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA	80
D.1	NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO, CON LA SPECIFICAZIONE DEL TITOLO DI POSSESSO E DEL DIRITTO DI VOTO	80
D.2	CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO, OVVERO ULTERIORI IMPEGNI SUI MEDESIMI STRUMENTI	80
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE	81
E.1	INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE	81
E.2	CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA	82
E.3	CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE	82
E.4	MEDIA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI PONDERATI PER I VOLUMI GIORNALIERI REGISTRATI DALLE AZIONI ORDINARIE SNAITECH NEI DODICI MESI PRECEDENTI LA DATA DELL'ANNUNCIO DELL'ACQUISIZIONE	86
E.5	INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO	87
E.6	INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE E DEI SOGGETTI CHE CON LO STESSO AGISCONO DI CONCERTO, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SULLE AZIONI, CON INDICAZIONE DEL NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI	88
F.	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATA E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI	89
F.1	MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE	89
F.1.1	Periodo di Adesione	89
F.1.2	Modalità e termini di adesione	89
F.1.3	Condizioni di Efficacia	91
F.2	TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI LE AZIONI PORTATE IN ADESIONE IN PENDENZA DELL'OFFERTA	91
F.3	COMUNICAZIONI PERIODICHE E RISULTATO DELL'OFFERTA	91
F.4	MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA	92
F.5	DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO	93

F.6	MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO.....	93
F.7	INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE E I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE	93
F.8	MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA E/O DI RIPARTO	93
G.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE.....	94
G.1	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO RELATIVE ALL'OPERAZIONE.....	94
G.1.1	Modalità di finanziamento dell'Acquisizione della Partecipazione Iniziale	94
G.1.2	Modalità di finanziamento dell'Offerta.....	96
G.1.3	Garanzia di Esatto Adempimento	97
G.2	MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	98
G.2.1	Motivazioni dell'Offerta	98
G.2.2	Programmi relativi alla gestione delle attività.....	98
G.2.3	Investimenti e future fonti di finanziamento	98
G.2.4	L'eventuale Fusione	99
G.2.5	Modifiche previste nella composizione degli organi sociali	100
G.2.6	Modifiche dello statuto sociale	101
G.3	RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE	101
H.	EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, I SOGGETTI CHE AGISANO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE	103
H.1	DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI E/O ESEGUITI, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE.....	103
H.2	ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE.....	103
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	104
J.	IPOTESI DI RIPARTO	105
K.	APPENDICI.....	106
L.	DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	107

L.1	DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE.....	107
L.2	DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE.....	107
	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ.....	108

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI

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

Acquisizione	L'acquisizione da parte dell'Offerente della Partecipazione Iniziale.
Aderenti	Gli azionisti di Snaitech che abbiano conferito le Azioni in adesione all'Offerta ai sensi del Documento di Offerta.
Altri Paesi	Gli Stati Uniti d'America, il Canada, il Giappone, l'Australia, nonché qualsiasi altro Paese nel quale la diffusione dell'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità.
Azione o Azioni	Ciascuna delle (ovvero, al plurale, secondo il contesto, tutte le, o parte delle) n. 35.950.278 azioni ordinarie di Snaitech oggetto dell'Offerta, aventi ciascuna un valore nominale di Euro 0,52, quotate sul Mercato Telematico Azionario, rappresentanti il 19,079% del capitale sociale di Snaitech alla Data del Documento di Offerta.
Azioni Proprie	Le n. 70.624 azioni proprie detenute indirettamente dall'Emittente tramite la società SNAI Rete Italia S.r.l., controllata al 100% da Snaitech, pari allo 0,037% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.
Banca Garante dell'Esatto Adempimento	UniCredit S.p.A., con sede legale in Piazza Gae Aulenti, 3, Tower A, Milano, iscritta all'albo delle banche al n. 02008.1, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi, codice fiscale e P. IVA n° 00348170101.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza Affari 6.
Codice Civile	Il codice civile italiano, approvato con Regio Decreto n. 262 del 16 marzo 1942, come successivamente modificato e integrato.
Codice di Autodisciplina	Il Codice di Autodisciplina delle società quotate approvato dal Comitato per la <i>Corporate Governance</i> e promosso da Borsa Italiana, ABI, Ania, Assogestioni, Assonime e Confindustria, vigente alla Data del Documento di Offerta.
Comunicato dell'Emittente	Il comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi del combinato disposto degli articoli 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 20 giugno 2018 e allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.2, che contiene, altresì, il Parere degli Amministratori Indipendenti.

Comunicato sui Risultati Definitivi dell’Offerta	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell’Offerta, che sarà pubblicato, ai sensi dell’articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, a cura dell’Offerente prima della Data di Pagamento.
Comunicato sui Risultati Definitivi della Riapertura dei Termini	Il comunicato relativo ai risultati definitivi della Riapertura dei Termini, ove applicabile, che sarà pubblicato, ai sensi dell’articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, a cura dell’Offerente prima della Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini.
Comunicazione dell’Offerente	La comunicazione dell’Offerente prevista dagli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, diffusa in data 5 giugno 2018 e allegata al Documento di Offerta quale Appendice M.1.
CONSOB	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, via G. B. Martini 3.
Contratto di Compravendita	Il contratto di compravendita sottoscritto in data 11 aprile 2018 tra Pluto Italia, in qualità di acquirente, e Global Games e OI Games, in qualità di venditori, avente ad oggetto il trasferimento della Partecipazione Iniziale e di cui è stata data notizia al mercato tramite comunicato stampa diffuso in data 12 aprile 2018, il tutto come descritto al Paragrafo 2 della Premessa del Documento di Offerta.
Corrispettivo	L’importo di Euro 2,19 per Azione che sarà pagato dall’Offerente agli Aderenti per ciascuna Azione portata in adesione all’Offerta e acquistata dall’Offerente.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta pubblicato ai sensi dell’articolo 38 del Regolamento Emittenti.
Data di Esecuzione	Il 5 giugno 2018, data in cui: (i) in esecuzione del Contratto di Compravendita, è stata perfezionata l’operazione di Acquisizione della Partecipazione Iniziale da parte dell’Offerente, a un prezzo pari a Euro 2,19 per azione ordinaria di Snaitech, e (ii) la Comunicazione dell’Offerente è stata trasmessa alla CONSOB e comunicata al mercato.
Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle Azioni a favore dell’Offerente, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, il giorno 30 luglio 2018 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.
Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo relativamente alle Azioni portate in adesione all’Offerta durante il periodo di Riapertura dei Termini, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà su dette Azioni a favore dell’Offerente, corrispondente al quinto Giorno di Borsa

Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e, quindi, il giorno 13 agosto 2018 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.

Data di Pubblicazione	La data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, ossia il 25 giugno 2018.
Delisting	La revoca delle azioni ordinarie di Snaitech dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell’Offerente di acquistare le residue Azioni, ai sensi dell’articolo 111, comma 1, del TUF, nel caso in cui l’Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell’articolo 109 del TUF) vengano a detenere — per effetto delle adesioni all’Offerta (ivi inclusa l’eventuale Riapertura dei Termini) e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell’Offerta medesima ai sensi della normativa vigente entro il Periodo di Adesione e/o durante l’eventuale Riapertura dei Termini e/o dell’esecuzione dell’Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF — una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell’Emittente. Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dagli artt. 108 e 111 del TUF, le azioni proprie detenute dall’Emittente saranno computate nella partecipazione dell’Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell’Emittente (denominatore).
Documento di Offerta	Il presente documento di offerta.
Emittente o Snaitech	Snaitech S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Piazza della Repubblica n. 32, Milano, iscritta al Registro delle Imprese di Milano codice fiscale 00754850154 e partita IVA 01729640464, avente alla Data del Documento di Offerta un capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 97.982.245,40, rappresentato da n. 188.427.395 azioni ordinarie, del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, quotate sul Mercato Telematico Azionario.
Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell’Offerta pari a Euro 78.731.108,8, calcolato sulla base del Corrispettivo, assumendo che tutte le Azioni siano portate in adesione all’Offerta.
Fusione	L’eventuale fusione per incorporazione di Snaitech nell’Offerente, società non quotata, o in altra società non quotata controllata dal, o controllante il, medesimo Offerente.
Garanzia di Esatto Adempimento	La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell’articolo 37-bis del Regolamento Emittenti, con la quale la Banca Garante dell’Esatto Adempimento si è impegnata, irrevocabilmente, a garanzia dell’esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento nell’ambito dell’Offerta, a corrispondere, in una o più volte, per il caso di inadempimento dell’Offerente

	all'obbligo di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta, una somma in denaro non eccedente l'Esborso Massimo e di utilizzare tale somma complessiva esclusivamente per il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Global Games	Global Games S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Via Montenapoleone n. 29, Milano, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano codice fiscale 07241560965.
Gruppo Snaitech	Snaitech e le società da essa direttamente e indirettamente controllate.
Global Information Agent	Morrow Sodali S.p.A., con sede legale in Roma, via XXIV Maggio 43, in qualità di soggetto incaricato di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti gli azionisti dell'Emittente.
Intermediari Depositari	Gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (a titolo esemplificativo banche, SIM, società di investimento, agenti di cambio) presso i quali sono depositate di volta in volta le Azioni, nei termini specificati alla Sezione F, Paragrafo F.1, del Documento di Offerta.
Intermediari Incaricati	Gli intermediari incaricati dall'Offerente a raccogliere le adesioni all'Offerta di cui alla Sezione B, Paragrafo B.3, del Documento di Offerta.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	UniCredit Bank AG, Milan Branch, con sede legale in Piazza Gae Aulenti 4 Tower C, Milano, iscritta all'albo delle banche al n. 03081.7, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese, codice fiscale e partita IVA 09144100154.
Mercato Telematico Azionario o MTA	Il Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF) vengano a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile entro il Periodo di Adesione e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini e/o nel corso dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente stesso. Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dagli artt. 108 e 111 del TUF, le azioni proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF

L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, qualora l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF) vengano a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile entro il Periodo di Adesione e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale medesimo. Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dall'art. 108 del TUF, le azioni proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Offerente o Pluto Italia

Pluto (Italia) S.p.A., società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Milano, viale Abruzzi, n. 94, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Milano, C.F. e P. IVA n. 10286850960, con capitale sociale deliberato, sottoscritto e versato pari ad Euro 50.000,00 alla Data del Documento di Offerta.

Offerta

L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente ad oggetto le Azioni, promossa dall'Offerente ai sensi e per gli effetti del combinato disposto degli articoli 102 e 106, comma 1, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, come descritta nel Documento di Offerta.

OI Games

OI Games S.A., società di diritto lussemburghese, con sede legale in 16 rue Jean l'Aveugle, L-1148 Lussemburgo, iscritta presso il Registro delle Imprese del Lussemburgo con il n. B147.203.

Parere degli Amministratori Indipendenti

Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e la congruità del Corrispettivo redatto dagli amministratori indipendenti dell'Emittente che non siano parti correlate dell'Offerente ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti.

Partecipazione alla Data del Documento di Offerta

Le complessive n. 152.406.493 azioni ordinarie di Snaitech, rappresentative dell'80,883% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta di cui (i) n. 132.956.595 rappresentative del 70,561% del capitale sociale dell'Emittente acquistate dall'Offerente alla Data di Esecuzione in esecuzione del Contratto di Compravendita e (ii) n. 19.449.898 azioni ordinarie di Snaitech, rappresentative del 10,322% del capitale sociale dell'Emittente, acquistate tra il 20 aprile 2018 e il 19 giugno 2018 e detenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta.

Partecipazione Iniziale

Le complessive n. 132.956.595 azioni ordinarie di Snaitech, rappresentative del 70,561% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta acquisite dall'Offerente alla Data di Esecuzione in esecuzione del

	Contratto di Compravendita.
Partecipazione Ulteriore	Le complessive n. 19.449.898 azioni ordinarie di Snaitech, rappresentative del 10,322% del capitale sociale dell’Emittente, acquistate dall’Offerente tra il 20 aprile 2018 e il 19 giugno 2018 e detenute dall’Offerente alla Data del Documento di Offerta.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all’Offerta, concordato con Borsa Italiana, corrispondente a venti Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8:30 del 26 giugno 2018 e avrà termine alle ore 17:30 del 23 luglio 2018, estremi inclusi, salvo proroghe, come meglio descritto alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta.
Persone che Agiscono di Concerto	Collettivamente, le persone che agiscono di concerto con l’Offerente, e cioè Pluto Holdco, Playtech Services, Playtech Software e Playtech PLC ai sensi dell’articolo 101-bis, comma 4-bis, lett. b), del TUF.
Playtech PLC	Playtech PLC, una società costituita ai sensi della legge dell’Isola di Man, quotata sul Main Market del London Stock Exchange, con sede a St. George’s Court, Upper Church Street, Douglas, Isola di Man, IM1 1EE e registrata presso il registro delle imprese dell’Isola di Man al numero 008505V.
Playtech Services	Playtech Services (Cyprus) Limited, una società cipriota a responsabilità limitata, avente sede legale in Cipro, in 146-148 Strovolos, Petousis House, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Cipro HE224317.
Playtech Software	Playtech Software Limited, una società costituita ai sensi della legge dell’Isola di Man, con sede a St. George’s Court, Upper Church Street, Douglas, Isola di Man, IM1 1EE e registrata presso il registro delle imprese dell’Isola di Man al numero 014453V.
Pluto Holdco	Pluto Holdings (Italia) S.p.A., società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Milano, viale Abruzzi n. 94, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, C.F. e P. IVA n. 10283590965, capitale sociale deliberato, sottoscritto e versato pari ad Euro 50.000,00 alla Data del Documento di Offerta.
Procedura Congiunta	La procedura congiunta per l’adempimento dell’Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF e l’esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell’articolo 111 del TUF, concordata con CONSOB e Borsa Italiana ai sensi dell’articolo 50- <i>quinquies</i> , comma 1, del Regolamento Emittenti.
Regolamento di Borsa	Il Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana, vigente alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti adottato da CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato.

Regolamento Parti Correlate	Il regolamento concernente la disciplina delle operazioni con parti correlate adottato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato ed integrato.
Riapertura dei Termini	L'eventuale riapertura del Periodo di Adesione per cinque Giorni di Borsa Aperta in presenza delle condizioni previste dal Regolamento Emittenti, come meglio specificato alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta.
Scheda di Adesione	La scheda di adesione che gli Aderenti dovranno sottoscrivere e consegnare ad un Intermediario Incaricato, debitamente compilata in ogni sua parte, contestualmente al deposito delle Azioni presso il sopracitato Intermediario Incaricato.
Testo Unico della Finanza o TUF	Il decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 “ <i>Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria</i> ”, come successivamente modificato ed integrato.

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

PREMESSA

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

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

1. Oggetto del Documento di Offerta

L'operazione descritta nel Documento di Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria (l'“**Offerta**”), promossa da Pluto (Italia) S.p.A. (l'“**Offerente**” o “**Pluto Italia**”) ai sensi e per gli effetti del combinato disposto degli articoli 102 e 106, comma 1, del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato (il “**Testo Unico della Finanza**” o “**TUF**”), nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel regolamento, concernente la disciplina degli emittenti, adottato da CONSOB con delibera del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato ed integrato (il “**Regolamento Emittenti**”), sulle azioni ordinarie di Snaitech S.p.A. (“**Snaitech**” o l'“**Emittente**”), società con azioni quotate sul Mercato Telematico Azionario (il “**Mercato Telematico Azionario**” o “**MTA**”) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“**Borsa Italiana**”).

L'Offerta è stata annunciata nei comunicati diffusi ai sensi dell'art. 17 del Regolamento (EU) n. 596/2014 (la “**MAR**”) e dell'art. 102 del TUF, rispettivamente, in data 12 aprile 2018 e in data 5 giugno 2018. In particolare, con tali comunicati sono stati, tra l'altro, resi noti: (i) la sottoscrizione, in data 11 aprile 2018, del Contratto di Compravendita, e (ii) il successivo perfezionamento, in data 5 giugno 2018, dell'acquisto della Partecipazione Iniziale da parte dell'Offerente in esecuzione del Contratto di Compravendita, unitamente al conseguente obbligo di promuovere l'Offerta sorto in capo all'Offerente.

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

2. Presupposti giuridici dell'Offerta

L'obbligo di procedere all'Offerta consegue al perfezionamento, in data 5 giugno 2018 (la “**Data di Esecuzione**”), dell'operazione di acquisizione da parte dell'Offerente di n. 132.956.595 azioni ordinarie di Snaitech, rappresentative del 70,561% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta (la “**Partecipazione Iniziale**”), a fronte di un corrispettivo in denaro, non soggetto ad alcun aggiustamento di prezzo, pari a Euro 2,19 per ciascuna azione ordinaria di Snaitech costituente la Partecipazione Iniziale (l'“**Acquisizione**”).

In particolare, si precisa, in sintesi, quanto segue:

- (i) in data 11 aprile 2018, Pluto Italia, in qualità di acquirente, e Global Games S.p.A. (“**Global Games**”) e OI Games S.A. (“**OI Games**”), in qualità di venditori, hanno sottoscritto un contratto preliminare di compravendita di azioni (il “**Contratto di Compravendita**”), in forza del quale l'Offerente si è impegnato ad acquistare da Global Games e OI Games, che si sono impegnati a vendere all'Offerente, la

Partecipazione Iniziale ad un prezzo per azione ordinaria di Snaitech pari ad Euro 2,19 non soggetto ad alcun aggiustamento di prezzo;

(ii) in data 5 giugno 2018 (la “**Data di Esecuzione**”):

- (a) essendosi avverate le condizioni sospensive previste dal Contratto di Compravendita (in particolare, (I) l’ottenimento, in data 18 maggio 2018, del nulla osta da parte dell’Agenzia delle Dogane e dei Monopoli in relazione all’Acquisizione, e (II) l’ottenimento, in data 29 maggio 2018, dell’approvazione da parte dell’assemblea dei soci di Playtech PLC dell’Acquisizione quale “*Class 1 transaction*” ai sensi del Capitolo 10 delle c.d. “UK Listing Rules” predisposte ai sensi della Parte VI del Financial Services and Markets Act 2000, mentre si segnala che, con riferimento all’ulteriore condizione sospensiva rappresentata dall’ottenimento dell’autorizzazione della competente Autorità Antitrust, è stato escluso che tale autorizzazione fosse dovuta ai sensi delle leggi applicabili), in esecuzione del Contratto di Compravendita, l’Offerente è divenuto titolare della Partecipazione Iniziale a fronte di un corrispettivo corrisposto in denaro pari a Euro 2,19 per ciascuna azione ordinaria di Snaitech;
- (b) a seguito delle dimissioni dei signori Giorgio Drago e Roberto Maestroni in data 30 maggio 2018, con effetti dalla Data di Esecuzione, dalla carica di membri del consiglio di amministrazione dell’Emittente, sono stati nominati per cooptazione, ai sensi dell’articolo 2386 del Codice Civile, i signori Moran Weizer e Andrew James Smith quali membri del consiglio di amministrazione dell’Emittente;
- (c) il Presidente Mara Caverni, l’Amministratore Delegato Fabio Schiavolin, ed i Consiglieri Roberto Ruozi, Chiara Palmieri, Nicola Iorio, Barbara Poggiali, Salvatore Catapano, Raffaella Viscardi, Nadia Buttignol, Paolo Scarlatti, Mauro Pisapia e Maurizio Leo hanno rassegnato le dimissioni dalla carica con efficacia a partire dalla prima data tra (i) 45 (quarantacinque) giorni di calendario dal 5 giugno 2018, e (ii) la data in cui si terrà l’assemblea ordinaria dell’Emittente chiamata a deliberare sulla nomina del nuovo consiglio di amministrazione.

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

Alla Data di Esecuzione si sono quindi verificati i presupposti giuridici per la promozione dell’Offerta, poiché l’Offerente, ad esito delle operazioni sopra descritte, è venuto a detenere complessive n. 132.956.595 azioni ordinarie dell’Emittente, pari al 70,561% circa del capitale sociale di Snaitech.

Si segnala, altresì, che l’Offerente ha effettuato tra il 20 aprile 2018 e il 19 giugno 2018 acquisti di azioni ordinarie di Snaitech. Al riguardo, si riporta, di seguito, uno schema riepilogativo di tali operazioni di acquisto (la “**Partecipazione Ulteriore**” e, congiuntamente alla Partecipazione Iniziale, la “**Partecipazione alla Data del Documento di Offerta**”):

Data dell’operazione	Numero Azioni	Prezzo Medio Unitario per Azione
20/04/2018	2.982.811	2,1542
23/04/2018	602.373	2,17

24/04/2018	200.000	2,17
25/04/2018	886.348	2,18
26/04/2018	71.533	2,18
27/04/2018	79.239	2,18
27/04/2018	5.351	2,18
30/04/2018	389.035	2,18
02/05/2018	595.308	2,177
03/05/2018	16.031	2,18
04/05/2018	465.338	2,18
07/05/2018	3.734	2,18
08/05/2018	451.015	2,185
09/05/2018	249.409	2,185
10/05/2018	749.576	2,185
14/05/2018	192.175	2,185
15/05/2018	662.389	2,185
16/05/2018	300.000	2,185
17/05/2018	1.432.712	2,179
18/05/2018	1.493.278	2,1792
21/05/2018	1.350.000	2,1841
22/05/2018	1.403.321	2,185
23/05/2018	476.679	2,185
28/05/2018	270.000	2,185
29/05/2018	1.146.797	2,1839
30/05/2018	20.457	2,185

31/05/2018	43.135	2,185
01/06/2018	239.611	2,185
04/06/2018	125.270	2,185
05/06/2018	483.802	2,185
11/06/2018	316.803	2,19
12/06/2018	354.634	2,19
13/06/2018	28.563	2,19
14/06/2018	39.248	2,19
15/06/2018	478.216	2,19
18/06/2018	12.211	2,19
19/06/2018	833.496	2,19
Totale	19.449.898	

Le operazioni di acquisto sul mercato della Partecipazione Ulteriore sono finanziate con mezzi propri dell'Offerente e del gruppo Playtech e si prevede che i relativi importi potranno essere rifinanziati mediante utilizzo della linea di credito "Bridge Facility A" (come definita nella Sezione G.1, Paragrafo G.1.1., del Documento di Offerta) in maniera analoga al finanziamento dell'Acquisizione e dell'Offerta.

Si segnala inoltre che, alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente possiede indirettamente, tramite la società SNAI Rete Italia S.r.l., controllata al 100% da Snaitech, n. 70.624 Azioni Proprie, pari allo 0,037% del capitale sociale del medesimo.

Alla luce di quanto precede, alla Data di Esecuzione, l'Offerente ha comunicato a CONSOB e al mercato il verificarsi dei presupposti giuridici per la promozione dell'Offerta, attraverso un comunicato diffuso ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37, comma 1, del Regolamento Emittenti (la "**Comunicazione dell'Offerente**"). Inoltre, in data 6 giugno 2018, l'Offerente ha depositato presso la CONSOB il Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF e ne ha dato comunicazione al mercato mediante apposito comunicato stampa.

3. L'Offerta

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene direttamente n. 152.406.493 azioni ordinarie di Snaitech, rappresentative dell'80,883% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, costituenti la Partecipazione alla Data del Documento di Offerta.

L'Offerta ha, pertanto, ad oggetto complessivamente massime n. 35.950.278 azioni ordinarie di Snaitech, ciascuna del valore nominale di Euro 0,52 e rappresentative del 19,079% circa del capitale sociale

dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, corrispondenti alla totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente in circolazione alla Data del Documento di Offerta, dedotte: (i) le n. 152.406.493 azioni ordinarie di Snaitech costituenti la Partecipazione alla Data del Documento di Offerta di titolarità dell'Offerente (collettivamente, le “**Azioni**”), nonché (ii) le n. 70.624 Azioni Proprie detenute indirettamente dall'Emittente tramite la società SNAI Rete Italia S.r.l., controllata al 100% da Snaitech, pari allo 0,037% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.

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

L'Offerente pagherà agli Aderenti all'Offerta un corrispettivo di Euro 2,19 per ogni Azione portata in adesione (il “**Corrispettivo**”).

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

Il Corrispettivo, infatti, coincide con il prezzo pagato dall'Offerente per l'acquisto della Partecipazione Iniziale.

Si comunica, altresì, che né l'Offerente, né le Persone che Agiscono di Concerto hanno effettuato alcun altro acquisto di azioni ordinarie dell'Emittente negli ultimi 12 mesi, eccezion fatta per l'acquisto della Partecipazione alla Data del Documento di Offerta.

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

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

4. Controvalore massimo dell'Offerta

In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo pari a Euro 2,19 e del numero massimo complessivo di Azioni oggetto dell'Offerta, è pari a Euro 78.731.108,8 (l'“**Esborso Massimo**”).

5. L'Offerente e i soggetti che lo controllano

L'Offerente è Pluto (Italia) S.p.A., società per azioni di diritto italiano con socio unico, avente sede legale in Milano, Viale Abruzzi n. 94, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Milano, C.F. e P. IVA n. 10286850960. Il capitale sociale dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta deliberato, sottoscritto e versato è pari a Euro 50.000,00 e suddiviso in n. 50.000 azioni ordinarie, con valore nominale pari ad Euro 1 ciascuna (“**Pluto Italia**”). L'Offerente è stato costituito in data 22 marzo 2018.

Per effetto della catena partecipativa indicata di seguito, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è indirettamente controllato, ai sensi dell'articolo 93 del TUF e dell'articolo 2359 del Codice Civile, da Playtech PLC. Nessun soggetto esercita il controllo su Playtech PLC ai sensi dell'articolo 93 del TUF.

Playtech PLC è una società costituita ai sensi della legge dell'Isola di Man, con sede a St. George's Court, Upper Church Street, Douglas, Isola di Man, IM1 1EE e registrata presso il registro delle imprese dell'Isola di Man al numero 008505V. Playtech PLC è stata costituita nel 2002, è quotata sul Main Market del London Stock Exchange (codice LEI: 21380068TTB6Z9ZEU548) e il suo gruppo impiega circa 5.000 dipendenti in 17 paesi.

Playtech PLC è *leader* nella fornitura di *software* e servizi, nel settore del gioco regolamentato, a molti dei principali operatori a livello mondiale di gioco *online*, *retail* e *mobile*, lotterie, e opera anche a favore di nuovi operatori in mercati di recente regolamentazione. La sua offerta di *software* per il gioco include casinò, casinò dal vivo, bingo, poker e scommesse sportive. Playtech PLC è, inoltre, pioniere del gioco multi canale e, attraverso Playtech ONE, offre agli operatori e ai suoi clienti un'esperienza senza interruzioni, accessibile sempre e ovunque attraverso ogni prodotto e ogni dispositivo utilizzando un singolo *account* e un singolo *wallet*. Playtech fornisce competenze di *marketing* e altri servizi per operatori alla ricerca di soluzioni immediate.

Di seguito si fornisce una descrizione della catena partecipativa dell'Offerente.

Il capitale sociale dell'Offerente è interamente detenuto da Pluto Holdings (Italia) S.p.A., società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Milano, Viale Abruzzi n. 94, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 10283590965, con capitale sociale deliberato, sottoscritto e versato pari ad Euro 50.000,00 ("**Pluto Holdco**").

Il capitale sociale di Pluto Holdco è interamente detenuto da Playtech Services (Cyprus) Limited, una società cipriota a responsabilità limitata, avente sede legale in Cipro, in 146-148 Strovolos, Petousis House, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Cipro HE224317 ("**Playtech Services**").

Il capitale sociale di Playtech Services è interamente detenuto da Playtech Software Limited, una società costituita ai sensi della legge dell'Isola di Man, con sede a St. George's Court, Upper Church Street, Douglas, Isola di Man, IM1 1EE e registrata presso il registro delle imprese dell'Isola di Man al numero 014453V ("**Playtech Software**").

Il capitale sociale di Playtech Software è interamente detenuto da Playtech PLC.

Si precisa che sono da considerarsi come persone che agiscono di concerto con l'Offerente (le "**Persone che Agiscono di Concerto**") ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 4-bis, lett. b), Pluto Holdco, Playtech Services, Playtech Software e Playtech PLC in quanto società controllanti, direttamente o indirettamente (a seconda dei casi), l'Offerente.

Per ulteriori informazioni, si veda la Sezione B, Paragrafi B.1 e B.3, del Documento di Offerta.

6. Motivazione dell'Offerta e programmi futuri

L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto a seguito dell'acquisto da parte dell'Offerente della Partecipazione Iniziale in esecuzione delle previsioni di cui al Contratto di Compravendita. Inoltre, l'Offerente, fra il 20 aprile 2018 ed il 19 giugno 2018 ha acquistato anche la Partecipazione Ulteriore.

L'Offerente intende acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, conseguire il *Delisting* di Snaitech.

In linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta, l'Offerente potrebbe dar corso, attraverso i necessari procedimenti autorizzativi da parte dell'Emittente e dell'Offerente, alla fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, o in altra società non quotata controllata dal, o controllante il, medesimo Offerente (la "**Fusione**"), fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'eventuale Fusione, né circa le relative modalità di esecuzione.

La Fusione potrebbe essere realizzata all'esito della presente Offerta ai fini di conseguire il *Delisting* o, successivamente al *Delisting*, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto qualora ciò si rendesse necessario e/o opportuno ai fini del miglior conseguimento degli obiettivi dei programmi futuri descritti nella Sezione G, Paragrafi G.2.1 e G.2.4, del Documento di Offerta ovvero al fine di accorciare la catena di controllo.

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

Con particolare riferimento ai programmi futuri, a seguito del perfezionamento dell'Acquisizione e dell'Offerta, l'Offerente si propone di assicurare la stabilità dell'assetto azionario e la continuità manageriale necessarie all'Emittente per poter cogliere eventuali future opportunità di sviluppo e crescita in Italia o all'estero nei settori dei giochi e scommesse, nonché un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo.

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

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

7. Tabella dei principali eventi societari relativi all'Offerta

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

DATA	AVVENIMENTO	MODALITÀ DI COMUNICAZIONE
11 aprile 2018	Sottoscrizione del Contratto di Compravendita	Comunicato stampa al mercato
5 giugno 2018	Perfezionamento dell'acquisto da parte dell'Offerente della Partecipazione Iniziale in esecuzione del Contratto di Compravendita, con conseguente obbligo di promuovere l'Offerta da parte dell'Offerente Comunicazione dell'Offerente	Comunicato stampa al mercato Comunicazione dell'Offerente ai sensi degli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti
6 giugno 2018	Deposito in CONSOB del Documento di Offerta e dello schema di scheda di adesione dell'Offerta	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF e dell'art. 37-ter del Regolamento Emittenti
20 giugno 2018	Approvazione da parte degli amministratori indipendenti dell'Emittente, che non siano parti correlate dell'Offerente, del Parere degli Amministratori Indipendenti	-
20 giugno 2018	Approvazione da parte del consiglio di amministrazione dell'Emittente del Comunicato dell'Emittente	Comunicato dell'Emittente ai sensi degli artt. 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti
21 giugno 2018	Approvazione del Documento di Offerta da parte di CONSOB	-
25 giugno 2018	Pubblicazione del Documento di Offerta e del Comunicato dell'Emittente (comprensivo del Parere degli Amministratori Indipendenti)	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti Diffusione del Documento di Offerta ai sensi degli artt. 36, comma 3, e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti
26 giugno 2018	Inizio del Periodo di Adesione	-
Almeno 5 Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione e, pertanto, il 16 luglio 2018 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Eventuale comunicazione in merito al superamento delle soglie rilevanti preclusive ai fini della Riapertura dei Termini dell'Offerta	Comunicato ai sensi dell'art. 40-bis, comma 1, lett. b), n. 2 del Regolamento Emittenti
23 luglio 2018 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Fine del Periodo di Adesione	-
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione ovvero, al più tardi, entro le 7:59 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione	Comunicazione dei risultati provvisori dell'Offerta	Comunicato stampa al mercato
Prima della Data di Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione all'Offerta, ossia (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) entro il 27 luglio 2018	Comunicazione (i) dei risultati definitivi dell'Offerta, (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini dell'Offerta, o (iii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti

DATA	AVVENIMENTO	MODALITÀ DI COMUNICAZIONE
	presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto	
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ossia (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) il 30 luglio 2018	Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione	-
31 luglio 2018 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Inizio dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta	-
6 agosto 2018 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Termine dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta	-
Entro la sera dell'ultimo Giorno di Borsa Aperta del periodo di Riapertura o comunque entro le ore 7:59 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del periodo di Riapertura dei Termini dell'Offerta	Comunicazione dei risultati provvisori dell'Offerta all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta	Comunicato stampa al mercato
Prima della Data di Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione durante il periodo di Riapertura dei Termini dell'Offerta, ossia (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) entro il 10 agosto 2018	Comunicazione (i) dei risultati definitivi dell'Offerta all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta, e (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo al termine della Riapertura dei Termini dell'Offerta, ossia (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) il 13 agosto 2018	Pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in adesione durante la Riapertura dei Termini dell'Offerta	-
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, nonché la relativa indicazione sulla tempistica della revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione	Comunicato ai sensi dell'art. 50-quinquies del Regolamento Emittenti
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento degli obblighi relativi al Diritto di Acquisto e, contestualmente, dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta, nonché la relativa indicazione sulla tempistica della	Comunicato ai sensi dell'art. 50-quinquies del Regolamento Emittenti

DATA	AVVENIMENTO	MODALITÀ DI COMUNICAZIONE
	sospensione e/o revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione	

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

A. AVVERTENZE

A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA

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

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

A.2 APPROVAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO E DI ESERCIZIO DELL'EMITTENTE AL 31 DICEMBRE 2017 E DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2018

In data 16 marzo 2018, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha approvato il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017. Il bilancio di esercizio dell'Emittente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 è stato approvato dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente in data 23 aprile 2018, che ha altresì deliberato la destinazione dell'utile di esercizio 2017 pari ad Euro 21.731.160,42 come segue: riserva legale per Euro 1.086.558,02 e utili (perdite) a nuovo per Euro 20.644.602,40.

La relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, comprendente il bilancio consolidato ed il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2017 e il rendiconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2018, corredati dagli allegati previsti per legge, sono a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell'Emittente (<http://Snaitech.it>).

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.5 e alla Sezione N, Paragrafo N.2, del Documento di Offerta.

A.3 INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA

A.3.1 Acquisizione della Partecipazione Iniziale nell'Emittente

L'obbligo di procedere all'Offerta consegue al perfezionamento, in data 5 giugno 2018, dell'Acquisizione da parte dell'Offerente di complessive n. 132.956.595 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 70,561% circa del capitale sociale di Snaitech alla Data del Documento di Offerta, a fronte di un corrispettivo in denaro pari ad Euro 2,19 per ciascuna azione ordinaria di Snaitech costituente la Partecipazione Iniziale, ossia per un corrispettivo complessivo di Euro 291.174.943.

Il pagamento del corrispettivo complessivo di Euro 291.174.943 per l'Acquisizione è stato materialmente effettuato da Playtech Services, per conto dell'Offerente, sulla base di una delega di pagamento sottoscritta in data 5 giugno 2018 tra l'Offerente, Pluto Holdco, Playtech PLC e Playtech Services (la "**Lettera di Delega**").

Per il finanziamento dell'Acquisizione, così come dell'Offerta Playtech PLC e le altre società del gruppo Playtech, controllanti dirette o indirette dell'Offerente, hanno reperito le risorse necessarie per la messa a disposizione del Finanziamento I/Co Holdco e del Finanziamento I/Co Offerente di cui sopra sottoscrivendo, in qualità di prestatore e/o garante (a seconda dei casi), in data 11 Aprile 2018 il Finanziamento Senior per un ammontare complessivo pari a Euro 1.290.000.000,00.

Per maggiori informazioni relative al pagamento del corrispettivo per l'Acquisizione, alle modalità di finanziamento del medesimo e ai principali termini e condizioni della Lettera di Delega, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta.

A.3.2 Modalità di finanziamento dell'Offerta

A totale copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta — calcolato in ipotesi di totale adesione all'Offerta sulla base del Corrispettivo pari a Euro 2,19 e del numero massimo complessivo di Azioni oggetto della stessa e, pertanto, nei limiti dell'Esborso Massimo — l'Offerente farà ricorso alle risorse finanziarie messe a disposizione da parte dei propri soci, diretti e indiretti, a titolo di finanziamenti infragruppo.

La capacità finanziaria per far fronte a tale copertura è data dal Finanziamento Senior.

Per maggiori informazioni sulle modalità di finanziamento dell'Offerta, sulle fonti della relativa provvista e sui principali termini e condizioni dei finanziamenti infragruppo si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.2, del Documento di Offerta.

A.4 PARTI CORRELATE

Si segnala che, ai sensi di legge, e in particolare del regolamento adottato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato (il “**Regolamento Parti Correlate**”), l'Offerente è parte correlata dell'Emittente in quanto titolare di una partecipazione alla Data del Documento di Offerta pari all'80,883% circa del capitale sociale dell'Emittente, ossia la maggioranza dei diritti di voto nell'Emittente.

Quanto ai soci rilevanti, diretti e indiretti, dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta, sono da considerarsi parti correlate dell'Emittente, ai sensi del Regolamento Parti Correlate, in quanto detentori, per il tramite dell'Offerente, di una partecipazione di controllo nel capitale dell'Emittente: Pluto Holdco, Playtech Services, Playtech Software e Playtech PLC.

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

Si segnala, inoltre, che alla Data del Documento di Offerta:

- (i) il Presidente del consiglio di amministrazione dell'Offerente, signor Moran Weizer, è stato nominato consigliere dell'Emittente, per cooptazione, dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 5 giugno 2018; e
- (ii) l'amministratore dell'Offerente, signor Andrew James Smith, è stato nominato consigliere dell'Emittente, per cooptazione, dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 5 giugno 2018.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafi B.1.6 e B.3, del Documento di Offerta.

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

L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto a seguito dell'acquisto da parte dell'Offerente della Partecipazione Iniziale in esecuzione delle previsioni di cui al Contratto di Compravendita. Inoltre, l'Offerente, fra il 20 aprile 2018 ed il 19 giugno 2018 ha acquistato anche la Partecipazione Ulteriore.

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

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

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafi da G.2.1 a G.2.6, del Documento di Offerta.

A.6 FUSIONE

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

La Fusione potrebbe essere realizzata all'esito della presente Offerta ai fini di conseguire il *Delisting* o, successivamente al *Delisting*, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto qualora ciò si rendesse necessario e/o opportuno ai fini del miglior conseguimento degli obiettivi dei programmi futuri descritti nella Sezione G, Paragrafi da G.2.1 a G.2.6, del Documento di Offerta ovvero al fine di accorciare la catena di controllo.

A.6.1 Fusione in assenza di *Delisting*

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

oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 3, del Codice Civile, facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso.

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

A.6.2 Fusione dopo il *Delisting*

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

A.6.3 Fusione con applicabilità dell'articolo 2501-bis del Codice Civile

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

A.6.4 Ulteriori possibili operazioni straordinarie

L'Offerente non esclude, altresì, di poter valutare, a sua discrezione, in futuro l'opportunità di realizzare – in aggiunta o in alternativa alle operazioni di Fusione descritte ai Paragrafi A.6.1, A.6.2 e A.6.3 che precedono – eventuali ulteriori operazioni straordinarie che si ritenessero opportune in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, sia in caso di revoca che di non revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione, quali, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda, e/o aumenti di capitale, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società coinvolte in merito a nessuna delle operazioni di cui al presente Paragrafo A.6.4. Sebbene gli effetti di tali eventuali ulteriori operazioni straordinarie per gli azionisti dell'Emittente potranno essere valutati, caso per caso, solo a seguito dell'eventuale adozione delle corrispondenti delibere, si fa presente che, qualora, ad esempio, venisse deliberato un aumento di capitale, quest'ultimo potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente, diversi dall'Offerente, se questi non fossero in grado di, o non intendessero, sottoscrivere il capitale di nuova emissione.

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

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

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

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

A.8 RIAPERTURA DEI TERMINI DELL'OFFERTA

Ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 1, lettera b), numero 2, del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per 5 Giorni di Borsa Aperta (e precisamente per le sedute del 31 luglio 2018, 1 agosto 2018, 2 agosto 2018, 3 agosto 2018 e 6 agosto 2018), qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta di cui all'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (il “**Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta**”), comunichi di aver acquistato almeno la metà dei titoli oggetto dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 1, lettera b), numero 2, del Regolamento Emittenti (la “**Riapertura dei Termini**”).

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

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

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

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

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), per effetto delle adesioni all'Offerta e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione (ovvero nel periodo di eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF) venissero a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente.

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

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

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

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

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

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

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione (ovvero nel periodo di eventuale Riapertura dei Termini) e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF) venissero a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi dell'articolo 111 del TUF (il "**Diritto di Acquisto**").

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

Ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3, del TUF, come richiamate dall'articolo 111 del TUF, il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente riconoscendo un corrispettivo per ogni Azione pari al

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

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

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

A.11 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSI

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

- (a) il signor Moran Weizer, che ricopre la carica di Presidente del consiglio di amministrazione dell'Offerente e di Pluto Holdco, nonché di amministratore in Playtech Services, Playtech Software e Playtech PLC, è stato nominato consigliere dell'Emittente, per cooptazione, dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 5 giugno 2018;
- (b) il signor Andrew James Smith, che ricopre la carica di amministratore dell'Offerente, di Pluto Holdco, di Playtech Services, di Playtech Software e Playtech PLC, è stato nominato consigliere dell'Emittente, per cooptazione, dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 5 giugno 2018;
- (c) UBS Limited, società controllata da UBS AG, e le altre società soggette al controllo diretto o indiretto di UBS AG, agiscono in qualità di advisor finanziario e finanziatore dell'Offerente nell'ambito dell'Acquisizione e dell'Offerta e hanno percepito e percepiranno commissioni relativamente ai servizi prestati.

UBS Limited, società controllata da UBS AG, e le altre società soggette al controllo diretto o indiretto di UBS AG e collegate alla stessa, nello svolgimento delle proprie attività ordinarie e dell'Acquisizione, forniscono e potrebbero in futuro fornire servizi di *investment* e *corporate banking*, finanziamenti e servizi di consulenza di tipo finanziario a favore dell'Emittente, dell'Offerente e delle società che direttamente o indirettamente le controllano.

