

**COGEMAT S.p.A.**  
**2015**



***Progetto di Bilancio di Esercizio***

***31 dicembre 2015***

COGEMAT S.p.A.  
Cod.Fisc./Partita IVA 08897510015  
Piazza Repubblica, 32 – Milano (MI)  
Registro Imprese di Milano n. 08897510015 - R.E.A. MI 1779063  
Capitale Sociale € 35.175.563 i.v.  
Soggetta a Direzione e Coordinamento di SNAI S.p.A.

---

## Lettera agli Azionisti

Signori Azionisti,

il Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, che sottoponiamo alla Vostra approvazione, evidenzia una perdita di esercizio pari ad Euro 8.222 migliaia, con un conseguente valore del patrimonio netto di Euro 34.405 migliaia.

Il risultato dell'esercizio 2015 è penalizzato da una serie di fattori legati (i) alla svalutazione delle partecipazioni, in particolare nella controllata Cogetech S.p.A. e (ii) alla svalutazione delle immobilizzazioni relative al Senior Loan rimborsato in seguito all'integrazione del Gruppo Cogemat con SNAI.

Il 18 novembre 2015, Cogemat S.p.A. ha proceduto al rimborso volontario anticipato del prestito obbligazionario, collocato in data 14 Febbraio 2014 su ExtraMot per un controvalore di Euro 50 milioni, con originale scadenza fissata al 27 luglio 2019, per complessivi Euro 56,3 milioni. Contestualmente a tale rimborso, la Cogetech S.p.A. ha provveduto al rimborso dei finanziamenti passivi in essere con la nostra Società per un valore di Euro 42,5 milioni.

Complessivamente, i proventi finanziari ammontano ad Euro 4.643 migliaia a fronte degli interessi ed altri oneri finanziari che ammontano ad Euro 7.837 migliaia. Le rettifiche di valore su attività finanziarie invece sono negative per Euro 4.003 migliaia.

Ulteriore creazione di valore attraverso, costante miglioramento dell'efficienza aziendale e ottimizzazione della gestione finanziaria sono i driver principali sui quali svilupperemo i progetti della Società nell'ambito della nuova struttura societaria sorta dall'integrazione del Gruppo Cogemat con SNAI.

Giovanni Quaglia

---

CARICHE SOCIALI	4
<hr/>	
RELAZIONE SULLA GESTIONE	
Il profilo della Società	5
Fatti rilevanti dell'esercizio	5
Attività di direzione e coordinamento	5
Rapporti con Parti correlate	7
Andamento economico, patrimoniale e finanziario della Società	8
Andamento delle controllate	10
Compliance normativa	10
Risorse umane	12
Rapporti con Istituti di credito	12
Principali rischi e incertezze cui la Società è esposta	12
Rischio di procedimenti giudiziari ed arbitrari	13
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	13
Evoluzione prevedibile della gestione	13
PROPOSTA PER L'ASSEMBLEA ORDINARIA DEGLI AZIONISTI	19
<hr/>	
BILANCIO DI ESERCIZIO	14
Stato patrimoniale	14
Conto economico	17
Nota integrativa	20
<i>Principi e criteri di redazione del bilancio</i>	20
<i>Contenuto e variazioni dello Stato Patrimoniale</i>	22
<i>Contenuto e variazioni del Conto Economico</i>	29
<i>Altre informazioni</i>	33

## Cariche sociali

---

### Consiglio di Amministrazione

---

Giovanni Quaglia	Presidente
Fabio Schiavolin	Amministratore Delegato
Nicola Iorio	Consigliere

### Collegio Sindacale

---

Angelo Miglietta	Presidente
Mara Vanzetta	Sindaco effettivo
Gennaro Fusco	Sindaco effettivo
Claudio Sala	Sindaco supplente
Clara Alberta Tenconi	Sindaco supplente

### Società di Revisione

---

Reconta Ernst & Young S.p.A.

## Relazione sulla gestione

---

### **Il profilo della Società**

La Società ha svolto l'attività di indirizzo e coordinamento delle società partecipate, direttamente ed indirettamente, Cogetech S.p.A., Cogetech Gaming S.r.l. e Azzurro Gaming S.p.A., operanti nel settore del gioco lecito, provvedendo anche al finanziamento delle relative attività mediante risorse proprie.

Occorre rilevare che, in seguito all'acquisizione dell'intero pacchetto azionario della Cogemat S.p.A. da parte della società Snai S.p.A., come meglio descritto nel paragrafo che segue, la società Cogemat S.p.A. non ha più l'obbligo di redigere il bilancio consolidato in quanto anch'essa inserita nell'area di consolidamento della Capogruppo Snai S.p.A.. Come meglio rappresentato nel paragrafo successivo "Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio", la Società è soggetta a Direzione e Coordinamento da parte della Snai S.p.A., al pari delle altre società del gruppo, controllate direttamente e indirettamente dalla Cogemat S.p.A.: Cogetech S.p.A., Cogetech Gaming S.r.l. ed Azzurro Gaming S.p.A.