UBS Limited è autorizzata dalla Prudential Regulation Authority ed è regolata dalla Financial Conduct Authority e dalla Prudential Regulation Authority nel Regno Unito. UBS Limited agisce esclusivamente quale advisor finanziario dell'Offerente ai fini di quanto esposto nel presente Documento di Offerta e non avrà alcuna responsabilità nei confronti di alcun soggetto diverso dall'Offerente con riferimento alle protezioni offerte ai clienti di UBS Limited o con riferimento alla prestazione di consulenza in relazione a quanto esposto nel presente Documento di Offerta;

- (d) UniCredit Bank AG ricopre nell'ambito dell'operazione il ruolo di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, e percepirà commissioni relativamente a tale servizio prestato;
- (e) UniCredit S.p.A. ricopre nell'ambito dell'operazione il ruolo di Banca Garante dell'Esatto Adempimento, per il quale ha percepito e percepirà commissioni relativamente a tale servizio prestato;

In aggiunta a quanto sopra, una o più società del gruppo facente capo a UniCredit S.p.A. (il “**Gruppo UniCredit**”) hanno erogato finanziamenti significativi e sono tra i principali finanziatori di Snaitech e del Gruppo Snaitech. Si segnala che una o più società del Gruppo UniCredit, nel normale esercizio delle proprie attività, hanno prestato, prestano o potrebbero prestare in futuro o in via continuativa servizi di *lending*, *advisory*, *investment banking* e di finanza aziendale a favore di Snaitech e del Gruppo Snaitech e delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'operazione articolata nell'Acquisizione e nel lancio dell'Offerta (e/o nelle diverse fasi della negoziazione ed esecuzione della stessa) e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafi B.1.6 e B.4, alla Sezione G, Paragrafo G.1.3, e alla Sezione H, Paragrafo H.2, punto (ii), del Documento di Offerta.

A.12 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I DETENTORI DELLE AZIONI

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

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

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

In caso di adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, gli azionisti dell'Emittente riceveranno il Corrispettivo pari ad Euro 2,19 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta. Il Corrispettivo sarà pagato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, dunque, il 30 luglio 2018 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

Come altresì indicato alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta, si segnala che, ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 1, lettera b), numero 2, del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per 5 Giorni di Borsa Aperta (e precisamente per le sedute del 31 luglio 2018, 1 agosto 2018, 2 agosto 2018, 3 agosto 2018 e 6 agosto 2018), qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, comunichi di avere acquistato almeno la metà delle Azioni oggetto dell'Offerta (la “**Riapertura dei Termini**”).

Anche in tal caso, l'Offerente verserà a ciascun Aderente all'Offerta durante la Riapertura dei Termini, il Corrispettivo pari ad Euro 2,19 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, che sarà pagato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e dunque il 13 agosto 2018 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

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

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

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

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

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

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

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

Qualora, all’esito dell’Offerta (ivi inclusa l’eventuale Riapertura dei Termini), per effetto delle adesioni all’Offerta e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell’Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile, durante il Periodo di Adesione (ovvero nel periodo di eventuale Riapertura dei Termini), l’Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell’articolo 109 del TUF) venissero a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell’Emittente, l’Offerente, non volendo ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell’Emittente, sarà soggetto all’Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF. In tal caso, dunque, i titolari di Azioni che non abbiano aderito all’Offerta avranno il diritto di far acquistare dall’Offerente le loro Azioni, ai sensi dell’articolo 108, comma 2, del TUF, al corrispettivo determinato ai sensi dell’articolo 108, comma 3, del TUF.

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

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

Qualora, all’esito dell’Offerta (ivi inclusa l’eventuale Riapertura dei Termini), per effetto delle adesioni all’Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell’Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione (ovvero nel periodo di eventuale Riapertura dei Termini) e/o in adempimento dell’Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, l’Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell’articolo 109 del TUF) venissero a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell’Emittente, l’Offerente darà corso alla Procedura Congiunta per l’esercizio del Diritto di Acquisto e l’adempimento dell’Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF. In tal caso, i titolari di Azioni che non abbiano aderito all’Offerta saranno

obbligati a trasferire all'Offerente la titolarità delle Azioni da essi detenute e, per l'effetto, per ogni Azione da essi detenuta riceveranno un corrispettivo determinato ex articolo 108, comma 3, del TUF.

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

A.12.2.IV Operazioni a esito dell'Offerta

Fusione

L'Offerente intende procedere al *Delisting*, ossia alla revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA, secondo i termini e le condizioni descritti nel Documento di Offerta. Pertanto, nel caso in cui, al termine dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), non si verificasse una scarsità di flottante tale da comportare la revoca delle azioni ordinarie di Snaitech dalla quotazione dal Mercato Telematico Azionario, l'Offerente potrebbe, attraverso i necessari procedimenti autorizzativi da parte dell'Emittente e dell'Offerente, procedere alla Fusione dell'Emittente con conseguente *Delisting*, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'eventuale Fusione, né circa le relative modalità di esecuzione.

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

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

Fusione dell'Emittente in assenza di Delisting

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

Fusione dell'Emittente dopo il Delisting

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

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

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

Per ulteriori informazioni in merito alla Fusione, alla possibile applicabilità dell'art. 2501-bis del Codice Civile e alle ulteriori operazioni di riorganizzazione ipotizzate all'esito dell'Offerta in relazione all'Emittente, si rinvia al precedente Paragrafo A.6 e alla Sezione G, Paragrafo G.2.4, del Documento di Offerta.

Flussi di cassa dell'Emittente e rimborso del finanziamento

Il Secondo Finanziamento I/Co Offerente (mediante il quale saranno messi a disposizione dell'Offerente i mezzi finanziari necessari per pagare il Corrispettivo dell'Offerta) non prevede alcun obbligo per l'Offerente di destinare i flussi di cassa derivanti dalle distribuzioni di dividendi e/o delle riserve disponibili dell'Emittente a rimborso o a garanzia del puntuale rimborso del Secondo Finanziamento I/Co Offerente. Tuttavia, al fine di accelerare il rimborso del Secondo Finanziamento I/Co Offerente, l'Offerente potrebbe determinare – tramite l'esercizio del proprio diritto di voto nell'ambito dell'assemblea degli azionisti dell'Emittente – l'adozione di deliberazioni volte a distribuire agli azionisti, a titolo di dividendi ordinari e/o straordinari, risorse disponibili dell'Emittente medesima, anche di ingente entità. Tale eventualità potrebbe produrre effetti negativi sulla capacità dell'Emittente di realizzare i propri piani di sviluppo e/o sui tempi di realizzazione di tali piani.

Per maggiori informazioni relative ai principali termini e condizioni del Secondo Finanziamento I/Co Offerente, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.2, del Documento di Offerta.

A.13 PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

Ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti, gli amministratori indipendenti dell'Emittente che non siano parti correlate dell'Offerente devono redigere, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, anche con l'ausilio di un esperto indipendente a spese dell'Emittente, (il “**Parere degli Amministratori Indipendenti**”), e a tal fine gli stessi hanno provveduto alla nomina di KPMG Advisory S.p.A. quale esperto indipendente chiamato ad

esprimersi in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del contenuto dell'Offerta e del Corrispettivo dell'Offerta.

Il Parere degli Amministratori Indipendenti è stato approvato in data 20 giugno 2018 ed è allegato, unitamente al parere dell'esperto indipendente KPMG Advisory S.p.A., al Comunicato dell'Emittente (si veda il successivo Paragrafo A.14 del Documento di Offerta) riportato in Appendice M.2 al Documento di Offerta.

A.14 COMUNICATO DELL'EMITTENTE

Il comunicato che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è tenuto a diffondere, ai sensi del combinato disposto dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti (il “**Comunicato dell'Emittente**”), contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sull'Offerta, è stato approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 20 giugno 2018 ed è riportato in Appendice M.1 al Documento di Offerta, corredato dal Parere degli Amministratori Indipendenti e dal parere dell'esperto indipendente di cui gli stessi amministratori indipendenti si sono avvalsi.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE

B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Offerente è Pluto (Italia) S.p.A.

L'Offerente è una società per azioni di diritto italiano con socio unico, avente sede legale in Milano, Viale Abruzzi, n. 94, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Milano, C.F. e P. IVA n. 10286850960.

L'Offerente è un veicolo appositamente costituito per l'esecuzione dell'operazione menzionata nel Contratto di Compravendita ed è indirettamente controllato da Playtech PLC.

Si prega, pertanto, di fare riferimento anche alle informazioni relative a Playtech PLC incluse nel capitolo B.1-bis che segue.

B.1.2 Costituzione e durata

L'Offerente è stato costituito il 22 marzo 2018, a rogito del Notaio Edmondo Todeschini, Notaio in Milano (repertorio n. 25049/10550).

Ai sensi dello statuto sociale, la durata dell'Offerente è fissata sino al 31 dicembre 2050.

B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente

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

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

B.1.4 Capitale sociale

Ai sensi dell'articolo 6 dello statuto sociale dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta il capitale sociale dell'Offerente deliberato, sottoscritto e versato ammonta a Euro 50.000,00 e suddiviso in 50.000,00 azioni ordinarie con valore nominale pari ad Euro 1 ciascuna. Alla Data del Documento di Offerta, non risultano emesse azioni di categoria diversa rispetto a quelle ordinarie.

Le azioni dell'Offerente non sono quotate in alcun mercato regolamentato.

B.1.5 Compagine sociale

Per effetto della catena partecipativa indicata di seguito, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è indirettamente controllato, ai sensi dell'articolo 93 del TUF e dell'articolo 2359 del Codice Civile, da Playtech PLC. Nessun soggetto esercita il controllo su Playtech PLC ai sensi dell'articolo 93 del TUF.

Playtech PLC è una società costituita ai sensi della legge dell'Isola di Man, con sede a St. George's Court, Upper Church Street, Douglas, Isola di Man, IM1 1EE e registrata presso il registro delle imprese dell'Isola di Man al numero 008505V. Playtech PLC è stata costituita nel 2002, è quotata sul Main Market del London Stock Exchange (codice LEI: 21380068TTB6Z9ZEU548) e il suo gruppo impiega circa 5.000 dipendenti in 17 paesi.

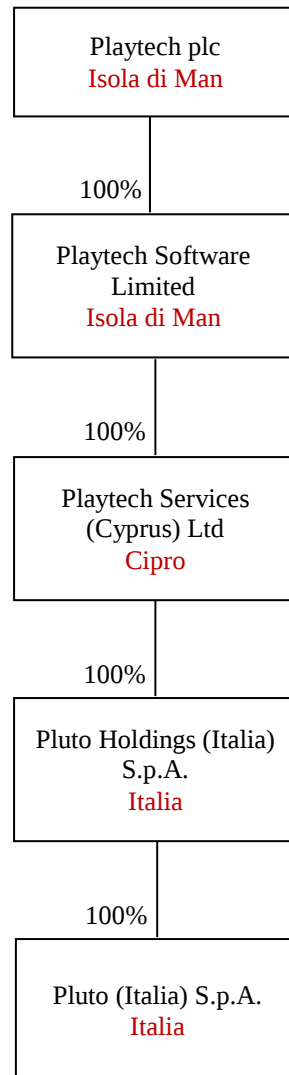
Playtech PLC è *leader* nella fornitura di *software* e servizi, nel settore del gioco regolamentato, a molti dei principali operatori a livello mondiale di gioco *online*, *retail* e *mobile*, lotterie, e opera anche a favore di nuovi operatori in mercati di recente regolamentazione. La sua offerta di *software* per il gioco include casinò, casinò dal vivo, bingo, poker e scommesse sportive. Playtech PLC è, inoltre, pioniere del gioco multi canale e, attraverso Playtech ONE, offre agli operatori e ai suoi clienti un'esperienza senza interruzioni, accessibile sempre e ovunque attraverso ogni prodotto e ogni dispositivo utilizzando un singolo *account* e un singolo *wallet*. Playtech fornisce competenze di *marketing* e altri servizi per operatori alla ricerca di soluzioni immediate.

Nello specifico, alla Data del Documento di Offerta:

- (i) il capitale sociale dell'Offerente è interamente detenuto da Pluto Holdings (Italia) S.p.A., società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Milano, Viale Abruzzi n. 94, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 10283590965, con capitale sociale deliberato, sottoscritto e versato pari ad Euro 50.000,00 ("**Pluto Holdco**");
- (ii) il capitale sociale di Pluto Holdco è interamente detenuto da Playtech Services (Cyprus) Limited, una società cipriota a responsabilità limitata, avente sede legale in Cipro, in 146-148 Strovolos, Petousis House, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Cipro HE224317 ("**Playtech Services**");
- (iii) il capitale sociale di Playtech Services è interamente detenuto da Playtech Software Limited, una società costituita ai sensi della legge dell'Isola di Man, con sede a St. George's Court, Upper Church Street, Douglas, Isola di Man, IM1 1EE e registrata presso il registro delle imprese dell'Isola di Man al numero 014453V ("**Playtech Software**");
- (iv) il capitale sociale di Playtech Software è interamente detenuto da Playtech PLC.

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

Grafico della struttura societaria dell'Offerente



B.1.6 Organi di amministrazione e controllo

Consiglio di amministrazione dell'Offerente

L'articolo 14 dello statuto sociale dell'Offerente, prevede che la società sia amministrata da (i) un amministratore unico, o (ii) un consiglio di amministrazione composto da un numero di membri non inferiore a 2 (due) e non superiore a 7 (sette), secondo quanto stabilito di volta in volta dalla deliberazione di nomina assunta dall'assemblea dei soci dell'Offerente.

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

Il consiglio di amministrazione dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato in data 22 marzo 2018 e scadrà alla data dell'assemblea dei soci dell'Offerente convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2020.

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

CARICA	NOME E COGNOME
Presidente del consiglio di amministrazione	Moran Weizer
Amministratore	Jeremy Samuel Schlachter
Amministratore	Andrew James Smith

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

Si segnala che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta nessuno dei membri del consiglio di amministrazione dell'Offerente ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o di società del gruppo facente capo all'Emittente (il “**Gruppo Snaitech**”), fatta eccezione per i signori Moran Weizer e Andrew James Smith, i quali, alla Data del Documento di Offerta, ricoprono, altresì, la carica di amministratori dell'Emittente.

Collegio sindacale dell'Offerente

L'articolo 20 dello statuto sociale dell'Offerente prevede che il collegio sindacale sia composto da 3 (tre) o 5 (cinque) sindaci effettivi e da 2 (due) sindaci supplenti.

Il collegio sindacale dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato in data 22 marzo 2018 e scadrà alla data dell'assemblea dei soci dell'Offerente convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2020.

CARICA	NOME E COGNOME
Presidente del collegio sindacale	Luca Aurelio Guarna
Sindaco effettivo	Luca Zoani
Sindaco effettivo	Antonio Zecca

Sindaco supplente
Sindaco supplente

Stefania Bettoni
Guido Sazbon

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

Si segnala che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta nessuno dei membri degli organi di controllo dell'Offerente ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o di società del Gruppo Snaitech.

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

In data 20 giugno 2018, è stato conferito alla società di revisione BDO Italia S.p.A., con sede legale in Viale Abruzzi, n. 94, Milano, l'incarico di revisione contabile dei bilanci dell'Offerente per gli esercizi con chiusura al 31 dicembre 2018, 31 dicembre 2019 e 31 dicembre 2020.

B.1.7 Descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente

Ad eccezione della Partecipazione alla Data del Documento di Offerta, pari all'80,883% circa del capitale sociale dell'Emittente alla medesima data, l'Offerente non detiene partecipazioni in alcuna società, né è titolare di beni o rapporti non inerenti l'Offerta.

Pluto Holdings (Italia) S.p.A. e l'Offerente sono società appositamente costituite per l'esecuzione dell'operazione menzionata nel Contratto di Compravendita.

Come già ricordato si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è indirettamente controllato da Playtech PLC.

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

B.1.8 Attività dell'Offerente

L'Offerente è una *holding* di partecipazioni e, ai sensi dell'articolo 4 dello statuto sociale, l'Offerente *“ha per oggetto lo svolgimento, non nei confronti del pubblico, dell'attività di assunzione, gestione ed eventuale dismissioni di partecipazioni, il finanziamento ed il coordinamento delle società partecipate e la prestazione di servizi delle stesse. La Società potrà svolgere tutte le ulteriori attività finanziarie, mobiliari e immobiliari, che saranno ritenute dall'organo amministrativo strumentali, accessorie, connesse, necessarie o utili per il conseguimento dell'oggetto sociale, ivi inclusa l'assunzione e la gestione di interessenze e partecipazioni in altre società o imprese, sia indirettamente che indirettamente, sia in Italia che all'estero, nonché la concessione di garanzie reali e la prestazione di fidejussioni e/o altre garanzie personali a favore di terzi, purchè non a fini di collocamento e non nei confronti del pubblico. L'assunzione di partecipazioni e/o interessenze in altre società o imprese resterà soggetta al rispetto dell'articolo 2361 del codice civile e, qualora comporti una responsabilità illimitata per le obbligazioni della partecipata, dovrà essere deliberata dall'assemblea ordinaria della Società.*

In ogni caso viene espressamente esclusa ogni attività che richieda l'iscrizione in albi professionali o sia comunque riservata dalla normativa tempo per tempo applicabile”.

B.1.9 Principi contabili

Come indicato al Paragrafo B.1.2 del Documento di Offerta, l'Offerente è stato costituito in data 22 marzo 2018 e non ha pertanto, alla Data del Documento di Offerta, completato un esercizio sociale. Il bilancio di esercizio dell'Offerente sarà redatto in conformità ai principi contabili italiani emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (“**OIC**”).

B.1.10 Informazioni contabili

L'Offerente, in ragione della sua recente costituzione (22 marzo 2018) e in assenza di attività operativa, non ha redatto alcun bilancio. Il primo esercizio si chiuderà il 31 dicembre 2018. Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, non sono disponibili dati relativi al bilancio dell'Offerente.

Si riporta di seguito una sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale dell'Offerente pro-forma al 31 marzo 2018, predisposta al fine di rappresentare i principali effetti dell'Offerta – in caso di integrale adesione alla stessa da parte degli azionisti di Snaitech – sulla situazione patrimoniale dell'Offerente, come se la stessa Offerta si fosse perfezionata in data 31 marzo 2018.

Valori in migliaia di euro	Snaitech	Playtech PLC	Pluto Italia	Investimento in Snaitech	Costi della transazione	Elisioni	Pro forma 31 Mar 18
ATTIVITÀ							
Attività non correnti							
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	130.002	80.016	0	0	0	0	210.018
Beni in locazione finanziaria	245	0	0	0	0	0	245
Totale immobilizzazioni materiali	130.247	80.016	0	0	0	0	210.263
Avviamento	310.027	679.576	0	0	0	257.995	1.247.598
Altre attività immateriali	120.127	371.656	0	0	0	0	491.783
Totale immobilizzazioni immateriali	430.154	1.051.232	0	0	0	257.995	1.739.381
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.465	37.216	0	0	0	0	38.681
Partecipazioni in altre imprese	443	381.346	0	412.656	25.000	(437.656)	381.789
Totale partecipazioni	1.908	418.562	0	412.656	25.000	(437.656)	420.470
Imposte anticipate	35.756	2.775	0	0	0	0	38.531
Crediti commerciali non correnti	7.845	0	0	0	0	0	7.845
Altre attività non finanziarie	1.312	13.015	0	0	0	0	14.327
Attività finanziarie non correnti	3.403	4.208	0	0	0	0	7.611
Totale attività non correnti	610.625	1.569.803	0	412.656	25.000	(179.661)	2.438.423
Attività correnti							
							0
Rimanenze	271	0	0	0	0	0	271
Crediti commerciali	104.187	107.165	0	0	0	0	211.352
Altre attività	64.644	93.322	0	0	0	0	157.966
Attività finanziarie correnti	16.989	6.334	1.000	0	0	0	24.323
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	149.915	583.957	0	0	0	0	733.872
Totale attività correnti	336.006	784.444	1.000	0	0	0	1.121.450
TOTALE ATTIVITÀ	946.631	2.354.247	1.000	412.656	25.000	(179.661)	3.559.873

Valori in migliaia di euro	Snaitech	Playtech PLC	Pluto Italia	Investimento in Snaitech	Costi della transazione	Elisioni	Pro forma 31 Mar 18
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO							
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo							
Capitale sociale	97.982	627.764	50	0	0	(97.982)	627.814
Riserve	47.621	66.972	950	0	0	(47.621)	67.922
Utile (perdita) dell'esercizio	9.058	649.537	0	0	0	(9.058)	649.537
Totale Patrimonio Netto di Gruppo	154.661	1.344.273	1.000	0	0	(154.661)	1.345.273
Partecipazioni di minoranza	0	14.179	0	0	0	0	14.179
Totale Patrimonio Netto	154.661	1.358.452	1.000	0	0	(154.661)	1.359.452
Passività non correnti						0	
Trattamento di fine rapporto	6.606	0	0	0	0	0	6.606
Passività finanziarie non correnti	560.611	276.638	0	412.656	0	0	1.249.905
Passività per corrispettivi potenziali e rimborso	0	137.080	0	0	0	0	137.080
Fondi per rischi ed oneri futuri	13.199	0	0	0	0	0	13.199
Debiti commerciali non correnti	338	0	0	0	0	0	338
Debiti vari ed altre passività non correnti	3.835	34.214	0	0	0	0	38.049
Totale Passività non correnti	584.589	447.932	0	412.656	0	0	1.445.177
Passività correnti							0
Debiti commerciali	37.244	61.969	0	0	25.000	(25.000)	99.213
Altre passività	158.991	265.301	0	0	0	0	424.292
Passività finanziarie correnti	10.664	20.593	0	0	0	0	31.257
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	482	200.000	0	0	0	0	200.482
Totale Passività finanziarie	11.146	200.000	0	0	0	0	211.146
Totale Passività correnti	207.381	547.863	0	0	25.000	(25.000)	755.244
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	946.631	2.354.247	1.000	412.656	25.000	(179.661)	3.559.873

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

B.1.11 Andamento recente

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

B.1.bis INFORMAZIONI RELATIVE A PLAYTECH PLC

B.1.1-bis Denominazione, forma giuridica e sede sociale

Playtech PLC è una società costituita ai sensi della legge dell'Isola di Man, con sede a St. George's Court, Upper Church Street, Douglas, Isola di Man, IM1 1EE e registrata presso il registro delle imprese dell'Isola di Man al numero 008505V.

B.1.2-bis Costituzione e durata

Playtech PLC è stata costituita nel 2002 senza una durata specifica.

B.1.3-bis Legislazione di riferimento e foro competente

Playtech PLC è una società costituita e registrata nelle Isole Vergini Britanniche il 12 settembre 2002, ai sensi dell'*International Business Companies Act (cap 291)* delle Isole Vergini Britanniche, registrata come *company limited by shares* al numero 513063 e automaticamente ri-registrata ai sensi del *Business Companies Act, 2004* delle Isole Vergini Britanniche il 1 gennaio 2007. Il 21 giugno 2012, la registrazione della società è stata spostata all'Isola di Man, numero di registrazione 008505V.

B.1.4-bis Capitale sociale

Il capitale sociale di Playtech PLC è composto da 317.344.603 azioni ordinarie senza valore nominale.

Playtech PLC è quotata sul Main Market del London Stock Exchange.

B.1.5-bis Maggiori Azionisti

Alla data del presente Documento di Offerta, Playtech PLC è a conoscenza, a seguito delle notifiche ricevute dagli stessi azionisti ai sensi di legge, che gli azionisti riportati di seguito detengono, direttamente ed indirettamente, più del 3% del proprio capitale sociale:

<i>Denominazione</i>	<i>Numero di azioni ordinarie emesse</i>	<i>Percentuale di azioni ordinarie emesse</i>
T. Rowe Price Associates, Inc.	31.536.083	9,93
Boussard & Gavaudan Gestion	28.807.991	9,08
Brickington Trading Limited	20.082.169	6,33
Morgan Stanley	16.391.046	5,18
Fidelity Mgt & Research	17.027.607	5,37
PAR Investment Partners, L.P.	16.000.000	5,04
Legal & General Investment Mgt	11.427.130	3,60

B.1.6-bis Organi di amministrazione e controllo***Consiglio di amministrazione di Playtech PLC***

Si riporta di seguito la composizione, alla Data del Documento di Offerta, del consiglio di amministrazione di Playtech PLC.

CARICA	NOME E COGNOME
Amministratore	Alan Jackson
Amministratore	Moran Weizer
Amministratore	Andrew James Smith
Amministratore	Andrew Thomas
Amministratore	Claire Milne
Amministratore	John Jackson
Amministratore	Paul Hewitt

Si segnala che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta nessuno dei membri del consiglio di amministrazione di Playtech PLC ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o di società del Gruppo Snaitech, fatta eccezione per i signori Moran Weizer e Andrew James Smith, i quali, alla Data del Documento di Offerta, ricoprono, altresì, la carica di amministratori dell'Emittente.

Collegio sindacale

Playtech PLC non è dotata di un organo di controllo.

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

In data 17 maggio 2017, è stato conferito alla società di revisione BDO LLP, con sede legale in 55 Baker Street, Londra, W1U 7EU, Regno Unito, l'incarico di revisione contabile dei bilanci di Playtech PLC per l'esercizio in chiusura al 31 dicembre 2017.

BDO LLP ha certificato i bilanci del Gruppo Playtech per l'esercizio concluso il 31 dicembre 2017 e ha confermato che i bilanci forniscono una rappresentazione veritiera e corretta delle attività finanziarie del Gruppo al 31 dicembre 2017 e dell'utile del Gruppo Playtech per l'esercizio concluso in tale data e che i bilanci del Gruppo Playtech sono stati correttamente redatti in conformità agli IFRS come adottati dall'Unione Europea.

B.1.7-bis Descrizione del gruppo

Come già ricordato si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, Playtech PLC controlla indirettamente l'Offerente.

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

B.1.8-bis Attività di Playtech PLC

Playtech PLC è *leader* nella fornitura di *software* e servizi, nel settore del gioco regolamentato, a molti dei principali operatori a livello mondiale di gioco *online*, *retail* e *mobile*, lotterie, e opera anche a favore di nuovi operatori in mercati di recente regolamentazione. La sua offerta di *software* per il gioco include casinò, casinò dal vivo, bingo, poker e scommesse sportive. Playtech PLC è, inoltre, pioniere del gioco multi canale e, attraverso Playtech ONE, offre agli operatori e ai suoi clienti un'esperienza senza interruzioni, accessibile sempre e ovunque attraverso ogni prodotto e ogni

dispositivo utilizzando un singolo *account* e un singolo *wallet*. Playtech fornisce competenze di *marketing* e altri servizi per operatori alla ricerca di soluzioni immediate.

B.1.9-bis Principi contabili

Le informazioni finanziarie sono state predisposte in conformità agli International Financial Reporting Standard, International Accounting Standard e interpretazioni (congiuntamente IFRS) emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) come adottati dall'Unione Europea.

B.1.10-bis Informazioni contabili

Le tabelle riportate nel seguito evidenziano, a livello di Playtech PLC e delle sue controllate (il “Gruppo Playtech”), la posizione finanziaria, il conto economico, il prospetto dei flussi finanziari e il prospetto delle variazioni di patrimonio netto, al 31 dicembre 2017, raffrontati con i dati relativi all'esercizio precedente.

PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO PER L'ESERCIZIO CONCLUSO 31 DICEMBRE 2017

Nota	2017		2016	
	Effettivo €'000	Rettificato *€'000	Effettivo €'000	Rettificato *€'000
Ricavi	807.120	807.120	708.558	708.558
Costi di distribuzione ante ammortamenti e svalutazioni	(412.943)	(405.651)	(345.934)	(340.790)
Spese amministrative ante ammortamenti e svalutazioni	(101.009)	(79.373)	(70.772)	(65.535)
EBITDA	293.168	322.096	291.852	302.233
Ammortamenti e svalutazioni	(121.376)	(62.577)	(107.600)	(50.947)
Proventi finanziari	145.307	18.927	13.270	13.270
Oneri finanziari	(34.207)	(23.973)	(61.119)	(50.485)
Proventi da joint venture	464	464	146	146
Perdite da società consociate	(662)	(662)	(693)	(693)
Svalutazioni di partecipazioni disponibili per la vendita	(467)	-	-	-
Utile/(perdita) su dismissione di partecipazioni in società consociate	(725)	-	64.459	-
Svalutazioni di partecipazioni in associate e altre attività non correnti	(14.887)	-	-	-
Utile ante imposte	266.615	254.275	200.315	213.524
Imposte sul reddito	(17.505)	(21.856)	(6.303)	(9.652)
Utile d'esercizio	249.110	232.419	194.012	203.872
Altre componenti di conto economico per l'esercizio:				
<i>Voci che possono essere classificate a conto economico:</i>				
Utili (perdite) da valutazione al fair value di strumenti finanziari	157.809	157.809	(53.868)	(53.868)
(Perdite)/Utili su cambi derivanti da conversioni di operazioni con l'estero	(50.766)	(50.766)	14.251	14.251
<i>Voci totali che possono essere classificate a conto economico</i>	107.043	107.043	(39.617)	(39.617)
Componenti di conto economico totale per l'esercizio	356.153	339.462	154.395	164.255
Utile di esercizio attribuibile a:				
Azionisti della capogruppo	248.140	231.449	193.030	202.890
Interessi di minoranza	970	970	982	982

	249.110	232.419	194.012	203.872
Componenti di conto economico totale attribuibile				
a:				
Azionisti della capogruppo	356.914	340.223	153.543	163.403
Interessi di minoranza	(761)	(761)	852	852
	356.153	339.462	154.395	164.255
Utile per azione da profitti attribuibile agli azionisti della capogruppo durante l'esercizio:				
Di base (euro)	78,9	73,6	61,4	64,6
Diluito (euro)	74,6	66,8	58,8	58,8

* I dati rettificati tengono conto di voci non monetarie e non ricorrenti come l'ammortamento di beni immateriali sulle acquisizioni, i costi di professionisti per le acquisizioni, l'ulteriore corrispettivo pagabile per opzioni put/call, i costi per dipendenti una tantum, i costi finanziari e le variazioni potenziali di corrispettivo sulle acquisizioni, il deterioramento di partecipazioni disponibili per la vendita, le imposte differite sulle acquisizioni, gli interessi su obbligazioni maturati non per cassa e vari ulteriori oneri non per cassa. Gli amministratori ritengono che l'utile rettificato rappresenti l'effettiva performance dell'attività del Gruppo.

Commento ad alcune voci del conto economico consolidato

I Ricavi e l'EBITDA Rettificato sono cresciuti rispettivamente del 14% e del 7% se confrontati con i valori del 2016. La crescita dell'Utile Netto Rettificato è dovuta principalmente all'oscillazione nei tassi di cambio, in particolare riferibili alla Sterlina. Non considerando l'effetto cambio, i ricavi, l'EBITDA Rettificato e l'Utile Netto Rettificato, crescono nei confronti del 2016, rispettivamente del 18%, del 11% e del 8%.

I ricavi totali sono cresciuti del 14% raggiungendo €807,1 milioni (2016: €708,6 milioni) e del 18% non considerando l'effetto cambio (ed una crescita organica del 5%, escludendo le acquisizioni a tassi costanti).

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali sono cresciuti nel 2017 del 32% raggiungendo i €26,5 milioni. Escludendo le acquisizioni, gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali sono cresciuti del 10%.

Il costo degli ammortamenti, escludendo l'ammortamento dei beni immateriali sull'acquisizione, è cresciuto del 17% raggiungendo €36 milioni, in linea con l'aumento dei costi di sviluppo capitalizzati.

Gli oneri finanziari netti rettificati sono stati pari a €5,0 milioni nel 2017 rispetto ai €37,2 milioni del 2016. Tale calo è dovuto in particolare sia a minori perdite su cambi per €19,7 milioni nel 2017 (2016: €44,7 milioni), sia a maggiori dividendi relativi alle partecipate Ladbroke per €5,9 milioni (2016: €3,7 milioni) e Plus500 per €11,2 milioni (2016: €8,2 milioni).

Il carico fiscale nel 2017 è stato di €17,5 milioni (2016: €6,3 milioni). L'aumento è principalmente dovuto all'acquisizione di società acquisite ed alla generazione di utili ante imposte in territori fiscalmente più oneri, facendo aumentare il tasso effettivo del Gruppo.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO PER L'ESERCIZIO CONCLUSO IL 31 DICEMBRE 2017

	Capitale Sociale e Riserva sovrapprezzo €'000	Riserva per strumenti finanziari disponibili per la vendita €'000	Utili portati a nuovo €'000	Riserva attualizzazione TFR €'000	Riserva opzione obbligazioni convertibili €'000	Riserva opzione Put/Call €'000	Riserva cambi €'000	Totale attribuibile ad azionisti della capogruppo €'000	Partecipazioni di minoranza €'000	Totale PN €'000
Saldo al 1 Gen 2017	627.764	(51.057)	498.864	(25.417)	45.392	(34.341)	16.800	1.078.005	21.714	1.099.719
Variazioni di patrimonio netto per l'esercizio										
Conto economico complessivo totale per l'esercizio	-	154.274	248.140	-	-	-	(45.500)	356.914	(761)	356.153
Dividendi pagati	-	-	(104.656)	-	-	-	-	(104.656)	-	(104.656)
Esercizio di opzioni	-	-	(3.411)	3.773	-	-	-	362	15	377
Piano di stock option per dipendenti	-	-	14.948	-	-	-	-	14.948	146	15.094
Acquisizione di interessi di minoranza	-	-	(4.348)	-	-	3.300	-	(1.048)	(7.052)	(8.100)
Interessi di minoranza acquisite in sede di aggregazione aziendale	-	-	-	-	-	(252)	-	(252)	117	(135)
Saldo al 31 dicembre 2017	627.764	103.217	649.537	(21.644)	45.392	(31.293)	(28.700)	1.344.273	14.179	1.358.452
Saldo al 1 Gen 2016	638.209	1.964	592.051	(27.495)	45.392	-	3.266	1.253.387	7.308	1.260.695
Variazioni di patrimonio netto per l'esercizio										
Conto economico complessivo totale per l'esercizio	-	(53.021)	193.030	-	-	-	13.534	153.543	852	154.395
Dividendi pagati	-	-	(245.734)	-	-	-	-	(245.734)	-	(245.734)
Esercizio di opzioni	-	-	(1.937)	2.078	-	-	-	141	-	141
Piano di stock option per dipendenti	-	-	6.812	-	-	-	-	6.812	128	6.940
Riacquisto di azioni	(10.445)	-	(39.384)	-	-	-	-	(49.829)	-	(49.829)
Acquisizione di interessi di minoranza	-	-	(5.974)	-	-	-	-	(5.974)	(1.320)	(7.294)
Interessi di minoranza acquisite in sede di aggregazione aziendale	-	-	-	-	-	(34.341)	-	(34.341)	14.746	(19.595)
Saldo al 31 dicembre 2016	627.764	(51.057)	498.864	(25.417)	45.392	(34.341)	16.800	1.078.005	21.714	1.099.719

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2017

	2017	2016
	€'000	€'000
ATTIVITÀ NON CORRENTI		
Immobili, impianti e macchinari	80.016	72.893
Attività immateriali	1.051.232	1.014.635
Partecipazioni in associate e joint venture valutate a patrimonio netto	37.216	39.026
Partecipazioni disponibili per la vendita	381.346	230.278
Altre attività non correnti	19.993	26.861
	1.569.803	1.383.693
ATTIVITÀ CORRENTI		
Crediti commerciali	107.165	73.744
Atri crediti	93.322	73.966
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	583.957	544.843
	784.444	692.553
TOTALE ATTIVITÀ	2.354.247	2.076.246
PATRIMONIO NETTO		
Capitale Sociale e Riserva Sovrapprezzo	627.764	627.764
Riserva per strumenti finanziari disponibili per la vendita	103.217	(51.057)
Benefici per dipendenti	(21.644)	(25.417)
Riserva opzione obbligazioni convertibili	45.392	45.392
Riserva opzione Put/Call	(31.293)	(34.341)
Riserva cambi	(28.700)	16.800
Utili portati a nuovo	649.537	498.864
Patrimonio attribuibile ad azionisti della capogruppo	1.344.273	1.078.005
Partecipazioni di minoranza	14.179	21.714
TOTALE PATRIMONIO NETTO	1.358.452	1.099.719
PASSIVITÀ NON CORRENTI		
Finanziamenti e prestiti	-	200.000
Obbligazioni convertibili	276.638	266.230
Ricavi differiti	2.457	3.454
Passività fiscale differita	31.283	40.443
Passività per corrispettivi potenziali e rimborso	137.080	204.550
Altre passività non correnti	474	1.627
	447.932	716.304
PASSIVITÀ CORRENTI		
Finanziamenti e prestiti	200.000	-
Debiti commerciali	61.969	28.171
Depositi progressivi di operatori di jackpot e garanzia	62.675	46.759
Depositi clienti	71.628	76.229
Fondi clienti	37.074	29.863
Passività fiscali	24.713	11.732
Ricavi differiti	5.414	4.456
Corrispettivi potenziali	20.592	4.577
Altre passività	63.798	58.436
	547.863	260.223
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	2.354.247	2.076.246

Commento ad alcune voci dello stato patrimoniale consolidato

Al 31 dicembre 2017, le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti ammontavano a €584,0 milioni (2016: €392,0 milioni).

Le partecipazioni disponibili per la vendita totali pari a €381,3 milioni, evidenziano un incremento del 66% rispetto al 2016, grazie all'apprezzamento del valore di Plus500 e Ladbrokes Coral.

Le passività per corrispettivi potenziali e rimborso sono diminuite di €157,7 milioni, principalmente grazie alla svalutazione dei Markets earn-out e pagamenti di earn-out, e composte da quanto precede.

PROSPETTO CONSOLIDATO DEI FLUSSI FINANZIARI

	2017 €'000	2016 €'000
FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA		
Utile al netto delle imposte	249.110	194.012
Rettifiche per riconciliare il reddito netto alla cassa netta fornita dall'attività operativa (si veda di seguito)	69.418	67.085
Imposte sul reddito pagate	(11.876)	(9.731)
Disponibilità generate dall'attività operativa	306.652	251.366
FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Finanziamenti e depositi anticipati	(5.064)	(9.162)
Acquisizione di immobili, impianti e macchinari	(34.692)	(26.224)
Rendimento dell'investimento in joint venture e associate	1.400	1.844
Acquisizione di beni immateriali	(3.060)	(13.019)
Acquisizione di controllate	(48.276)	(240.225)
Cassa di controllate in acquisizione	1.962	100.244
Costi di sviluppo capitalizzati	(50.683)	(36.176)
Partecipazioni in associate valutate a patrimonio netto	(8.067)	(1.701)
Rendimento di partecipazioni disponibili per la vendita	17.078	11.894
Proventi dalla vendita di immobili, impianti e macchinari	64	145
Acquisizione di partecipazioni di minoranza	(10.827)	(7.329)
Cassa netta usata nelle attività di investimento	(140.165)	(219.709)
FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Dividendi pagati agli azionisti della capogruppo	(104.656)	(245.734)
Riacquisto di azioni	-	(49.829)
Interessi pagati su obbligazioni convertibili e prestiti bancari	(3.401)	(4.594)
Esercizio di opzioni	377	141
Cassa netta usata nelle attività di finanziamento	(107.680)	(300.016)
AUMENTO /(CALO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	58.807	(268.359)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI AD INIZIO ANNO	544.843	857.898
Perdite da cambi su disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(19.693)	(44.696)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI A FINE ANNO	583.957	544.843

	2017 €'000	2016 €'000
RETTIFICA PER RICONCILIARE IL REDDITO NETTO ALLA CASSA NETTA DA ATTIVITÀ OPERATIVE		
Reddito e spese che non interessano i flussi di cassa operativi:		
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	26.544	20.092
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	86.987	75.173
Svalutazioni	7.845	12.335
Vendita di attività immateriali	2.838	-
Quota di profitto da joint venture	(464)	(146)
Quota di perdita da associate	662	693
Operazione non per cassa	725	(32.272)
Svalutazione di partecipazioni in associate e altri attivi non correnti	14.887	1.586
Variazione di fair value di partecipazioni disponibili per la vendita	467	-
Interessi su obbligazioni maturati non per cassa	10.234	9.802
Oneri fiscali	17.505	6.303
Spese per piano di stock option per dipendenti	15.094	6.940
Variazione quote di rimborso relative a precedenti acquisizioni,	(126.379)	832
Rendimento di partecipazioni disponibili per la vendita	(17.078)	(11.894)
Perdite su cambi su disponibilità liquide e mezzi equivalenti	19.693	44.696
Altro	721	(191)
Variazioni in attività e passività operative:		
(Aumento)/calo in crediti commerciali	(33.084)	12.258
Aumento in altri crediti	(13.608)	(43.551)
Aumento in debiti commerciali	33.637	4.969
Aumento/(calo) in depositi vincolati di operatori di jackpot	15.916	(16.582)
Aumento/(calo) in fondi dei clienti	6.343	(17.512)
Calo/(aumento) in altri debiti	62	(5.910)
Calo in ricavi differiti	(129)	(536)
	69.418	67.085

Acquisizione di controllate

	2017 €'000	2016 €'000
Acquisizioni nell'esercizio		
A. Acquisizione di Eyecon Limited	27.735	-
B. Acquisizione del Gruppo ACM	4.233	-
C. Altre acquisizioni	8.582	-
Acquisizioni nell'esercizio precedente		
A. Acquisizione di Playtech BGT Sports Limited	2.001	138.490
B. Acquisizione di Consolidated Financial Holdings AS	336	38.927
C. Acquisizione di Quickspin AB	-	24.461
D. Acquisizione di ECM Systems Holdings Ltd	3.077	25.038
E. Acquisizione di Yoyo Games Limited	-	1.808
F. Altre acquisizioni	2.312	11.501
	48.276	240.225

Operazione non per cassa

	2017 €'000	2016 €'000
<i>Vendita di partecipazioni in società consociate</i>		
Fair value Ladbroke's Coral plc	-	44.477
Costi relativi al contratto di software e servizi	-	(5.312)
Vendita di partecipazioni in società consociate	(725)	(6.893)
Utile/(perdita) sulla vendita di partecipazioni in società consociate	(725)	32.272

Commento su alcune voci dei flussi finanziari consolidati

Playtech ha generato flussi di cassa positivi derivanti dall'attività operativa per €306,7 milioni in crescita del 22% rispetto ai €251,4 milioni registrati nel 2016, evidenziando un tasso di conversione dell'88% dell'EBITDA rettificato (calcolato al netto delle poste monetarie non ricomprese nell'EBITDA rettificato come ad esempio le passività per i jackpot, i depositi vincolati dei clienti e movimenti di equity).

La seguente tabella mostra la liquidità finanziaria netta consolidata del Gruppo al 31 dicembre 2017.

	Al 31 dicembre 2017 €'000
A. Liquidità	412.580
B. Mezzi equivalenti	-
C. Titoli di negoziazione	381.346
D. Liquidità (A)+(B)+(C)	793.926
E. Crediti finanziari correnti	6.334
F. Debito bancario corrente	200.000
G. Parte corrente del debito a medio-lungo termine	-
H. Altri debiti finanziari correnti	-
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	200.000
J. Indebitamento finanziario netto corrente (I)-(E)-(D)	600.260
K. Finanziamenti bancari non correnti	-
L. Obbligazioni emesse	276.638
M. Altri finanziamenti non correnti	-
N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	276.638

Al 31 dicembre 2017

€'000

O. Indebitamento finanziario netto (J)-(N)

323.622

La liquidità e l'indebitamento finanziario corrente escludono i fondi detenuti per conto degli operatori in relazione ai giochi con jackpot ed alle operazioni di poker e casinò ed escludono fondi dei clienti in relazione a depositi di CFD e di clienti in relazione all'attività di liquidità e compensazione.

I titoli di negoziazione comprendono titoli azionari quotati.

I crediti finanziari correnti comprendono i prestiti alle società collegate.

Il debito bancario corrente è una linea di credito revolving.

Le obbligazioni emesse sono obbligazioni convertibili senior non garantite con scadenza nel 2019 e convertibili in azioni ordinarie interamente versate di Playtech plc.

La tabella sopra riportata non include le sopravvenienze passive e le quote di rimborso relative a precedenti acquisizioni, per complessivi € 157,7 milioni al 31 dicembre 2017.

B.1.11-bis Andamento recente

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

B.2 SOGGETTO EMITTENTE STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

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

I documenti relativi all'Emittente e alle sue società controllate sono pubblicati sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo <http://Snaitech.it>.

B.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Emittente è Snaitech S.p.A.

L'Emittente è una società per azioni costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Piazza della Repubblica n. 32, Milano, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale 00754850154 e partita IVA 01729640464.

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

Ai sensi dell'articolo 4 dello statuto sociale, la durata dell'Emittente è fissata al 31 dicembre 2100.

B.2.2 Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Emittente ammonta ad Euro 97.982.245,40, integralmente sottoscritto e versato, ed è suddiviso in n. 188.427.395 azioni ordinarie, ciascuna del valore nominale pari ad Euro 0,52.

Le azioni ordinarie dell'Emittente sono ammesse alle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario con il codice ISIN: IT0000074903.

Alla Data del Documento di Offerta, non risultano emesse azioni di categoria diversa rispetto a quelle ordinarie. Non sono stati inoltre emessi strumenti finanziari che conferiscono il diritto di sottoscrivere azioni di nuova emissione.

B.2.3 Soci rilevanti

Alla Data del Documento di Offerta, sulla base delle informazioni rese note ai sensi dell'articolo 120, comma 2, del TUF, oltre all'Offerente, che detiene l'80,883% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, non si rilevano azionisti che detengono partecipazioni rilevanti del capitale sociale dell'Emittente.

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

Si ricorda, inoltre, che, alla Data del Documento di Offerta, in seguito all'Acquisizione della Partecipazione Iniziale in esecuzione delle previsioni di cui al Contratto di Compravendita ed all'acquisto della Partecipazione Ulteriore, l'Offerente esercita il controllo diretto di diritto sull'Emittente ai sensi dell'articolo 93 del TUF. Si ricorda che l'Offerente è indirettamente controllato da Playtech PLC. Nessun soggetto esercita il controllo su Playtech PLC ai sensi dell'articolo 93 del TUF.

B.2.4 Organi di amministrazione e controllo

Consiglio di Amministrazione dell'Emittente

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente è amministrato da un consiglio di amministrazione composto da 14 (quattordici) membri. Il consiglio di amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'assemblea dei soci in data 9 giugno 2016, fatta eccezione per l'amministratore Sig. Maurizio Leo nominato dall'assemblea dei soci in data 13 marzo 2017 e per gli amministratori Sig. Moran Weizer e Sig. Andrew James Smith nominati dal consiglio di amministrazione per cooptazione in data 5 giugno 2018.

Gli amministratori dell'Emittente nominati dall'assemblea degli azionisti in data 9 giugno 2016 ed in data 13 marzo 2017 rimarranno in carica sino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2018, mentre gli amministratori dell'Emittente nominati dal consiglio di amministrazione per cooptazione in data 5 giugno 2018 rimarranno in carica fino alla prossima assemblea dei soci dell'Emittente. La tabella che segue indica la data ed il luogo di nascita, nonché la carica ricoperta nell'Emittente dei componenti il consiglio di amministrazione in carica alla Data del Documento di Offerta.

CARICA	NOME E COGNOME	LUOGO E DATA DI NASCITA
Presidente	Mara Anna Rita Caverni	Milano, 23 maggio 1962
Amministratore Delegato	Fabio Schiavolin	Padova, 21 agosto 1969
Amministratore	Moran Weizer	Haifa (Israele), 26 agosto 1975
Amministratore	Roberto Ruozi	Biella, 17 maggio 1939
Amministratore ⁽¹⁾	Chiara Palmieri	Milano, 9 dicembre 1970
Amministratore	Nicola Iorio	Vicenza, 13 febbraio 1978
Amministratore ⁽¹⁾	Barbara Poggiali	Milano, 04 marzo 1963
Amministratore	Salvatore Catapano	Taranto, 28 marzo 1968
Amministratore ⁽¹⁾	Raffaella Viscardi	Merate, 25 maggio 1975
Amministratore	Andrew James Smith	Doncaster (United Kingdom), 7 ottobre 1976
Amministratore	Nadia Buttignol	Portogruaro, 25 gennaio 1977
Amministratore	Paolo Scarlatti	Genova, 1 marzo 1962
Amministratore ⁽¹⁾	Mauro Pisapia	Milano, 16 dicembre 1965
Amministratore ⁽¹⁾	Maurizio Leo	Roma, 25 luglio 1955

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

Si segnala che in data 5 giugno 2018 il Presidente Mara Caverni, l'Amministratore Delegato Fabio Schiavolin, ed i Consiglieri Roberto Ruozi, Chiara Palmieri, Nicola Iorio, Barbara Poggiali, Salvatore Catapano, Raffaella Viscardi, Nadia Buttignol, Paolo Scarlatti, Mauro Pisapia e Maurizio Leo hanno rassegnato le dimissioni dalla carica. Tutte le suddette dimissioni avranno efficacia a partire dalla prima data tra (i) 45 (quarantacinque) giorni di calendario dal 5 giugno 2018, e (ii) la data in cui si terrà l'assemblea ordinaria dell'Emittente chiamata a deliberare sulla nomina del nuovo consiglio di amministrazione.

In vista delle summenzionate dimissioni, in data 5 giugno 2018 il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha convocato per il 18 luglio 2018 l'assemblea degli azionisti dell'Emittente per deliberare sulla nomina dei membri del nuovo consiglio di amministrazione dell'Emittente.

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

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta nessuno dei membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente è titolare di azioni e/o altre interessenze economiche nell'Emittente e/o in società del Gruppo Snaitech, ad eccezione dell'Amministratore Fabio Schiavolin che detiene Euro 1.352.184 delle azioni di Snaitech.

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

Comitati interni al consiglio di amministrazione dell'Emittente

In ottemperanza al Codice di Autodisciplina il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha inoltre istituito al proprio interno i seguenti comitati, anche allo scopo di modellare la forma di governo societario alle raccomandazioni di tempo in tempo emanate dalle competenti autorità.

- (i) Comitato per la Remunerazione: è incaricato di supportare, con un'adeguata attività istruttoria, le valutazioni e le decisioni del consiglio di amministrazione dell'Emittente relative alla dimensione e alla composizione del consiglio stesso, nonché alla remunerazione degli amministratori esecutivi e dei dirigenti con responsabilità strategiche. Alla Data del Documento d'Offerta, fanno parte del Comitato per la Remunerazione e Nomine i seguenti membri: Sig. Roberto Ruozi (Presidente), Sig.ra Barbara Poggiali, Sig.ra Chiara Palmieri.

- (ii) Comitato Controllo e Rischi: è incaricato di svolgere prevalentemente funzioni consultive e propositive, oltre a supportare ed assistere il consiglio di amministrazione dell'Emittente. In particolare, detto Comitato: (a) valuta, unitamente al dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari sentiti il revisore legale ed il collegio sindacale dell'Emittente, il corretto utilizzo dei principi contabili e, con riguardo al Gruppo Snaitech, la loro omogeneità ai fini della redazione del bilancio consolidato; (b) esprime pareri su specifici aspetti inerenti alla identificazione dei principali rischi aziendali; (c) esamina le relazioni periodiche, aventi per oggetto la valutazione del sistema di controllo interno e gestione dei rischi, e quelle di particolare rilevanza predisposte dalla funzione di *internal audit*; (d) monitora l'autonomia, l'adeguatezza, l'efficacia e l'efficienza della funzione di *internal audit*; (e) può chiedere alla funzione di *internal audit* lo svolgimento di verifiche su specifiche aree operative, dandone contestuale comunicazione al presidente del collegio sindacale dell'Emittente; (f) riferisce al consiglio di amministrazione dell'Emittente, almeno semestralmente, in occasione dell'approvazione della relazione finanziaria annuale e semestrale, sull'attività svolta nonché sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, e infine (g) supporta, con adeguata istruttoria, le valutazioni e decisioni del consiglio di amministrazione dell'Emittente relative alla gestione dei rischi derivanti da fatti pregiudizievoli di cui il consiglio di amministrazione sia venuto a conoscenza. Alla Data del Documento d'Offerta, fanno parte del Comitato Controllo e Rischi i seguenti membri: Sig. Mauro Pisapia (Presidente), Sig. Raffaella Viscardi, Sig. Nicola Iorio.
- (iii) Comitato per le Operazioni con Parti Correlate: ai sensi della «Procedura per la disciplina di operazioni con parti correlate» adottata dall'Emittente è stato costituito un comitato per le operazioni con parti correlate rappresentato da tre amministratori indipendenti non correlati. Alla Data del Documento di Offerta, fanno parte del Comitato con operazioni per parti correlate i seguenti membri: Sig. Mauro Piasapia (Presidente), Sig.ra Raffaella Viscardi, Sig.ra Chiara Palmieri.

Collegio Sindacale dell'Emittente

Il collegio sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'assemblea dei soci in data 26 maggio 2017 e resterà in carica sino alla data dell'assemblea di approvazione del bilancio dell'Emittente al 31 dicembre 2019.

La tabella che segue indica la data ed il luogo di nascita, nonché la carica ricoperta, dei componenti il collegio sindacale dell'Emittente attualmente in carica alla Data del Documento di Offerta.

CARICA	NOME E COGNOME	LUOGO E DATA DI NASCITA
Presidente	Angelo Miglietta	Casale Monferrato, 21 ottobre 1961
Sindaco effettivo	Massimo Gallina	Verbania, 10 agosto 1965
Sindaco effettivo	Maria Teresa Salerno	Torino, 06 marzo 1964
Sindaco supplente	Elena Albertoni	Milano, 28 novembre 1979
Sindaco supplente	Raffaella Guatri	Milano, 13 marzo 1965

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

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

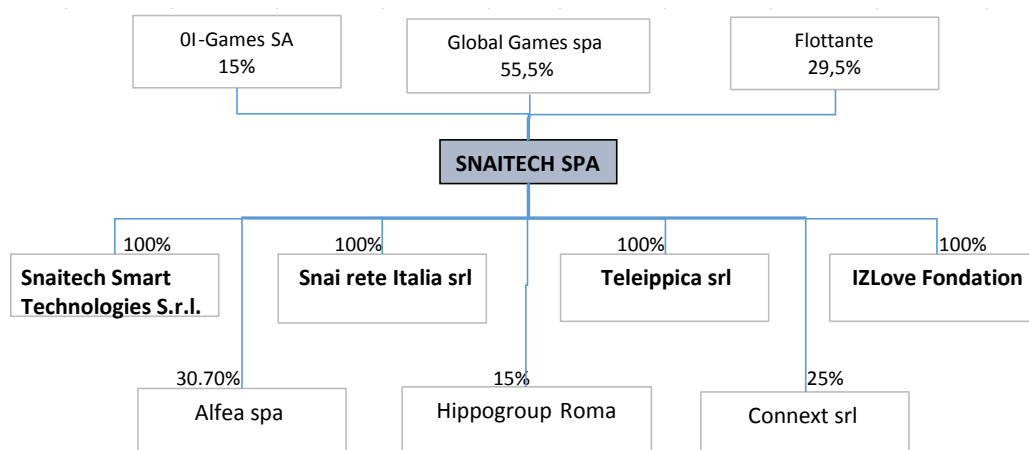
Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

L'assemblea degli azionisti dell'Emittente in data 9 giugno 2016 ha conferito alla società di revisione PricewaterhouseCoopers l'incarico di revisione legale dei conti per il novennio 2016-2024.

B.2.5 Andamento recente e prospettive

Sintetica descrizione del Gruppo Snaitech e della sua attività

Di seguito viene riportata la rappresentazione grafica delle società del Gruppo Snaitech al 31 dicembre 2017.



Nella tabella che segue sono elencate le società, direttamente o indirettamente, controllate dall'Emittente e incluse nell'area di consolidamento del Gruppo Snaitech al 31 dicembre 2017, con indicazione della denominazione e della sede legale.

SOCIETÀ	SEDE	PERCENTUALE DI PARTECIPAZIONE
Teleippica s.r.l. unipersonale	Milano (MI)	100%
Snai rete Italia s.r.l. unipersonale	Milano (MI)	100%
Snaitech smart technologies s.r.l unipersonale	Milano (MI)	100%
IzLove Fondation	Milano (MI)	100%

L'Emittente è uno dei principali operatori nel mercato nazionale dei giochi con le seguenti attività : (i) apparecchi da intrattenimento (AWP e VLT), (ii) scommesse sportive, ippiche e su eventi virtuali, sia sul canale retail (in cui è il primo operatore nel mercato nazionale) sia su quello online, (iii) giochi di abilità a distanza (skill games, casinò games e bingo). Tra le altre attività del Gruppo si ricordano: (i) la fornitura di servizi specializzati per le scommesse a concessionari indipendenti, (ii) l'offerta di servizi commerciali (quali ricariche telefoniche e pagamento bollettini della PA – Pubblica Amministrazione), (iii) la gestione degli ippodromi di Milano (trotto e galoppo) e dell'ippodromo di Montecatini e (iv) broadcasting televisivo e radiofonico.

Il Gruppo Snaitech è organizzato attorno ai seguenti settori operativi che sono oggetto di specifica informativa:

- Gaming Machines: attività connesse alla concessione per l'attivazione e la conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento e intrattenimento (AWP e VLT), oltre a quota parte dei ricavi di pertinenza dei negozi gestiti direttamente;

- Betting Retail: attività relative all'esercizio delle concessioni per la gestione sul canale fisico (negozi e corner) di scommesse sportive, ippiche e su eventi virtuali, oltre a quota parte dei ricavi di pertinenza dei negozi gestiti direttamente;
- Online: attività relative alla gestione della concessione per l'offerta di giochi di abilità (skill games, bingo e casinò games) ed alle scommesse sportive, ippiche e su eventi virtuali accettate tramite canale online;
- Gestione ippodromi: sono confluite in questo segmento le attività connesse alla gestione degli ippodromi, sia per quanto riguarda la gestione immobiliare, che l'organizzazione delle corse;
- Altro: attività connesse ai servizi televisivi/radiofonici gestite dalla società Teleippica S.r.l. (Broadcasting); attività connesse ai servizi telematici forniti ai punti di accettazione scommesse ed ai servizi commerciali a valore aggiunto.

Dati economici e patrimoniali di sintesi del Gruppo Snaitech

Le informazioni di seguito riportate sono tratte dalle informazioni disponibili al pubblico alla Data del Documento di Offerta e contenute in particolare: (i) nella relazione finanziaria annuale del Gruppo Snaitech al 31 dicembre 2017 (raffrontate con i dati relativi all'esercizio precedente) (la “**Relazione Finanziaria Annuale 2017**”) e (ii) nel resoconto intermedio di gestione consolidato del Gruppo Snaitech al 31 marzo 2018 (il “**Resoconto Intermedio**”).

La Relazione Finanziaria Annuale 2017, predisposta in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 16 marzo 2018 ed è stata assoggettata a revisione contabile da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers SpA, la quale, in data 30 marzo 2018, ha emesso la relazione ai sensi degli articoli 14 e 16 del D.lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010.

Il Resoconto Intermedio, predisposto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 15 maggio 2018.

La Relazione Finanziaria Annuale 2017, e il Resoconto Intermedio, incluse (ove presenti) le relative relazioni emesse dalla società di revisione e le relazioni sulla gestione dell'Emittente e del Gruppo Snaitech, sono disponibili sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo <http://snaitech.it>.

Il Resoconto Intermedio riporta ricavi per 223,5 milioni di euro, un EBITDA pari a 38,1 milioni di euro, un EBIT di 23,2 milioni di euro ed un Risultato Netto positivo per 9,1 milioni di euro.

Il business di Snaitech nel corso del primo trimestre 2018 è stato caratterizzato dagli sviluppi e dagli eventi di seguito rappresentati:

- raccolta complessiva pari a 2.666 milioni di euro, con dinamiche particolarmente positive registrate nel settore online, sia nel comparto delle scommesse online (+17,7%) sia in quello dei giochi online (+17,3%);
- prosecuzione delle attività finalizzate al rinnovo tecnologico dei punti vendita SNAI attraverso il lancio delle soluzioni Smart Technology;
- completamento della prima fase dell'iter previsto dal Regolatore per la riduzione delle AWP's sul territorio nazionale (circa 9.500 macchine rimosse da Snaitech);
- completata con successo la procedura per la certificazione in alcune province spagnole della piattaforma betting proprietaria.

(i) Relazione Finanziaria Annuale 2017

Le seguenti tabelle riportano la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, il conto economico consolidato, il prospetto dei flussi finanziari consolidato e il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato, il capitale circolante netto e la posizione finanziaria netta del Gruppo Snaitech al 31 dicembre 2017 (raffrontati con i dati relativi all'esercizio precedente).

Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Snaitech al 31 dicembre 2017 e 31 dicembre 2016

<i>valori in migliaia di euro</i>	31.12.2017	31.12.2016
ATTIVITÀ		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	132.086	135.273
Beni in locazione finanziaria	281	420
Totale immobilizzazioni materiali	132.367	135.693
Avviamento	310.027	306.472
Altre attività immateriali	116.592	140.920
Totale immobilizzazioni immateriali	426.619	447.392
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.477	2.515
Partecipazioni in altre imprese	443	46
Totale partecipazioni	1.920	2.561
Imposte anticipate	39.251	51.288
Crediti commerciali non correnti	8.622	2.314
Altre attività non finanziarie	1.473	1.216
Attività finanziarie non correnti	3.386	2.009
Totale attività non correnti	613.638	642.473
Attività correnti		
Rimanenze	205	199
Crediti commerciali	113.297	114.548
Altre attività	52.965	53.326
Attività finanziarie correnti	16.970	16.858
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	137.591	82.337
Totale attività correnti	321.028	267.268
TOTALE ATTIVITÀ	934.666	909.741

Commento alle principali voci delle attività non correnti

Immobilizzazioni materiali

La consistenza delle immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2017 è pari a 132.367 migliaia di euro. Le variazioni dell'esercizio sono dovute all'effetto combinato di: i) ammortamento dell'esercizio pari a 19.611 migliaia di euro, ii) investimenti per 15.856 migliaia di euro oltre ad aggregazione di imprese per 1.903 migliaia di euro e iii) alle dismissioni al netto del fondo ammortamento per 728 migliaia di euro e alle svalutazioni per 746 migliaia di euro.

Gli incrementi al 31 dicembre 2017, si riferiscono principalmente: i) alla voce impianti e macchinari per 13.394 migliaia di euro relativi principalmente a 12.331 migliaia di euro per la tecnologia consegnata in comodato ai punti vendita, incluse le apparecchiature AWP; ii) alla voce terreni e fabbricati per 937 migliaia di euro relativi principalmente a 894 migliaia di euro per interventi di consolidamento e miglioramento delle opere strutturali dell'ippodromo del galoppo.

Immobilizzazioni immateriali

La consistenza delle immobilizzazioni immateriali al 31 dicembre 2017 è pari a 426.619 migliaia di euro. Le variazioni dell'esercizio sono dovute all'effetto combinato di: i) ammortamenti dell'esercizio pari a 30.176 migliaia di euro; ii) investimenti per 5.848 migliaia di euro oltre ad aggregazioni di imprese per 3.555 migliaia di euro.

Gli investimenti per 5.848 migliaia di euro sono relativi principalmente: i) alla voce "concessioni licenze, marchi e diritti simili" per 3.144 migliaia di euro, di cui 1.500 migliaia di euro per l'acquisto di n.100 diritti VLT e 1.644 migliaia di euro per il rilascio dei nullaosta AWP; ii) alla voce "altre" per 1.874 migliaia di euro di cui 818 migliaia di euro per sviluppo della piattaforma paymat, del portale AWP e soluzione smart solution per le scommesse, 284 migliaia di euro per conformità sistema di gioco videolottery, 400 migliaia di euro per software gestionali; iii) alle immobilizzazioni in corso e acconti per 662 migliaia di euro di cui: 407 migliaia di euro per software generati internamente, 176 migliaia di euro per altri sviluppi software e

79 migliaia di euro per costi di sviluppo area ex Trotto.

L'avviamento in essere pari a 310.027 migliaia di euro, è allocato alle seguenti unità generatrici di flussi finanziari (CGU):

- 149.779 migliaia di euro alla CGU "Gaming Machines";
- 78.918 migliaia di euro alla CGU "Betting Retail";
- 69.750 migliaia di euro alla CGU "Online".
- 11.137 migliaia di euro alla CGU "Servizi";
- 443 migliaia di euro alla CGU "Broadcasting".

Crediti per imposte anticipate

In applicazione dello IAS 12, le attività per imposte anticipate sono state compensate con le passività per imposte differite passive, laddove è stato ritenuto applicabile il diritto legale di compensazione. Si evidenzia che il gruppo Snaitech espone complessivamente un valore netto di imposte differite attive per 39.251 migliaia di euro derivante da imposte differite attive per 116.481 migliaia di euro e imposte differite passive per 77.230 migliaia di euro.

Le attività per imposte differite si riferiscono a: i) perdite pregresse del consolidato fiscale Snaitech SpA per 46.098 migliaia di euro, ii) differenze temporanee per 43.520 migliaia di euro e iii) perdite pregresse Snaitech SpA per 26.863 migliaia di euro.

Le passività per imposte differite si riferiscono principalmente a differenze temporanee relative all'ammortamento fiscale dell'avviamento dei rami d'azienda per 51.241 migliaia di euro.

Crediti commerciali non correnti

La consistenza dei crediti commerciali non correnti al 31 dicembre 2017 è pari a 8.622 migliaia di euro e comprende crediti verso clienti per 7.028 migliaia di euro ed effetti attivi in portafoglio pari a 1.594 migliaia di euro.

Attività finanziarie non correnti

Le attività finanziarie non correnti, pari a 3.386 migliaia di euro al 31 dicembre 2017, si riferiscono quasi esclusivamente ai depositi AWP per contratti con operatori del settore.

Commento alle principali voci delle attività correnti

Crediti commerciali correnti

La consistenza dei crediti commerciali correnti al 31 dicembre 2017 è pari a 113.297 migliaia di euro e comprende principalmente: i) crediti verso clienti nazionali per 158.501 migliaia di euro; ii) effetti attivi all'incasso ed in portafoglio pari a 2.509 migliaia di euro; iii) crediti verso il MIPAAF per 2.413 migliaia di euro; iv) complessivamente al netto del fondo svalutazione crediti per 51.136 migliaia di euro.

Altre attività correnti

La consistenza delle altre attività correnti al 31 dicembre 2017 è pari a 52.965 migliaia di euro e comprende principalmente: i) deposito cauzionale apparecchi da intrattenimento ("ADI") per 35.735 migliaia di euro; ii) crediti tributari per 6.474 migliaia di euro; iii) risconti attivi per 4.566 migliaia di euro; iv) crediti verso ADM per 2.184 migliaia di euro e v) crediti per versamento interessi e sanzioni PREU non dovuti per 2.114 migliaia di euro.

Attività finanziarie correnti

Le attività finanziarie correnti, pari a 16.970 migliaia di euro al 31 dicembre 2017, si riferiscono prevalentemente a conti correnti bancari vincolati e saldi non disponibili che sono stati accesi dalla capogruppo per la gestione delle somme derivanti dalla compensazione tra i crediti verso ADM per il Lodo di Majo ed i debiti per la raccolta delle scommesse ippiche dovute ogni 15 giorni (cosiddette "quindicine ex-ASSI").

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono pari a 137.591 migliaia di euro al 31 dicembre 2017 e sono costituite prevalentemente da depositi bancari.

PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	31.12.2017	31.12.2016
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo		
Capitale sociale	97.982	97.982
Riserve	20.597	37.482
Utile (perdita) dell'esercizio	27.010	(16.954)
Totale Patrimonio Netto di Gruppo	145.589	118.510
Patrimonio Netto di terzi		
Totale Patrimonio Netto	145.589	118.510
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	6.762	8.089
Passività finanziarie non correnti	560.244	557.414
Fondi per rischi ed oneri futuri	13.711	30.171
Debiti vari ed altre passività non correnti	4.023	4.291
Totale Passività non correnti	584.740	599.965
Passività correnti		
Debiti commerciali	39.155	34.276
Altre passività	159.036	151.156
Passività finanziarie correnti	5.667	5.834
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	479	0
Totale Passività finanziarie	6.146	5.834
Totale Passività correnti	204.337	191.266
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	934.666	909.741

Commento alle principali voci del patrimonio netto

Il patrimonio netto del Gruppo al 31 dicembre 2017 è pari a 145.589 migliaia di euro e include l'utile dell'esercizio pari a 27.010 migliaia di euro. In particolare, le riserve di patrimonio netto risultano costituite principalmente dalla riserva sovrapprezzo pari a 56.950 migliaia di euro. La riserva TFR (IAS 19) rappresenta una componente negativa per 958 migliaia di euro ed è costituita dalla contabilizzazione a patrimonio netto degli utili/perdite attuariali.

Commento alle principali voci delle passività non correnti

Trattamento di fine rapporto

Il trattamento di fine rapporto al 31 dicembre 2017 ammonta a 6.762 migliaia di euro contro 8.089 migliaia di euro al 31 dicembre 2016. Il trattamento di fine rapporto rientra nell'ambito dei piani a benefici definiti da contabilizzarsi secondo lo IAS 19 – *Benefici a dipendenti*, applicando il metodo della proiezione unitaria del credito, che consiste nello stimare l'importo da pagare a ciascun dipendente al momento della sua uscita dall'azienda ed attualizzando tale debito in base ad un'ipotesi sui tempi di uscita calcolati utilizzando metodi attuariali.

Passività finanziarie non-correnti

Al 31 dicembre 2017 le passività finanziarie non correnti ammontano a 560.244 migliaia ed includono: i) i prestiti obbligazionari sottoscritti in data 7 novembre 2016 iscritti al costo ammortizzato per complessivi 559.385 migliaia di euro, pari a nominali 570.000 migliaia di euro ed esposti al netto degli oneri accessori diretti; ii) la quota a lungo termine pari a 696 migliaia di euro relativa al finanziamento chirografario acceso con Banca Popolare di Milano per un importo originario di 1.450 migliaia di euro; iii) la quota a lungo termine dei debiti finanziari per contratti di leasing, per complessivi 163 migliaia di euro, che si riferiscono essenzialmente alle tecnologie utilizzate nei punti di accettazione scommesse e per il disaster recovery della Società.

Fondi per rischi e oneri futuri

Il gruppo Snaitech è parte in procedimenti civili e amministrativi e in azioni legali collegati al normale svolgimento delle sue attività. Sulla base delle informazioni attualmente a disposizione, e tenuto conto dei fondi rischi esistenti, il gruppo Snaitech ritiene che tali procedimenti e azioni non determineranno effetti negativi rilevanti sul bilancio consolidato. Al 31 dicembre 2017 i fondi per rischi ed oneri ammontano a 13.711 migliaia di euro e riguardano vertenze fiscali e civili e rischi contrattuali per 12.078 migliaia di euro ed accantonamenti periodici per gli adeguamenti tecnologici come previsto dalla convenzione di concessione per la realizzazione e conduzione della rete per la gestione telematica del gioco lecito per 1.633 migliaia di euro.

Debiti vari ed altre passività non correnti

La consistenza dei debiti vari ed altre passività non correnti al 31 dicembre 2017 è pari a 4.023 migliaia di euro e comprende principalmente: i) depositi cauzionale passivi per 2.330 migliaia di euro; ii) debiti tributari per 1.693 migliaia di euro.

Commento alle principali voci delle passività correnti

Debiti commerciali

La consistenza dei debiti commerciali al 31 dicembre 2017 è pari a 39.155 migliaia di euro ed è relativa principalmente a fornitori nazionali (37.878 migliaia di euro). Gli importi scaduti alla data del 31 dicembre 2017 sono pari a 9.492 migliaia di euro e rientrano nella corrente operatività verso i fornitori di prestazioni, servizi e materiali; tali importi, in via preminente, sono stati liquidati successivamente al 31 dicembre 2017.

Passività finanziarie correnti

Al 31 dicembre 2017 le passività finanziarie correnti ammontano a 5.667 migliaia di euro ed includono: i) gli interessi maturati sui prestiti obbligazionari sottoscritti in data 7 novembre 2016 per complessivi 5.352 migliaia di euro; ii) la quota a breve termine dei debiti finanziari per contratti di leasing, per complessivi 147 migliaia di euro; iii) debiti verso banche per 136 migliaia di euro e iv) Debito verso PAS per acquisto rami d'azienda Concessioni scommesse ippiche e sportive per 32 migliaia di euro.

Quote correnti di finanziamenti a lungo termine

Al 31 dicembre 2017 le quote correnti di finanziamenti a lungo termine includono 479 migliaia di euro relative alla quota corrente del finanziamento chirografario acceso con Banca Popolare di Milano per un importo originario di 1.450 migliaia di euro.

Altre passività correnti

La consistenza delle altre passività correnti al 31 dicembre 2017 è pari a 159.036 migliaia di euro e comprende principalmente: i) debiti verso ADM per saldi PREU per 53.779 migliaia di euro; ii) debiti verso ADM per 21.628 migliaia di euro; iii) debiti verso vincitori e riserva jackpot per 13.349 migliaia di euro; iv) debiti tributari per 10.390 migliaia di euro; v) debiti per depositi cauzionali per 10.369 migliaia di euro; vi) debiti per saldi conti di gioco online per 8.835 migliaia di euro; vii) debiti verso ADM per depositi cauzionali ADI per 6.319 migliaia di euro.

Prospetto del conto economico complessivo del Gruppo Snaitech per gli esercizi 2017 e 2016

Valori in migliaia di euro	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	884.213	889.064
Altri ricavi e proventi	5.395	9.433
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	0	1
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(761)	(683)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(654.911)	(666.390)
Costi per il personale	(51.311)	(59.311)
Altri costi di gestione	(50.719)	(54.779)
Costi per lavori interni capitalizzati	765	1.825
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte	132.671	119.160
Ammortamenti e svalutazioni	(50.533)	(57.400)
Altri accantonamenti	(44)	(11.036)
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte	82.094	50.724
Proventi e oneri da partecipazioni	(586)	4
Proventi finanziari	784	686
Oneri finanziari	(40.716)	(87.057)
Totale oneri e proventi finanziari	(40.518)	(86.367)
Risultato ante imposte	41.576	(35.643)
Imposte sul reddito	(14.566)	18.689
Utile (perdita) dell'esercizio	27.010	(16.954)

Prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo del Gruppo Snaitech per gli esercizi 2017 e 2016

Valori in migliaia di euro	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Utile (perdita) dell'esercizio	27.010	(16.954)
(Perdita)/utile da rimisurazione su piani a benefici definiti al netto delle imposte	69	(178)
Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) dell'esercizio al netto delle imposte	69	(178)
(Perdite)/utile netto da attività finanziarie disponibili per la vendita	0	17
Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) dell'esercizio al netto delle imposte	0	17
Totale utile/(perdita) di conto economico complessivo al netto delle imposte	69	(161)
Utile/(perdita) complessivo dell'esercizio	27.079	(17.115)
<i>Attribuibile a:</i>		
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	27.010	(16.954)
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) complessivo dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	27.079	(17.115)
Utile (perdita) complessivo dell'esercizio di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) per azione base in euro	0,14	(0,09)
Utile (perdita) per azione diluito in euro	0,14	(0,09)

Commento alle principali voci del conto economico consolidato

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

L'ammontare dei ricavi delle vendite e delle prestazioni nell'esercizio 2017 è pari a 884.213 migliaia di euro (889.064 migliaia di euro nell'esercizio 2016). Il decremento rispetto all'esercizio 2016 pari a 4.851 migliaia di euro è relativo a: i) decremento dei ricavi per la gestione degli apparecchi da intrattenimento per 21.654 migliaia di euro dovuto all'effetto congiunto della diminuzione della raccolta e dell'incremento del PREU a far data da aprile 2017; ii) incremento dei ricavi netti scommesse quota fissa e riferimento per 25.073 migliaia di euro per l'effetto di un minor payout e di una maggiore raccolta; iii) decremento dei ricavi delle scommesse su eventi virtuali per 4.285 migliaia di euro per l'effetto di una flessione della raccolta, oltre che ad un lieve incremento della percentuale delle vincite; iv) incremento dei ricavi netti giochi a distanza (Skill/Casinò/Bingo) per 4.621 migliaia di euro per l'effetto di maggiori volumi di raccolta e v) decremento dei ricavi delle scommesse ippiche a totalizzatore, IPN e CPS per 4.083 migliaia di euro per l'effetto di una significativa riduzione delle transazioni attive.

Costi per servizi e godimento beni di terzi

I costi per servizi e godimento beni di terzi ammontano complessivamente a 654.911 migliaia di euro nell'esercizio 2017 (666.390 migliaia di euro nell'esercizio 2016). Il decremento rispetto all'esercizio 2016 pari a 11.479 migliaia di euro è relativo principalmente ai costi per servizi ADI, comprensivi dei compensi riconosciuti ai terzi incaricati della raccolta e dei costi per le piattaforme VLT, ridotti per 11.354 migliaia di euro. Tale riduzione è principalmente imputabile alla riduzione della raccolta, all'aumento del PREU ed alla conseguente ripartizione, tra gli attori della filiera, di un cassetto netto inferiore;

Costi del personale

Il costo del personale nell'esercizio 2017 ammonta complessivamente a 51.311 migliaia di euro, rispetto ai 59.311 migliaia di euro dell'esercizio 2016, con un decremento di 8.000 migliaia di euro dovuto principalmente alla cessione di rami di azienda nell'ambito del processo di outsourcing delle agenzie a gestione diretta della

società SNAI Rete Italia S.r.l., ai benefici derivanti dall'azione di contenimento dei costi operativiconseguente all'integrazione con l'ex gruppo Cogemat (ora Snaitech) ed alla procedura di riduzione del personale, cheha previsto sia l'utilizzo dell'ammortizzatore sociale FIS sia un piano di incentivazione per le uscite volontarie.

Altri costi di gestione

Gli altri costi di gestione ammontano complessivamente a 50.719 migliaia di euro nell'esercizio 2017 (54.779 migliaia di euro nell'esercizio 2016) e sono costituiti in prevalenza da Concessioni e licenze (29.149 migliaia di euro), accantonamento a fondo svalutazione crediti (7.547 migliaia di euro) e costo per IVA indetraibile (5.525 migliaia di euro). Il decremento rispetto all'esercizio 2016 pari a 4.060 migliaia di euro è relativo principalmente alla riduzione delle transazioni passive per 4.911 migliaia di euro.

Oneri finanziari

Gli oneri finanziari netti dell'esercizio 2017 ammontano a 40.518 migliaia di euro e sono costituiti in prevalenza da interessi passivi sul prestito obbligazionario (37.881 migliaia di euro), altri oneri finanziari (2.509 migliaia di euro), proventi finanziari (784 migliaia di euro) e svalutazioni delle partecipazioni (586 migliaia di euro). Il decremento rispetto all'esercizio 2016 pari a 45.849 migliaia di euro è relativo principalmente alla riduzione degli interessi passivi su prestito obbligazionario (33.878 migliaia di euro) e degli altri oneri finanziari (12.345 migliaia di euro).

Posizione finanziaria netta del Gruppo Snaitech per gli esercizi 2017 e 2016

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 e in conformità con la Raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi", si segnala che, come esposto nella tabella seguente, la Posizione finanziaria netta del gruppo Snaitech risulta negativa per 428.798 migliaia di euro:

<i>Valori in migliaia di euro</i>	31.12.2017	31.12.2016
A. Cassa	568	1.226
B. Altre disponibilità liquide	137.023	81.111
– banca	135.859	79.095
– c/c postali	1.164	2.016
C. Titoli detenuti per la negoziazione	1	1
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	137.592	82.338
E. Crediti finanziari correnti	0	0
F. Debiti bancari correnti	136	141
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	479	0
H. Altri debiti finanziari correnti	5.531	5.693
– per interessi maturati su prestiti obbligazionari	5.352	5.352
– debiti v/altri finanziatori	179	341
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	6.146	5.834
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	(131.446)	(76.504)
K. Debiti bancari non correnti	696	0
L. Obbligazioni emesse	559.385	557.115
M. Altri debiti non correnti	163	299
– debiti v/altri finanziatori	163	299
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) +	560.244	557.414
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	428.798	480.910

Nella posizione finanziaria netta non sono inclusi i conti correnti bancari vincolati per 16.838 migliaia di euro classificati nella voce “attività finanziarie correnti” dello stato patrimoniale e il conto corrente destinato per 131 migliaia di euro e le altre attività finanziarie non correnti per 3.386 migliaia di euro.

Rispetto al 31 dicembre 2016 l’indebitamento finanziario netto è diminuito di 52.112 migliaia di euro. Tale diminuzione è principalmente dovuta all’aumento delle disponibilità liquide per 55.254 migliaia di euro per effetto dei risultati operativi conseguiti nell’anno e in conseguenza delle dinamiche del capitale circolante. Di converso si segnala un leggero aumento dell’indebitamento finanziario complessivo (corrente e non corrente) per 3.142 migliaia di euro dovuto principalmente all’effetto del costo ammortizzato sui prestiti obbligazionari e all’accensione, nel corso dell’anno, di un prestito chirografario di 1.450 migliaia di euro.

Prospetto dei flussi finanziari del Gruppo Snaitech per gli esercizi 2017 e 2016

<i>valori in migliaia di euro</i>	31.12.2017	31.12.2016
A. FLUSSO DI CASSA DALL’ ATTIVITÀ D’ESERCIZIO		
Utile (perdita) dell’esercizio di Gruppo	27.010	(16.954)
Oneri finanziari	40.716	87.057
Ammortamenti e svalutazioni	50.533	57.400
Variazione netta delle attività (passività) per imposte anticipate (differite)	12.015	(21.896)
Variazione fondo rischi	(16.460)	3.054
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	(680)	560
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	641	(4)
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	(1.236)	(797)
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	(6.453)	(2.199)
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	16.357	(12.005)
Disponibilità generate dall’attività operativa	122.443	94.216
Imposte pagate	(2.831)	(1.946)
Interessi pagati	(35.658)	(51.275)
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ D’ESERCIZIO (A)	83.954	40.995
B. FLUSSO DI CASSA DALL’ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Investimenti in attività materiali (-)	(15.856)	(11.400)
Investimenti in attività immateriali (-)	(5.848)	(10.452)
Acquisizione ramo d’azienda	(4.228)	0
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti	637	450
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL’ ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)	(25.295)	(21.402)
C. FLUSSO DI CASSA DALL’ATTIVITÀ FINANZIARIA		
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	(1.489)	4.355
Variazione delle passività finanziarie	(3.091)	(16.314)
Rimborso prestito obbligazionario	0	(590.000)
Emissione prestito obbligazionario	0	557.115
Accensione finanziamento	1.450	0
Rimborso finanziamento	(275)	0

FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITÀ FINANZIARIA (C)	(3.405)	(44.844)
D. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)	0	0
E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)	55.254	(25.251)
F. DISPONIBILITÀ FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)	82.337	107.588
G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITÀ	0	0
H. DISPONIBILITÀ FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE) (E+F+G)	137.591	82.337

Nel corso dell'esercizio 2017 l'incremento delle disponibilità liquide per 55.254 migliaia di euro è da ricondurre ai risultati operativi conseguiti nell'anno e in conseguenza delle dinamiche del capitale circolante.

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2016

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato									
Descrizione	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva attual. TFR	riserva azioni proprie	Utili (perdite) a nuovo	Risultato di esercizio	Totale PN di Gruppo	Totale PN terzi	Totale PN
Saldo al 31 dicembre 2015	97.982	102.627	(849)	(111)	(9.793)	(54.231)	135.625		135.625
Destinazione Risultato 2015		(45.677)			(8.554)	54.231	0		0
Utile (perdita) di periodo						(16.954)	(16.954)		(16.954)
Altri utili (perdita) complessivo			(178)		17		(161)		(161)
Totale utile/perdita complessivo	0	0	(178)	0	17	(16.954)	(17.115)		(17.115)
Aumento capitale sociale							0		0
Saldo al 31 dicembre 2016	97.982	56.950	(1.027)	(111)	(18.330)	(16.954)	118.510	0	118.510

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2017

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato									
Descrizione	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva attual. TFR	riserva azioni proprie	Utili (perdite) a nuovo	Risultato di esercizio	Totale PN di Gruppo	Totale PN terzi	Totale PN
Saldo al 31 dicembre 2016	97.982	56.950	(1.027)	(111)	(18.330)	(16.954)	118.510	0	118.510
Destinazione Risultato 2016					(16.954)	16.954	0		0
Utile di periodo						27.010	27.010		27.010
Altri utili (perdita) complessivo			69				69		69
Totale utile/perdita complessivo	0	0	69	0	0	27.010	27.079		27.079
Aumento capitale sociale							0		0
Saldo al 31 dicembre 2017	97.982	56.950	(958)	(111)	(35.284)	27.010	145.589	0	145.589

Ai fini del commento della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, del conto economico consolidato, del prospetto dei flussi finanziari consolidato e del prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato, del capitale circolante netto e della posizione finanziaria netta del Gruppo SNAITECH al 31 dicembre 2017, si rinvia per maggiori dettagli ai contenuti della Relazione Finanziaria Annuale 2017, disponibile sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo <http://snaitech.it>.

Debiti finanziari correnti e a medio/lungo termine

Nelle seguenti tabelle si riporta la composizione per tipologia di finanziatore della voce “passività finanziarie” al 31 dicembre 2017 confrontate con il 31 dicembre 2016:

Importi in Euro/Migliaia	31.12.2017	31.12.2016	Variazione	Variazione %
Passività finanziarie non correnti				
Prestito obbligazionario	(559.385)	(557.115)	(2.270)	0,4%
Debiti verso banche - Finanziamento	(696)	0	(696)	100,0%
Debiti per leasing finanziari	(163)	(299)	136	-45,5%
Totale altre passività non correnti	(560.244)	(557.414)	(2.830)	0,5%
Debiti per leasing finanziari	(147)	(309)	162	-52,4%
Debiti per interessi su prestiti obbligazionari	(5.352)	(5.352)	0	0,0%
Debiti verso banche	(136)	(141)	5	-3,5%
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	(479)	0	(479)	100,0%
Debito verso PAS per acquisto rami d'azienda Concessioni scommesse ippiche e sportive	(32)	(32)	0	0,0%
Totale passività finanziarie correnti	(6.146)	(5.834)	(312)	5,3%
Totale debiti finanziari	(566.390)	(563.248)	(3.142)	0,6%

Tra i debiti finanziari si evidenziano: i) i prestiti obbligazionari sottoscritti in data 7 novembre 2016 iscritti al costo ammortizzato per complessivi 559.385 migliaia di euro, pari a nominali 570.000 migliaia di euro ed esposti al netto degli oneri accessori diretti. Tali oneri accessori, includono i compensi professionali collegati all'emissione ed alla quotazione dei prestiti obbligazionari oltre all'importo del disaggio di emissione. La quota riversata a conto economico al 31 dicembre 2017 è pari a 2.270 migliaia di euro; ii) i debiti verso banche all'interno delle altre passività non correnti e le quote correnti di finanziamenti a lungo termine per complessivi 1.175 migliaia di euro relativi al finanziamento chirografario acceso con Banca Popolare di Milano per un importo originario di 1.450 migliaia di euro; iii) i debiti finanziari per contratti di leasing, per complessivi 310 migliaia di euro, si riferiscono essenzialmente alle tecnologie utilizzate nei punti di accettazione scommesse e per il disaster recovery della Società.