### **Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio**

A far data dal 19 novembre 2015 Snai S.p.A. controlla il 100% del capitale sociale di Cogemat S.p.A.; di seguito si ripercorre in estrema sintesi l'operazione:

In data 5 maggio 2015 Snai S.p.A. ha annunciato l'accordo con OI Games S.A. e OI Games 2 S.A., soci di maggioranza di Cogemat S.p.A., per l'integrazione delle attività dei gruppi Cogemat e Snai attraverso un'operazione di conferimento nel capitale di Snai S.p.A. della partecipazione posseduta in Cogemat.; l'operazione era subordinata alle seguenti condizioni sospensive:

- il decorso del termine di 30 giorni dall'atto di conferimento senza che sia stata richiesta, dagli aventi diritto, una nuova valutazione del valore del conferimento ai sensi degli artt. 2343-quater e 2440 cod. civ.;
- il rilascio del nulla-osta all'operazione di integrazione da parte dell'Autorità Antitrust;
- il rilascio dell'atto di assenso all'operazione di integrazione da parte dell'Agenzie delle Dogane e dei Monopoli.
- In data 13 luglio 2015 è stato sottoscritto l'accordo che prevedeva il conferimento in Snai S.p.A. delle partecipazioni detenute dai soci di Cogemat S.p.A., nonché la possibilità, per i soci di minoranza, di aderire all'accordo di investimento;
- In data 22 luglio 2015 Snai S.p.A. ha provveduto al collocamento di un bond da Euro 110 milioni finalizzato al rimborso (in seguito al perfezionamento dell'operazione di acquisizione) del debito contratto dal Gruppo Cogemat con il ceto bancario, ovvero con condizioni migliorative rispetto ai finanziamenti allora in essere su Cogemat S.p.A. e Cogetech S.p.A.;
- Il 28 settembre 2015 l'Assemblea di Snai S.p.A. ha approvato l'aumento di capitale, funzionale all'integrazione, ed in data 30 settembre 2015 è stato sottoscritto l'atto di conferimento del 100% delle azioni Cogemat, conferimento che ha avuto efficacia al verificarsi delle condizioni sospensive, ricordate in precedenza, in data 19 novembre 2015. In seguito al perfezionamento dell'operazione avviata nel mese di maggio 2015, la società Cogemat S.p.A., e conseguentemente anche le società controllate, sia direttamente che indirettamente, Cogetech S.p.A., Cogetech Gaming S.r.l. e Azzurro Gaming S.p.A., sono soggette alla Direzione e Coordinamento da parte della Snai S.p.A.
- In data 18 novembre 2015, Cogemat S.p.A. ha proceduto al rimborso volontario anticipato del prestito obbligazionario, collocato in data 14 Febbraio 2014 su ExtraMot per un controvalore di euro 50 milioni di Euro, con originale scadenza fissata al 27 luglio 2019, per complessivi 56,3 milioni di Euro. Contestualmente a tale rimborso, la Cogetech S.p.A. ha provveduto al rimborso dei finanziamenti in essere alla data dell'operazione, per un valore di 42,5 milioni di Euro.

A seguito del perfezionamento dell'operazione di integrazione, Fabio Schiavolin, già amministratore di Cogemat S.p.A., è stato nominato amministratore delegato di SNAI S.p.A.

### **Attività di direzione e coordinamento**

## COGEMAT S.p.A. – Bilancio di Esercizio al 31 Dicembre 2015

La Società è soggetta a Direzione e Coordinamento da parte della Snai S.p.A., al pari delle altre società del gruppo, controllate direttamente e indirettamente dalla Cogemat S.p.A.: Cogetech S.p.A., Cogetech Gaming S.r.l. ed Azzurro Gaming S.p.A.

In ossequio a quanto previsto dall'articolo 2497- bis, comma 4, si espone di seguito un prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio di Snai S.p.A.; parimenti, al paragrafo "Rapporti con parti correlate", sono indicati i rapporti intercorsi con la società che esercita l'attività di direzione e coordinamento e con le altre società che vi sono soggette, nonché l'effetto che tale attività ha avuto sull'esercizio dell'impresa sociale e sui suoi risultati.

Si segnala, peraltro, che la Società non ha adottato decisioni influenzate dalla società che esercita Direzione e Coordinamento, tali da dover essere menzionate e motivate nella presente relazione e che la Capogruppo Snai S.p.A. redige il bilancio consolidato.