Si riporta di seguito una descrizione dei principali finanziamenti del Gruppo Snaitech in essere al 31 dicembre 2017:

- (i) contratto di finanziamento *revolving*, denominato “*Super Senior Revolving Facility Agreement*” stipulato in data 26 ottobre 2016 tra l'Emittente in qualità di prestatore e BNP Paribas – Italian Branch in qualità di *arranger* e banca finanziatrice, Deutsche Bank AG, London Branch in qualità di *arranger* e banca finanziatrice, Goldman Sachs International in qualità di *arranger*, Goldman Sachs International Bank in qualità di banca finanziatrice, UniCredit SPA in qualità di *arranger* e banca finanziatrice e UniCredit Bank AG, Milan Branch in qualità di *agent* e *security agent*, per un importo complessivo di

85 milioni di Euro (il “**Finanziamento RCF**”). Le banche finanziatrici aderenti al *pool* contribuiscono al finanziamento nella seguente misura: BNP Paribas – Italian Branch 17,5 milioni di Euro, Deutsche Bank AG, London Branch 25 milioni di Euro, Goldman Sachs International Bank 10 milioni di euro e UniCredit S.p.A. 32,5 milioni di Euro. Tale finanziamento, ad oggi non utilizzato, ha come scopo, *inter alia*, il finanziamento dell’attività corrente, ovvero il finanziamento o rifinanziamento dell’indebitamento corrente, del Gruppo Snaitech. Il Finanziamento RCF è garantito dalle seguenti garanzie reali e personali: (A) pegno sul 50%+1 delle azioni ordinarie dell’Emittente stipulato con atto in data 7 novembre 2016 tra, *inter alia*, UniCredit Bank AG, Milan Branch in qualità di *security agent* (anche in nome e per conto degli altri creditori garantiti ivi meglio definiti) e Global Games in qualità di datore di pegno (il “**Pegno Azioni SNAITECH**”); (B) pegno sul 100% della quota di Teleippica S.r.l. stipulato con atto in data 7 novembre 2016 (stipulato a Londra d’innanzi al Sig. Richard John Saville e depositato presso il Dott. Mario Notari, notaio in Milano, rep. 23442, racc. 13805) tra, *inter alia*, UniCredit Bank AG, Milan Branch in qualità di *security agent* (anche in nome e per conto degli altri creditori garantiti ivi meglio definiti) e l’Emittente in qualità di datore di pegno (il “**Pegno Quota Teleippica**”); (C) pegno su alcuni diritti di proprietà intellettuale dell’Emittente (ivi meglio definiti) stipulato con atto in data 7 novembre 2016 (stipulato a Londra d’innanzi al Sig. Richard John Saville e depositato presso il Dott. Mario Notari, notaio in Milano, rep. 23442, racc. 13805) tra UniCredit Bank AG, Milan Branch in qualità di *security agent* (anche in nome e per conto degli altri creditori garantiti ivi meglio definiti) e l’Emittente in qualità di datore di pegno (il “**Pegno IP**”); e (D) garanzia personale a prima richiesta, retta dal diritto inglese, rilasciata da ogni soggetto obbligato (“*Obligor*”, come definito nel Finanziamento RCF), tra cui l’Emittente, a garanzia dell’adempimento, da parte di qualsiasi altro soggetto obbligato (“*Obligor*”, come definito nel Finanziamento RCF), di qualsiasi obbligazione di pagamento nascente da, *inter alia*, il Finanziamento RCF. Il Finanziamento RCF ha scadenza il 7 agosto 2021. Ogni utilizzo effettuato ai sensi del Finanziamento RCF deve essere rimborsato al termine del relativo periodo di interessi (che potrà essere di 1, 2, 3 o 6 mesi, a scelta dell’Emittente) e, in ogni caso, non oltre il 7 agosto 2021. Il tasso applicato a ogni utilizzo è pari al parametro EURIBOR (ovvero LIBOR, se il relativo utilizzo non è in euro) maggiorato di un margine originariamente pari a 3,50% per anno. Tale margine potrà variare nel tempo, oscillando tra il 3,50% e il 2,75% per anno sulla base dell’andamento del parametro finanziario definito come “*Total Net Leverage*” nel Finanziamento RCF; e

- (ii) contratto di finanziamento bilaterale denominato “*Contratto di finanziamento a medio lungo termine chirografario*” stipulato in data 11 maggio 2017 tra l’Emittente in qualità di prestatore e Banca Popolare di Milano S.p.A. in qualità di banca finanziatrice, per un importo complessivo di 1,45 milioni di Euro (il “**Finanziamento Chirografario**”). Il Finanziamento Chirografario può essere utilizzato per la realizzazione di parte di un programma di investimenti predisposto per il rinnovamento tecnologico. Il Finanziamento Chirografario è chirografario e ha durata di 3 anni e quindi fino al 31 maggio 2020 (salvo possibilità di proroga). Il piano di ammortamento prevede preammortamento di 1 mese e 20 giorni e un rimborso della quota capitale in 36 rate mensili di cui la prima con scadenza 30 giugno 2017; le rate sono di importo costante pari a euro 41.471,1 salvo l’ultima rata pari a euro 41.498,77. Il tasso applicato è pari al parametro EURIBOR (3 mesi) che, in ogni caso, non potrà essere inferiore a zero, maggiorato di un margine pari a 1,9% per anno.

In aggiunta ai finanziamenti sopra descritti, l’Emittente ha in essere un prestito obbligazionario non convertibile per un ammontare in linea capitale pari a 570 milioni di euro. Le obbligazioni sono state emesse in data 7 novembre 2016 ai sensi di un documento denominato “*Indenture Agreement*” (l’“**Indenture**”) sottoscritto tra, *inter alia*, l’Emittente in qualità di emittente, Deutsche Bank AG, London Branch in qualità di *calculation agent*

e *principal paying agent*, The Law Debenture Trust Corporation P.L.C. in qualità di trustee, Deutsche Bank Luxembourg S.A. in qualità di *registrar* e *transfer agent* e UniCredit Bank AG, Milan Branch in qualità di *security agent*. Il prestito obbligazionario è così costituito da: (A) una serie di obbligazioni definite come “*fixed rate notes*” per un ammontare in linea capitale pari a 320 milioni di euro, con interesse semestrale pari a 6,375% per anno e scadenza 7 novembre 2021 (il “**Prestito Obbligazionario a Tasso Fisso**”); e (B) una serie di obbligazioni definite come “*floating rate notes*” per un ammontare in linea capitale pari a 250 milioni di euro, con interesse trimestrale pari al parametro EURIBOR (3 mesi) maggiorato di un margine pari a 6% per anno e scadenza 7 novembre 2021 (il “**Prestito Obbligazionario a Tasso Variabile**” e, congiuntamente con il Prestito Obbligazionario a Tasso Fisso, il “**Prestito Obbligazionario**”). Il Prestito Obbligazionario è garantito, *inter alia*, dal Pegno Azioni SNAITECH, dal Pegno Quota Teleippica e dal Pegno IP. I titoli obbligazionari sono negoziati sull’*Euro MTF exchnage-traded market* gestito dalla Borsa Lussemburghese e sono destinati esclusivamente a investitori professionali. I titoli obbligazionari sono stati originariamente sottoscritti da Deutsche Bank AG, London Branch, UniCredit S.p.A., Goldman Sachs International e BNP Paribas- Italian Branch. I titoli obbligazionari rappresentativi del predetto prestito non formano in ogni caso oggetto della presente Offerta.

Si segnala che il Finanziamento RCF e il Prestito Obbligazionario contengono una serie di *incurrence covenants*, a livello dell’Emittente e delle altre società appartenenti al Gruppo Snaitech, finalizzati a salvaguardare la posizione creditoria delle banche finanziatrici e degli obbligazionisti o portatori dei titoli attraverso una limitazione della capacità operativa del Gruppo Snaitech, la quale potrà essere più o meno stringente a seconda dell’andamento di determinati parametri finanziari, ivi meglio definiti, del Gruppo Snaitech stesso. Tra questi si segnalano, *inter alia*: (A) una limitazione alla facoltà di distribuzione dei dividendi e/o di rimborso del capitale sociale; (B) una limitazione alla facoltà di contrarre nuovo indebitamento finanziario; (C) una limitazione alla facoltà di rilasciare ulteriori garanzie reali e/o personali; (D) una limitazione alla facoltà di effettuare determinati pagamenti, trasferire, vendere o comunque disporre di taluni asset dell’Emittente e di alcune società appartenenti al Gruppo Snaitech; (E) una limitazione alla facoltà di porre in essere operazioni di carattere straordinario tra cui fusioni e/o scissioni; (F) una limitazione alla facoltà di porre in essere operazioni con parti correlate.

A conclusione di quanto precede, al solo fine di fornire un quadro completo e dettagliato dell’indebitamento esistente dell’Emittente, si segnala che, al 31 marzo 2018, l’Emittente ha richiesto a, e ottenuto da, diverse banche e/o assicurazioni italiane e straniere: (A) fidejussioni bancarie a prima richiesta (*performance bond*) a favore dell’Agenzia delle Dogane e dei Monopoli a supporto delle varie concessioni rilasciate dalla stessa all’Emittente, per un ammontare complessivo di euro 188.279.605,53; e (B) fidejussioni bancarie a prima richiesta (*performance bond*) a favore di altri soggetti terzi pubblici e privati, per un ammontare complessivo di euro 10.528.333,89. Alcuni dei citati *performance bonds* (i “**Performance Bonds SNAITECH Rilevanti**”) contengono clausole di “*cambio di controllo*” e di recesso *ad nutum* a favore delle banche e/o assicurazioni emittenti che potrebbero essere azionate a seguito dell’Acquisizione. Per maggiori dettagli sugli effetti dell’Acquisizione sui Performance Bonds SNAITECH Rilevanti si veda il paragrafo seguente.

Gli effetti dell’Acquisizione sull’indebitamento finanziario esistente del Gruppo Snaitech derivante dal Finanziamento RCF e dai Performance Bonds SNAITECH

Ai sensi delle previsioni del Finanziamento RCF e delle condizioni generali che regolano i Performance Bonds SNAITECH Rilevanti, è prevista la facoltà per le banche finanziatrici del Finanziamento RCF e delle banche e/o assicurazioni che hanno rilasciato i Performance Bonds SNAITECH Rilevanti di chiedere il rimborso anticipato (o la cancellazione della disponibilità) di ogni ammontare, per interessi e linea capitale, eventualmente dovuto ai sensi del Finanziamento RCF e/o dei Performance Bonds SNAITECH Rilevanti ovvero, in relazione ai soli

Performance Bonds SNAITECH Rilevanti, adeguate controgaranzie, in caso di cambio di controllo dell'Emittente. In tal senso si segnala che:

- (i) per quanto riguarda i Performance Bonds SNAITECH Rilevanti emessi da UniCredit S.p.A., Playtech PLC ha già chiesto e ottenuto da UniCredit S.p.A. un apposita rinuncia (*waiver*) a utilizzare i rimedi contrattuali ad essa spettanti nell'ipotesi di cambio di controllo derivante dall'Acquisizione; e
- (ii) in caso fosse necessario a seguito del cambio di controllo derivante dall'Acquisizione:
 - (A) Playtech PLC (controllante indiretta dell'Emittente) ha già ottenuto, ai sensi del Finanziamento Senior (come meglio descritto alla Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta), una linea di credito *term* a breve termine denominata “*Bridge Facility B*”, finalizzata a fornire all'Emittente (attraverso una serie di finanziamenti soci) i mezzi finanziari necessari, per rimborsare gli ammontari per interessi e linea capitale ancora eventualmente dovuti ai sensi del Finanziamento RCF; e
 - (B) Playtech PLC ha già ottenuto, ai sensi di un contratto di affidamento e del relativo contratto quadro, sottoscritti in data 11 aprile 2018 tra Playtech PLC e UniCredit S.p.A., una linea di credito per firma ai sensi della quale Playtech PLC potrà richiedere a UniCredit S.p.A. di emettere fidejussioni a prima richiesta, nell'interesse dell'Emittente a favore di soggetti beneficiari di volta in volta indicati, fino a un ammontare massimo di euro 50 milioni, in sostituzione dei Performance Bonds SNAITECH Rilevanti diversi da quelli indicati al paragrafo (i) che precede (per i quali è stata già ottenuta la rinuncia sopra descritta).

Gli effetti dell'Acquisizione sull'indebitamento finanziario esistente del Gruppo Snaitech derivante dal Prestito Obbligazionario

Come previsto dalla sezione 5 (Rimborso Facoltativo) delle condizioni del Prestito Obbligazionario, l'Emittente può in ogni momento inviare una notifica condizionata o non condizionata, con un termine non inferiore a 10 giorni e non superiore a 60 giorni rispetto alla data del prospettato rimborso, agli obbligazionisti o portatori dei titoli emessi ai sensi del Prestito Obbligazionario per il rimborso integrale del Prestito Obbligazionario (il “**Rimborso Facoltativo**”). I termini economici del Rimborso Facoltativo del Prestito Obbligazionario possono variare a seconda del periodo temporale in cui il Rimborso Facoltativo avverrà. In particolare, avuto riguardo al Prestito Obbligazionario a Tasso Fisso: (i) in caso di Rimborso Facoltativo prima del 7 novembre 2018, questo potrà avvenire a un ammontare pari al 100% del capitale delle obbligazioni rimborsate più eventuali spese, interessi maturati e non pagati alla data di rimborso, più un ulteriore premio calcolato su base “*make-whole*”; ovvero (ii) in caso di Rimborso Facoltativo tra il 7 novembre 2018 e il 7 novembre 2019, questo potrà avvenire a un ammontare pari al 103.188% del capitale delle obbligazioni rimborsate più eventuali spese e interessi maturati e non pagati alla data di rimborso; ovvero (iii) in caso di Rimborso Facoltativo tra il 7 novembre 2019 e il 7 novembre 2020, questo potrà avvenire a un ammontare pari al 101.594% del capitale delle obbligazioni rimborsate più eventuali spese e interessi maturati e non pagati alla data di rimborso; ovvero (iv) in caso di Rimborso Facoltativo dopo il 7 novembre 2020, questo potrà avvenire a un ammontare pari al 100% del capitale delle obbligazioni rimborsate più eventuali spese e interessi maturati e non pagati alla data di rimborso. Avuto riguardo invece al Prestito Obbligazionario a Tasso Variabile: (i) in caso di Rimborso Facoltativo prima del 7 novembre 2018, questo potrà avvenire a un ammontare pari al 101% del capitale delle obbligazioni rimborsate più eventuali spese e interessi maturati e non pagati alla data di rimborso; ovvero (ii) in caso di Rimborso Facoltativo successivo al 7 novembre 2018, questo potrà avvenire a un ammontare pari al 100% del capitale delle obbligazioni rimborsate più eventuali spese e interessi maturati e non pagati alla data di rimborso.

L'Acquisizione ha comportato un Cambio di Controllo (come definito nell'Indenture) il 5 giugno 2018 che obbliga l'Emittente, come di seguito previsto, a inviare una notifica agli obbligazionisti o portatori dei titoli emessi ai sensi del Prestito Obbligazionario entro il 4 agosto 2018 con la quale l'Emittente deve offrire ad ogni obbligazionista o portatore dei titoli emessi ai sensi del Prestito Obbligazionario il diritto di richiedere all'Emittente l'acquisto del Prestito Obbligazionario a un prezzo di acquisto in denaro pari al 101% dell'importo in linea capitale del Prestito Obbligazionario (l'**"Offerta Cambio di Controllo"**).

L'Emittente non sarà obbligato a effettuare un'Offerta Cambio di Controllo se, *inter alia*, prima dell'invio della notifica di Cambio di Controllo di cui sopra, l'Emittente abbia esercitato incondizionatamente il suo diritto a rimborsare la totalità del Prestito Obbligazionario (o, in caso di notifica di rimborso condizionata, tutte le condizioni per tale rimborso sono state soddisfatte o rinunciate) ai sensi del Rimborso Facoltativo.

Playtech PLC si aspetta che l'Emittente eserciti il suo diritto al Rimborso Facoltativo del Prestito Obbligazionario entro 60 giorni dal Cambio di Controllo (con la conseguenza che lo stesso potrebbe verificarsi durante il Periodo di Adesione) così che un'Offerta Cambio di Controllo non si renderà necessaria. Tale notifica di Rimborso Facoltativo sarà condizionata al ricevimento da parte dell'Emittente dei proventi di un finanziamento infragruppo dall'Offerente (o da una sua società controllante) per un importo in linea capitale pari a circa €590 milioni a termini commercialmente accettabili per entrambe le parti (i quali includeranno un tasso d'interesse non superiore al 5% annuo e una data di rimborso (quando tutto l'importo in linea capitale erogato ai sensi del finanziamento infragruppo sia diventato rimborsabile) non antecedente la data di scadenza del Prestito Obbligazionario).

Ai sensi del Finanziamento Senior, Playtech PLC dispone di una linea di credito denominata "*Bridge Facility B*", fino a EUR 615 milioni, disponibile per rimborsare il Prestito Obbligazionario dell'Emittente e, ove necessario, il Finanziamento RCF e le commissioni, costi e spese sostenute da Playtech PLC, o da altro membro del Gruppo Snaitech, in relazione a tale rifinanziamento. Inoltre, subordinatamente a condizioni di mercato ritenute idonee, Playtech PLC sta attivamente valutando modalità alternative di finanziamento, che possono includere un prestito obbligazionario o un finanziamento a termine, i cui proventi verranno usati, tra gli altri fini, per rifinanziare la "*Bridge Facility B*" o, qualora quest'ultima non sia stata ancora erogata, per finanziare indirettamente il rimborso del Prestito Obbligazionario. Inoltre, il finanziamento infragruppo dall'Offerente (o da una sua società controllante) all'Emittente sopra citato sarà concesso a condizione che si sia addivenuti alla erogazione della "*Bridge Facility B*" o al perfezionamento del finanziamento alternativo.

Si segnala, per completezza, che ai sensi del Finanziamento Senior (e ai sensi dei citato mezzi di finanziamento alternativi), all'Emittente potrà essere richiesta, al verificarsi di determinate condizioni, una garanzia personale a prima richiesta a beneficio dei relativi finanziatori/sottoscrittori del prestito obbligazionario, fermo restando che tale garanzia sarà in ogni caso di valore limitato agli importi messi a disposizione dell'Emittente (in virtù del sopra citato finanziamento infragruppo dell'Offerente o da una sua società controllante) al fine, tra le altre cose, di rimborsare il Prestito Obbligazionario e, ove necessario, il Finanziamento RCF.

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

Rapporti con le parti correlate

Nel prospetto che segue sono indicati i rapporti nei confronti della società del Gruppo Snaitech ed i valori complessivi relativi ai rapporti patrimoniali ed economici intercorsi nell'esercizio 2017 tra le società del Gruppo Snaitech e le parti correlate, ad esclusione di quelli infragruppo elisi nel processo di consolidamento.

Dettaglio dei saldi patrimoniali con parti correlate

Importi in Euro/Migliaia	Crediti Commerciali	Altre attività	Debiti Commerciali	Altre passività
Verso società riconducibili ad amministratori di Snaitech SpA			(2)	
Verso Global Games SpA	32			(16)
Verso società riconducibili ai sindaci di Snaitech SpA			(30)	
Verso Hippogroup Roma Capannelle SpA				(7)
Totale	32	0	(32)	(23)

Dettaglio dei saldi economici con parti correlate

Importi in Euro/Migliaia	Ricavi per servizi	Altri ricavi	Costi per servizi e personale	Altri costi
Verso società riconducibili ad amministratori di Snaitech SpA	57		(13)	(12)
Verso Global Games SpA		13		
Verso società riconducibili ai sindaci di Snaitech SpA			(84)	
Verso società riconducibili ai soci di Snaitech SpA			(3)	
Totale	57	13	(100)	(12)

B.3 PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO

Alla Data del Documento di Offerta sono da considerarsi come persone che agiscono di concerto con l'Offerente (le “**Persone che Agiscono di Concerto**”) ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 4-bis, lett. b), del TUF, Pluto Holdco, Playtech Services, Playtech Software e Playtech PLC, in quanto società controllanti, direttamente o indirettamente (a seconda dei casi), l'Offerente. Per ulteriori informazioni si rinvia al precedente Paragrafo B.1 del Documento di Offerta.

B.4 INTERMEDIARI

UniCredit Bank AG, Milan Branch, con sede legale in Piazza Gae Aulenti 4 Tower C, Milano, iscritta all'albo delle banche al n. 03081.7, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese codice fiscale e Partita IVA 09144100154, è stata nominata dall'Offerente intermediario incaricato di coordinare la raccolta delle adesioni all'Offerta (l'“**Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni**”).

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

- (i) Bnp Paribas;
- (ii) Banca Monte dei Paschi di Siena;
- (iii) Equita SIM.

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

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

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

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

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

B.5 GLOBAL INFORMATION AGENT

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

A tal fine, sono stati predisposti dal Global Information Agent un account di posta elettronica dedicato opa.snaitech@morrowsodali.com e il numero verde 800 198 926 (per chiamate dall’Italia) e +39 06 4521 2832 (per chiamate dall’estero). Tale numero di telefono sarà attivo per tutta la durata del Periodo di Adesione (nonché, ove applicabile, per tutta la durata del l’eventuale Riapertura dei Termini), nei giorni feriali, dalle ore 10:00 alle 19:00 (ora italiana).

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

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

L'Offerta ha ad oggetto massime n. 35.950.278 azioni ordinarie di Snaitech, pari al 19,079% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, corrispondenti alla totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente in circolazione alla Data del Documento di Offerta, dedotte: (i) le n. 152.406.493 azioni ordinarie di Snaitech costituenti la Partecipazione alla Data del Documento di Offerta e rappresentative dell'80,883% del capitale sociale dell'Emittente alla medesima data (collettivamente, le “**Azioni**”), nonché (ii) le n. 70.624 Azioni Proprie detenute indirettamente dall'Emittente tramite la società SNAI Rete Italia S.r.l., controllata al 100% da Snaitech, pari allo 0,037% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.

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

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

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

C.2 AUTORIZZAZIONI E OBBLIGHI DI NOTIFICA

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

Snaitech è concessionaria dell'Agenzia delle Dogane e dei Monopoli (**ADM**, già Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato o "**AAMS**") e titolare della convenzione avente ad oggetto la gestione telematica del gioco lecito mediante gli apparecchi da divertimento ed intrattenimento previsti dall'Articolo 110, comma 6, del Testo unico di pubblica sicurezza, di cui al R.D. 18 giugno 1931, n. 773 ("**Convenzione AWP e VLT**"), nonché titolare di convenzioni per la commercializzazione di giochi pubblici nn. 4501 ("**Convenzione Monti**"), 4801 ("**Convenzione Giorgetti**"), 4028, 4311 ("**Convenzioni Bersani**") e della convenzione per il gioco a distanza n. 15215 ("**Convenzione GAD**"), collettivamente le convenzioni ("**Convenzioni**").

Le Convenzioni contengono numerose previsioni che contemplano ad esempio obblighi di comunicazione ad ADM e/o necessità di ottenimento di autorizzazioni preventive da ADM con riferimento alle vicende societarie che interessano il concessionario.

Con particolare riferimento agli obblighi di comunicazione relativi a variazioni della composizione societaria, alcune Convenzioni prevedono le seguenti disposizioni:

1. *"Il concessionario si impegna a comunicare ad AAMS la trasformazione della forma giuridica ed ogni variazione della propria composizione societaria eccedente il **due per cento** rispetto a quella comunicata all'atto della stipula della concessione, con la dichiarazione resa ai sensi dell'articolo 1 del D.P.C.M. 11 maggio 1991, n. 187"* (art. 6, comma 3 della Convenzione Giorgetti; art. 10, comma 4 delle Convenzioni Bersani);
2. *"Il concessionario si impegna a comunicare ad AAMS ogni variazione della propria forma giuridica nonché della propria composizione societaria eccedente il **cinque per cento** rispetto a quella comunicata all'atto della stipula della concessione, con la dichiarazione resa ai sensi dell'articolo 1 del D.P.C.M. 11 maggio 1991, n. 187"* (art. 6, comma 2 della Convenzione GAD).

Le Convenzioni disciplinano inoltre le modifiche della titolarità della concessione, prevedendo - ferme talune specifiche differenze presenti nella formulazione delle diverse clausole rilevanti, quale la previsione di una deroga da parte di ADM ad alcuni divieti di cessione - in sintesi e a livello generale le seguenti principali previsioni:

1. divieto di cessione diretta o indiretta, totale o parziale (ad esempio, cessione dei diritti sui negozi di gioco), della titolarità della concessione. Ordinariamente, le Convenzioni prevedono che ADM possa autorizzare la cessione della titolarità della concessione nei casi in cui:
 - il cessionario sia un altro concessionario e a condizione che: (a) non superi il limite di concentrazione prescritto nella singola concessione; (b) trasferisca in un'unica convenzione i diritti di entrambe le concessioni, con contestuale immediata cessazione dell'altra concessione in essere;
 - il cessionario diverso da un concessionario sia in possesso dei requisiti richiesti dalla singola convenzione e dal relativo capitolato tecnico;
 - il cedente non sia inadempiente nei confronti di ADM e il cessionario adempia a tutti gli obblighi previsti dalla convenzione;

2. divieto di cessione parziale di quote di partecipazione di società titolari di concessione ad altro concessionario ovvero a soggetti che possiedono quote di partecipazione del capitale di altre società titolari di concessione (cosiddette “partecipazioni incrociate”);

Infine, con particolare riferimento agli obblighi relativi all’ottenimento di autorizzazioni preventive, alcune previsioni sono state introdotte nelle concessioni più recenti, le quali prevedono che:

- il concessionario sottoponga *“all’autorizzazione preventiva di AAMS, a pena di decadenza della concessione, le operazioni poste in essere che producono effettivi mutamenti soggettivi del concessionario stesso, tra cui, a titolo non esaustivo, le operazioni di fusione, scissione, trasferimento dell’azienda, mutamento di sede sociale o oggetto sociale, scioglimento della società, escluse tuttavia quelle di vendita o collocamento delle azioni del concessionario presso un mercato finanziario regolamentato”* e che *“il concessionario s’impegna a comunicare, ad AAMS ogni altra variazione rispetto a quelle di cui al precedente comma 3, con la dichiarazione resa ai sensi dell’articolo 1 del D.P.C.M. 11 maggio 1991, n. 187. Inoltre, si impegna a comunicare ad AAMS ogni variazione, rispetto alla composizione societaria esistente all’atto della sottoscrizione del presente atto di convenzione, che comporti la partecipazione al capitale o al patrimonio societario superiore al due per cento”* (art. 6, commi 3 e 6 della Convenzione AWP e VLT);
- il concessionario *“a pena di decadenza, s’impegna a comunicare ad ADM, ai fini dell’autorizzazione preventiva, la trasformazione della forma giuridica, la fusione, la scissione, il trasferimento dell’azienda, il mutamento di sede sociale o di oggetto sociale, lo scioglimento della società, con esclusione della vendita e del collocamento delle azioni del concessionario presso un mercato finanziario regolamentato, ed ogni variazione della propria composizione societaria eccedente il 2% (due per cento) rispetto a quella comunicata, all’atto della sottoscrizione della convenzione, con la dichiarazione resa ai sensi dell’articolo 1 del D.P.C.M. 11 maggio 1991, n. 187”* (art. 10, comma 3 della Convenzione Monti).

Anche in ragione di quanto sopra, in data 27 aprile 2018, Snaitech ha presentato ad ADM una richiesta di autorizzazione relativa, tra l’altro, all’Acquisizione e all’Offerta. In riscontro alla predetta richiesta, l’ADM ha rilasciato il proprio nulla osta in data 18 maggio 2018.

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

Si ricorda che i nuovi azionisti, alla luce della particolare disciplina di settore, sono tenuti a dimostrare il possesso dei requisiti soggettivi previsti dalla normativa antimafia (D. Lgs. 159/2011) e dalle Convenzioni (e.g. requisiti di moralità e di onorabilità) di cui Snaitech è affidataria. Nello specifico, la disciplina antimafia (Art. 85, comma 2 *quater*, D.Lgs. 159/2011) prevede, con particolare riferimento ai concessionari di giochi, che: *“la documentazione antimafia deve riferirsi anche ai soci persone fisiche che detengono, anche indirettamente, una partecipazione al capitale o al patrimonio superiore al 2 per cento, nonché ai direttori generali e ai soggetti responsabili delle sedi secondarie o delle stabili organizzazioni in Italia di soggetti non residenti. Nell’ ipotesi in cui i soci persone fisiche detengano la partecipazione superiore alla predetta soglia mediante altre società di capitali, la documentazione deve riferirsi anche al legale rappresentante e agli eventuali componenti dell’organo di amministrazione della società socia, alle persone fisiche che, direttamente o indirettamente, controllano tale società, nonché ai direttori generali e ai soggetti responsabili delle sedi secondarie o delle stabili organizzazioni in Italia di soggetti non residenti. La documentazione di cui al periodo precedente deve riferirsi anche al coniuge non separato”* .

L’eventuale Fusione richiederà l’ottenimento di un’ulteriore autorizzazione da parte dell’ADM.

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

D.1 NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO, CON LA SPECIFICAZIONE DEL TITOLO DI POSSESSO E DEL DIRITTO DI VOTO

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è proprietario e detiene direttamente e indirettamente complessive n. 152.477.117 azioni ordinarie dell'Emittente, pari all'80,920% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, di cui (i) n. 152.406.493 azioni ordinarie dell'Emittente costituenti la Partecipazione alla Data del Documento di Offerta di titolarità diretta dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta e di cui l'Offerente esercita i relativi diritti di voto, nonché (ii) n. 70.624 Azioni Proprie detenute indirettamente dall'Emittente tramite la società SNAI Rete Italia S.r.l., controllata al 100% da Snaitech, pari allo 0,037% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.

Si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, le Persone che Agiscono di Concerto (ossia Pluto Holdco, Playtech Services, Playtech Software e Playtech PLC) non detengono direttamente alcuna azione ordinaria di Snaitech.

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

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

In data 7 novembre 2016 Global Games ha costituito pegno di primo grado sul 50% più una delle azioni di Snaitech S.p.A. (il "**Pegno**") con atto di pegno sottoscritto tra, inter alia, Global Games in qualità di datore di pegno e UniCredit Bank AG, Milan Branch in qualità di agente per le garanzie (l' "**Atto di Pegno**"). A seguito dell'Acquisizione, con atto confermativo in data 5 giugno 2018 sottoscritto tra, inter alia, l'Offerente e UniCredit Bank AG, Milan Branch in qualità di agente per le garanzie, l'Offerente ha confermato la continuazione del Pegno e ha assunto tutti gli obblighi nascenti dall'Atto di Pegno e precedentemente gravanti su Global Games.

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

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE

L'Offerente pagherà a ciascun Aderente il Corrispettivo pari a Euro 2,19 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (il "**Corrispettivo**").

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

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

A tal riguardo, si ricorda che, in data 5 giugno 2018, l'Offerente ha acquistato complessive n. 132.956.595 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentative alla Data del Documento di Offerta del 70,561% circa del capitale sociale dell'Emittente, a fronte di un corrispettivo in denaro pari a Euro 2,19 per ogni azione ordinaria Snaitech e, pertanto, per complessivi Euro 291.174.943 (la "**Partecipazione Iniziale**").

Si ricorda, altresì che, fra il 20 aprile 2018 ed il 19 giugno 2018 l'Offerente ha acquistato ulteriori n. 19.449.898 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentative alla Data del Documento di Offerta del 10,322% circa del capitale sociale dell'Emittente, a un prezzo medio di Euro 2.1784 e un prezzo massimo di Euro 2,19 (la "**Partecipazione Ulteriore**").

Il Corrispettivo coincide dunque, ai sensi dell'articolo 106, commi 2 e 3, del TUF, con il prezzo pagato dall'Offerente per l'acquisto della Partecipazione Iniziale.

La determinazione del suddetto prezzo si basa esclusivamente sul valore attribuito da Playtech PLC alle azioni ordinarie di Snaitech ai fini dell'acquisto della Partecipazione Iniziale nell'ambito delle negoziazioni del Contratto di Compravendita.

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

Il Corrispettivo incorpora un premio pari a circa il 35,4% rispetto al prezzo medio ponderato per i volumi scambiati delle azioni ordinarie di Snaitech nell'ultimo anno precedente l'annuncio dell'Acquisizione avvenuto in data 12 aprile 2018. Per ulteriori informazioni, si veda il successivo Paragrafo E.4 del Documento di Offerta.

E.2 CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo pari a Euro 2,19 e del numero massimo complessivo delle Azioni oggetto dell'Offerta, è pari a Euro 78.731.108,8.

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

Nella tabella che segue sono riportati i principali indicatori relativi all'Emittente, con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 ed al 31 dicembre 2017.

<i>Euro migliaia dove non specificato</i>	2016	2017
Numero di azioni totali a fine esercizio (#)	188.427.395	188.427.395
Numero di azioni proprie a fine esercizio (#)	70.624	70.624
Numero azioni totali ex azioni proprie a fine esercizio (#)	188.356.771	188.356.771
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	889.064	884.213
EBITDA	128.302	135.865
EBIT	50.724	82.094
Risultato netto di pertinenza di Gruppo	(16.954)	27.010
Risultato netto di pertinenza di Gruppo per azione	(0,090)	0,143
Dividendi di competenza	0	0
Dividendi di competenza per azione	0,000	0,000
Cash flow (a)	(25.251)	55.254
Cash flow per azione	(0,134)	0,293
Patrimonio netto di Gruppo	118.510	145.589
Patrimonio netto di Gruppo per azione	0,629	0,773

(a) Flusso di cassa complessivo riportato da Snaitech

Fonte: Bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2017

Nota: I dati per azione sono basati sul numero di azioni emesse, escluse le azioni proprie, a fine periodo.

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

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

- (i) EV/EBITDA, che rappresenta il rapporto tra (i) l'*Enterprise Value* – calcolato come la somma algebrica tra la capitalizzazione, l'indebitamento finanziario netto e le partecipazioni di minoranza a cui sono state sottratte le partecipazioni in società collegate – e (ii) l'EBITDA (*earnings before interest, taxes, depreciation and amortization*, definito come gli utili prima degli interessi, delle imposte, del deprezzamento e degli ammortamenti);

- (ii) P/E, che rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione di mercato, rettificata tenendo conto del numero azioni proprie detenute e (ii) l'utile netto di pertinenza dei soci

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

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

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

La seguente tabella indica i moltiplicatori relativi all'Emittente, calcolati rispettivamente sulla base di (i) il Corrispettivo di Offerta e (ii) l'utile netto di pertinenza dei soci per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 ed al 31 dicembre 2017 per il moltiplicatore P/E; e sulla base di (i) del valore di mercato del numero massimo di azioni dell'Emittente pari ad Euro 412,5 milioni (Corrispettivo moltiplicato per il numero massimo di azioni ordinarie di Snaitech al netto di azioni proprie) e la posizione finanziaria netta riclassificata (pari a Euro 428,8 milioni) e partecipazioni in società collegate (pari a Euro 1,9 milioni) al 31 dicembre 2017, e (ii) dell'EBITDA per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 ed al 31 dicembre 2017 per il moltiplicatore EV/EBITDA.

Moltiplicatori di prezzo	2016	2017
EV/EBITDA	6,5x	6,2x
P/E	n.s.	15,3x

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

- (a) Gamenet Group (Italia): fondata nel 2016, Gamenet è uno dei maggiori operatori nel settore dei giochi e delle scommesse in Italia su base raccolta e rete distributiva. Il gruppo opera in quattro settori principali: amusement with prize slot machines ("AWP"), video lottery terminals ("VLT"), attività di scommesse & giochi online e gestione diretta di sale da gioco di proprietà;
- (b) IGT Group (Stati Uniti): fondata nel 2015 a seguito della fusione tra GTECH ed International Gaming Technology e con sede nel Regno Unito, IGT è un operatore internazionale di lotterie e scommesse specializzato in progettazione, sviluppo, produzione, vendita e distribuzione di macchine da gioco, sistemi di lotteria e piattaforme di gioco online;
- (c) Ladbrokes Coral Group (Regno Unito): fondata nel 2016 a seguito della fusione tra Ladbrokes e Gala Coral e con sede nel Regno Unito, Labrokes Coral è attiva nei settori del gioco d'azzardo e scommesse

(online ed offline) e presente in 8 paesi. Tramite la divisione *retail*, la società opera un network di negozi di scommesse sportive in Gran Bretagna, Irlanda e Belgio;

- (d) Paddy Power Betfair (Irlanda): fondata nel 2016 a seguito della fusione tra Paddy Power e Betfair e con sede a Dublino in Irlanda, Paddy Power Betfair è attiva nel settore delle scommesse e del gioco d'azzardo con specializzazione nel segmento online e delle scommesse
- (e) Rank Group (Regno Unito): fondata nel 1937 e con sede nel Regno Unito, il Gruppo Rank è attivo nel settore del gioco d'azzardo e specializzato nel canale *retail*. L'offerta del gruppo include casinò (operati tramite il brand "Grosvenor Venues"), bingo e slot machines (tramite il brand "Mecca") ed altri giochi d'azzardo (sotto il brand "Enracha");
- (f) William Hill (Regno Unito): fondata nel 1934 e con sede nel Regno Unito, William Hill è uno dei principali operatori e bookmakers nel settore delle scommesse sportive in Italia e nel Regno Unito e presente in 9 paesi. La società è attiva sia nel canale fisico che in quello online nei segmenti delle scommesse sportive, online poker e *casino games*, slot machines.

In particolare, è giusto sottolineare che tra le società comparabili Paddy Power Betfair è stata inclusa per completezza e per essere in linea con la prospettiva degli operatori finanziari nonostante presenti un *business mix* significativamente più concentrato sul segmento di gioco e scommesse online (circa 75% dei ricavi totali per l'esercizio chiuso a dicembre 2017) rispetto a Snaitech (circa 15% del giocato totale per l'esercizio chiuso a dicembre 2017).

Società comparabili ^(a)	Paese	Capitalizzazione di mercato (€ mln)	EV/EBITDA ^(b)		P/E ^(b)	
			2016	2017	2016	2017
Gamenet Group	Italia	269	6,1x	5,2x	n.s.	n.s.
IGT	Stati Uniti	4.242	7,4x	7,7x	24,9x	n.s.
Ladbrokes Coral Group ^(c)	Regno Unito	3.006	9,6x	n.d.	n.d.	n.d.
Paddy Power Betfair	Irlanda	6.994	14,6x	12,3x	n.d.	28,0x
Rank Group	Regno Unito	788	5,5x	5,2x	11,2x	11,5x
William Hill	Regno Unito	3.217	9,4x	8,7x	17,1x	n.s.
Media		3.086	8,8x	7,8x	17,7x	19,7x
Mediana		3.112	8,4x	7,7x	17,1x	19,7x
Snaitech^(d)	Italia	413	6,5x	6,2x	n.s.	15,3x

(a) Capitalizzazione di mercato e multipli delle società comparabili calcolati sulla base del numero di azioni ordinarie in circolazione all'ultima data anteriore alla Data del Documento di Offerta e del prezzo all'ultimo giorno di Borsa Aperta prima dell'annuncio dell'acquisizione

(b) Dati finanziari delle Società calendarizzati a dicembre per ogni anno di riferimento

(c) Ladbrokes Coral Group non tiene in considerazione la fusione con GVC Holding annunciata a dicembre 2017 a causa dell'assenza di sufficienti informazioni finanziarie pubblicate dalla società a seguito della fusione. I valori di mercato presi a riferimento sono quindi al 4 dicembre 2017, ultima data utile antecedente alla fusione con GVC Holding.

(d) Capitalizzazione di mercato e multipli per Snaitech calcolati sulla base del Corrispettivo offerto

Fonte: Bilanci consolidati, Factset

Nota : Per le società del campione, i multipli sono stati determinati calcolando il rapporto tra (i) il valore di borsa del titolo al 11 Aprile 2018 (ultimo Giorno di Borsa Aperta anteriore alla data di annuncio dell'Acquisizione) e le grandezze patrimoniali all'ultima data disponibile antecedente la Data del Documento di Offerta e (ii) le grandezze economiche risultanti dai bilanci consolidati relativi agli esercizi chiusi rispettivamente al 2016 e al 2017, calendarizzati a dicembre.

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

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

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

E.4 MEDIA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI PONDERATI PER I VOLUMI GIORNALIERI REGISTRATI DALLE AZIONI ORDINARIE SNAITECH NEI DODICI MESI PRECEDENTI LA DATA DELL'ANNUNCIO DELL'ACQUISIZIONE

Il Corrispettivo si confronta come segue con le medie aritmetiche ponderate per i volumi giornalieri dei prezzi ufficiali delle azioni dell'Emittente registrate nei dodici mesi precedenti il 11 aprile 2018 incluso (la “**Data di Riferimento**”), ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima dell'annuncio dell'Acquisizione, quindi per il periodo dal 12 aprile 2017 al 11 aprile 2018.

Periodo di riferimento	Prezzo medio ponderato (Euro)	Volumi totali (numero di azioni)	Controvalori totali (Euro)
12 aprile 2017 - 31 aprile 2017	1,30	4.274.833	5.541.952
maggio 2017	1,58	13.574.534	21.470.326
giugno 2017	1,61	3.278.153	5.265.517
luglio 2017	1,64	2.691.497	4.414.493
agosto 2017	1,54	2.740.712	4.234.144
settembre 2017	1,55	2.182.766	3.385.144
ottobre 2017	1,52	1.150.737	1.745.960
novembre 2017	1,50	2.802.172	4.216.795
dicembre 2017	1,39	2.100.656	2.915.093
gennaio 2018	1,52	6.830.327	10.388.055
febbraio 2018	1,52	5.028.047	7.651.724
marzo 2018	1,80	17.303.009	31.222.887
1 aprile 2018 - 11 aprile 2018	1,92	3.405.440	6.531.099
Ultimi 12 mesi	1,62	67.362.883	108.983.189

Fonte: Factset

Il prezzo ufficiale per azione ordinaria Snaitech rilevato alla chiusura del 11 aprile 2018, Data di Riferimento, è pari a Euro 1,87. Rispetto a tale prezzo, il Corrispettivo incorpora un premio del 17,0% (fonte: Factset).

Il prezzo ufficiale per azione ordinaria di Snaitech rilevato alla chiusura del 22 giugno 2018 (ultimo Giorno di Borsa Aperta precedente la Data del Documento di Offerta) è pari a Euro 2,19 (fonte: Factset).

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

Periodo	Prezzo medio ponderato (Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio ponderato (Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio ponderato (%)
---------	-------------------------------	--	---

1 giorno precedente l'annuncio dell'offerta	1,87	0,32	17,0%
1 mese precedente l'annuncio dell'offerta	1,88	0,31	16,3%
3 mesi precedente l'annuncio dell'offerta	1,72	0,47	27,0%
6 mesi precedente l'annuncio dell'offerta	1,68	0,51	30,6%
1 anno precedente l'annuncio dell'offerta	1,62	0,57	35,4%

Fonte: Factset

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



Con riferimento ai dati ed al grafico sopra riportati, si nota, inoltre che il prezzo ufficiale per azione ordinaria Snaitech nei dodici mesi antecedenti il 11 aprile 2018 (ultimo Giorno di Borsa Aperta anteriore alla data in cui è stato diffuso al mercato il comunicato stampa ai sensi dell'articolo 17 del Regolamento (EU) n. 596/2014 contenente la notizia della sottoscrizione, in data 11 aprile 2018, del Contratto di Compravendita) era inferiore rispetto al Corrispettivo. In particolare, si sottolinea che il Corrispettivo incorpora un premio pari a circa il 17,0% rispetto al prezzo di chiusura del 11 aprile 2018 (Euro 1,87) ed un premio pari a circa il 35,4% rispetto al prezzo medio per azione ponderato per i volumi nei dodici mesi precedenti alla data di annuncio dell'Acquisizione (Euro 1,62) (fonte: Factset).

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

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

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

Negli ultimi dodici mesi, per tali intendendosi i dodici mesi anteriori alla data della Comunicazione dell’Offerente (*i.e.*, alla data del 5 giugno 2018), l’Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto con il medesimo, oltre all’acquisto da parte dell’Offerente della Partecipazione Iniziale e della Partecipazione Ulteriore, non hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita di azioni ordinarie dell’Emittente.

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

F.1 MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE

F.1.1 Periodo di Adesione

Il Periodo di Adesione concordato con Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle 8:30 (ora italiana) del 26 giugno 2018 e terminerà alle 17:30 (ora italiana) del 23 luglio 2018 (estremi inclusi), salvo proroghe e fatta salva la Riapertura dei Termini.

Il giorno 23 luglio 2018 rappresenterà, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, la data di chiusura dell'Offerta.

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

Inoltre, ai sensi dell'articolo 40-bis, primo comma, lettera b), numero 2, del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per 5 Giorni di Borsa Aperta consecutivi, e precisamente per le sedute del 31 luglio 2018, 1 agosto 2018, 2 agosto 2018, 3 agosto 2018 e 6 agosto 2018, qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (si veda il Paragrafo F.3 del Documento di Offerta), comunichi di aver acquistato almeno la metà delle Azioni oggetto dell'Offerta.

L'Offerente, anche in tal caso, pagherà a ciascun Aderente che porti in adesione le proprie Azioni durante la Riapertura dei Termini un Corrispettivo in denaro pari ad Euro 2,19 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta. Tale Corrispettivo sarà pagato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e dunque il 13 agosto 2018.

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

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

F.1.2 Modalità e termini di adesione

Le adesioni effettuate nel corso del Periodo di Adesione (ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini) da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili con la conseguenza che, a seguito dell'adesione, non sarà possibile cedere o effettuare altri atti di disposizione delle Azioni stesse,

per tutto il periodo in cui esse resteranno vincolate al servizio dell'Offerta (salvo i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente per aderire ad eventuali offerte concorrenti, ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti).

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

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

Le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli articoli 83-bis e seguenti del TUF, nonché dal Regolamento adottato con delibera CONSOB e Banca d'Italia del 22 febbraio 2008, come successivamente modificato e integrato.

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

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

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

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

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

Le adesioni all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle disposizioni di legge applicabili, sottoscritte da chi esercita la potestà, la tutela o

la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta e il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

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

F.1.3 Condizioni di Efficacia

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

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

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

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

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

F.3 COMUNICAZIONI PERIODICHE E RISULTATO DELL'OFFERTA

Sino alla data ultima di pagamento del Corrispettivo, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicherà su base giornaliera a Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera (d), del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle adesioni giornaliere pervenute e alle Azioni complessivamente portate in adesione all'Offerta, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni oggetto dell'Offerta.

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

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

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

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

F.4 MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA

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

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

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

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

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

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

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

F.5 DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni portate in adesione all’Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni all’Offerente, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, il 30 luglio 2018 (la “**Data di Pagamento**”).

In caso di Riapertura dei Termini, il pagamento del Corrispettivo dell’Offerta relativamente alle Azioni che hanno formato oggetto di adesione all’Offerta durante il periodo di Riapertura dei Termini, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni all’Offerente, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, ossia, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, il 13 agosto 2018 (la “**Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini**”).

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

F.6 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato in denaro.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

L'obbligo di procedere all'Offerta consegue al perfezionamento, in data 5 giugno 2018, dell'Acquisizione da parte dell'Offerente di complessive n. 132.956.595 azioni ordinarie dell'Emittente, costituenti la Partecipazione Iniziale, pari al 70,561% circa del capitale sociale di Snaitech alla Data del Documento di Offerta, a fronte di un corrispettivo in denaro pari ad Euro 2,19 per ciascuna azione, ossia per un corrispettivo complessivo di Euro 291.174.943.

Il pagamento del corrispettivo complessivo di Euro 291.174.943 per l'Acquisizione è stato materialmente effettuato da Playtech Services, per conto dell'Offerente, sulla base di una delega di pagamento sottoscritta in data 5 giugno 2018 tra l'Offerente, Pluto Holdco, Playtech PLC e Playtech Services (la "**Lettera di Delega**") e dei vari finanziamenti intragruppo di seguito descritti.

Per completezza, si precisa che:

- (i) in data 5 giugno 2018, Pluto Holdco ha concesso a favore dell'Offerente, a un tasso di interesse del 4,50%, un finanziamento soci per un importo in linea capitale pari a Euro 327.069.493,48 (il "**Finanziamento I/Co Offerente**");
- (ii) in data 5 giugno 2018, Playtech Services ha concesso a favore di Pluto Holdco, a un tasso di interesse del 4,20%, un finanziamento soci per un importo in linea capitale pari a Euro 327.069.493,48 (il "**Finanziamento I/Co Holdco**"); e
- (iii) Playtech PLC e le altre società del gruppo Playtech, controllanti dirette o indirette dell'Offerente, hanno reperito le risorse necessarie per la messa a disposizione del Finanziamento I/Co Holdco e del Finanziamento I/Co Offerente di cui sopra sottoscrivendo, in qualità di prestatore e/o garante (a seconda dei casi), in data 11 Aprile 2018 con, *inter alia*, Santander UK plc (in qualità di finanziatore originario, *arranger* e *agente*), National Westminster Bank Plc (in qualità di finanziatore originario e *arranger*), UBS Limited (in qualità di *arranger*), UBS AG, London Branch (in qualità di finanziatore originario), UniCredit Bank AG, London Branch (in qualità di finanziatore originario e *arranger*), Banco Santander S.A., London Branch (in qualità di finanziatore originario), UniCredit S.p.A. (in qualità di *cash confirmation issuing bank*) e The Law Debenture Trust Corporation P.L.C. (in qualità di agente per le garanzie), un contratto di finanziamento retto dal diritto inglese, denominato "*Term and Multicurrency Revolving Facility Agreement*", per un ammontare complessivo pari a Euro 1.290.000.000,00 (il "**Finanziamento Senior**").

Ai sensi della Lettera di Delega Playtech PLC, Playtech Services, Pluto Holdco e l'Offerente hanno concordato, *inter alia*, di realizzare le operazioni finanziarie intragruppo sopra descritte mediante un unico pagamento disposto da Playtech Services a favore di OI Games e Global Games in virtù del quale il Finanziamento I/Co Holdco e il Finanziamento I/Co Offerente si intendono erogati al relativo prestatore con estinzione delle reciproche obbligazioni.

Il Finanziamento I/Co Offerente è stato concesso sulla base di un contratto quadro sottoscritto in data 11 aprile 2018 tra Pluto Holdco in qualità di finanziatore e l'Offerente in qualità di Prenditore. Tale contratto quadro contiene, *inter alia*, l'espressa indicazione dello scopo del Finanziamento I/Co Offerente, le modalità di esercizio della facoltà di rimborso anticipato concessa all'Emittente, le previsioni circa la capitalizzazione degli interessi di mora (che in ogni caso dovrà avvenire nel rispetto delle previsioni dell'articolo 1283 del codice civile), l'indicazione della legge regolatrice del Finanziamento I/Co Offerente (legge inglese) e l'indicazione dell'autorità giudiziaria competente, in via esclusiva, a dirimere eventuali controversie nascenti dal Finanziamento I/Co Offerente (corti inglesi). Il Finanziamento I/Co Offerente ha un tasso di interesse del 4,50% per anno e dovrà essere interamente rimborsato entro il 5 giugno 2025.

Il Finanziamento I/Co Holdco è stato concesso sulla base di un contratto quadro sottoscritto in data 11 aprile 2018 tra Playtech Services in qualità di finanziatore e Pluto Holdco in qualità di Prenditore. Tale contratto quadro contiene, *inter alia*, l'espressa indicazione dello scopo del Finanziamento I/Co Holdco, le modalità di esercizio della facoltà di rimborso anticipato concessa a Pluto Holdco, le previsioni circa la capitalizzazione degli interessi di mora (che in ogni caso dovrà avvenire nel rispetto delle previsioni dell'articolo 1283 del codice civile), l'indicazione della legge regolatrice del Finanziamento I/Co Holdco (legge inglese) e l'indicazione dell'autorità giudiziaria competente, in via esclusiva, a dirimere eventuali controversie nascenti dal Finanziamento I/Co Holdco (corti inglesi). Il Finanziamento I/Co Holdco ha un tasso di interesse del 4,20% per anno e dovrà essere interamente rimborsato entro il 5 giugno 2025.

Ai sensi del Finanziamento Senior, le banche finanziatrici originarie (definite come “*Original Lenders*” nel Finanziamento Senior) si sono impegnate ad erogare, previo soddisfacimento di talune condizioni sospensive ivi meglio indicate, le seguenti linee di credito: (A) una linea di credito *term*, a breve termine, denominata “*Bridge Facility A*”, da erogarsi in Euro, per un importo complessivo di Euro 425.000.000,00, finalizzata a finanziare: (i) il pagamento del corrispettivo relativo all'Acquisizione della Partecipazione Iniziale; e (ii) il Corrispettivo dell'Offerta; (B) una linea di credito *term*, a breve termine, denominata “*Bridge Facility B*”, da erogarsi in Euro per un importo complessivo di Euro 615.000.000,00, finalizzata al rifinanziamento dell'indebitamento esistente di Snaitech (e dei relativi costi) derivante dal Finanziamento RCF e dal Prestito Obbligazionario (per ulteriori informazioni in merito all'indebitamento esistente di Snaitech, si veda la Sezione B, Paragrafo B.2.5, del Documento di Offerta); e (C) una linea di credito *revolving*, a medio-lungo termine, denominata “*Revolving Facility*”, da erogarsi in Euro, Sterline, Dollari o altra valuta concordata tra le parti, per un importo complessivo pari a Euro 250.000.000,00, finalizzata a, *inter alia*: (i) rifinanziare l'esistente finanziamento revolving, di ammontare pari a Euro 200.000.000, sottoscritto in data 27 febbraio 2018 tra, *inter alia*, Playtech PLC e Santander UK plc in qualità di agente; e (ii) finanziare il capitale circolante di Playtech PLC.

Si segnala, per completezza, che ai sensi del Finanziamento Senior, all'Emittente potrà essere richiesta, al verificarsi di determinate condizioni, una garanzia personale a prima richiesta a beneficio dei relativi finanziatori, fermo restando che tale garanzia sarà in ogni caso di valore limitato agli importi messi a disposizione dell'Emittente al fine, tra le altre cose, di rimborsare il Prestito Obbligazionario e, ove necessario, il Finanziamento RCF.

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

G.1.2 Modalità di finanziamento dell’Offerta

L’Offerente intende far fronte all’Esborso Massimo, fino a Euro 86 milioni, facendo ricorso alle risorse finanziarie messe a disposizione da parte dei propri soci, diretti e indiretti, a titolo di finanziamenti infragruppo.

Per completezza, si precisa che:

- (i) immediatamente prima della Data di Pagamento (e, in caso di eventuale Riapertura dei Termini, immediatamente prima della Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini), Pluto Holdco concederà a favore dell’Offerente un finanziamento soci per un importo in linea capitale non superiore a Euro 86 milioni (il “**Secondo Finanziamento I/Co Offerente**”). Sull’ammontare del Secondo Finanziamento I/Co Offerente che verrà erogato all’Offerente maturerà un interesse (che, a scanso di equivoci, potrebbe anche essere pari a zero) nella misura determinata dalle parti nel Secondo Finanziamento I/Co Offerente. Tale interesse dovrà essere corrisposto secondo le modalità determinate dalle parti nel Secondo Finanziamento I/Co Offerente. Il termine di rimborso del Secondo Finanziamento I/Co Offerente sarà determinato dalle parti nel Secondo Finanziamento I/Co Offerente (salvo comunque la facoltà di rimborso anticipato in capo all’Offerente);
- (ii) immediatamente prima della Data di Pagamento (e, in caso di eventuale Riapertura dei Termini, immediatamente prima della Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini), Playtech Services concederà a favore di Pluto Holdco un finanziamento soci per un importo in linea capitale non superiore a Euro 86 milioni (il “**Secondo Finanziamento I/Co Holdco**”). Sull’ammontare del Secondo Finanziamento I/Co Holdco che verrà erogato a Pluto Holdco maturerà un interesse (che, a scanso di equivoci, potrebbe anche essere pari a zero) nella misura determinata dalle parti nel Secondo Finanziamento I/Co Holdco. Tale interesse dovrà essere corrisposto secondo le modalità determinate dalle parti nel Secondo Finanziamento I/Co Holdco. Il termine di rimborso del Secondo Finanziamento I/Co Holdco sarà determinato dalle parti nel Secondo Finanziamento I/Co Holdco (salvo comunque la facoltà di rimborso anticipato in capo a Pluto Holdco); e
- (iii) Playtech Services, controllata indiretta di Playtech PLC, reperirà le risorse necessarie per la messa a disposizione del Secondo Finanziamento I/Co Holdco mediante i proventi della “*Bridge Facility A*” messa a disposizione ai sensi del Finanziamento Senior, che verrà erogata direttamente a favore di Playtech Services. Sul punto si segnala tuttavia che, subordinatamente a condizioni di mercato ritenute idonee, Playtech PLC sta attivamente valutando modalità alternative di finanziamento, che possono includere un prestito obbligazionario o un finanziamento a termine, i cui proventi verranno usati per rifinanziare (o sostituire, qualora quest’ultimo non sia stato ancora erogato) il Finanziamento Senior.

Il Secondo Finanziamento I/Co Offerente verrà erogato sulla base di un contratto quadro sottoscritto in data 11 aprile 2018 tra Pluto Holdco in qualità di finanziatore e l’Offerente in qualità di Prenditore. Tale contratto quadro contiene, *inter alia*, l’espressa indicazione dello scopo del Secondo Finanziamento I/Co Offerente, le modalità di esercizio della facoltà di rimborso anticipato concessa all’Emittente, le previsioni circa la capitalizzazione degli interessi di mora (che in ogni caso dovrà avvenire nel rispetto delle previsioni dell’articolo 1283 del codice civile), l’indicazione della legge regolatrice del Secondo Finanziamento I/Co Offerente (legge inglese) e l’indicazione dell’autorità giudiziaria competente, in via esclusiva, a dirimere eventuali controversie nascenti dal Secondo Finanziamento I/Co Offerente (corti inglesi).

Il Secondo Finanziamento I/Co Holdco verrà erogato sulla base di un contratto quadro sottoscritto in data 11 aprile 2018 tra Playtech Services in qualità di finanziatore e Pluto Holdco in qualità di Prenditore. Tale contratto

quadro contiene, *inter alia*, l'espressa indicazione dello scopo del Secondo Finanziamento I/Co Holdco, le modalità di esercizio della facoltà di rimborso anticipato concessa a Pluto Holdco, le previsioni circa la capitalizzazione degli interessi di mora (che in ogni caso dovrà avvenire nel rispetto delle previsioni dell'articolo 1283 del codice civile), l'indicazione della legge regolatrice del Secondo Finanziamento I/Co Holdco (legge inglese) e l'indicazione dell'autorità giudiziaria competente, in via esclusiva, a dirimere eventuali controversie nascenti dal Secondo Finanziamento I/Co Holdco (corti inglesi).

Per far fronte ai pagamenti relativi al Finanziamento I/Co Offerente e al Secondo Finanziamento I/Co Offerente (comprensivi di capitale e, ove previsti, interessi), l'Offerente, alla luce dell'andamento prospettico dell'attività dell'Emittente, non esclude di poter ricorrere, a seconda del caso, all'utilizzo dei flussi di cassa derivanti dall'eventuale distribuzione di dividendi e/o di riserve disponibili (ove esistenti) da parte dell'Emittente e/o, in caso di Fusione, all'utilizzo dei flussi di cassa derivanti dallo svolgimento dell'attività dell'Emittente. A tale riguardo si segnala che, in caso di mancata Fusione e qualora il rimborso del Finanziamento I/Co Offerente e del Secondo Finanziamento I/Co Offerente avvenisse principalmente mediante l'utilizzo dei flussi di cassa derivanti dalla distribuzione di eventuali riserve disponibili dell'Emittente, il patrimonio dell'Emittente costituirebbe in tale circostanza la principale fonte di rimborso del Finanziamento I/Co Offerente e del Secondo Finanziamento I/Co Offerente. Si segnala, infine, che l'Offerente non esclude che i termini e condizioni del Finanziamento I/Co Offerente e del Secondo Finanziamento I/Co Offerente possano essere rinegoziati ad esito dell'Offerta e/o dell'eventuale Fusione al fine di ottimizzare la struttura finanziaria dell'Offerente e/o dell'entità risultante dalla Fusione.

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

G.1.3 Garanzia di Esatto Adempimento

A garanzia dell'adempimento dell'obbligazione di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti, l'Offerente ha ottenuto in data 22 giugno 2018 il rilascio di una lettera di garanzia (la “**Garanzia di Esatto Adempimento**”) da parte di UniCredit S.p.A. (la “**Banca Garante dell'Esatto Adempimento**”), ai sensi della quale, ai termini ivi previsti, la Banca Garante dell'Esatto Adempimento si è impegnata, irrevocabilmente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento nell'ambito dell'Offerta, a corrispondere, in una o più volte, per il caso di inadempimento dell'Offerente all'obbligo di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta, una somma in denaro non eccedente l'Esborso Massimo determinato sulla base di un Corrispettivo dovuto dall'Offerente per l'acquisto delle Azioni non superiore a Euro 2,19 per ciascuna Azione, e di utilizzare tale somma complessiva esclusivamente per il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta. La predetta somma complessiva corrispondente all'Esborso Massimo è immediatamente esigibile ed è irrevocabilmente vincolata al pagamento del Corrispettivo dell'Offerta.

Inoltre, ai sensi degli accordi intercorrenti con l'Offerente, la Banca Garante dell'Esatto Adempimento ha assunto, altresì, l'impegno, in caso di eventuale Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF e di eventuale Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF e al verificarsi dei presupposti ivi previsti, ad emettere una garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione dell'Offerente di pagare l'intero prezzo di tutte le Azioni che dovranno essere acquistate dallo stesso in esecuzione dell'eventuale Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF e dell'eventuale Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF.

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

G.2.1 Motivazioni dell'Offerta

L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto a seguito dell'acquisto alla Data di Esecuzione da parte dell'Offerente della Partecipazione Iniziale in esecuzione delle previsioni di cui al Contratto di Compravendita. Inoltre, l'Offerente, fra il 20 aprile 2018 ed il 19 giugno 2018 ha acquistato anche la Partecipazione Ulteriore.

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

G.2.2 Programmi relativi alla gestione delle attività

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

La combinazione di due leader di mercato nello spazio di business diretto sia alle aziende che al consumatore come Playtech e Snaitech creerà il primo business verticalmente integrato in Italia, nel controllo della propria tecnologia su tutti i prodotti e presente nel retail e nell'online. In virtù della combinazione della tecnologia ed esperienza di Playtech nel guidare la crescita online e la forza del marchio e la competenza nel settore retail di Snaitech, il Gruppo integrato con l'Emittente sarà maggiormente in grado di cogliere le opportunità nel segmento online all'interno del mercato italiano, dinamico ed in rapida crescita.

Mentre Snaitech continuerà a operare in modo indipendente e preserverà la propria identità come una delle aziende leader nello nel settore del gioco italiano, l'acquisizione di Snaitech è in linea con la strategia di Playtech di investire in società con un alta generazione di cassa, con un forte management, una struttura simile e capaci di offrire un interessante ritorno finanziario.

Infine, la combinazione genererà sinergie di costo a regime di circa 10 milioni di euro all'anno e potenzialmente sarà in grado di generare sinergie di ricavo attraverso la ulteriore distribuzione di prodotti Playtech attraverso il network Snaitech, ottimizzando l'offerta online grazie alle specifiche competenze di prodotto, operative e di marketing di Playtech.

In tale contesto, Playtech ritiene che il raggiungimento degli obiettivi descritti nel presente paragrafo possa essere conseguito al meglio in una situazione di azionariato concentrato. In particolare, una situazione ad azionariato pubblico potrebbe avere ripercussioni penalizzanti sull'andamento di Snaitech e del titolo azionario, a causa di una ridotta capacità da parte di Playtech di perseguire appieno le proprie scelte strategiche e di implementare la propria esperienza nel settore online. Ciò potrebbe comportare anche ritardi nella realizzazione delle sinergie identificate tali da inficiarne i benefici auspicati come sopra indicato.

G.2.3 Investimenti e future fonti di finanziamento

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

G.2.4 L'eventuale Fusione

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

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

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

Fusione in assenza di Delisting

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

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

Fusione dopo il Delisting

Fermo quanto precede, nell'ipotesi alternativa in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione con l'Offerente (ovvero mediante le altre ipotesi di Fusione sopra indicate) dopo l'intervenuta revoca dalla quotazione delle Azioni da parte di Borsa Italiana (anche a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF), agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla

deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'articolo 2437 del Codice Civile. In tal caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.

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

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

Ulteriori possibili operazioni straordinarie

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

G.2.5 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali

Si segnala che in data 5 giugno 2018 il Presidente Mara Caverni, l'Amministratore Delegato Fabio Schiavolin, ed i Consiglieri Roberto Ruozi, Chiara Palmieri, Nicola Iorio, Barbara Poggiali, Salvatore Catapano, Raffaella Viscardi, Nadia Buttignol, Paolo Scarlatti, Mauro Pisapia e Maurizio Leo hanno rassegnato le dimissioni dalla carica. Tutte le suddette dimissioni avranno efficacia a partire dalla prima data tra (i) 45 (quarantacinque) giorni di calendario dal 5 giugno 2018, e (ii) la data in cui si terrà l'assemblea ordinaria dell'Emittente chiamata a deliberare sulla nomina del nuovo consiglio di amministrazione.

In vista delle summenzionate dimissioni, in data 5 giugno 2018 il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha convocato per il 18 luglio 2018 l'assemblea degli azionisti dell'Emittente per deliberare sulla nomina dei membri del nuovo consiglio di amministrazione dell'Emittente.

G.2.6 Modifiche dello statuto sociale

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

G.3 RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE

Si precisa che nel caso in cui, al termine dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF) venissero a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente emesso a tale data, tenendo in considerazione anche gli acquisti effettuati, direttamente o indirettamente, dall'Offerente sul mercato, l'Offerente dichiara che non ricostituirà il flottante e adempirà, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, all'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF nei confronti di qualunque azionista che ne faccia richiesta. Il corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF sarà pari al Corrispettivo dell'Offerta (ossia, Euro 2,19 per ciascuna Azione).

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

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

Inoltre, nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione (ovvero nel periodo di eventuale Riapertura dei Termini) e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF) venissero a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto sulle rimanenti Azioni ai sensi dell'articolo 111 del TUF.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Alla Data del Documento di Offerta, non vi sono accordi di cui l'Offerente e/o le Persone che Agiscono di Concerto siano parte concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni ordinarie e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente, ad eccezione del Contratto di Compravendita, sottoscritto in data 11 aprile 2018 tra Pluto Italia, in qualità di acquirente, e Global Games e OI Games, in qualità di venditori, descritto nelle Premesse del Documento di Offerta e avente tra l'altro ad oggetto l'Acquisizione da parte dell'Offerente della Partecipazione Iniziale.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

In considerazione dei servizi resi in relazione all'Offerta, l'Offerente riconoscerà all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, una commissione in misura fissa pari ad Euro 150.000 per il coordinamento e la raccolta delle adesioni. A tale compenso andrà sommata l'IVA, ove dovuta.

Il compenso sopra indicato comprende, altresì, i seguenti compensi che saranno riconosciuti a ciascuno degli Intermediari Incaricati:

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

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

J. IPOTESI DI RIPARTO

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

K. APPENDICI

**COMUNICATO DELL'EMITTENTE, CORREDATO DAL PARERE DEGLI AMMINISTRATORI
INDIPENDENTI**



COMUNICATO DELL'EMITTENTE

ai sensi dell'art. 103, comma 3 e comma 3-bis, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, e successive modifiche ed integrazioni (il “TUF”) e dell'art. 39 del Regolamento emanato da Consob con deliberazione n. 11971 del 14 maggio 1999, e successive modifiche ed integrazioni (il “Regolamento Emittenti”)

in relazione alla

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA AVENTE AD OGGETTO AZIONI

● **SNAITECH S.p.A.** ●

promossa da Pluto (Italia) S.p.A.

ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 1, del TUF

-- approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 20 giugno 2018 --

INDICE

1.	PREMESSA	8
1.1	L'Offerta.....	8
1.2	Le finalità del Comunicato dell'Emittente	8
2.	DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE CHE HA APPROVATO IL COMUNICATO DELL'EMITTENTE.....	9
2.1	Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione	9
2.2	Specificazione di interessi propri o di terzi relativi all'Offerta	10
2.3	Documentazione esaminata	11
2.4	Esiti della riunione del Consiglio di Amministrazione	12
3.	Dati ed elementi utili per l'apprezzamento dell'Offerta	12
4.	VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'OFFERTA E SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO. PARERE DEGLI ESPERTI INDIPENDENTI.....	13
4.1	Valutazioni sull'Offerta.....	13
4.1.1	Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente	13
4.1.2	Modalità di finanziamento dell'Acquisizione	14
4.1.3	Effetti dell'Acquisizione sull'indebitamento finanziario dell'Emittente.....	15
4.1.4	Modalità di finanziamento dell'Offerta	18
4.1.5	Garanzia di Esatto Adempimento.....	19
4.1.6	Possibili scenari per gli azionisti che non aderiscono all'Offerta	19
4.2	Valutazioni sul Corrispettivo	23
4.2.1	Valutazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta	23
4.2.2	<i>Fairness Opinion</i> dell'Advisor dell'Emittente: metodologie e criteri utilizzati e relative risultanze	24
4.2.3	Parere degli Amministratori Indipendenti e dell'Esperto Indipendente.....	26
4.2.4	Conclusioni del Consiglio di Amministrazione	27
5.	INDICAZIONI IN MERITO ALLA PARTECIPAZIONE DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE ALLE TRATTATIVE PER LA DEFINIZIONE DELL'OPERAZIONE	27
6.	AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ARTICOLO 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI	28
6.1	Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2018.	28
6.2	Andamento recente e prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta	28
7.	LA FUSIONE	28
8.	CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	29

DEFINIZIONI

Di seguito sono riportate, in ordine alfabetico, le definizioni utilizzate nel presente Comunicato dell'Emittente:

Acquisizione	L'acquisizione, da parte dell'Offerente, della Partecipazione Iniziale.
Aderenti	Gli azionisti di Snaitech che abbiano conferito le Azioni in adesione all'Offerta.
Advisor dell'Emittente	Goldman Sachs International - Filiale Italiana nominato dal Consiglio di Amministrazione in data 5 giugno 2018 quale <i>advisor</i> finanziario dell'Emittente.
ADM	L'Agenzia delle Dogane e dei Monopoli.
Amministratori	I componenti del Consiglio di Amministrazione.
Amministratori Indipendenti	Gli amministratori indipendenti dell'Emittente ai sensi dell'art. 147-ter, comma 4, del TUF e dell'art. 3 del Codice di Autodisciplina che, non essendo parti correlate dell'Offerente ai sensi del Regolamento Parti Correlate, hanno redatto il Parere degli Amministratori Indipendenti (i.e. Mauro Pisapia, Raffaella Viscardi, Chiara Palmieri, Barbara Poggiali e Maurizio Leo).
Azioni	Secondo il contesto, tutte o parte, o al singolare, ciascuna delle numero 35.950.278 azioni di Snaitech oggetto dell'Offerta, quotate sul MTA rappresentanti il 19,079% del capitale sociale di Snaitech alla Data del Documento di Offerta.
Azioni Proprie	Le n. 70.624 azioni detenute indirettamente dall'Emittente tramite la società SNAI Rete Italia S.r.l., controllata al 100% da Snaitech, pari allo 0,037% del capitale sociale dell'Emittente.
Banca Garante dell'Esatto Adempimento	UniCredit S.p.A., con sede legale in Piazza Gae Aulenti, 3, Tower A, Milano, iscritta all'albo delle banche al n. 02008.1, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi, codice fiscale e P. IVA n. 00348170101.
Codice di Autodisciplina	Il codice di autodisciplina delle società quotate, approvato dal Comitato per la <i>Corporate Governance</i> e promosso da Borsa Italiana, ABI, Ania Assogestioni, Assonime, Confindustria, vigente alla Data del Comunicato dell'Emittente.
Comunicato dell'Emittente o Comunicato	Il presente comunicato, redatto ed approvato dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 103, comma 3 e 3-bis del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti.
Comunicato dell'Offerente	La comunicazione diffusa dall'Offerente in data 5 giugno 2018, ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti

e allegata al Documento di Offerta quale Appendice M.1.

Consiglio di Amministrazione	Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Comunicato dell'Emittente.
Consob	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede legale in Roma, via G. B. Martini, 3.
Contratto di Compravendita	Il contratto di compravendita sottoscritto in data 11 aprile 2018 tra Pluto, in qualità di acquirente, e Global Games e OI Games, in qualità di venditori, avente ad oggetto il trasferimento della Partecipazione Iniziale e di cui è stata data notizia al mercato tramite comunicato stampa diffuso in data 12 aprile 2018.
Corrispettivo	L'importo di Euro 2,19 per Azione che sarà pagato dall'Offerente agli Aderenti per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente.
Data del Comunicato dell'Emittente	La data di approvazione del Comunicato dell'Emittente, ossia il 20 giugno 2018.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
Data di Esecuzione	Il 5 giugno 2018, data in cui: (i) in esecuzione del Contratto di Compravendita, è stata perfezionata l'operazione di Acquisizione della Partecipazione Iniziale da parte dell'Offerente, a un prezzo pari a Euro 2,19 per azione ordinaria di Snaitech, e (ii) la Comunicazione dell'Offerente è stata trasmessa alla Consob e comunicata al mercato.
Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, come indicato nel Documento di Offerta.
<i>Delisting</i>	La revoca delle azioni di Snaitech dalla quotazione sul MTA.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni, ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF, nel caso in cui l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF) vengano a detenere — per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa vigente entro il Periodo di Adesione e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini e/o dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF — una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente. Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dagli artt. 108 e 111 del TUF, le Azioni Proprie saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Documento di Offerta	Il documento di offerta redatto dall'Offerente ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e delle disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti.
Emittente o Snaitech	SNAITECH S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Piazza della Repubblica n. 32, Milano, iscritta al Registro delle Imprese di Milano codice fiscale 00754850154 e partita IVA 01729640464, capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 97.982.245,40, rappresentato da n. 188.427.395 azioni ordinarie, del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, quotate sul MTA.
Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta pari a Euro 78.731.108,8, calcolato sulla base del Corrispettivo, assumendo che tutte le Azioni siano portate in adesione all'Offerta.
Esperto Indipendente	KPMG Advisory S.p.A. esperto indipendente incaricato dagli Amministratori Indipendenti di assisterli ai fini della redazione del Parere degli Amministratori Indipendenti con un parere sulla congruità del Corrispettivo.
Fairness Opinion	La <i>fairness opinion</i> resa dall'Advisor dell'Emittente in data 20 giugno 2018 e allegata al Comunicato dell'Emittente.
Finanziamento RCF	Il contratto di finanziamento revolving, denominato “ <i>Super Senior Revolving Facility Agreement</i> ” stipulato in data 26 ottobre 2016 tra l'Emittente in qualità di prestatore e BNP Paribas – Italian Branch in qualità di arranger e banca finanziatrice, Deutsche Bank AG, London Branch in qualità di arranger e banca finanziatrice, Goldman Sachs International in qualità di arranger, Goldman Sachs International Bank in qualità di banca finanziatrice, UniCredit SPA in qualità di arranger e banca finanziatrice e UniCredit Bank AG, Milan Branch in qualità di agent e security agent, per un importo complessivo di 85 milioni di Euro.
Fusione	L'eventuale fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, o in altra società non quotata controllata dal, o controllante il, medesimo Offerente.
Garanzia di Esatto Adempimento	La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti, con la quale la Banca Garante dell'Esatto Adempimento si è impegnata, irrevocabilmente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento nell'ambito dell'Offerta, a corrispondere, in una o più volte, per il caso di inadempimento dell'Offerente all'obbligo di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta, una somma in denaro non eccedente l'Esborso Massimo e di utilizzare tale somma complessiva esclusivamente per il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il

	calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana S.p.A.
Gruppo Snaitech	L'Emittente e le società dalla stessa, direttamente ed indirettamente, controllate.
MTA	Il mercato telematico azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.
Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'art. 109 del TUF) vengano a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile entro il Periodo di Adesione e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini e/o nel corso dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF, una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente stesso. Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dagli artt. 108 e 111 del TUF, le Azioni Proprie saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).
Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, qualora l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'art. 109 del TUF) vengano a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile entro il Periodo di Adesione e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale medesimo. Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dall'art. 108 del TUF, le Azioni Proprie saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).
Offerente o Pluto	Pluto (Italia) S.p.A., società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Milano, Viale Abruzzi n. 94, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Milano, C.F. e P. IVA n. 10286850960, con capitale sociale deliberato sottoscritto e versato pari ad Euro 50.000,00 alla Data del Documento di Offerta.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente ad oggetto le Azioni, promossa dall'Offerente ai sensi e per gli effetti del combinato disposto degli articoli 102 e 106, comma 1, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento

	Emittenti, come descritta nel Documento di Offerta.
Parere degli Amministratori Indipendenti	Il parere motivato, contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, redatto a cura degli Amministratori Indipendenti e dagli stessi approvato in data 20 giugno 2018, ai sensi dell'art. 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti.
Partecipazione Iniziale	Le complessive n. 132.956.595 azioni ordinarie di Snaitech, rappresentative del 70,561% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta acquisite dall'Offerente alla Data di Esecuzione in esecuzione del Contratto di Compravendita.
Partecipazione alla Data del Documento di Offerta	Le complessive n. 152.406.493 azioni ordinarie di Snaitech, rappresentative dell'80,883% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta di cui (i) n. 132.956.595 rappresentative del 70,561% del capitale sociale dell'Emittente acquistate dall'Offerente alla Data di Esecuzione in esecuzione del Contratto di Compravendita e (ii) n. 19.449.898 azioni ordinarie di Snaitech, rappresentative del 10,322% del capitale sociale dell'Emittente, acquistate tra il 20 aprile 2018 e il 19 giugno 2018, detenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta.
Partecipazione Ulteriore	Le complessive n. 19.449.898 azioni ordinarie di Snaitech, rappresentative del 10,322% del capitale sociale dell'Emittente, acquistate tra il 20 aprile 2018 e il 19 giugno e detenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta.
Performance Bond	le fidejussioni bancarie a pria richiesta emesse da diverse banche e/o assicurazioni italiane e straniere in favore dell'Emittente ed in particolare: (A) fidejussioni bancarie a prima richiesta (<i>performance bond</i>) a favore dell'Agenzia delle Dogane e dei Monopoli a supporto delle varie concessioni rilasciate dalla stessa all'Emittente, per un ammontare complessivo, al 31 marzo 2018, di Euro 188.279.605,53, e (B) fidejussioni bancarie a prima richiesta (<i>performance bond</i>) a favore di altri soggetti terzi pubblici e privati, per un ammontare complessivo, al 31 marzo 2018, di Euro 10.528.333,89.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, descritto nel Documento di Offerta.
Persone che Agiscono di Concerto	Collettivamente, le persone che agiscono di concerto con l'Offerente, e cioè Pluto Holdco, Playtech Services, Playtech Software e Playtech PLC ai sensi dell'art. 101- <i>bis</i> , comma 4- <i>bis</i> , lett. b), del TUF.
Playtech PLC	Playtech PLC, una società costituita ai sensi della legge dell'Isola di Man, quotata sul Main Market del London Stock Exchange, con sede a St. George's Court, Upper Church Street, Douglas, Isola di Man, IM1 1EE e registrata presso il registro delle imprese dell'Isola di Man al numero 008505V.

Playtech Services	Playtech Services (Cyprus) Limited, una società cipriota a responsabilità limitata, avente sede legale in Cipro, in 146-148 Strovolos, Petousis House, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Cipro HE224317.
Playtech Software	Playtech Software Limited, una società costituita ai sensi della legge dell'Isola di Man, con sede a St. George's Court, Upper Church Street, Douglas, Isola di Man, IM1 1EE e registrata presso il registro delle imprese dell'Isola di Man al numero 014453V.
Pluto Holdco	Pluto Holdings (Italia) S.p.A., società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Milano, viale Abruzzi n. 94, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, C.F. e P. IVA n. 10283590965, capitale sociale deliberato pari ad Euro 50.000,00, di cui Euro 50.000,00 sottoscritto e versato pari ad Euro 50.000,00 alla Data del Documento di Offerta.
Prestito Obbligazionario	Il prestito obbligazionario non convertibile per un ammontare in linea capitale pari a 570 milioni di euro emesso dall'Emittente in data 7 novembre 2016 ai sensi del documento denominato " <i>Indenture Agreement</i> ", costituito dal Prestito Obbligazionario a Tasso Fisso e da Prestito Obbligazionario a Tasso Variabile.
Prestito Obbligazionario a Tasso Fisso	Le obbligazioni emesse dall'Emittente nell'ambito del Prestito Obbligazionario, definite come " <i>fixed rate notes</i> " per un ammontare in linea capitale pari a 320 milioni di euro, con interesse semestrale pari a 6,375% per anno e scadenza 7 novembre 2021.
Prestito Obbligazionario a Tasso Variabile	Le obbligazioni emesse dall'Emittente nell'ambito del Prestito Obbligazionario definite come " <i>floating rate notes</i> " per un ammontare in linea capitale pari a 350 milioni di euro, con interesse trimestrale pari al parametro EURIBOR (3 mesi) maggiorato di un margine pari a 6% per anno e scadenza 7 novembre 2021.
Procedura Congiunta	La procedura congiunta per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto, concordato con Consob e Borsa Italiana ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti.
Procedura OPC	La procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione di Snaitech in data 29 novembre 2010 e successivamente modificata ed integrata in data 27 marzo 2014 e 6 aprile 2017.
Regolamento Emittenti	Il Regolamento Consob approvato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato.
Regolamento Parti Correlate	Il regolamento adottato con deliberazione Consob n. 17221 del 12 marzo

2010, come successivamente modificato ed integrato.

**Relazione Finanziaria Annuale
2017**

La relazione finanziaria annuale del Gruppo Snaitech al 31 dicembre 2017.

Resoconto Intermedio di Gestione

Il resoconto intermedio di gestione dell'Emittente alla data del 31 marzo 2018, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 15 maggio 2018.

Riapertura dei Termini

L'eventuale riapertura del Periodo di Adesione per cinque Giorni di Borsa Aperta in presenza delle condizioni previste dal Regolamento Emittenti, come meglio specificato alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta.

Sito

Il sito internet dell'Emittente www.snaitech.it.

Testo Unico o TUF

Il Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato ed integrato.

Venditori

Global Games S.p.A. e Ol Games S.A.

1. PREMESSA

1.1 L'Offerta

L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue al perfezionamento da parte dell'Offerente, alla Data di Esecuzione, dell'Acquisizione della Partecipazione Iniziale, corrispondente a n. 132.956.595 azioni dell'Emittente rappresentative del 70,561% del relativo capitale sociale.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene direttamente e indirettamente complessive n. 152.477.117 azioni ordinarie dell'Emittente, pari all'80,92% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, di cui (i) n. 152.406.493 azioni ordinarie dell'Emittente costituenti la Partecipazione alla Data del Documento di Offerta di cui l'Offerente esercita i relativi diritti di voto, nonché (ii) n. 70.624 Azioni Proprie.

L'Offerta ha, pertanto, ad oggetto complessivamente massime n. 35.950.278 azioni ordinarie di Snaitech, ciascuna del valore nominale di Euro 0,52 e rappresentative del 19,079% circa del capitale sociale dell'Emittente, corrispondenti alla totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente in circolazione alla Data del Documento di Offerta, dedotte (i) le n. 152.406.493 azioni ordinarie di Snaitech costituenti la Partecipazione alla Data del Documento di Offerta e (ii) le Azioni Proprie (collettivamente, le "**Azioni**").

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

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

L'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, a conseguire il *Delisting* di Snaitech.

L'Offerente pagherà agli Aderenti un corrispettivo di Euro 2,19 per ogni Azione portata in adesione (il "**Corrispettivo**") che coincide, in conformità a quanto previsto dall'art. 106, comma 2, del TUF, con il prezzo pagato dall'Offerente per l'acquisto della Partecipazione Iniziale ai sensi del Contratto di Compravendita.

1.2 Le finalità del Comunicato dell'Emittente

Il Comunicato dell'Emittente è stato redatto ai sensi del combinato disposto degli artt. 103, comma 3 e 3-*bis*, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti ed illustra i principali aspetti ed i dati utili per l'apprezzamento dell'Offerta e la valutazione del Consiglio di Amministrazione sull'Offerta medesima e sulla congruità del Corrispettivo.

Poiché l'Offerente è titolare di una partecipazione nel capitale sociale di Snaitech superiore alle soglie previste dall'art. 106, comma 1, del TUF, l'Offerta ricade nella fattispecie di cui all'art. 39-*bis*, comma 1, lettera a), numero 1), del Regolamento Emittenti e, pertanto, soggiace alla disciplina del citato art. 39-*bis*. Conseguentemente, in data 20 giugno 2018, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente da parte del Consiglio di Amministrazione, gli Amministratori Indipendenti hanno reso al Consiglio di Amministrazione medesimo un proprio parere motivato contenente le valutazioni degli stessi Amministratori Indipendenti sull'Offerta e sul Corrispettivo.

In aggiunta a quanto precede, l'Offerta è promossa da un soggetto che detiene la maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria di Snaitech; pertanto, ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 3 del TUF, non

trovano applicazione gli articoli 102, commi 2 e 5, 103, comma 3-bis, 104, 104-bis e 104-ter del TUF, né le altre disposizioni del TUF che prevedono obblighi informativi nei confronti dei dipendenti e dei loro rappresentanti.

Ai fini della redazione ed approvazione del Comunicato dell'Emittente, con deliberazione in data 5 giugno 2018 - a seguito della diffusione del Comunicato dell'Offerente - il Consiglio di Amministrazione ha nominato Goldman Sachs International – Filiale Italiana ("**Goldman Sachs**") quale *Advisor* dell'Emittente. Sempre in data 5 giugno 2018 gli Amministratori Indipendenti hanno comunicato che, ai fini del Parere degli Amministratori Indipendenti, si sarebbero avvalsi dell'ausilio di KPGM Advisory S.p.A. quale Esperto Indipendente.

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

2. DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE CHE HA APPROVATO IL COMUNICATO DELL'EMITTENTE

2.1 Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione

Alla riunione del Consiglio di Amministrazione tenutasi in data 20 giugno 2018 alle ore 18:30, nel corso della quale è stata esaminata l'Offerta ed approvato il Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103, comma 3 e 3-bis, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, hanno partecipato, di persona o mediante mezzi di telecomunicazione, i Consiglieri:

Mara Anna Rita Caverni	Presidente
Fabio Schiavolin	Amministratore Delegato
Roberto Ruozzi	Amministratore Indipendente
Chiara Palmieri	Amministratore Indipendente
Barbara Poggiali	Amministratore Indipendente
Maurizio Leo	Amministratore Indipendente
Mauro Pisapia	Amministratore Indipendente
Moran Weizer	Amministratore
Andrew James Smith	Amministratore
Nicola Iorio	Amministratore
Salvatore Catapano	Amministratore
Raffaella Viscardi	Amministratore
Nadia Buttignol	Amministratore
Paolo Scarlatti	Amministratore

Per il Collegio Sindacale erano presenti i Sindaci:

Angelo Miglietta	Presidente
Massimo Gallina	Sindaco Effettivo
Maria Teresa Salerno	Sindaco Effettivo

Alla riunione hanno altresì partecipato, previo consenso unanime dei presenti:

Gilda De Simone	<i>Chief Legal Officer</i>
Chiaffredo Rinaudo	<i>Chief Financial Officer</i> nonchè Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari
Augusto Santoro	Consulente legale dell'Emittente

Alla riunione, infine, sono stati invitati e hanno partecipato, previo consenso unanime di tutti i presenti, i rappresentanti dell'Advisor dell'Emittente.

2.2 Specificazione di interessi propri o di terzi relativi all'Offerta

Prima dell'esame e trattazione del punto all'ordine del giorno relativo all'esame dell'Offerta e all'approvazione del Comunicato dell'Emittente, gli Amministratori di seguito indicati hanno reso noto ai sensi dell'art. 2391 del Codice Civile e dell'art. 39, comma 1, lettera b) del Regolamento Emittenti, di essere portatori di un interesse proprio o di terzi rispetto all'Offerta, precisandone natura, origine e portata.

In particolare:

- (a) l'Amministratore non esecutivo, Moran Weizer, ha dichiarato di essere portatore di un interesse nell'Offerta per conto dell'Offerente in quanto al contempo Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente stesso nonché CEO del gruppo Playtech;
- (b) l'Amministratore non esecutivo, Andrew James Smith, ha dichiarato di essere portatore di un interesse nell'Offerta per conto dell'Offerente in quanto al contempo membro del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente nonché CFO del gruppo Playtech;
- (c) l'Amministratore Delegato, Fabio Schiavolin, ha dichiarato di essere portare di un interesse nell'Offerta per conto proprio in quanto direttamente titolare di n. 1.352.184 azioni Snaitech pari allo 0,72% del relativo capitale sociale;
- (d) l'Amministratore non esecutivo Paolo Scarlatti ha dichiarato di essere portare di un interesse nell'Offerta per conto terzi in quanto dipendente di Orlando Italy S.A., società che detiene la maggioranza dei diritti di voto di OI-Games S.A., azionista della Società con una percentuale del 15,028% fino all'Acquisizione;¹

¹ Nel contesto dell'approvazione del Comunicato, il Consigliere Scarlatti – a differenza di quanto da ultimo contenuto nella relazione sulla remunerazione della Società, approvata dall'organo amministrativo in data 16 marzo 2018 – ha reso noto l'erronea indicazione di una "partecipazione diretta" nell'Emittente per complessive n. 678.128 azioni. Dette azioni erano invece detenute (fino all'Acquisizione) in via diretta nell'Emittente da parte di OI Games S.A., società di diritto lussemburghese in cui il Consigliere Scarlatti deteneva una partecipazione di minoranza al capitale sociale tale da attribuire – in trasparenza – una partecipazione indiretta in Snaitech pari alle sopra menzionate n. 678.128 azioni.

- (e) l'Amministratore non esecutivo Nadia Buttignol ha dichiarato di essere portatore di un interesse per conto terzi in quanto dipendente di una società riconducibile a PFH S.p.A., che indirettamente detiene il 50% dei diritti di voto di Global Games S.p.A. azionista di controllo della Società fino all'Acquisizione;
- (f) l'Amministratore non esecutivo Salvatore Catapano ha dichiarato di essere portatore di un interesse per conto terzi in quanto dipendente di una società di *advisory* riconducibile al gruppo Investindustrial, del quale gruppo è gestore (autorizzato dalla Uk Financial Conduct Authority ai sensi della direttiva EU AIFM) di un fondo di investimento (Investindustrial IV Build-up L.P.), che indirettamente detiene il 50% dei diritti di voto di Global Games S.p.A.;
- (g) l'Amministratore non esecutivo Nicola Iorio ha dichiarato di essere portatore di un interesse per conto terzi in quanto dipendente di una società riconducibile a PFH S.p.A., che indirettamente detiene il 50% dei diritti di voto di Global Games S.p.A.;
- (h) l'Amministratore non esecutivo Roberto Ruozi ha dichiarato di essere portatore di un interesse per conto terzi in quanto presidente del Consiglio di Amministrazione di PFH S.p.A., che indirettamente detiene il 50% dei diritti di voto di Global Games S.p.A.

Per mera completezza informativa, si segnala inoltre che in data 5 giugno 2018, a seguito dell'esecuzione dell'Acquisizione, 12 membri del Consiglio di Amministrazione ed in particolare il Presidente, Mara Anna Rita Caverni, l'Amministratore Delegato, Fabio Schiavolin, e dei Consiglieri Roberto Ruozi, Chiara Palmieri, Nicola Iorio, Barbara Poggiali, Salvatore Catapano, Raffaella Viscardi, Nadia Buttignol, Paolo Scarlatti, Mauro Pisapia e Maurizio Leo hanno rassegnato le proprie dimissioni dalla carica con efficacia a far tempo dalla prima data utile tra (i) il 45° giorno successivo alla Data di Esecuzione, e (ii) la data dell'assemblea dei soci da convocarsi per il rinnovo dell'intero organo amministrativo.

In conformità infatti a quanto previsto dall'art. 14 del vigente statuto sociale dell'Emittente, per effetto delle suddette dimissioni, alla data di efficacia delle stesse l'intero Consiglio di Amministrazione si intenderà immediatamente ed automaticamente cessato e, pertanto, l'organo amministrativo ha ritenuto, con deliberazione sempre in data 5 giugno 2018, di procedere a convocare l'Assemblea in sede ordinaria per il giorno 18 luglio 2018 ai fini del completo rinnovo del Consiglio di Amministrazione previa determinazione del numero dei componenti, della durata in carica e del relativo compenso.

Da ultimo si precisa, per quanto occorrer possa, che a seguito delle suddette dimissioni ed in linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe, ciascuno dei suddetti consiglieri dimissionari ha ricevuto lettere di manleva da parte di Pluto ai sensi delle quali quest'ultima si è impegnata a tenere indenni e manlevati, fatti salvi i casi di dolo, i consiglieri dimissionari dai danni o costi ragionevolmente sostenuti nel caso in cui sia esperita un'azione di responsabilità dall'Offerente stesso o da una sua società affiliata.

2.3 Documentazione esaminata

Il Consiglio di Amministrazione, ai fini dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, per acquisire una completa ed analitica conoscenza di tutte le condizioni dell'Offerta, ha esaminato la seguente documentazione:

- (a) il Comunicato dell'Offerente;
- (b) i comunicati stampa diffusi dall'Emittente, anche per conto dei Venditori e dell'Offerente, relativi all'Acquisizione e all'Offerta;
- (c) il Documento di Offerta, nella versione trasmessa all'Emittente per la prima volta in data 6 giugno 2018,

dopo l'avvenuto deposito dello stesso in Consob, nonché nelle versioni di volta in volta modificate nel relativo procedimento istruttorio e, infine, nella versione da ultimo trasmessa all'Emittente in data 20 giugno 2018;

- (d) il Parere degli Amministratori Indipendenti, rilasciato dagli Amministratori Indipendenti in data 20 giugno 2018, ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti che riporta in allegato il parere espresso dall'Esperto Indipendente di loro nomina, KPMG Advisory S.p.A, sulla congruità del Corrispettivo;
- (e) la *Fairness Opinion* rilasciata dall'Advisor dell'Emittente in data 20 giugno 2018;
- (f) la Relazione Finanziaria Annuale 2017 ed il Resoconto Intermedio di Gestione.

Ai fini della propria valutazione dell'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione non si è avvalso di pareri di esperti indipendenti o di documenti di valutazione diversi e/o ulteriori rispetto a quelli sopra elencati.

2.4 Esiti della riunione del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione, nel corso della riunione del 20 giugno 2018, tenuto conto:

- delle dichiarazioni di interesse rese da alcuni Consiglieri ai sensi dell'art. 2391 del Codice Civile e dell'art. 39, comma 1, lettera b) del Regolamento Emittenti;
- del Parere degli Amministratori Indipendenti e del parere espresso dall'Esperto Indipendente sulla congruità del Corrispettivo;
- della *Fairness Opinion*

ha esaminato l'Offerta e approvato a maggioranza - con l'astensione dell'Amministratore Delegato, Fabio Schiavolin, e dei Consiglieri Weizer e Smith - il presente Comunicato dell'Emittente contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta nonché la propria valutazione sulla medesima e sulla congruità del Corrispettivo, conferendo altresì ampio mandato al Presidente e all'Amministratore Delegato, disgiuntamente tra loro e con facoltà di subdelega, per procedere alla pubblicazione del Comunicato dell'Emittente stesso e a tutti gli adempimenti previsti dalla normativa vigente e, se del caso, per apportare allo stesso le modifiche ed integrazioni ritenute opportune e/o che venissero richieste dalla Consob (o, eventualmente, per tener conto del Documento di Offerta finale approvato) o da ogni altra autorità competente, ovvero per effettuare gli aggiornamenti che, ai sensi dell'art. 39, comma 4, del Regolamento Emittenti, si rendessero necessari e/o opportuni.

3. DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA

Per una completa ed analitica conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta si rinvia al Documento di Offerta e alla ulteriore documentazione pubblicata e resa disponibile sul Sito (Sezione Investitori / OPA Pluto Italia).

In particolare, si segnala che il Comunicato dell'Emittente viene diffuso congiuntamente al Documento di Offerta quale suo allegato.

Pertanto, per una più dettagliata informativa sui termini e le condizioni dell'Offerta, si rinvia alle sezioni ed ai paragrafi del Documento di Offerta di seguito indicati:

- Sezione A - "Avvertenze";

- Sezione B - Paragrafo B.1.: *“Informazioni relative all’Offerente”*;
- Sezione C - Paragrafo C.1.: *“Categorie degli strumenti finanziari oggetto dell’Offerta e relative quantità”*;
- Sezione D - *“Strumenti finanziari della società emittente o aventi come sottostante detti strumenti posseduti dall’Offerente, anche a mezzo di società fiduciaria o per interposta persona”*;
- Sezione E - *“Corrispettivo unitario per gli strumenti finanziari e sua giustificazione”*;
- Sezione F - *“Modalità e termini di adesione all’offerta, data e modalità di pagamento del corrispettivo e di restituzione delle azioni”*;
- Sezione G - *“Modalità di finanziamento, garanzie di esatto adempimento e programmi futuri dell’offerente”*;
- Sezione H - *“Eventuali accordi e operazioni tra l’offerente, i soggetti che agiscono di concerto con esso e l’emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo del medesimo emittente”*.

4. **VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL’OFFERTA E SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO. PARERE DEGLI ESPERTI INDIPENDENTI**

4.1 **Valutazioni sull’Offerta**

4.1.1 **Motivazioni dell’Offerta e programmi futuri dell’Offerente**

Il Consiglio di Amministrazione – esaminata la documentazione di cui al precedente paragrafo 2.3 – rileva che, con riferimento alle motivazioni, l’Offerta è stata promossa in adempimento ad un obbligo imposto dalla normativa per effetto della finalizzazione dell’Acquisizione avvenuta in data 5 giugno 2018.

Il Consiglio prende atto che, secondo quanto dichiarato dall’Offerente nel Documento di Offerta, l’Offerente intende acquisire l’intero capitale sociale dell’Emittente e, in ogni caso, conseguire il *Delisting*.

Inoltre, l’Offerente ha dichiarato che potrebbe dar corso, attraverso i necessari procedimenti autorizzativi da parte dell’Emittente e dell’Offerente, alla Fusione, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all’eventuale Fusione, né circa le relative modalità di esecuzione.

La Fusione potrebbe essere realizzata all’esito dell’Offerta ai fini di conseguire il *Delisting* o, successivamente al *Delisting*, a seguito dell’adempimento dell’Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF e/o dell’adempimento dell’Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, TUF e dell’esercizio del Diritto di Acquisto qualora ciò si rendesse necessario e/o opportuno ai fini del miglior conseguimento degli obiettivi dei programmi futuri dell’Offerente ovvero al fine di accorciare la catena di controllo. Con riferimento alla Fusione, l’Offerente ha altresì correttamente indicato nel Documento di Offerta, che ai fini della relativa realizzazione sarà necessario richiedere apposita autorizzazione all’ADM.

Con riferimento ai programmi futuri dell’Offerente, come indicati nel Documento di Offerta, Pluto si propone di assicurare la stabilità dell’assetto azionario e la continuità manageriale necessarie all’Emittente per poter cogliere le future opportunità di sviluppo e crescita in Italia o all’estero nei settori dei giochi e delle scommesse nonché un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo.

In particolare, nel Documento di Offerta viene evidenziato che la combinazione di due *leader* di mercato nello spazio B2B/B2C come Playtech e Snaitech creerà il primo *business* verticalmente integrato in Italia, nel controllo della propria tecnologia su tutti i prodotti e presente nel *retail* e nell'*online*. Grazie alla combinazione della tecnologia ed esperienza di Playtech PLC nel guidare la crescita *online* e la forza del marchio e la competenza nel settore *retail* di Snaitech, il Gruppo allargato sarà maggiormente in grado di cogliere le opportunità nel segmento *online* all'interno del mercato italiano, dinamico ed in rapida crescita.

Mentre Snaitech continuerà a operare in modo indipendente e preserverà la propria identità come una delle aziende *leader* nel settore del gioco italiano, l'acquisizione di Snaitech è in linea con la strategia di Playtech PLC di investire in società con un'alta generazione di cassa, con un forte *management*, una struttura simile e capaci di offrire un interessante ritorno finanziario.

Infine, la combinazione genererà sinergie di costo a regime di circa 10 milioni di Euro all'anno e potenzialmente sarà in grado di generare sinergie di ricavo con la ulteriore distribuzione di prodotti Playtech attraverso il network Snaitech, ottimizzando l'offerta online grazie alle specifiche competenze di prodotto, operative e di marketing di Playtech.

In tale contesto, Playtech ritiene che il raggiungimento degli obiettivi descritti nel Documento di Offerta possa essere conseguito al meglio in una situazione di azionariato concentrato. In particolare, una situazione ad azionariato pubblico potrebbe avere ripercussioni penalizzanti sull'andamento di Snaitech e del titolo azionario, a causa di una ridotta capacità da parte di Playtech di perseguire appieno le proprie scelte strategiche e di implementare la propria esperienza nel settore online. Ciò potrebbe comportare anche ritardi nella realizzazione delle sinergie identificate tali da inficiarne i benefici auspicati come sopra indicato.

Il Consiglio, preso atto di quanto riferito dall'Offerente, precisa che con riferimento alla Fusione, per quanto riguarda Snaitech, nessuna analisi né attività istruttoria né valutazione è stata al riguardo compiuta dai competenti organi sociali. In relazione a quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione ritiene che i programmi dichiarati dall'Offerente e rappresentanti nel Documento di Offerta, siano coerenti con l'orientamento strategico e l'attuale modello di *business* dell'Emittente.

4.1.2 Modalità di finanziamento dell'Acquisizione

Come ampiamente rappresentando nel Documento di Offerta, l'obbligo di promuovere l'Offerta consegue al perfezionamento, in data 5 giugno 2018, dell'Acquisizione a fronte di un corrispettivo in denaro pari ad Euro 2,19 per ciascuna azione ordinaria di Snaitech, ossia per un corrispettivo complessivo pari ad Euro 291.174.943, non soggetto ad alcun aggiustamento prezzo.

Il Consiglio prende atto che l'Offerente, nel Documento di Offerta, rappresenta che il pagamento del corrispettivo complessivo dell'Acquisizione (pari ad Euro 291.174.943), è stato materialmente effettuato da Playtech Services, per conto dell'Offerente, sulla base di una delega di pagamento sottoscritta in data 5 giugno 2018 tra l'Offerente, Pluto Holdco, Playtech PLC e Playtech Services (la "**Lettera di Delega**") e dei seguenti finanziamenti intragruppo:

- (a) un finanziamento soci concesso da Pluto Holdco all'Offerente in data 5 giugno 2018, a un tasso di interesse del 4,50%, per un importo in linea capitale pari a Euro 327.069.493,48 (il "**Finanziamento I/Co Offerente**");
- (b) un finanziamento soci concesso da Playtech Services in favore di Pluto Holdco in data 5 giugno

2018, a un tasso di interesse del 4,20%, per un importo in linea capitale pari a Euro 327.069.493,48 (il “Finanziamento I/Co Holdco”);

- (c) un finanziamento soci infruttifero concesso da Playtech PLC in favore di Playtech Services in data 5 giugno 2018 - ed integralmente erogato in pari data - per un importo in linea capitale, pari a Euro 327.069.493,48 (il “Finanziamento I/Co Pluto”), i proventi del quale sono stati utilizzati da Playtech Services per effettuare il pagamento del corrispettivo dell’Acquisizione; e
- (d) Playtech PLC ha reperito le risorse necessarie per erogare il Finanziamento I/Co Pluto di cui sopra sottoscrivendo in data 11 aprile 2018, in qualità di prestatore, con, *inter alia*, Santander UK plc (in qualità di finanziatore originario, *arranger* e agente), National Westminster Bank Plc (in qualità di finanziatore originario e *arranger*), UBS Limited (in qualità di *arranger*), UBS AG, London Branch (in qualità di finanziatore originario), UniCredit Bank AG, London Branch (in qualità di finanziatore originario e *arranger*), Banco Santander S.A., London Branch (in qualità di finanziatore originario), UniCredit S.p.A. (in qualità di *cash confirmation issuing bank*) e The Law Debenture Trust Corporation P.L.C. (in qualità di agente per le garanzie), un contratto di finanziamento retto dal diritto inglese, denominato “*Term and Multicurrency Revolving Facility Agreement*”, per un ammontare complessivo pari a Euro 1.290.000.000,00 (il “Finanziamento Senior”).

Ai sensi della Lettera di Delega Playtech PLC, Playtech Services, Pluto Holdco e l’Offerente hanno concordato, *inter alia*, di realizzare le operazioni finanziarie intragruppo sopra descritte mediante un unico pagamento disposto da Playtech Services a favore dei Venditori in virtù del quale il Finanziamento I/Co Holdco e il Finanziamento I/Co Offerente si intendono erogati al relativo prestatore con compensazione delle reciproche obbligazioni.

Ai sensi del Finanziamento Senior, le banche finanziatrici originarie (definite come “*Original Lenders*” nel Finanziamento Senior) si sono impegnate ad erogare a Playtech PLC, previo soddisfacimento di talune condizioni sospensive ivi meglio indicate, le seguenti linee di credito: (A) una linea di credito *term*, a breve termine, denominata “*Bridge Facility A*”, da erogarsi in Euro, per un importo complessivo di Euro 425.000.000,00, finalizzata a finanziare: (i) il pagamento del corrispettivo relativo all’Acquisizione della Partecipazione Iniziale; e (ii) il Corrispettivo dell’Offerta; (B) una linea di credito *term*, a breve termine, denominata “*Bridge Facility B*”, da erogarsi in Euro per un importo complessivo di Euro 615.000.000,00, finalizzata al rifinanziamento dell’indebitamento esistente di Snaitech (e dei relativi costi) derivante dal Finanziamento RCF e dal Prestito Obbligazionario; e (C) una linea di credito *revolving*, a medio-lungo termine, denominata “*Revolving Facility*”, da erogarsi in Euro, Sterline, Dollari o altra valuta concordata tra le parti, per un importo complessivo pari a Euro 250.000.000,00, finalizzata a, *inter alia*: (i) rifinanziare l’esistente finanziamento *revolving*, di ammontare pari a Euro 200.000.000, sottoscritto in data 27 febbraio 2018 tra, *inter alia*, Playtech PLC e Santander UK plc in qualità di agente, e (ii) finanziare il capitale circolante di Playtech PLC.

4.1.3 **Effetti dell’Acquisizione sull’indebitamento finanziario dell’Emittente**

Il Consiglio ha analizzato attentamente quanto riportato dall’Offerente nel Documento di Offerta in merito agli effetti dell’Acquisizione sull’indebitamento esistente dell’Emittente.

(a) Finanziamento RCF e *Performance Bond*

Come correttamente rappresentato dall’Offerente nel Documento di Offerta, ai sensi delle previsioni del contratto che regola il Finanziamento RCF e delle condizioni generali regolanti taluni *Performance Bond* (i

“**Performance Bond Rilevanti**”), è prevista la facoltà delle banche finanziatrici del Finanziamento RCF e/o delle banche che hanno rilasciato i *Performance Bond* Rilevanti in caso di cambio di controllo dell’Emittente, di chiedere (i) il rimborso anticipato (o la cancellazione della disponibilità) di ogni ammontare, per interessi e linea capitale, eventualmente dovuto ovvero, (ii) per taluni *Performance Bond* Rilevanti, adeguate controgaranzie.

A tale riguardo l’Offerente ha segnalato nel Documento di Offerta che:

- (i) per quanto riguarda i *Performance Bond* Rilevanti emessi da UniCredit S.p.A., Playtech PLC ha già chiesto e ottenuto da UniCredit S.p.A. un’apposita rinuncia (*waiver*) a utilizzare i rimedi contrattuali ad essa spettanti nell’ipotesi di cambio di controllo derivante dall’Acquisizione; e
- (ii) in caso fosse necessario a seguito del cambio di controllo derivante dall’Acquisizione:
 - Playtech PLC (controllante indiretta dell’Emittente) ha già ottenuto, ai sensi del Finanziamento Senior, una linea di credito term a breve termine denominata “*Bridge Facility B*”, finalizzata a fornire All’Emittente (attraverso una serie di finanziamenti soci) i mezzi finanziari necessari per rimborsare gli ammontari per interessi e linea capitale ancora eventualmente dovuti ai sensi del Finanziamento RCF; e
 - Playtech PLC ha già ottenuto, ai sensi di un contratto di affidamento e del relativo contratto quadro, sottoscritti in data 11 aprile 2018 tra Playtech PLC e UniCredit S.p.A., una linea di credito per firma ai sensi della quale Playtech PLC potrà richiedere a UniCredit S.p.A. di emettere fideiussioni a prima richiesta, nell’interesse dell’Emittente a favore di soggetti beneficiari di volta in volta indicati, fino a un ammontare massimo di euro 50 milioni, in sostituzione di quei *Performance Bond* Rilevanti diversi da quelli indicati al paragrafo (i) che precede (per i quali è già stata ottenuta la rinuncia sopra descritta).

Il Consiglio di Amministrazione prende atto di quanto indicato dall’Offerente e precisa che, alla Data del Comunicato dell’Emittente:

- (i) per quanto riguarda il Finanziamento RCF, lo stesso risulta non utilizzato: sebbene nessuna comunicazione di cancellazione sia pervenuta dalle relative banche finanziatrici e nessuna decisione di cancellazione sia stata assunta dalla Società al riguardo, non è possibile escludere che nelle prossime settimane, su decisione delle banche finanziatrici ovvero su iniziativa della stessa Società, tale linea di credito venga cancellata;
- (ii) per quanto concerne i *Performance Bond* Rilevanti emessi da soggetti diversi da UniCredit S.p.A., la Società ha provveduto ad effettuare, in conformità alle relative previsioni contrattuali, le dovute notifiche in relazione all’Acquisizione e all’intervenuto cambio di controllo in un’ottica di prosecuzione di tutti i rapporti in essere;

(b) Prestito Obbligazionario

Come correttamente indicato dall’Offerente nel Documento di Offerta, ai sensi della sezione 5 (Rimborso Facoltativo) delle condizioni del Prestito Obbligazionario, l’Emittente può in ogni momento inviare una notifica condizionata o non condizionata, con un termine non inferiore a 10 giorni e non superiore a 60 giorni rispetto alla data del prospettato rimborso, agli obbligazionisti o portatori dei titoli emessi ai sensi del Prestito Obbligazionario per il rimborso integrale del Prestito Obbligazionario (il “**Rimborso Facoltativo**”).

I termini economici del Rimborso Facoltativo possono variare a seconda del periodo temporale in cui il Rimborso Facoltativo avverrà. In particolare, avuto riguardo al Prestito Obbligazionario a Tasso Fisso: (i) in caso di Rimborso Facoltativo prima del 7 novembre 2018, questo potrà avvenire a un ammontare pari al 100% del capitale delle obbligazioni rimborsate più eventuali spese, interessi maturati e non pagati alla data di rimborso, più un ulteriore premio calcolato su base “*make-whole*”, ovvero (ii) in caso di Rimborso Facoltativo tra il 7 novembre 2018 e il 7 novembre 2019, questo potrà avvenire a un ammontare pari al 103.188% del capitale delle obbligazioni rimborsate più eventuali spese e interessi maturati e non pagati alla data di rimborso; ovvero (iii) in caso di Rimborso Facoltativo tra il 7 novembre 2019 e il 7 novembre 2020, questo potrà avvenire a un ammontare pari al 101.594% del capitale delle obbligazioni rimborsate più eventuali spese e interessi maturati e non pagati alla data di rimborso, ovvero (iv) in caso di Rimborso Facoltativo dopo il 7 novembre 2020, questo potrà avvenire a un ammontare pari al 100% del capitale delle obbligazioni rimborsate più eventuali spese e interessi maturati e non pagati alla data di rimborso. Avuto riguardo invece al Prestito Obbligazionario a Tasso Variabile: (i) in caso di Rimborso Facoltativo prima del 7 novembre 2018, questo potrà avvenire a un ammontare pari al 101% del capitale delle obbligazioni rimborsate più eventuali spese e interessi maturati e non pagati alla data di rimborso; ovvero (ii) in caso di Rimborso Facoltativo successivo al 7 novembre 2018, questo potrà avvenire a un ammontare pari al 100% del capitale delle obbligazioni rimborsate più eventuali spese e interessi maturati e non pagati alla data di rimborso.

Per effetto dell'Acquisizione si è verificato in data 5 giugno 2015 un cambio di controllo ai sensi delle previsioni dell'*Indenture Agreement* che obbliga l'Emittente ad inviare una notifica agli obbligazionisti o portatori dei titoli emessi ai sensi del Prestito Obbligazionario entro 60 giorni dal cambio di controllo medesimo (quindi entro il 4 agosto 2018) con la quale l'Emittente deve offrire ad ogni obbligazionista o portatore dei titoli emessi ai sensi del Prestito Obbligazionario il diritto di richiedere all'Emittente l'acquisto del Prestito Obbligazionario a un prezzo di acquisto in denaro pari al 101% dell'importo in linea capitale del Prestito Obbligazionario (l'**“Offerta Cambio di Controllo”**).

L'Emittente non sarà obbligato a effettuare un'Offerta Cambio di Controllo se, *inter alia*, prima dell'invio della notifica di Cambio di Controllo di cui sopra, l'Emittente abbia esercitato incondizionatamente il suo diritto a rimborsare la totalità del Prestito Obbligazionario (o, in caso di notifica di rimborso condizionata, tutte le condizioni per tale rimborso sono state soddisfatte o rinunciate) ai sensi del Rimborso Facoltativo.

Playtech PLC si aspetta che l'Emittente eserciti il suo diritto al Rimborso Facoltativo del Prestito Obbligazionario entro 60 giorni dal cambio di controllo (con la conseguenza che lo stesso potrebbe verificarsi durante il Periodo di Adesione) così che un'Offerta Cambio di Controllo non si renderà necessaria. Tale notifica di Rimborso Facoltativo sarà condizionata al ricevimento da parte dell'Emittente dei proventi di un finanziamento infragruppo dall'Offerente (o da una sua società controllante) per un importo in linea capitale pari a circa Euro 590 milioni a termini commercialmente accettabili per entrambe le parti (i quali includeranno un tasso d'interesse non superiore al 5% annuo e una data di rimborso - quando tutto l'importo in linea capitale erogato ai sensi del finanziamento infragruppo sia diventato rimborsabile - non antecedente la data di scadenza del Prestito Obbligazionario).

Ai sensi del Finanziamento Senior, Playtech PLC dispone di una linea di credito denominata “*Bridge Facility B*”, fino a EUR 615 milioni, disponibile per rimborsare il Prestito Obbligazionario dell'Emittente e, ove necessario, il Finanziamento RCF e le commissioni, costi e spese sostenute da Playtech PLC, o da altro membro del Gruppo Snaitech, in relazione a tale rifinanziamento. Inoltre, subordinatamente a condizioni di mercato ritenute idonee, Playtech PLC sta attivamente valutando modalità alternative di

finanziamento, che possono includere un prestito obbligazionario o un finanziamento a termine, i cui proventi verranno usati, tra gli altri fini, per rifinanziare la *“Bridge Facility B”* o, qualora quest’ultima non sia stata ancora erogata, per finanziare indirettamente il rimborso del Prestito Obbligazionario. Inoltre il finanziamento intragruppo dall’Offerente (o da una sua società controllante) all’Emittente sopra citato sarà concesso a condizione che si sia addivenuti alla erogazione della *“Bridge Facility B”* o al perfezionamento del finanziamento alternativo.

L’Offerente ha altresì reso noto che ai sensi del Finanziamento Senior (e ai sensi dei citati mezzi di finanziamento alternativi), all’Emittente potrà essere richiesta, al verificarsi di determinate condizioni, una garanzia personale a prima richiesta a beneficio dei relativi finanziatori/sottoscrittori del prestito obbligazionario, fermo restando che tale garanzia sarà in ogni caso di valore limitato agli importi messi a disposizione dell’Emittente (in virtù del sopra citato finanziamento infragruppo dell’Offerente o da una sua società controllante) al fine, tra le altre cose, di rimborsare il Prestito Obbligazionario e, ove necessario, il Finanziamento RCF.

Il Consiglio di Amministrazione, preso atto di quanto riferito dall’Offerente, conferma che, alla Data del Comunicato dell’Emittente, nessuna deliberazione è stata assunta in relazione al Rimborso Facoltativo, all’assunzione – a tal fine - dell’eventuale finanziamento infragruppo e alla concessione della garanzia personale. Ove tale possibilità dovesse concretizzarsi, il Consiglio di Amministrazione procederà ad assumere le necessarie deliberazioni nel rispetto delle previsioni della Procedura OPC al fine di garantire trasparenza nonché correttezza sostanziale e procedurale.

4.1.4 **Modalità di finanziamento dell’Offerta**

Secondo quanto dichiarato nel Documento di Offerta, l’Offerente farà fronte all’Esborso Massimo facendo ricorso alle risorse finanziarie messe a disposizione da parte dei propri soci, diretti e indiretti, a titolo di finanziamenti infragruppo.

Per completezza, si precisa che:

- (i) immediatamente prima della Data di Pagamento (e, in caso di eventuale Riapertura dei Termini, immediatamente prima relativa della data di pagamento a esito della Riapertura dei Termini), Pluto Holdco concederà a favore dell’Offerente un finanziamento soci per un importo in linea capitale non superiore a Euro 86 milioni (il **“Secondo Finanziamento I/Co Offerente”**). L’ammontare dei relativi interessi e la scadenza del Secondo Finanziamento I/Co Offerente saranno determinati dalle parti in sede di erogazione dello stesso;
- (ii) immediatamente prima della Data di Pagamento (e, in caso di eventuale Riapertura dei Termini, immediatamente prima della relativa data di pagamento ad esito della Riapertura dei Termini), Playtech Services concederà a favore di Pluto Holdco un finanziamento soci per un importo in linea capitale non superiore a Euro 86 milioni (il **“Secondo Finanziamento I/Co Holdco”**). L’ammontare dei relativi interessi e la scadenza del Secondo Finanziamento I/Co Holdco saranno determinati dalle parti in sede di erogazione dello stesso;
- (iii) Playtech Services, controllata indiretta di Playtech PLC, reperirà le risorse necessarie per la messa a disposizione del Secondo Finanziamento I/Co Holdco mediante i proventi della *“Bridge Facility A”* messa a disposizione ai sensi del Finanziamento Senior, che verrà erogata direttamente a favore di Playtech Services. Sul punto si segnala tuttavia che, subordinatamente a condizioni di mercato ritenute idonee, Playtech PLC sta attivamente valutando modalità alternative di finanziamento, che

possono includere un prestito obbligazionario o un finanziamento a termine, i cui proventi verranno usati per rifinanziare (o sostituire, qualora quest'ultimo non sia stato ancora erogato) il Finanziamento Senior.

Il Consiglio prende altresì atto che l'Offerente dichiara, nel Documento di Offerta che, per far fronte ai pagamenti relativi al Finanziamento I/Co Offerente e al Secondo Finanziamento I/Co Offerente (comprensivi di capitale e, ove previsti, interessi), l'Offerente, alla luce dell'andamento prospettico dell'attività dell'Emittente, non esclude di poter ricorrere, a seconda del caso, all'utilizzo dei flussi di cassa derivanti dall'eventuale distribuzione di dividendi e/o di riserve disponibili (ove esistenti) da parte dell'Emittente e/o, in caso di Fusione, all'utilizzo dei flussi di cassa derivanti dallo svolgimento dell'attività dell'Emittente. A tale riguardo si segnala che, in caso di mancata Fusione e qualora il rimborso del Finanziamento I/Co Offerente e del Secondo Finanziamento I/Co Offerente avvenisse principalmente mediante l'utilizzo dei flussi di cassa derivanti dalla distribuzione di eventuali riserve disponibili dell'Emittente, il patrimonio dell'Emittente costituirebbe in tale circostanza la principale fonte di rimborso del Finanziamento I/Co Offerente e del Secondo Finanziamento I/Co Offerente. Si segnala, infine, che l'Offerente non esclude che i termini e condizioni del Finanziamento I/Co Offerente e del Secondo Finanziamento I/Co Offerente possano essere rinegoziati ad esito dell'Offerta e/o dell'eventuale Fusione al fine di ottimizzare la struttura finanziaria dell'Offerente e/o dell'entità risultante dalla Fusione.

4.1.5 *Garanzia di Esatto Adempimento*

A garanzia dell'adempimento dell'obbligazione di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, ai sensi dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti, l'Offerente ha ottenuto il rilascio della Garanzia di Esatto Adempimento da parte della Banca Garante dell'Esatto Adempimento, ai sensi della quale, ai termini ivi previsti, la Banca Garante dell'Esatto Adempimento si è impegnata, irrevocabilmente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento nell'ambito dell'Offerta, a corrispondere, in una o più volte, per il caso di inadempimento dell'Offerente all'obbligo di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta, una somma in denaro non eccedente l'Esborso Massimo determinato sulla base di un Corrispettivo dovuto dall'Offerente per l'Acquisizione delle Azioni facenti parte della Partecipazione Iniziale non superiore a Euro 2,19 per ciascuna Azione, e di utilizzare tale somma complessiva esclusivamente per il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta. La predetta somma complessiva corrispondente all'Esborso Massimo è immediatamente esigibile ed è irrevocabilmente vincolata al pagamento del Corrispettivo dell'Offerta.

Inoltre, ai sensi degli accordi intercorrenti con l'Offerente, la Banca Garante dell'Esatto Adempimento ha assunto, altresì, l'impegno, in caso di eventuale Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, TUF e di eventuale Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF e al verificarsi dei presupposti ivi previsti, ad emettere una garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione dell'Offerente di pagare l'intero prezzo di tutte le Azioni che dovranno essere acquistate dallo stesso in esecuzione dell'eventuale Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1 TUF e dell'eventuale Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF.

4.1.6 *Possibili scenari per gli azionisti che non aderiscono all'Offerta*

Come più volte ribadito nel Documento di Offerta, l'obiettivo dell'Offerta è l'acquisizione dell'intero capitale sociale dell'Emittente e la realizzazione del *Delisting*.

Il Documento di Offerta evidenzia, favore degli azionisti dell'Emittente ad ai fini delle loro valutazioni, i

diversi scenari in caso di adesione o di mancata adesione all'Offerta.

(a) **Adesione all'Offerta**

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

In caso di adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, gli azionisti dell'Emittente riceveranno il Corrispettivo pari ad Euro 2,19 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta. Il Corrispettivo sarà pagato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, dunque, il 30 luglio 2018 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

Qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta, comunichi di avere acquistato almeno la metà delle Azioni oggetto dell'Offerta, entro il Giorno di Borsa Aperto successivo alla Data di Pagamento avverrà la Riapertura dei Termini (per 5 Giorni di Borsa Aperta e precisamente per le sedute del 31 luglio 2018, 1 agosto 2018, 2 agosto 2018, 3 agosto 2018 e 6 agosto 2018).

Anche in tal caso, l'Offerente verserà a ciascun Aderente all'Offerta durante la Riapertura dei Termini, il Corrispettivo pari ad Euro 2,19 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, che sarà pagato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e dunque il 13 agosto 2018 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

La Riapertura dei Termini, tuttavia, non avverrà allorché:

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

(b) **Mancata adesione all'Offerta**

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

(i) **Raggiungimento di una partecipazione inferiore al 90%**

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

(ii) Raggiungimento di una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente

Qualora, all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), per effetto delle adesioni all'Offerta e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile, durante il Periodo di Adesione (ovvero nel periodo di eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'art. 109 del TUF) venissero a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente, non volendo ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente, sarà soggetto all'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF. In tal caso, dunque, i titolari di Azioni che non abbiano aderito all'Offerta avranno il diritto di far acquistare dall'Offerente le loro Azioni, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, al corrispettivo determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF.

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

(iii) Raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente

Qualora, all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione (ovvero nel periodo di eventuale Riapertura dei Termini) e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'art. 109 del TUF) venissero a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta per l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, TUF. In tal caso, i titolari di Azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno obbligati a trasferire all'Offerente la titolarità delle Azioni da essi detenute e, per l'effetto, per ogni Azione da essi detenuta riceveranno un corrispettivo determinato ex art. 108, comma 3, del TUF.

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

(iv) Operazioni ad esito dell'Offerta

Fusione

L'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta che intende procedere al *Delisting*. Pertanto, nel caso in cui, al termine dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), non si verificasse una scarsità di flottante tale da comportare la revoca delle azioni ordinarie di Snaitech dalla quotazione dal MTA,

L'Offerente intende proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'Offerente di procedere alla Fusione dell'Emittente con conseguente *Delisting*, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'eventuale Fusione, né alle relative modalità di esecuzione.

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

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

Fusione dell'Emittente in assenza di Delisting

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

Fusione dell'Emittente dopo il Delisting

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

Fusione con applicabilità dell'art. 2501-bis del Codice Civile

Fermo quanto precede, la Fusione sarà valutata anche nell'ottica di conseguire un accorciamento della

catena di controllo e la Fusione, in dipendenza delle società coinvolte nella stessa, potrà determinare l'applicabilità dell'art. 2501-bis del Codice Civile. A questo proposito, si segnala che i titolari di azioni dell'Emittente che non aderiscano all'Offerta o che non esercitino il diritto di recesso di cui ai precedenti paragrafi, per effetto della Fusione, diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società che potrebbe avere un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente ante Fusione.

Flussi di cassa dell'Emittente e rimborso del finanziamento

Il Secondo Finanziamento I/Co Offerente (mediante il quale saranno messi a disposizione dell'Offerente i mezzi finanziari necessari per pagare il Corrispettivo dell'Offerta) non prevede alcun obbligo per l'Offerente di destinare i flussi di cassa derivanti dalle distribuzioni di dividendi e/o delle riserve disponibili dell'Emittente a rimborso o a garanzia del puntuale rimborso del Secondo Finanziamento I/Co Offerente. Tuttavia, al fine di accelerare il rimborso del Secondo Finanziamento I/Co Offerente, l'Offerente potrebbe determinare – tramite l'esercizio del proprio diritto di voto nell'ambito dell'assemblea degli azionisti dell'Emittente – l'adozione di deliberazioni volte a distribuire agli azionisti, a titolo di dividendi ordinari e/o straordinari, risorse disponibili dell'Emittente medesima, anche di ingente entità. Tale eventualità potrebbe produrre effetti negativi sulla capacità dell'Emittente di realizzare i propri piani di sviluppo e/o sui tempi di realizzazione di tali piani.

4.2 Valutazioni sul Corrispettivo

4.2.1 Valutazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta

Il Consiglio di Amministrazione rileva che il Corrispettivo è fissato in Euro 2,19 per ciascuna Azione e sarà interamente versato in contanti alla Data di Pagamento (come definita nel Documento di Offerta), fatte salve le eventuali proroghe o le modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento.

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli Aderenti.

Ai sensi del Documento di Offerta, il Corrispettivo è stato determinato in conformità a quanto disposto dall'art. 106, comma 2, del TUF, che prevede che l'Offerta sia promossa ad un prezzo non inferiore al prezzo più elevato pagato dall'Offerente o da persone che agiscono di concerto con il medesimo per l'acquisto di azioni ordinarie dell'Emittente negli ultimi dodici mesi, vale a dire il prezzo di Euro 2,19 per azione corrisposto alla Data di Esecuzione dall'Offerente ai Venditori per l'acquisto della Partecipazione Iniziale. A tale riguardo l'Offerente precisa nel Documento di Offerta che (i) la determinazione del prezzo della Partecipazione Iniziale è stata basata esclusivamente sul valore attribuito da Playtech PLC alle azioni ordinarie Snaitech ai fini di tali operazione nell'ambito delle negoziazioni condotte ai fini del Contratto di Compravendita, e (ii) il prezzo della Partecipazione Iniziale come definito nel Contratto di Compravendita non è soggetto ad alcun aggiustamento prezzo.

Fatta eccezione per gli acquisti effettuati dall'Offerente nel periodo compreso tra il 20 aprile 2018 ed il 19 giugno 2018 ad un prezzo medio di Euro 2,1784 ed un prezzo massimo di Euro 2,19, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto non hanno effettuato ulteriori acquisti di azioni ordinarie di Snaitech nei 12 mesi anteriori al Comunicato dell'Offerente. Viene inoltre precisato che, ad eccezione di quanto descritto nel Documento di Offerta, non sono stati sottoscritti ulteriori accordi che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo.

Come indicato nel Paragrafo E.4 del Documento di Offerta, di seguito è riportata la tabella che indica la media mensile dei prezzi ufficiali, ponderati per i volumi giornalieri, delle azioni ordinarie di Snaitech registrate in ciascuno dei 12 mesi precedenti l'11 aprile 2018 incluso (la **"Data di Riferimento"**), ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima dell'annuncio dell'Acquisizione, quindi per il periodo dal 12 aprile 2017 all'11 aprile 2018.

Periodo di riferimento	Prezzo medio ponderato (Euro)	Volumi totali (numero di azioni)	Controvalori totali (Euro)
12 aprile 2017 - 31 aprile 2017	1,30	4.274.833	5.541.952
maggio 2017	1,58	13.574.534	21.470.326
giugno 2017	1,61	3.278.153	5.265.517
luglio 2017	1,64	2.691.497	4.414.493
agosto 2017	1,54	2.740.712	4.234.144
settembre 2017	1,55	2.182.766	3.385.144
ottobre 2017	1,52	1.150.737	1.745.960
novembre 2017	1,50	2.802.172	4.216.795
dicembre 2017	1,39	2.100.656	2.915.093
gennaio 2018	1,52	6.830.327	10.388.055
febbraio 2018	1,52	5.028.047	7.651.724
marzo 2018	1,80	17.303.009	31.222.887
1 aprile 2018 - 11 aprile 2018	1,92	3.405.440	6.531.099
Ultimi 12 mesi	1,62	67.362.883	108.983.189

Si rinvia alle sezioni E.3, E.4, E.5 e E.6 del Documento di Offerta per un esame del confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori dell'Emittente e altre informazioni in merito.

4.2.2 Fairness Opinion dell'Advisor dell'Emittente: metodologie e criteri utilizzati e relative risultanze

Ai sensi dell'art. 39, comma 1, lettera d) del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione, si è avvalso di Goldman Sachs quale *advisor* finanziario dell'Emittente che ha rilasciato il proprio parere in data 20 giugno 2018 (qui allegato) secondo cui, a tale data e sulla base dei fattori e delle assunzioni ivi specificati, il corrispettivo di Euro 2,19 per Azione che sarà pagato per cassa agli azionisti (diversi da Pluto e dalle società del gruppo cui Pluto appartiene) secondo i termini del Comunicato dell'Offerente e del Documento di Offerta, è congruo (*fair*) dal punto di vista finanziario per tali azionisti.

Ferme le assunzioni e le limitazioni (da ritenersi qui integralmente riprodotte) contenute nella *Fairness Opinion*, Goldman Sachs ha anzitutto precisato quanto segue:

"Goldman Sachs ha fornito i propri servizi di consulenza e il proprio parere esclusivamente per finalità informative e di assistenza al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in relazione alla propria valutazione dell'Offerta e tale parere non costituisce una raccomandazione ai detentori delle Azioni di aderire o non aderire all'Offerta, né una raccomandazione di alcun altro tipo.

Le analisi e il parere formulati da Goldman Sachs si basano necessariamente sulle condizioni economiche, monetarie, di mercato e altre condizioni esistenti alla data del 20 giugno 2018, nonché sulle informazioni che sono state fornite a Goldman Sachs alla medesima data; Goldman Sachs non assume alcuna responsabilità per l'aggiornamento, la revisione o la conferma di tale parere sulla base di circostanze, sviluppi o eventi verificatisi successivamente alla data dello stesso. Goldman Sachs ha assunto, con il consenso dell'Emittente, che le analisi finanziarie prodotte internamente e le previsioni per l'Emittente siano state ragionevolmente predisposte sulla base delle migliori stime e valutazioni attualmente disponibili al management dell'Emittente”.

Ciò premesso e nel rinviare alla *Fairness Opinion* per tutti gli elementi di ulteriore dettaglio, si evidenzia che Goldman Sachs ha condotto alcune analisi finanziarie per stimare gli intervalli del valore implicito delle Azioni, di seguito riassunte (per i termini definiti si rinvia al testo integrale della *Fairness Opinion* allegato):

“Ai fini delle nostre analisi, abbiamo preso in considerazione:

Analisi di precedenti operazioni. Abbiamo analizzato alcune informazioni pubbliche relative a specifiche operazioni nel settore italiano ed europeo dei giochi e delle scommesse, avvenute negli ultimi dodici anni. Abbiamo applicato agli utili della Società ante interessi, imposte, deprezzamenti e ammortamenti (“EBITDA”) relativi al periodo di dodici mesi conclusosi in data 31 marzo 2018, un intervallo di multipli basato sulla analisi dei multipli pagati in simili operazioni. Nonostante nessuna delle società coinvolta in tali operazioni sia direttamente comparabile alla Società, le società che hanno partecipato alle operazioni selezionate sono società con attività che, per lo scopo dell'analisi, possono essere considerate simili alla Società per risultati, dimensione e profilo.

Premi pagati in precedenti offerte pubbliche di acquisto. Sulla base di informazioni pubbliche, abbiamo esaminato il prezzo medio ponderato per volumi semestrali e il prezzo medio ponderato per volumi trimestrali calcolati all'11 aprile 2018, i premi medi pagati in offerte pubbliche di acquisto obbligatorie di rilevanti dimensioni e con caratteristiche simili all'Offerta, aventi ad oggetto azioni quotate sul MTA di Borsa Italiana.

Analisi dei flussi di cassa scontati (Discounted Cash Flow). Abbiamo condotto un'analisi dei flussi di cassa scontati generati dalla Società per derivare un intervallo di valori impliciti per Azione usando le Previsioni, le Previsioni NOL e sulla base di

- *Flussi di cassa liberi stimati (unlevered free cash flow) per la Società per gli anni 2018-2020 (“UFCF”), come riflessi nelle Previsioni*
- *Un intervallo di tassi di sconto di 8,9%-9,9%, che riflette una stima del costo medio ponderato del capitale (weighted average cost of capital) della Società, calcolato utilizzando il Capital Asset Pricing Model (“CAPM”), applicato agli UFCF*
- *Valori finali (terminal values) alla fine del 2020 derivanti dall'applicazione di un intervallo di tassi di rendita perpetua di 0,25%-0,75% ad una stima dei flussi di cassa liberi generati dalla Società nell'anno finale, come riflesso nelle Previsioni*
- *Uno sconto del 10,6%, che riflette una stima del costo del capitale della Società, applicato ai risparmi derivanti dalle NOL della Società, come previsto nelle Previsioni NOL*

La tabella di seguito riassume i risultati delle analisi precedentemente descritte:

Metodologie	Valore Minimo Implicito per Azione (EUR)	Valore Massimo Implicito per Azione (EUR)
<i>Analisi precedenti operazioni - Operazioni Italiane nel settore giochi</i>	1,85	3,24
<i>Analisi precedenti operazioni - Operazioni Europee nel settore giochi</i>	1,31	3,01
<i>Premi pagati in precedenti offerte pubbliche di acquisto</i>	1,84	2,65
<i>Flussi di cassa scontati² (Discounted Cash Flow)</i>	1,86 (esclusi i valori relativi ai NOL)	2,96 (inclusi i valori relativi ai NOL)

[...]

Sulla base e nei limiti di quanto precede, riteniamo che, alla data odierna, il corrispettivo di €2,19 per Azione per cassa che sarà pagato ai detentori (diversi da Pluto e dalle società del gruppo cui Pluto appartiene) ai sensi del Comunicato dell'Offerente e del Documento di Offerta, sia congruo (fair) dal punto di vista finanziario per i suddetti detentori.”

4.2.3 Parere degli Amministratori Indipendenti e dell'Esperto Indipendente

Durante la riunione del Consiglio di Amministrazione del 20 giugno 2018, gli Amministratori Indipendenti hanno reso il proprio parere motivato ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti (il “**Parere degli Amministratori Indipendenti**”), assunto in data 20 giugno 2018 e allegato al presente Comunicato.

Gli Amministratori Indipendenti si sono avvalsi della facoltà prevista dall'art. 39-bis, secondo comma, del Regolamento Emittenti incaricando KPMG Advisory S.p.A. quale Esperto Indipendente di assisterli nella valutazione sull'Offerta e la congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo. In data 20 giugno 2018, l'Esperto Indipendente ha rilasciato il proprio parere, allegato al presente Comunicato, cui si rimanda per una illustrazione delle analisi svolte, della documentazione esaminata e di tutto quanto non espressamente riportato nel presente Comunicato.

In particolare, si riporta di seguito un'indicazione sintetica circa le metodologie di valutazione adottate dall'Esperto Indipendente:

- quotazioni di borsa: è stato fatto riferimento alle medie dei prezzi del titolo Snaitech nei sei mesi precedenti la data di annuncio dell'Offerta (12 aprile 2018);
- quotazioni di borsa con premio OPA: è stato aggiunto alla quotazione del titolo il premio medio offerto nell'ambito delle Offerte Pubbliche di Acquisto su titoli quotati in Italia nel periodo 2010-2018;
- flussi di cassa scontati: è stato applicato il metodo finanziario (“DCF”) sulla base dei dati

² I valori dei flussi di cassa scontanti sopra riportati rispettivamente escludono, con riferimento al minimo valore implicito per azione, e includono, con riferimento al massimo valore implicito per azione, l'importo delle NOL.

previsionali 2018-2020 approvati dall'Emittente in data 9 marzo 2018;

- moltiplicatori di borsa: sono stati applicati ai dati dell'Emittente i coefficienti EV/EBITDA ottenuti dai prezzi di mercato e dai dati finanziari di alcune società quotate operanti nel settore dei giochi;
- moltiplicatori da transazioni: sono stati applicati ai dati dell'Emittente i coefficienti EV/EBITDA ottenuti dai valori di scambio e dai dati finanziari di alcune società del settore oggetto di operazioni di compravendita.

Ad esito dell'applicazioni delle suddette metodologie valutative, l'Esperto Indipendente ha concluso il suo parere dichiarando che – alla data del parere medesimo – il Corrispettivo risulta congruo da un punto di vista finanziario.

Nel rinviare al Parere degli Amministratori Indipendenti (e relativi allegati) per tutti gli elementi di ulteriore dettaglio, si evidenzia che – sulla base delle valutazioni ivi effettuate – gli Amministratori Indipendenti hanno all'unanimità valutato positivamente l'Offerta e ritenuto congruo, da un punto di vista finanziario, il Corrispettivo per i possessori di Azioni destinatari dell'Offerta medesima.

4.2.4 Conclusioni del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto di quanto indicato nel Documento di Offerta, ha considerato il Parere degli Amministratori Indipendenti, il parere del loro Esperto Indipendente e la *Farness Opinion*. All'esito di tali analisi e considerazioni, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di condividere e di fare proprie le valutazioni sull'Offerta svolte dagli Amministratori Indipendenti, alle quali si rinvia integralmente.

In particolare il Consiglio di Amministrazione ritiene che le impostazioni metodologiche contenute, rispettivamente nella *Fairness Opinion* dell'*Advisor* dell'Emittente e del parere dell'Esperto Indipendente, siano coerenti con la prassi di mercato e idonee a consentire lo svolgimento dell'attività valutativa.

In considerazione di quanto precede e facendo altresì riferimento ai programmi futuri dell'Offerente, il Consiglio di Amministrazione ritiene come l'allineamento strategico ed il prevedibile sostegno finanziario dell'Offerente rappresentino un elemento fondamentale per lo sviluppo del *business* dell'Emittente

Tenuto conto degli elementi sopra indicati, il Consiglio di Amministrazione, a maggioranza dei presenti - con la sola astensione dei Consiglieri Schiavolin e Scarlatti - ha reputato congruo da un punto di vista finanziario il Corrispettivo ed ha approvato il presente Comunicato.

5. INDICAZIONI IN MERITO ALLA PARTECIPAZIONE DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE ALLE TRATTATIVE PER LA DEFINIZIONE DELL'OPERAZIONE

Gli Amministratori non esecutivi Moran Weizer e Andrew James Smith, rappresentanti dell'Offerente, hanno partecipato alle trattative relative all'Acquisizione da parte dell'Offerente.

Inoltre:

- (a) l'Amministratore non esecutivo Salvatore Catapano, nella sua qualità di dipendente di una società riconducibile al gruppo Investindustrial, ha partecipato, quale *advisor* per conto dei Venditori, alle trattative per la definizione dell'Acquisizione;

- (b) gli Amministratori non esecutivi Nicola Iorio e Paolo Scarlatti, nella loro qualità di dipendenti rispettivamente di una società riconducibile a PFH S.p.A. (società titolare del 50% del capitale sociale di Global Games S.p.A.) e di Orlando Italy S.A. (società titolare della maggioranza dei diritti di voto di Ol Games S.A.) hanno partecipato, per conto dei Venditori, alle trattative per la definizione dell'Acquisizione.

Con delibera del 16 febbraio 2018, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, preso atto di un possibile interessamento dell'Offerente all'acquisto della Partecipazione Iniziale, e considerato che da tale acquisto sarebbe derivato l'obbligo per l'Offerente di promuovere un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria, aveva autorizzato l'Offerente a svolgere una *due diligence* relativa al Gruppo Snaitech, previa sottoscrizione di un apposito accordo di riservatezza. Per completezza di informazione, si segnala che, nel corso delle trattative con l'Offerente per la conclusione dell'Acquisizione, l'Amministratore Delegato ha fornito la propria assistenza e disponibilità in relazione al processo di *due diligence*.

Per ulteriori informazioni in merito agli interessi propri o di terzi relativi all'Offerta si rinvia al precedente Paragrafo 2.2.

6. AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ARTICOLO 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

6.1 Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2018

Non vi sono fatti di rilievo da segnalare.

6.2 Andamento recente e prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta

Non vi sono informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente ulteriori rispetto a quanto indicato nel paragrafo B.2.5 del Documento di Offerta e nel Resoconto Intermedio di Gestione, cui si fa integralmente rinvio. Il Resoconto Intermedio di Gestione unitamente alla Relazione Finanziaria Annuale 2017 sono disponibili sul Sito (Sezione Investitori/Bilanci e Relazioni).

7. LA FUSIONE

Come anticipato nel Paragrafo 4.1.6 che precede, l'Offerente ha rappresentato nel Documento di Offerta che, qualora il *Delisting* non fosse raggiunto al termine dell'Offerta, lo stesso Offerente potrebbe dar corso, attraverso i necessari procedimenti autorizzativi da parte dell'Emittente e dell'Offerente, alla Fusione, fermo stando che, alla data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte, né alle relative modalità di esecuzione.

In particolare la Fusione potrebbe essere realizzata all'esito della presente Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o ai fini di conseguire il *Delisting* o, successivamente al *Delisting*, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto qualora ciò si rendesse necessario e/o opportuno ai fini del miglior conseguimento degli obiettivi dei programmi futuri dell'Offerente ovvero al fine di accorciare la catena di controllo e che la stessa, in dipendenza delle società in essa coinvolte, potrà determinare l'applicabilità dell'art. 2501-*bis* del Codice Civile.

A tale proposito il Consiglio richiama l'attenzione sulla dichiarazione dell'Offerente circa il fatto che,

nell'ipotesi in cui venga realizzata la Fusione, gli azionisti di Snaitech che decidessero di non aderire all'Offerta, di non avvalersi dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, TUF e di non esercitare il diritto di recesso ad esito della Fusione diverrebbero azionisti di una società incorporante la quale presenterebbe un livello di indebitamento superiore rispetto a quello dell'Emittente ante Fusione.

Alla Data del presente Comunicato, non è possibile determinare l'eventuale indebitamento aggiuntivo che potrebbe, in tutto o in parte, determinarsi in capo alla società risultante dall'eventuale Fusione, ovvero gli effetti di tale operazione sui contratti di finanziamento in essere e sulle relative garanzie, nonché l'eventuale necessità di reperire nuove forme di finanziamento, anche alla luce di quanto rappresentato dall'Offerente nei Paragrafi B.2.5 e G.1.1 del Documento di Offerta in merito alla possibilità di procedere al Riborso Facoltativo del Prestito Obbligazionario attraverso la concessione da parte dello stesso Offerente di un finanziamento infragruppo, aspetto su cui il Consiglio di Amministrazione non ha ancora assunto alcuna deliberazione formale.

Si segnala tuttavia che, come indicato nella Sezione G, Paragrafo G.1, del Documento di Offerta, alla data di tale documento l'Offerente ha una posizione debitoria infragruppo pari ad Euro 291.174.943, per capitale oltre ad interessi, e che, nell'ipotesi in cui tutti i titolari di Azioni aderiscano all'Offerta, l'Offerente farà ricorso ad ulteriori finanziamenti infragruppo per un importo pari a Euro 78.731.108,80.

A tal riguardo, per quanto riguarda Snaitech, si rinvia alla più recente situazione contabile consolidata dell'Emittente, comprensiva di situazione patrimoniale e conto economico, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 15 maggio 2018 e diffusa al pubblico in pari data (reperibile sul Sito, Sezione Investitori) e, per quanto riguarda l'Offerente, alle informazioni contabili disponibili al Paragrafo B.1.10 del Documento di Offerta.

8. CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Consiglio di Amministrazione, richiamando nella propria interezza le considerazioni espresse nel presente Comunicato, ritiene, per quanto attiene all'Offerta, che:

- (a) il Corrispettivo corrisponda allo stesso prezzo per azione corrisposto dall'Offerente ai Venditori ai fini dell'Acquisizione e, stando a quanto dichiarato dall'Offerente, è stato determinato da Playtech PLC basandosi esclusivamente su proprie valutazioni effettuate nel corso delle negoziazioni intercorse con i Venditori; in tal senso, il Consiglio ritiene che l'Offerta rappresenti per gli azionisti di Snaitech una opportunità di liquidazione immediata e potenzialmente totale del proprio investimento, alle condizioni che il mercato presenta al momento;
- (b) gli azionisti che decidono di mantenere l'investimento debbano essere consapevoli delle incertezze intrinseche nella realizzazione dei piani dell'Offerente che troverebbero attuazione in un arco temporale protratto, così come della possibilità che l'investimento diventi meno liquido nel caso in cui il flottante, successivamente al completamento dell'Offerta, non sia sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni sul mercato azionario o il titolo si trovi a non essere negoziato su mercati regolamentati;
- (c) nel caso in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione con applicazione dell'art. 2501- bis del Codice Civile, i titolari di azioni dell'Emittente che non aderiscano all'Offerta o che non esercitino il diritto di recesso di cui ai precedenti paragrafi, per effetto della Fusione, diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società che potrebbe avere

un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente ante Fusione.

Quanto al Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione, sulla base delle proprie valutazioni, nonché della *Fairness Opinion*, del Parere degli Amministratori Indipendenti e del parere dell'Esperto Indipendente, ritiene che il medesimo sia **congruo da un punto di vista finanziario**.

In ogni caso, la convenienza economica dell'adesione all'Offerta dovrà essere valutata da ciascun azionista Snaitech all'atto dell'adesione all'Offerta, tenuto conto di tutto quanto sopra esposto, dell'andamento del titolo e delle dichiarazioni dell'Offerente contenute nel Documento di Offerta, nonché della situazione economica, patrimoniale e fiscale dell'azionista stesso.

** *** **

Il presente Comunicato, unitamente ai suoi allegati, è pubblicato sul sito internet dell'Emittente.

Milano, 20 giugno 2018

p. il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(dott.ssa Mara Anna Rita Caverni)



Allegati:

- *Fairness Opinion*
- Parere degli Amministratori Indipendenti ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti
- Parere dell'Esperto Indipendente.

PERSONAL AND CONFIDENTIAL

June 20, 2018

Board of Directors
Snaitech S.p.A.
Piazza della Repubblica, 32
20124 Milan

Ladies and Gentlemen:

You have requested our opinion as to the fairness from a financial point of view to the holders (other than Pluto (Italia) S.p.A. ("Pluto") and its affiliates) of the outstanding ordinary shares, par value €0.52 per share (the "Shares"), of Snaitech S.p.A. (the "Company") of the €2.19 in cash to be paid to such holders for each Share accepted in the mandatory tender offer (the "Offer") to be made by Pluto for all outstanding Shares not already owned by Pluto pursuant to the terms of the statement published by Pluto on June 5, 2018, in accordance with Article 102 of Italian Legislative Decree 58/1998 (the "Offeror Statement") and a draft of the offer document filed by Pluto with the Italian *Commissione Nazionale per le Società e la Borsa* on June 19, 2018 (the "Tender Offer Document").

Goldman Sachs International – Filiale Italiana and its affiliates (collectively, "Goldman Sachs") are engaged in advisory, underwriting and financing, principal investing, sales and trading, research, investment management and other financial and non-financial activities and services for various persons and entities. Goldman Sachs and its employees, and funds or other entities they manage or in which they invest or have other economic interests or with which they co-invest, may at any time purchase, sell, hold or vote long or short positions and investments in securities, derivatives, loans, commodities, currencies, credit default swaps and other financial instruments of the Company, Pluto and any of their respective affiliates and third parties, including Pluto Holdings (Italia) S.p.A., the sole shareholder of Pluto ("Pluto Holdco"), Playtech Services (Cyprus) Limited, the sole shareholder of Pluto Holdco ("Playtech Services"), Playtech Software Limited, the sole shareholder of Playtech Services ("Playtech Software"), and Playtech PLC, the sole shareholder of Playtech Software ("Playtech PLC") (Pluto Holdco, Playtech Services, Playtech Software and Playtech PLC, collectively, the "Direct and/or Indirect Shareholders of Pluto") or any currency or commodity that may be involved in the Offer. We have acted as financial advisor to the Company in connection with the Offer. We expect to receive fees for our services in connection with the Offer and the Company has agreed to indemnify us against certain liabilities that may arise out of our engagement. We have provided certain financial advisory and/or underwriting services to the Company and/or its affiliates from time to time for which our Investment Banking Division has received, and may receive, compensation, including having acted as joint global coordinator and joint bookrunner in the Company's public

offering of its 6.375% Senior Secured Notes due 2021 Senior Secured Floating Rate Notes due 2021 (aggregate principal amount €570,000,000) in October 2016. We may also in the future provide financial advisory and/or underwriting services to the Company, Pluto, the Direct and/or Indirect Shareholders of Pluto and their respective affiliates for which our Investment Banking Division may receive compensation.

In connection with this opinion, we have reviewed, among other things, the Offeror Statement and the Tender Offer Document; a draft of the statement to be published by the Company pursuant to Article 103 of Legislative Decree 58/1998, approved by the Board of Directors of the Company on the date hereof (the "Issuer Statement"); annual reports to stockholders of the Company for the two years ended December 31, 2017; the prospectus approved by CONSOB on July 20, 2016 in connection with the admission to listing on the *Mercato Telematico Azionario*, organized and managed by Borsa Italiana S.p.A. of No. 71,602,410 ordinary shares of Snai S.p.A. offered as consideration for the contribution of 100% of the share capital of Cogemat S.p.A. into Snai S.p.A.; certain interim reports to stockholders and quarterly reports of the Company; certain other communications from the Company to its stockholders; certain publicly available research analyst reports for the Company; certain internal financial analyses and forecasts for the Company prepared by its management, which, among other things, do not reflect the potential disposal of certain racecourse and training areas located in the San Siro racecourse complex (the "San Siro Disposal"), as approved for our use by the Company (the "Forecasts"); and certain analyses prepared by the management of the Company related to the expected utilization of certain net operating loss carryforwards ("NOLs"), as approved for our use by the Company (the "NOL Forecasts"). We have also held discussions with members of the senior management of the Company regarding their assessment of the past and current business operations, financial condition and future prospects of the Company; reviewed the reported price and trading activity for the Shares; compared certain financial and stock market information for the Company with similar information for certain other companies the securities of which are publicly traded; reviewed the financial terms of certain recent business combinations in the gaming and betting industry and in other industries; reviewed the financial terms and outcome of certain tender offers launched for shares publicly traded on the Italian market and performed such other studies and analyses, and considered such other factors, as we deemed appropriate.

For purposes of rendering this opinion, we have, with your consent, relied upon and assumed the accuracy and completeness of all of the financial, legal, regulatory, tax, accounting and other information provided to, discussed with or reviewed by, us, without assuming any responsibility for independent verification thereof. In that regard, we have assumed with your consent that the Forecasts and the NOL Forecasts have been reasonably prepared on a basis reflecting the best currently available estimates and judgments of the management of the Company. We have not made an independent evaluation or appraisal of the assets and liabilities (including any contingent, derivative or other off-balance-sheet assets and liabilities) of the Company and we have not been furnished with any such evaluation or appraisal. We have assumed that all governmental, regulatory or other consents and approvals necessary for the consummation of the Offer will be obtained without any adverse effect on the expected benefits of the Offer in any way meaningful to our analysis. We have assumed that the Offer will be consummated on the terms set forth in the Offeror Statement and the Tender Offer Document without the waiver or modification of any term or condition the effect of which would be in any way meaningful to our analysis. In addition, we have assumed that, (x) the Issuer Statement as it will be published by the Company will not deviate from the form of the draft Issuer Statement approved by the Company's board of directors on the date hereof and (y) the Tender Offer Document as it will be published by Pluto will not deviate from the form of the draft Tender Offer Document dated June 19, 2018, in each case, in any way meaningful to our analysis.

In connection with rendering our opinion, we have performed certain financial analyses to calculate ranges of implied values per Share and a summary of the material financial analyses performed is presented below.

This summary does not purport to be an exhaustive description of the financial analyses undertaken by Goldman Sachs. The order of the analyses described and the results of the analyses do not reflect the relative importance or the relative weight attributed by Goldman Sachs to such analyses.

Furthermore, implied values per Share have been calculated by dividing the estimated equity value of the Company by the number of Shares outstanding at the date hereof.

For the purposes of our analyses, we have taken into consideration:

Precedent transaction analysis. We analyzed certain publicly available information relating to certain transactions both in the Italian and in the European gaming and betting industry during the last twelve years. We applied to the Company's earnings before interest, taxes, depreciation and amortization ("EBITDA") for the twelve months ending on March 31, 2018, a range of multiples, derived based on a review of multiples paid in such similar transactions. While none of the companies that participated in the selected transactions is directly comparable to the Company, the companies that participated in the selected transactions are companies with operations that, for the purpose of the analysis may be considered similar to certain of the Company's results, market size and product profile.

Precedent tender offers premia. Using publicly available information, we have reviewed the six-month volume weighted average price and the three-month volume weighted average price calculated as of 11 April 2018, the average premia paid in mandatory tender offers of significant size and similar features as the Offer launched on shares listed on the Italian Stock Exchange.

Discounted cash flow analysis. We performed a discounted cash flow analysis of the Company to derive a range of implied values per Share using the Forecasts, the NOL Forecasts and based on

- Estimated unlevered cash flows for the Company for the years 2018-2020 ("UFCF"), as reflected in the Forecasts
- A range of discount rates of 8.9%-9.9%, reflecting an estimate of the Company's weighted average cost of capital and calculated using the Capital Asset Pricing Model ("CAPM"), applied to the UFCF
- Terminal values at the end of 2020 derived by applying a range of perpetuity growth rates of 0.25%-0.75% to a terminal year estimate of the free cash flow to be generated by the Company, as reflected in the Forecasts
- A discount of 10.6%, reflecting an estimate of the Company's cost of equity, applied to the savings from the Company's NOLs, as set forth in the NOL Forecasts

The table below presents the results of the analysis summarized below:

Methodology	Minimum implied value per Share (EUR)	Maximum implied value per Share (EUR)
Precedent transaction analysis Italian Gaming transactions	1.85	3.24
Precedent transaction analysis European Gaming transactions	1.31	3.01
Precedent mandatory tender offers premia	1.84	2.65
Discounted cash flow ¹	1.86 (excluding value of NOLs)	2.96 (including value of NOLs)

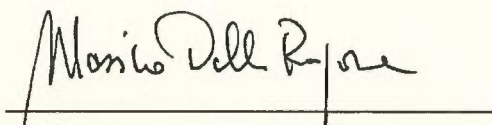
Our opinion does not address the relative merits of the Offer as compared to any strategic alternatives that may be available to the Company; nor does it address any legal, regulatory, tax or accounting matters. We were not requested to solicit, and did not solicit, interest from other parties with respect to an acquisition of, or other business combination with, the Company or any other alternative transaction. This opinion addresses only the fairness from a financial point of view to the holders (other than Pluto and its affiliates) of the Shares, as of the date hereof, of the €2.19 in cash per Share to be paid to such holders pursuant to the Offeror Statement and the Tender Offer Document. We do not express any view on, and our opinion does not address, any other term or aspect of the Offer or any term or aspect of any other agreement or instrument contemplated by the Offer or entered into or amended in connection with the Offer, including, the ongoing San Siro Disposal process that the Company is currently undertaking, or any consideration that may be paid in connection therewith, the fairness of the Offer to, or any consideration received in connection therewith by the holders of any class of securities other than the Shares, creditors, or other constituencies of the Company; nor as to the compliance of the Offer with Italian mandatory tender offer regulations; nor as to any term or aspect of any purchase of Shares by Pluto prior to the Offer, including the purchase of the 70.561% of the Company's share capital, pursuant to the share purchase agreement entered into on April 11, 2018 between Pluto, and Global Games S.p.A. and Ol-Games S.A., and/or any subsequent purchases of Shares; nor as to any term or aspect of any merger or other transaction in connection with the delisting of the Company following the Offer, if any; nor as to the fairness of the amount or nature of any compensation to be paid or payable to any of the officers, directors or employees of the Company, or any class of such persons, in connection with the Offer, whether relative to the €2.19 in cash per Share to be paid to the holders (other than Pluto and its affiliates) of the Shares pursuant to the Offeror Statement and the Tender Offer Document or otherwise. We are not expressing any opinion as to the prices at which the Shares will trade at any time or as to the impact of the Offer on the solvency or viability of the Company or Pluto or the Direct and/or Indirect Shareholders of Pluto or the ability of the Company or Pluto or the Direct and/or Indirect Shareholders of Pluto to pay their respective obligations when they come due. Our opinion is necessarily based on economic, monetary, market and other conditions as in effect on, and the information made available to us as of, the date hereof and we assume no responsibility for updating, revising or reaffirming this opinion based on circumstances, developments or events occurring after the date hereof. Our advisory services and the opinion expressed herein are provided solely for the information and assistance of the Board of Directors of the Company in connection with its consideration of the Offer and such opinion does not constitute a recommendation as to whether or not any holder of Shares should tender such Shares in connection with the Offer or any other matter.

¹ Discounted Cash Flow values presented exclude and include respectively at the minimum implied value per Share and at the maximum implied value per Share the value of the NOLs.

This opinion has been approved by a fairness committee of Goldman Sachs.

Based upon and subject to the foregoing, it is our opinion that, as of the date hereof, the €2.19 in cash per Share to be paid to the holders (other than Pluto and its affiliates) pursuant to the Offeror Statement and the Tender Offer Document is fair from a financial point of view to such holders.

Very truly yours,

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Monica Dell'Acqua", is written over a horizontal line.

(GOLDMAN SACHS International – Filiale Italiana)

**COURTESY TRANSLATION – PLEASE REFER TO THE ENGLISH VERSION
FOR THE OFFICIAL DOCUMENT. IN CASE OF DISCREPANCY BETWEEN THE
ENGLISH VERSION AND THIS TRANSLATION, THE ENGLISH VERSION SHALL
PREVAIL**

RISERVATO E CONFIDENZIALE

20 giugno 2018

Consiglio di Amministrazione
Snaitech S.p.A.
Piazza della Repubblica, 32
20124 Milan

Egregi Signori,

ci avete richiesto un parere concernente la congruità (*fairness*) dal punto di vista finanziario per i detentori (diversi da Pluto (Italia) S.p.A. ("Pluto") e dalle società del gruppo cui Pluto appartiene) delle azioni ordinarie in circolazione, aventi un valore nominale di €0,52 per azione (le "Azioni"), di Snaitech S.p.A. (la "Società") del corrispettivo di €2,19 per cassa che sarà pagato a tali detentori per ogni Azione apportata all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria (l'"Offerta") promossa da Pluto su tutte le Azioni in circolazione non ancora detenute da Pluto secondo i termini del comunicato emesso da Pluto in data 5 giugno 2018, ai sensi dell'articolo 102 del Decreto Legislativo 58/1998 (il "Comunicato dell'Offerente") e della bozza del documento di offerta depositato da Pluto presso la *Commissione Nazionale per le Società e la Borsa* in data 19 giugno 2018 (il "Documento di Offerta").

Goldman Sachs International – Filiale italiana, e le società del gruppo cui questa appartiene (collettivamente, "Goldman Sachs") svolgono servizi di consulenza, sottoscrizione e finanziamento, *principal investing*, vendita e trading, ricerca, gestione del risparmio e altre attività e servizi finanziari o di altra natura per diversi soggetti ed entità. Goldman Sachs e i suoi dipendenti, e i fondi o le altre entità gestiti dai medesimi o in cui essi investono o hanno altri interessi di natura economica, o con cui co-investono, potrebbero in qualsiasi momento acquistare, vendere, detenere, o esprimere il diritto di voto con riferimento a posizioni lunghe o corte e investimenti in strumenti finanziari, strumenti derivati, titoli di debito, *commodities*, valute, *credit default swaps* e altri strumenti finanziari della Società, di Pluto o di una qualunque delle società dei gruppi cui queste appartengono e di terzi, ivi inclusi Pluto Holdings (Italia) S.p.A., il socio unico di Pluto ("Pluto Holdco"), Playtech Services (Cyprus) Limited, il socio unico di Pluto Holdco ("Playtech Services"), Playtech Software Limited, il socio unico di Playtech Services ("Playtech Software"), e Playtech PLC, il socio unico di Playtech Software ("Playtech PLC") (Pluto Holdco, Playtech Services, Playtech Software e Playtech PLC, collettivamente, gli "Azionisti Diretti e/o Indiretti di Pluto") o qualsiasi valuta o *commodity* che potrebbero essere coinvolte nell'Offerta. Abbiamo agito in qualità di *advisor* finanziario della Società in relazione all'Offerta. Prevediamo di ricevere un compenso per i servizi da noi svolti in relazione all'Offerta e la Società ha accettato di tenere Goldman Sachs indenne da eventuali responsabilità che dovessero emergere in relazione all'incarico. Occasionalmente abbiamo fornito alcuni servizi di consulenza finanziaria e/o di sottoscrizione alla Società e/o alle società del gruppo cui la Società appartiene per i quali la nostra Divisione di *Investment Banking* ha ricevuto, e potrebbe ricevere, compensi, incluso

l'aver agito come *global coordinator* e *joint bookrunner* nel contesto dell'emissione delle 6,375% *Senior Secured Notes* con scadenza 2021 e *Senior Secured Floating Rate Notes* della Società, con scadenza 2021 (per un importo complessivo pari a €570.000.000) nell'ottobre 2016. Potremmo in futuro fornire servizi di consulenza finanziaria e/o di sottoscrizione in favore della Società, di Pluto, degli Azionisti Diretti e/o Indiretti di Pluto e delle società dei gruppi cui queste appartengono per i quali la nostra Divisione di *Investment Banking* potrebbe ricevere dei compensi.

In relazione al presente parere, abbiamo analizzato, fra l'altro, il Comunicato dell'Offerente e il Documento di Offerta; una bozza del comunicato che sarà pubblicato dalla Società ai sensi dell'articolo 103 del Decreto Legislativo 58/1998, approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data odierna (il "Comunicato dell'Emittente"); i bilanci annuali della Società relativi al periodo di due esercizi conclusosi il 31 dicembre 2017; il prospetto approvato dalla CONSOB in data 20 luglio 2016 in relazione all'ammissione a quotazione sul *Mercato Telematico Azionario*, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. di n. 71.602.410 azioni ordinarie di Snai S.p.A. offerte come corrispettivo per il conferimento del 100% del capitale sociale di Cogemat S.p.A. in Snai S.p.A.; alcune relazioni semestrali e resoconti intermedi di gestione della Società; alcune comunicazioni da parte della Società ai propri azionisti; alcune relazioni di analisti finanziari relative alla Società pubblicamente disponibili; alcune analisi e previsioni finanziarie relative alla Società predisposte dal *management* della stessa, che, tra le altre cose, non riflettono la potenziale dismissione di alcuni circuiti di corsa e aree dedicate all'allenamento situate nel complesso dell'ippodromo di San Siro (la "Dismissione San Siro"), il cui utilizzo da parte nostra è stato approvato dalla Società (le "Previsioni"); e alcune analisi predisposte dal *management* della Società relativamente al computo previsto di alcuni riporti di perdite nette di esercizio pregresse ("NOL"), il cui utilizzo da parte nostra è stato approvato dalla Società (le "Previsioni NOL"). Abbiamo anche partecipato a discussioni con membri del *senior management* della Società riguardo alla loro valutazione delle attività presenti e passate, della situazione finanziaria e delle prospettive future della Società; abbiamo analizzato i prezzi di mercato e l'attività di negoziazione delle Azioni; abbiamo comparato alcune informazioni finanziarie e di mercato relative alla Società con simili informazioni di altre società i cui strumenti finanziari sono negoziati su mercati regolamentati; abbiamo analizzato le condizioni finanziarie di alcune recenti aggregazioni aziendali nel settore dei giochi e delle scommesse e in altri settori; abbiamo analizzato le condizioni finanziarie e l'esito di alcune offerte pubbliche di acquisto promosse su azioni negoziate sul mercato Italiano nonché svolto gli ulteriori studi ed analisi, e considerato gli altri fattori, che abbiamo ritenuto opportuni.

Ai fini della predisposizione del presente parere, con il Vostro consenso, abbiamo fatto affidamento su, e assunto, la veridicità e completezza di tutte le informazioni finanziarie, legali, regolamentari, fiscali, contabili e di altro tipo forniteci, con noi discusse o da noi analizzate, senza assumere alcuna responsabilità in merito alla verifica indipendente delle medesime. A questo riguardo, con il Vostro consenso, abbiamo assunto che le Previsioni e le Previsioni NOL siano state ragionevolmente predisposte sulla base delle migliori stime e valutazioni attualmente disponibili al *management* della Società. Non abbiamo svolto una valutazione o stima indipendente delle attività e passività (inclusa ogni attività o passività contingente, derivata o fuori bilancio) della Società e non ci è stata fornita alcuna valutazione o stima di tal genere. Abbiamo assunto che tutte le autorizzazioni e le approvazioni di natura governativa, regolamentare o di altra natura necessari per il completamento dell'Offerta, saranno ottenuti senza alcuna conseguenza negativa sui benefici attesi dall'Offerta che sia in qualsiasi misura significativa per la nostra analisi. Abbiamo assunto che l'Offerta si perfezionerà ai termini e alle condizioni previste dal Comunicato dell'Offerente e del Documento di Offerta, senza alcuna rinuncia o modifica di tali termini e condizioni il cui

effetto sia in qualsiasi misura significativo per la nostra analisi. Inoltre abbiamo assunto che (x) il Comunicato dell'Emittente pubblicato dalla Società non subirà alcuna modifica rispetto alla bozza di Comunicato dell'Emittente approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data odierna ed (y) il Documento di Offerta che sarà pubblicato da Pluto non subirà alcuna modifica rispetto alla bozza di Documento di Offerta datata 19 giugno 2018, in ciascun caso, che sia in qualsiasi misura significativa per la nostra analisi.

Nel predisporre il nostro parere, abbiamo condotto talune analisi finanziarie per stimare gli intervalli di valore implicito per Azione ed un riassunto delle analisi finanziarie significative che abbiamo condotto è riportato di seguito.

Tale riassunto non rappresenta una descrizione completa delle analisi finanziarie condotte da Goldman Sachs. L'ordine con cui vengono presentate le analisi e i relativi risultati non riflette la relativa importanza o il relativo peso attribuiti da Goldman Sachs alle suddette analisi.

Inoltre, i valori impliciti per Azione sono stati calcolati dividendo le stime del valore del capitale proprio della Società per il numero delle Azioni in circolazione alla data del presente parere.

Ai fini delle nostre analisi, abbiamo preso in considerazione:

Analisi di precedenti operazioni. Abbiamo analizzato alcune informazioni pubbliche relative a specifiche operazioni nel settore italiano ed europeo dei giochi e delle scommesse, avvenute negli ultimi dodici anni. Abbiamo applicato agli utili della Società ante interessi, imposte, deprezzamenti e ammortamenti ("EBITDA") relativi al periodo di dodici mesi conclusosi in data 31 marzo 2018, un intervallo di multipli basato sulla analisi dei multipli pagati in simili operazioni. Nonostante nessuna delle società coinvolta in tali operazioni sia direttamente comparabile alla Società, le società che hanno partecipato alle operazioni selezionate sono società con attività che, per lo scopo dell'analisi, possono essere considerate simili alla Società per risultati, dimensione e profilo.

Premi pagati in precedenti offerte pubbliche di acquisto. Sulla base di informazioni pubbliche, abbiamo esaminato il prezzo medio ponderato per volumi semestrali e il prezzo medio ponderato per volumi trimestrali calcolati all'11 aprile 2018, i premi medi pagati in offerte pubbliche di acquisto obbligatorie di rilevanti dimensioni e con caratteristiche simili all'Offerta, aventi ad oggetto azioni quotate sul MTA di Borsa Italiana.

Analisi dei flussi di cassa scontati (Discounted Cash Flow). Abbiamo condotto un'analisi dei flussi di cassa scontati generati dalla Società per derivare un intervallo di valori impliciti per Azione usando le Previsioni, le Previsioni NOL e sulla base di

- Flussi di cassa liberi stimati (*unlevered free cash flow*) per la Società per gli anni 2018-2020 ("UFCF"), come riflessi nelle Previsioni
- Un intervallo di tassi di sconto di 8,9%-9,9%, che riflette una stima del costo medio ponderato del capitale (*weighted average cost of capital*) della Società, calcolato utilizzando il Capital Asset Pricing Model ("CAPM"), applicato agli UFCF
- Valori finali (*terminal values*) alla fine del 2020 derivanti dall'applicazione di un intervallo di tassi di rendita perpetua di 0,25%-0,75% ad una stima dei flussi di cassa liberi generati dalla Società nell'anno finale, come riflesso nelle Previsioni

- Uno sconto del 10,6%, che riflette una stima del costo del capitale della Società, applicato ai risparmi derivanti dalle NOL della Società, come previsto nelle Previsioni NOL

La tabella di seguito riassume i risultati delle analisi precedentemente descritte:

Metodologie	Valore Minimo Implicito per Azione (EUR)	Valore Massimo Implicito per Azione (EUR)
Analisi precedenti operazioni - Operazioni Italiane nel settore giochi	1,85	3,24
Analisi precedenti operazioni - Operazioni Europee nel settore giochi	1,31	3,01
Premi pagati in precedenti offerte pubbliche di acquisto	1,84	2,65
Flussi di cassa scontati ¹ (<i>Discounted Cash Flow</i>)	1,86 (esclusi i valori relativi ai NOL)	2,96 (inclusi i valori relativi ai NOL)

Il nostro parere non ha ad oggetto la decisione della Società di promuovere l'Offerta rispetto a operazioni strategiche alternative che la Società potrebbe perseguire; né ha ad oggetto alcuna aspetto legale, regolamentare, fiscale o contabile. Non ci è stato richiesto di sollecitare, né abbiamo sollecitato, l'interesse di altre parti in relazione ad una possibile acquisizione di, o altra operazione di aggregazione aziendale con, la Società o qualsiasi altra operazione alternativa. Il presente parere ha ad oggetto esclusivamente la congruità (*fairness*) dal punto di vista finanziario per i detentori (diversi da Pluto e dalle società del gruppo cui Pluto appartiene) delle Azioni, alla data odierna, del corrispettivo di €2,19 per Azione per cassa che sarà pagato a tali detentori ai sensi del Comunicato dell'Offerente e del Documento di Offerta. Non esprimiamo alcun giudizio su, e il presente parere non ha ad oggetto, alcun altro termine o aspetto dell'Offerta, né alcun termine o aspetto di ogni altro contratto o strumento previsto dall'Offerta o da concludersi o modificarsi nel contesto dell'Offerta, ivi incluso, l'attuale processo di Dismissione San Siro che la Società sta attualmente portando avanti, o qualsiasi corrispettivo pagato nel contesto della medesima, la congruità dell'Offerta, o di qualsiasi corrispettivo ricevuto nel contesto della medesima dai detentori di qualsiasi strumento finanziario emesso dalla Società diverso dalle Azioni, creditori o altri *stakeholders* della Società; né esprimiamo alcun giudizio in merito alla conformità dell'Offerta con le norme italiane in ambito di offerte pubbliche di acquisto; né esprimiamo alcun giudizio in merito a qualsiasi termine o aspetto di qualsiasi acquisto di Azioni da parte di Pluto prima dell'Offerta, incluso l'acquisto del 70,561% del capitale sociale della Società, ai sensi del contratto di compravendita sottoscritto in data 11 aprile 2018 tra Pluto e Global Games S.p.A. e Ol-Games S.A., e/o qualsiasi successivo acquisto di Azioni; né esprimiamo alcun giudizio riguardo a qualsivoglia termine o aspetto di qualsiasi fusione o altra operazione finalizzata al *delisting* della Società successivamente all'Offerta, ove applicabile; né esprimiamo alcun giudizio sulla congruità dell'importo o della natura di qualsiasi compenso corrisposto o da corrispondersi a qualsiasi dirigente, amministratore o

¹ I valori dei flussi di cassa scontati sopra riportati rispettivamente escludono, con riferimento al minimo valore implicito per azione, e includono, con riferimento al massimo valore implicito per azione, l'importo delle NOL.

dipendente della Società o alle categorie di tali soggetti, in relazione all'Offerta, che siano o meno relativi, al corrispettivo di €2,19 per Azione per cassa che sarà pagato ai detentori (diversi da Pluto e dalle società del gruppo cui Pluto appartiene) delle Azioni ai sensi del Comunicato dell'Offerente e del Documento di Offerta o altrimenti. Non esprimiamo alcun giudizio in relazione ai prezzi di mercato ai quali saranno negoziate le Azioni in futuro o all'impatto dell'Offerta sulla solvibilità della Società o di Pluto o degli Azionisti Diretti e/o Indiretti di Pluto, o sulla capacità della Società o di Pluto o degli Azionisti Diretti e/o Indiretti di Pluto di continuare a operare e di adempiere alle proprie rispettive obbligazioni alle relative date di scadenza. Il nostro parere si basa necessariamente sulle condizioni economiche, monetarie, di mercato e altre condizioni esistenti alla data odierna, nonché sulle informazioni che ci sono state fornite alla medesima data e non assumiamo alcuna responsabilità per l'aggiornamento, la revisione o la conferma del presente parere sulla base di circostanze, sviluppi o eventi verificatisi successivamente alla data odierna. La nostra attività di consulenza e il presente parere sono resi esclusivamente per finalità informative e di assistenza al Consiglio di Amministrazione della Società in relazione alla propria valutazione dell'Offerta e tale parere non costituisce una raccomandazione ai detentori delle Azioni di aderire o non aderire all'Offerta, né una raccomandazione di alcun altro tipo. Il presente parere è stato approvato da un *fairness committee* di Goldman Sachs.

Sulla base e nei limiti di quanto precede, riteniamo che, alla data odierna, il corrispettivo di €2,19 per Azione per cassa che sarà pagato ai detentori (diversi da Pluto e dalle società del gruppo cui Pluto appartiene) ai sensi del Comunicato dell'Offerente e del Documento di Offerta, sia congruo (*fair*) dal punto di vista finanziario per i suddetti detentori.

Distinti Saluti,

PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI DI SNAITECH S.P.A.

AI SENSI DELL'ARTICOLO 39-*bis* DEL REGOLAMENTO CONSOB ADOTTATO CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO E INTEGRATO, RELATIVO ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA PROMOSSA DA PLUTO (ITALIA) S.P.A., AI SENSI DEGLI ARTICOLI 102 E 106, CO. 1, DEL D. LGS. N. 58 DEL 24 FEBBRAIO 1998, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO E INTEGRATO

PREMESSA

In data 5 giugno 2018, a seguito del perfezionamento dell'operazione di acquisizione (l'“**Acquisizione**”) da parte di Pluto (Italia) S.p.A. (“**Pluto**” o l'“**Offerente**”) – società interamente e indirettamente controllata da Playtech Plc (“**Playtech**”) – di una partecipazione complessiva pari al 70,561% circa del capitale sociale (la “**Partecipazione Iniziale**”) di Snaitech S.p.A. (“**Snaitech**” ovvero l'“**Emittente**”), Pluto ha effettuato la comunicazione (la “**Comunicazione**”) richiesta ai sensi dell'articolo 102 del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato (il “**TUF**”) e dell'articolo 37 del regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il “**Regolamento Emittenti**”) relativa alla promozione di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi degli articoli 102 e 106, co. 1, del TUF, avente ad oggetto le rimanenti n. 35.950.278 Azioni ordinarie di Snaitech, pari a circa il 19,079% del capitale sociale dell'Emittente (l'“**Offerta**”), dedotte le n. 70.624 Azioni Proprie detenute indirettamente dall'Emittente tramite la società SNAI Rete Italia S.r.l., controllata al 100% da Snaitech, pari allo 0,037% del capitale sociale dell'Emittente (alla Data del Documento di Offerta, come definita nel Documento di Offerta).

Alla data odierna l'Offerente è proprietario e detiene direttamente e indirettamente complessive n. 152.477.117 Azioni ordinarie dell'Emittente, pari all'80,920% circa del capitale sociale di Snaitech, di cui (i) n. 152.406.493 azioni ordinarie dell'Emittente costituenti la somma della Partecipazione Iniziale e della Partecipazione Ulteriore (come di seguito rispettivamente definite) e (ii) n. 70.624 azioni ordinarie di Snaitech (pari allo 0,037% del capitale sociale dell'Emittente) detenute indirettamente dall'Emittente tramite la società controllata dall'Emittente SNAI Rete Italia S.r.l.

La Comunicazione è stata resa nota al mercato in data 5 giugno 2018, ai sensi di legge, e risulta disponibile sul sito Internet dell'Emittente (www.snaitech.it). In data 6 giugno 2018, l'Offerente ha altresì presentato alla Consob il documento relativo all'Offerta previsto ai sensi dell'articolo 102, co. 3 del TUF e redatto ai sensi dell'articolo 37-*ter* del Regolamento Emittenti (il “**Documento di Offerta**”).

1 OGGETTO DEL PARERE

Tenuto conto che, a seguito dell'Acquisizione, l'Offerente è venuto a detenere una partecipazione superiore alla soglia del 30% prevista dall'articolo 106, co. 1, del TUF, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, ai sensi dell'articolo 39-*bis*, co. 2, del Regolamento Emittenti, i Consiglieri Maurizio Leo, Chiara Palmieri, Mauro Pisapia, Barbara Poggiali e Raffaella Viscardi, nella loro qualità di amministratori indipendenti dell'Emittente (gli “**Amministratori Indipendenti**”), sono chiamati a redigere un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del corrispettivo (il “**Parere**”), da sottoporre al Consiglio di Amministrazione di Snaitech convocato per il giorno 20 giugno 2018. Il presente Parere contiene le valutazioni che gli Amministratori Indipendenti formulano: (i) sull'Offerta; e (ii) sulla congruità del corrispettivo offerto nell'ambito dell'Offerta stessa.

Gli Amministratori Indipendenti che hanno approvato il presente Parere non sono parti correlate dell'Offerente e non sono portatori di interessi nell'Acquisizione e/o nell'Offerta promossa dall'Offerente.

I termini con la lettera maiuscola, ove non diversamente definiti nel presente Parere, hanno lo stesso significato ad essi attribuito nella Comunicazione e/o nel Documento di Offerta.

2 FINALITÀ E LIMITAZIONI DI SCOPO DEL PARERE

Il Parere è redatto esclusivamente ai sensi e ai fini dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti e quindi è messo a disposizione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente soltanto ai fini del rilascio, da parte di quest'ultimo, del successivo comunicato che, ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione di Snaitech è obbligato a diffondere per illustrare ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sulla medesima (il "**Comunicato dell'Emittente**").

Finalità del Parere degli Amministratori Indipendenti è dunque soltanto quella di illustrare le valutazioni che – nei limiti e per gli effetti di cui all'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti – gli stessi hanno compiuto ad esito delle analisi, anche con l'ausilio dell'Esperto Indipendente (come definito al successivo Paragrafo 3.1), sia in relazione all'Offerta nel suo complesso, sia dal punto di vista della congruità del corrispettivo dell'Offerta.

Di conseguenza, il Parere – nei limiti delle, e in coerenza con le, finalità previste dalla normativa italiana sopra richiamata – non sostituisce in alcun modo il Comunicato dell'Emittente, né il Documento di Offerta e non ha, in alcun modo, la finalità di (né può essere inteso come idoneo a) fornire un orientamento, una sollecitazione, una raccomandazione o un conforto a favore di alcun soggetto (sia esso un azionista o un terzo investitore) in relazione alla decisione di aderire o non aderire all'Offerta (o di compiere qualunque operazione che abbia ad oggetto strumenti finanziari dell'Emittente), non eliminando la necessità che ogni singolo soggetto svolga la propria personale valutazione in relazione all'adesione all'Offerta e ad ogni altra operazione che concerna l'Emittente e gli strumenti finanziari emessi dallo stesso, in particolare sulla base del Documento di Offerta e del Comunicato dell'Emittente.

3 PROCESSO VALUTATIVO

3.1 Scelta e nomina dell'Esperto Indipendente

Ai fini del rilascio del presente Parere, gli Amministratori Indipendenti di Snaitech si sono avvalsi dell'ausilio di un esperto indipendente, dagli stessi individuato in KPMG Advisory S.p.A. ("**KPMG**" o l' "**Esperto Indipendente**") in data 5 giugno 2018, a seguito di adeguata selezione volta a verificare la sussistenza dei requisiti di indipendenza, esperienza e professionalità, nonché di conoscenza del settore del *gaming*, necessari per lo svolgimento dell'incarico.

In data 20 giugno 2018, KPMG ha rilasciato il proprio parere (allegata al Parere *sub* A, la "**Fairness Opinion**") concludendo che, alla data di rilascio della stessa, il corrispettivo dell'Offerta è congruo dal punto di vista finanziario nei confronti degli azionisti di Snaitech diversi dall'Offerente.

3.2 Documentazione esaminata

Ai fini della predisposizione del presente Parere, gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato la seguente documentazione:

- (a) i comunicati stampa pubblicati dall'Emittente e dall'Offerente con riferimento all'Offerta;
- (b) la Comunicazione, con la quale l'Offerente ha reso noto, in data 5 giugno 2018, ai sensi dell'articolo 102, co. 1, del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti, il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta;
- (c) il contenuto della bozza di Documento di Offerta che l'Emittente ha ricevuto, a valle del suo deposito in Consob in data 6 giugno 2018, nelle versioni di volta in volta modificate nel relativo procedimento istruttorio e nella versione da ultimo trasmessa all'Emittente in data 19 giugno 2018;
- (d) bozza preliminare, nonché la versione finale, della Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente.

3.3 Incontri e attività svolte per la redazione del Parere

Gli Amministratori Indipendenti hanno svolto direttamente le seguenti attività istruttorie e valutative ai fini della redazione del presente Parere:

- (a) in data 1 giugno 2018 si sono riuniti al fine di avviare i lavori in relazione a quanto previsto dall'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti e hanno deliberato all'unanimità di avvalersi di un proprio *advisor* indipendente diverso e ulteriore rispetto a quello del Consiglio di Amministrazione, da individuarsi tra le società di revisione più importanti sul mercato, in complementarietà rispetto alla scelta di una banca d'affari quale *advisor* finanziario del Consiglio di Amministrazione;
- (b) in data 5 giugno, preso atto del perfezionamento dell'Acquisizione in pari data, valutate le presentazioni rese dalle società invitate, considerato il *track record* di ciascuna società, rilevato il maggior *focus* sulla congruità finanziaria delle condizioni dell'Offerta, e in particolare del corrispettivo, di KPMG, hanno deliberato all'unanimità di selezionare quest'ultima società come Esperto Indipendente;
- (c) a partire dalla data di conferimento dell'incarico a KPMG, hanno intrattenuto costanti rapporti con l'Esperto Indipendente e, in data 18 giugno 2018, si sono riuniti con l'Esperto Indipendente per discutere ed esaminare la prima bozza di Fairness Opinion e le relative preliminari conclusioni;
- (d) da ultimo, in data 20 giugno 2018, gli Amministratori Indipendenti si sono riuniti, hanno esaminato le conclusioni delle analisi e delle valutazioni effettuate dall'Esperto Indipendente nella versione finale della Fairness Opinion e hanno di conseguenza proceduto alla finalizzazione e alla approvazione del presente Parere.

4 VALUTAZIONE DELL'OFFERTA

4.1 Natura e caratteristiche dell'Offerta

Dall'esame della Comunicazione e del Documento di Offerta (al quale si fa rinvio per una descrizione completa e dettagliata dei contenuti dell'Offerta), gli Amministratori Indipendenti hanno tratto le informazioni riportate qui di seguito.

L'Offerta è promossa da Pluto, indirettamente controllata da Playtech che, pertanto, è da considerarsi persona che agisce di concerto con l'Offerente ai sensi dell'articolo 101-*bis*, co. 4-*bis*, lettera b), del TUF.

In base a quanto riportato nella Comunicazione e nel Documento di Offerta, si precisa che sono altresì da considerarsi come persone che agiscono di concerto con l'Offerente, ai sensi della sopra citata norma, Pluto Holdings (Italia) S.p.A., Playtech Services (Cyprus) Limited e Playtech Software Limited in quanto controllanti, direttamente o indirettamente (a seconda dei casi), l'Offerente (collettivamente, assieme a Playtech, le "**Persone che Agiscono di Concerto**").

Secondo quanto dichiarato dall'Offerente nella Comunicazione e/o nel Documento di Offerta:

- (a) le Persone che Agiscono di Concerto non detengono direttamente alcuna azione ordinaria di Snaitech;
- (b) né l'Offerente né le Persone che Agiscono di Concerto detengono strumenti finanziari che conferiscono una posizione lunga nell'Emittente;
- (c) né l'Offerente, né le Persone che Agiscono di Concerto detengono altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente o aventi come sottostante detti strumenti;
- (d) l'Offerta è promossa esclusivamente in Italia ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente;
- (e) l'Offerta non è soggetta a condizioni di efficacia;
- (f) la promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione;
- (g) il numero delle Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora, entro il Periodo di Adesione (ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini) nonché durante l'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, co. 2, del TUF, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto acquistassero Azioni al di fuori dell'Offerta, nei limiti in cui ciò sia consentito dalla normativa applicabile e fermo restando che di tali eventuali acquisti sarà data comunicazione ai sensi dell'articolo 41, co. 2, lettera c), del Regolamento Emittenti;
- (h) al fine di riuscire ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e realizzare il *Delisting* (come di seguito definito) delle Azioni dell'Emittente, l'Offerente ha effettuato, tra il 20 aprile 2018 e il 19 giugno 2018, ulteriori acquisti di azioni ordinarie di Snaitech pari a ulteriori n. 19.449.898 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentative alla Data del Documento di Offerta del 10,322% circa del capitale sociale dell'Emittente (la "**Partecipazione Ulteriore**"): nel Documento di Offerta è riportato uno schema riepilogativo delle operazioni di acquisto;
- (i) l'Emittente non detiene direttamente azioni proprie e non ha emesso obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquisire azioni ordinarie dell'Emittente o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitato;
- (j) la Società SNAI Rete Italia S.r.l., controllata al 100% da Snaitech, detiene n. 70.624 azioni di Snaitech pari allo 0,037% del relativo capitale sociale; ai fini del calcolo delle soglie previste dagli artt. 108 e 111 del TUF, le azioni proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore);

4.2 Finalità dell'Offerta

Secondo quanto dichiarato dall'Offerente:

- (i) l'Offerente intende acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, conseguire la revoca delle azioni ordinarie di Snaitech dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario (MTA) organizzato e gestito da Borsa Italiana (il "*Delisting*");
- (ii) a seguito del perfezionamento dell'Offerta, con l'operazione articolata nell'Acquisizione e nel lancio dell'Offerta, l'Offerente e Playtech si propongono di assicurare la stabilità dell'assetto azionario e la continuità manageriale necessarie all'Emittente per poter essere in grado di cogliere eventuali future opportunità di sviluppo e crescita in Italia o all'estero nei settori dei giochi e scommesse, nonché un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo.

Si rinvia al Documento di Offerta (in particolare, Sezione G, Paragrafo G.2.2) per l'illustrazione dei programmi relativi alla gestione dell'attività, che includono, tra l'altro, la creazione del primo *business* verticalmente integrato in Italia, con la generazione di sinergie di costo e potenzialmente di ricavo, fermo restando che Snaitech continuerà a operare in modo indipendente e che, secondo quanto dichiarato dall'Offerente, il raggiungimento degli obiettivi può essere conseguito al meglio in una situazione di azionariato concentrato.

4.3 Possibili, diversi, scenari in esito all'Offerta

4.3.1 Considerazioni generali

Come dichiarato dall'Offerente nel Documento di Offerta, l'Offerta è finalizzata ad adempiere agli obblighi di cui agli articoli 102 e 106, comma 1, del TUF e ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, a conseguire il *Delisting* di Snaitech.

Con riferimento alle diverse modalità con le quali intende addivenire al *Delisting*, l'Offerente ha inoltre dichiarato che: (i) non intende, in ogni caso, ripristinare il flottante, con conseguente sospensione e/o revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione da parte di Borsa Italiana; e (ii) qualora il *Delisting* non sia raggiunto al termine dell'Offerta, considererà l'opportunità di procedere alla Fusione con l'Offerente o altra società non quotata, con conseguente *Delisting*.

In particolare, l'Offerente ha dichiarato che, in linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta, l'Offerente potrebbe, attraverso i necessari procedimenti autorizzativi da parte dell'Emittente e dell'Offerente, perseguire il *Delisting* mediante la Fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, o in altra società non quotata controllata dal, o controllante il, medesimo Offerente, con la precisazione che non sono state assunte decisioni formali da parte delle società eventualmente coinvolte, né circa le relative modalità di esecuzione.

Tale ipotesi potrebbe configurarsi tanto a seguito di *Delisting*, quanto anche in assenza di *Delisting* al termine dell'Offerta. L'Offerente, inoltre, non esclude di poter valutare, a sua discrezione, l'opportunità di realizzare, in aggiunta o in alternativa alle possibili operazioni di Fusione, eventuali ulteriori operazioni straordinarie, fermo restando che anche per tali possibili operazioni non sono state assunte decisioni formali.

Gli Amministratori Indipendenti rilevano che talune di tali operazioni potrebbero essere realizzate senza la necessità di deliberazioni da parte dell'assemblea della Società e, dunque, potrebbero essere decise direttamente dall'organo amministrativo di Snaitech.

4.3.2 *Scenari in base all'entità dell'adesione all'Offerta*

Secondo quanto dichiarato dall'Offerente, gli scenari che potrebbero configurarsi in seguito all'Offerta, anche successivamente alla Riapertura dei Termini (ove applicabile, nei limiti indicati nella Sezione A, Paragrafo A.8 del Documento di Offerta), sono illustrati come segue:

- (i) *raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente:*

in questo caso l'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta che intende avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione ai sensi dell'articolo 111 del TUF (il "**Diritto di Acquisto**"), a un prezzo per Azione pari al Corrispettivo dell'Offerta, ai sensi di legge. Si segnala che l'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempierà altresì all'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, co. 1, del TUF, nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta, dando corso alla Procedura Congiunta (concordata con Consob e Borsa Italiana ai sensi dell'articolo 50-*quinquies* del Regolamento Emittenti); in questo scenario pertanto, anche in caso di mancata adesione all'Offerta l'azionista sarà tenuto a cedere le azioni;

- (ii) *raggiungimento di una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente:*

in tale ipotesi l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni sul MTA e, sussistendone i presupposti, adempierà altresì all'obbligo di acquistare le restanti Azioni dagli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta ai sensi dell'articolo 108, co. 2, del TUF (l'"**Obbligo di Acquisto**") a un prezzo per Azione pari al corrispettivo dell'Offerta, ai sensi di legge e anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto; i titolari di Azioni Snaitech che decidano di non aderire all'Offerta e che non richiedano all'Offerente di acquistare le loro Azioni ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, al completamento del *Delisting* saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

- (iii) *raggiungimento di una partecipazione inferiore al 90%:*

nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere una partecipazione inferiore al 90% del capitale ordinario dell'Emittente, laddove si verifichi una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa, salvo che l'Offerente non decida di ripristinare un flottante idoneo ad assicurare un regolare andamento delle contrattazioni; si considerino altresì gli scenari indicati dall'Offerente conseguenti all'esito dell'Offerta (illustrati nel successivo paragrafo 4.3.3).

4.3.3 *Scenari conseguenti all'esito dell'Offerta*

In base a quanto specificamente dichiarato dall'Offerente, l'Offerta è finalizzata al *Delisting*. Pertanto, in considerazione delle dichiarazioni dell'Offerente, si potrebbero verificare i seguenti scenari:

- (i) *Fusione in assenza di Delisting:*

Nel caso in cui, al termine dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), non si verificasse una scarsità di flottante tale da comportare la revoca delle azioni ordinarie di Snaitech dalla quotazione sul MTA, l'Offerente potrebbe, attraverso i necessari

procedimenti autorizzativi da parte dell'Emittente e dell'Offerente, procedere alla Fusione; fermo restando che, alla data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'eventuale Fusione, né circa le relative modalità di esecuzione, la Fusione comporterebbe il conseguente *Delisting* dalla quotazione delle azioni ordinarie di Snaitech. In tal caso, gli azionisti avrebbero il diritto di recedere ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies* del codice civile, secondo i criteri stabiliti dall'articolo 2437-*ter* del codice civile, che potrebbero dare luogo ad un valore di liquidazione della partecipazione oggetto di recesso inferiore al Corrispettivo dell'Offerta; la Fusione potrebbe comunque essere realizzata all'esito dell'Offerta e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, co. 1, del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto qualora ciò si rendesse necessario e/o opportuno ai fini del miglior conseguimento degli obiettivi dei programmi futuri dell'Offerente ovvero al fine di accorciare la catena di controllo. A seguito della Fusione, ove realizzata, gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

(ii) *Fusione dopo il Delisting:*

Nel caso in cui a seguito dell'Offerta (ivi inclusi l'eventuale Riapertura dei Termini e/o l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, co. 2, del TUF), le azioni ordinarie dell'Emittente venissero revocate dalla quotazione da parte di Borsa Italiana e si procedesse alla Fusione, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'art. 2437 del codice civile e in conformità ai criteri stabiliti dall'articolo 2437-*ter* del codice civile.

4.3.4 Fusione con indebitamento ai sensi dell'articolo 2501-bis del codice civile

L'Offerente ha dichiarato che la Fusione sarà valutata anche nell'ottica di conseguire un accorciamento della catena di controllo e che la Fusione, in dipendenza delle società coinvolte nella stessa potrà determinare l'applicabilità dell'articolo 2501-*bis* del codice civile (i.e. la disciplina speciale che impone alcune tutele aggiuntive rispetto all'ordinario procedimento di fusione in ragione del fatto che, per effetto della fusione, il patrimonio della società acquisita con indebitamento e partecipante alla fusione diviene garanzia generica o fonte di rimborso dei debiti contratti per l'acquisizione).

A questo proposito, i titolari di Azioni dell'Emittente che non aderiscano all'Offerta o che non esercitino il diritto di recesso, per effetto della Fusione, diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società che potrebbe avere un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente *ante* Fusione. Secondo quanto dichiarato dall'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, non è possibile determinare l'eventuale l'indebitamento aggiuntivo che potrebbe, in tutto o in parte, determinarsi in capo alla società risultante dall'eventuale Fusione.

5 IL CORRISPETTIVO

Secondo quanto dichiarato dall'Offerente:

- (a) il corrispettivo dell'Offerta è pari a Euro 2,19 per ogni Azione portata in adesione all'Offerta (il "**Corrispettivo**");

- (b) il Corrispettivo incorpora un premio pari a circa il 17,0% rispetto al prezzo di chiusura dell'11 aprile 2018 (Euro 1,87) ed un premio pari a circa il 35,4% rispetto al prezzo medio per azione ponderato per i volumi nei dodici mesi precedenti alla data di annuncio dell'Acquisizione (Euro 1,62);
- (c) considerata la natura obbligatoria dell'Offerta e tenuto conto della struttura dell'operazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, il Corrispettivo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'articolo 106, co. 2, del TUF, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa ad un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente per l'acquisto di azioni ordinarie dell'Emittente nei dodici mesi anteriori alla data della Comunicazione;
- (d) fra il 20 aprile 2018 ed il 19 giugno 2018 l'Offerente ha acquistato la Partecipazione Ulteriore rispetto alla Partecipazione Iniziale, pari a ulteriori n. 19.449.898 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentative alla Data del Documento di Offerta del 10,322% circa del capitale sociale dell'Emittente, a un prezzo medio di Euro 2,1784 e un prezzo massimo di Euro 2,19;
- (e) alla luce di quanto precede, il Corrispettivo coincide con il prezzo pagato dall'Offerente per l'acquisto della Partecipazione Iniziale, vale a dire Euro 2,19 per azione;
- (f) né l'Offerente, né le Persone che Agiscono di Concerto hanno effettuato alcun altro acquisto di azioni ordinarie dell'Emittente nei 12 mesi anteriori alla Comunicazione, eccezion fatta per l'acquisto della Partecipazione Iniziale e della Partecipazione Ulteriore;
- (g) il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo pari a Euro 2,19 e del numero massimo complessivo delle Azioni oggetto dell'Offerta alla data della Comunicazione è pari a Euro 78.731.108,80.

L'Offerente ha pertanto dichiarato che il prezzo massimo pagato ai sensi dell'articolo 106, co. 2, del TUF, è pari a 2,19 Euro per azione e gli Amministratori Indipendenti ne prendono atto, essendo le operazioni di acquisto avvenute in ambiti estranei alle competenze degli Amministratori Indipendenti. Per definizione ogni prezzo inferiore a Euro 2,19 sarebbe illegittimo prima ancora che incongruo. La valutazione di congruità mira dunque esclusivamente a verificare se il prezzo di Euro 2,19 possa risultare evidentemente sottostimato sulla base di analisi di natura finanziaria.

Al fine di essere supportati in tale attività di analisi finanziaria, gli Amministratori Indipendenti, come già riferito, hanno fatto ricorso a KPMG quale Esperto Indipendente che, a seguito della condivisione e discussione di una bozza, ha rilasciato la Fairness Opinion in data 20 giugno 2018.

6 LA FAIRNESS OPINION DI KPMG

Al fine di pervenire al rilascio della Fairness Opinion, KPMG ha dichiarato di aver, *inter alia*:

- analizzato le informazioni pubbliche relative all'Offerta;
- analizzato i bilanci ufficiali, i dati contabili interinali e le altre informazioni finanziarie storiche relative al gruppo Snaitech;
- analizzato alcuni dati operativi del gruppo e i dati finanziari previsionali 2018-2020 predisposti dalla Direzione aziendale;
- intervistato la Direzione aziendale relativamente alla performance operativa e finanziaria del gruppo, all'attuale strategia, ai rischi e alle prospettive di mercato;
- analizzato i prezzi e volumi di negoziazione delle azioni Snaitech sul mercato telematico organizzato e gestito da Borsa Italiana;

- condotto analisi comparative relativamente ai dati finanziari e al valore di mercato di altre società del settore di riferimento;
- analizzato le condizioni finanziarie di altre offerte pubbliche di acquisto riguardanti i titoli di società italiane quotate;
- stimato il valor equo delle azioni dell'Emittente sulla base di metodi di generale accettazione;
- sviluppato altre analisi ritenute appropriate nel caso di specie.

Nella predisposizione della Fairness Opinion, KPMG ha dichiarato di, tra l'altro: a) aver condotto un'analisi di ragionevolezza complessiva dei dati e delle informazioni utilizzate nell'ambito dell'incarico; b) non aver condotto valutazioni analitiche riguardo a singole attività o passività dell'Emittente né di aver ricevuto tali valutazioni; c) non aver preso parte a negoziazioni o discussioni tra Pluto Italia, gli azionisti di Snaitech e/o altri soggetti, relativamente alle condizioni dell'Offerta; e d) aver basato il proprio elaborato su parametri e condizioni economiche e di mercato alla data della Fairness Opinion, e sulle informazioni rese disponibili alla data medesima.

Fermo quanto precede, KPMG ha fornito motivata descrizione delle metodologie di valutazione utilizzate (quotazioni di borsa, quotazioni di borsa con premio OPA, flussi di cassa scontati (cd. DCF), moltiplicatori di borsa e moltiplicatori da transazioni comparabili).

KPMG nella sua Fairness Opinion ha indicato come i metodi di valutazione e i riferimenti di valore delle Azioni di Snaitech adottati nell'ambito della propria analisi di congruità del Corrispettivo possono essere riassunti come segue:

- **quotazioni di borsa:** è stato fatto riferimento alle medie dei prezzi del titolo Snaitech nei sei mesi precedenti la data di annuncio dell'OPA promossa da Pluto Italia (12 aprile 2018);
- **quotazioni di borsa con premio OPA:** è stato aggiunto alla quotazione del titolo il premio medio offerto nell'ambito delle Offerte Pubbliche di Acquisto su titoli quotati in Italia nel periodo 2010–2018;
- **flussi di cassa scontati:** è stato applicato il metodo finanziario (DCF) sulla base dei dati previsionali 2018–2020 approvati dall'Emittente in data 9 marzo 2018;
- **moltiplicatori di borsa:** sono stati applicati ai dati dell'Emittente i coefficienti EV/EBITDA ottenuti dai prezzi di mercato e dai dati finanziari di alcune società quotate operanti nel settore dei giochi;
- **moltiplicatori da transazioni comparabili:** sono stati applicati ai dati dell'Emittente i coefficienti EV/EBITDA ottenuti dai valori di scambio e dai dati finanziari di alcune società del settore oggetto di operazioni di compravendita.

Pertanto, sulla base di quanto precede, KPMG ha concluso dichiarando di ritenere che, alla data della propria Fairness Opinion, il Corrispettivo è congruo, da un punto di vista finanziario, per i possessori di azioni Snaitech diversi dall'Offerente.

7 CONCLUSIONI

Alla luce di quanto precede, gli Amministratori Indipendenti dell'Emittente:

- esaminati i contenuti della Comunicazione effettuata dall'Offerente;
- analizzato il contenuto del Documento di Offerta;

- valutate le condizioni, i termini e le motivazioni dell'Offerta, tenuto conto della natura obbligatoria della medesima;
- viste le dichiarazioni dell'Offerente in merito al prezzo massimo pagato per l'acquisto di Azioni Snaitech ai sensi dell'articolo 106, co. 2, del TUF;
- preso atto che, secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, l'Offerente è stato dotato da parte del gruppo cui appartiene delle risorse finanziarie necessarie per perfezionare l'Acquisizione e per far fronte agli obblighi di pagamento del Corrispettivo mediante erogazione di finanziamenti infragruppo e che, pertanto, alla data del presente Parere, l'Offerente risulta indebitato;
- acquisite le valutazioni condotte da KPMG e delle metodologie valutative implementate dalla stessa nella propria Fairness Opinion, nonché del giudizio conclusivo ivi contenuto di congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo offerto ai possessori delle Azioni Snaitech;

all'unanimità

valutano positivamente l'Offerta e ritengono congruo, da un punto di vista finanziario, il Corrispettivo per i possessori delle Azioni Snaitech destinatari dell'Offerta.

Il presente Parere, contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo, viene reso disponibile al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente unitamente alla Fairness Opinion di KPMG.

20 giugno 2018

Gli Amministratori Indipendenti

f.to Maurizio Leo

f.to Chiara Palmieri

f.to Mauro Pisapia

f.to Barbara Poggiali

f.to Raffaella Viscardi



KPMG Advisory S.p.A.
Via Vittor Pisani, 27
20124 MILANO MI
Telefono +39 02 67643.1
Email it-fmadvisory@kpmg.it
PEC kpmgadvisoryspa@pec.kpmg.it

Confidenziale

Spett.le
Snaitech S.p.A.
Piazza della Repubblica, 32
20124 Milano

Alla cortese attenzione degli Amministratori Indipendenti Sigg. Maurizio Leo, Chiara Palmieri, Mauro Pisapia, Barbara Poggiali, Raffaella Viscardi

20 giugno 2018

Egregi Signori,

riassumiamo nel seguito gli obiettivi, le analisi svolte e le conclusioni raggiunte relativamente al parere richiestoci.

Premessa

In data 12 aprile 2018 u.s. Pluto (Italia) S.p.A. ("Pluto Italia"), società controllata da Playtech Plc, ha acquisito da Global Games S.p.A. e Ol-Games S.A. ("i Venditori") n. 132.956.595 azioni di Snaitech S.p.A. ("Snaitech" o "l'Emittente"), corrispondenti al 70,561% del capitale dell'Emittente.

Al 19 giugno 2018 Pluto Italia ha acquisito sul mercato ulteriori n. 19.449.898 azioni di Snaitech, corrispondenti al 10,322% del capitale dell'Emittente. A seguito di tali operazioni Pluto Italia detiene complessivamente n. 152.406.493 azioni Snaitech, corrispondenti all'80,883% del capitale.

Pluto Italia ha reso noto al mercato l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto sull'intero capitale sociale dell'Emittente ai sensi degli artt. 102 comma 1 e 106 del Decreto Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 ("l'Offerta").

Il capitale di Snaitech è rappresentato da n. 188.427.395 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 cadauna, di cui 70.624 azioni proprie.

L'Offerta riguarda pertanto n. 35.950.278 azioni ordinarie dell'Emittente, del valore nominale di Euro 0,52 cadauna, complessivamente rappresentative del 19,079% del capitale sociale e detenute da soggetti diversi da Pluto Italia.

Pluto Italia riconoscerà un corrispettivo in denaro pari a Euro 2,19 per ciascuna azione portata in adesione all'Offerta ("il Corrispettivo"). Il controvalore massimo dell'Offerta ammonta a Euro 78.731.108,8.

Obiettivo dell'incarico

Ci avete richiesto di esprimere un parere in merito alla congruità finanziaria delle condizioni dell'Offerta, con particolare riferimento al Corrispettivo, nei confronti degli azionisti della Vostra società diversi da Pluto Italia.

Vi avvarrete del nostro parere ai fini degli adempimenti e delle determinazioni di vostra competenza nell'ambito del parere ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti CONSOB.

Ci avete, altresì, richiesto che il suddetto parere possa essere da Voi condiviso con gli altri membri del Consiglio di Amministrazione di Snaitech e che gli stessi possano farvi affidamento.

Lavoro svolto

Al fine di pervenire al parere richiestoci abbiamo:

- analizzato le informazioni pubbliche relative all'Offerta;
- analizzato i bilanci ufficiali, i dati contabili interinali e le altre informazioni finanziarie storiche relative al gruppo Snaitech;
- analizzato alcuni dati operativi del gruppo e i dati finanziari previsionali 2018-2020 predisposti dalla Direzione aziendale;
- intervistato la Direzione aziendale relativamente alla performance operativa e finanziaria del gruppo, all'attuale strategia, ai rischi e alle prospettive di mercato;
- analizzato i prezzi e volumi di negoziazione delle azioni Snaitech sul mercato telematico organizzato e gestito dalla Borsa Italiana S.p.A.;
- condotto analisi comparative relativamente ai dati finanziari e al valore di mercato di altre società del settore di riferimento;
- analizzato le condizioni finanziarie di altre offerte pubbliche di acquisto riguardanti i titoli di società italiane quotate;
- stimato il valor equo delle azioni dell'Emittente sulla base di metodi di generale accettazione;
- sviluppato altre analisi ritenute appropriate nel caso di specie.

Metodi di valutazione

I metodi di valutazione e i riferimenti di valore delle azioni dell'Emittente che abbiamo adottato nell'ambito dell'analisi di congruità del Corrispettivo possono essere riassunti come segue:

- quotazioni di borsa: abbiamo fatto riferimento alle medie dei prezzi del titolo Snaitech nei sei mesi precedenti la data di annuncio dell'OPA promossa da Pluto Italia (12 aprile 2018);
- quotazioni di borsa con premio OPA: abbiamo aggiunto alla quotazione del titolo il premio medio offerto nell'ambito delle Offerte Pubbliche di Acquisto ("OPA") su titoli quotati in Italia nel periodo 2010-2018;
- flussi di cassa scontati: abbiamo applicato il metodo finanziario (DCF) sulla base dei dati previsionali 2018-2020 approvati dall'Emittente in data 9 marzo 2018;
- moltiplicatori di borsa: abbiamo applicato ai dati dell'Emittente i coefficienti EV/EBITDA ottenuti dai prezzi di mercato e dai dati finanziari di alcune società quotate operanti nel settore dei giochi;
- moltiplicatori da transazioni: abbiamo applicato ai dati dell'Emittente i coefficienti EV/EBITDA ottenuti dai valori di scambio e dai dati finanziari di alcune società del settore oggetto di operazioni di compravendita.

Limitazioni

Abbiamo condotto un'analisi di ragionevolezza complessiva dei dati e delle informazioni utilizzate nell'ambito dell'incarico ma non assumiamo alcuna responsabilità relativamente alla loro veridicità e completezza.

Non abbiamo condotto valutazioni analitiche riguardo a singole attività o passività dell'Emittente né tali valutazioni ci sono state fornite.

Non abbiamo preso parte a negoziazioni o discussioni tra Pluto Italia, gli azionisti di Snaitech e/o altri soggetti, relativamente alle condizioni dell'Offerta.

Il nostro parere è basato su parametri e condizioni economiche e di mercato alla data odierna, e sulle informazioni rese disponibili alla data medesima.

La presente lettera è stata predisposta per l'utilizzo esclusivo da parte degli Amministratori Indipendenti dell'Emittente per le finalità indicate in premessa e, se da questi ritenuto opportuno, dal Consiglio di Amministrazione di Snaitech.

La presente lettera, in tutto o in parte, può essere riprodotta per le finalità connesse al comunicato del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente previsto dall'art. 103, comma 3 del Decreto Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998.



Diversamente la presente lettera non può essere resa disponibile a terzi, in tutto o in parte, per alcuna altra finalità, senza il nostro preventivo consenso scritto.

Conclusioni

Nel seguito si riportano i risultati della nostra analisi e, in particolare, i valori di riferimento per le azioni Snaitech comparate con il Corrispettivo dell'Offerta.

Riepilogo dei Risultati				
Metodo di valutazione	Equity Value 100% (€ mln)		Prezzo per azione (€)	
	min	max	min	max
Quotazioni di borsa (media 1, 3, 6 mesi)	292,0	355,2	1,55	1,89
Quotazioni di borsa (media 1, 3, 6 mesi) - con premio @20%	351,5	427,5	1,87	2,27
DCF	327,9	403,5	1,74	2,14
Multipli di borsa (EV/EBITDA 2018 - 2020)	341,7	391,5	1,81	2,08
Multipli di transazioni comparabili (EV/EBITDA 2018)	306,6	306,6	1,63	1,63
Range di valutazione	324,0	376,9	1,72	2,00

Prezzo Offerta Pubblica di Acquisto	412,5	2,19
--	--------------	-------------

Nel complesso, sulla base delle analisi e degli elementi sopra richiamati riteniamo che, alla data attuale, il Corrispettivo dell'Offerta sia congruo dal punto di vista finanziario nei confronti degli azionisti di Snaitech diversi da Pluto Italia.

- - -

KPMG Advisory S.p.A.

Simone Maurizio
Partner

L. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

Il Documento di Offerta e i documenti indicati nella presente Sezione N, Paragrafi N.1e N.2 sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso:

- (i) la sede legale dell'Offerente in Viale Abruzzi n. 94, Milano;
- (ii) la sede legale dell'Emittente in Piazza della Repubblica 32, Milano;
- (iii) la sede dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni in Piazza Gae Aulenti 4 Tower C, Milano;
- (iv) le sedi legali degli Intermediari Incaricati;
- (v) sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo <http://Snaitech.it>;
- (vi) sul sito internet del Global Information Agent all'indirizzo www.sodali-transactions.com.

Si ricorda altresì che per qualsiasi richiesta o informazione relativa all'Offerta, i titolari di Azioni posso rivolgersi al numero verde 800 198 926 (per chiamate dall'Italia) e +39 06 4521 2832 (per chiamate dall'estero) predisposto dal Global Information Agent. Tale numero di telefono sarà attivo per tutta la durata del Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), nei giorni feriali, dalle ore 10:00 alle 19:00 (ora italiana).

L.1 DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE

Lo statuto e l'atto costitutivo dell'Offerente.

L.2 DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE

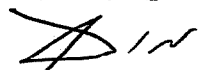
- (i) Relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, comprendente il bilancio consolidato ed il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2017, corredata dagli allegati previsti per legge;
- (ii) resoconto intermedio di gestione consolidato dell'Emittente al 31 marzo 2018, corredato dagli allegati previsti per legge.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento d'Offerta è in capo all'Offerente, a Pluto Holdings (Italia) S.p.A., a Playtech Services (Cyprus) Limited, a Playtech Software Limited e a Playtech PLC.

L'Offerente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel Documento d'Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

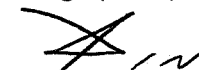
Pluto (Italia) S.p.A.



Nome: Moran Weizer

Carica: Presidente del Consiglio di Amministrazione

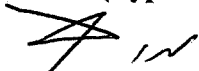
Pluto Holdings (Italia) S.p.A.



Nome: Moran Weizer

Carica: Presidente del Consiglio di Amministrazione

Playtech Services (Cyprus) Limited



Nome: Moran Weizer

Carica: Amministratore

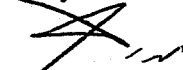
Playtech Software Limited



Nome: Moran Weizer

Carica: Amministratore

Playtech PLC



Nome: Moran Weizer

Carica: Amministratore

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]