### SNAI S.p.A. - Conto economico complessivo

(Euro/000)	Esercizio 2014
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	511.159
Altri ricavi e proventi	1.804
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	(0)
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(712)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(355.688)
Costi per il personale	(26.572)
Altri costi di gestione	(39.371)
Costi per lavori interni capitalizzati	1.539
<b>Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte</b>	<b>92.159</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(56.912)
Altri accantonamenti	(186)
<b>Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte</b>	<b>35.061</b>
Totale oneri e proventi finanziari	(60.978)
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(25.916)</b>
Imposte sul reddito	(1.973)
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(27.890)</b>
Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) dell'esercizio al netto delle imposte	(146)
Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) dell'esercizio al netto delle imposte	2.124
<b>Utile/(perdita) di conto economico complessivo al netto delle imposte</b>	<b>1.979</b>
<b>Utile/(perdita) complessivo netto dell'esercizio</b>	<b>(25.911)</b>

### SNAI S.p.A. - Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria

(Euro/000)	31.12.2014
<b>ATTIVITA'</b>	
Totale immobilizzazioni materiali	137.366
Totale immobilizzazioni immateriali	333.743
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>571.240</b>
Rimanenze	456
Crediti commerciali	47.669
Altre attività	26.505
Attività finanziarie correnti	22.277
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	66.922
<b>Totale attività correnti</b>	<b>163.829</b>

# COGEMAT S.p.A. – Bilancio di Esercizio al 31 Dicembre 2015

<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>735.069</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	
Capitale sociale	60.749
Riserve	12.865
Utile (perdita) dell'esercizio	(27.890)
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>45.724</b>
Trattamento di fine rapporto	1.699
Passività finanziarie non correnti	464.769
Imposte differite	57.929
Fondi per rischi ed oneri futuri	10.812
Debiti vari ed altre passività non correnti	2.326
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>537.533</b>
Debiti commerciali	29.600
Altre passività	94.356
Passività finanziarie correnti	8.303
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	19.552
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>151.811</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>	<b>735.069</b>

## Rapporti con parti correlate

Vengono di seguito riepilogati i rapporti economico-patrimoniali al 31 dicembre 2015 con le società del Gruppo.

(Euro/000)

### PARTI CORRELATE - PRINCIPALI PARTITE ECONOMICHE

	Società	Natura dell'operazione	Importi	
			31/12/2015	31/12/2014
Costi	Cogetech S.p.A.	Management fees	12	12
Interessi attivi	Cogetech S.p.A.	Int. Attivi su finanziamento	4.643	4.396
Interessi passivi	Cogetech S.p.A.	Int. Passivi su Finanziamento Soci	290	66

(Euro/000)

### PARTI CORRELATE - PRINCIPALI PARTITE PATRIMONIALI

	Società	Natura dell'operazione	Importi	
			31/12/2015	31/12/2014
Partecipazioni	Cogetech S.p.A.	Partecipazioni in imprese controllate	56.450	60.530
Partecipazioni	Cogetech Gaming S.r.l.	Partecipazioni in imprese controllate	1.700	0
Crediti Immobilizzati	Cogetech S.p.A.	Finanziamento attivo (inclusi interessi)	0	44.603
Crediti	Cogetech S.p.A.	Crediti per IRES (regime di consolidato fiscale)	0	1.411
Debiti	Azzurro Gaming S.p.A.	Debiti per IRES (regime di consolidato fiscale)	204	215
Debiti	Cogetech Gaming S.r.l.	Debiti per IRES (regime di consolidato fiscale)	5.319	5.319
Debiti	Cogetech S.p.A.	Debito V/Soci finanziamento fruttifero	13.888	2.072
Debiti	Cogetech S.p.A.	Debiti per IRES (regime di consolidato fiscale)	241	2.042
Debiti	Cogetech S.p.A.	Debito commerciali	46	34
Debiti	Cogetech S.p.A.	Debito diversi	3.001	3.001

**Andamento economico, patrimoniale e finanziario della Società**

**Analisi dei principali dati economici dell'esercizio**

Per una più completa e chiara rappresentazione economica dei risultati gestionali, si illustra di seguito il Conto Economico riclassificato della Società per l'esercizio appena chiuso, che include il confronto con gli stessi dati dell'esercizio precedente.

(Euro/000)

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>Esercizio 2015</b>	<b>Esercizio 2014</b>
Ricavi	0	0
Altri proventi	0	0
<b>Totale Valore della Produzione</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Costi per materie prime, di consumo e merci	0	0
Costi per servizi	(1.011)	(810)
Costi per godimento beni di terzi	0	0
Costo del lavoro	0	0
Altri oneri di gestione	(1)	(2)
<b>Totale Costi</b>	<b>(1.012)</b>	<b>(811)</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>(1.012)</b>	<b>(811)</b>
Ammortamenti	(343)	(472,678)
Accantonamenti e svalutazioni	0	0
Rivalutazioni (Svalutazioni) Attività Finanziarie	(4.003)	8.542
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>(5.358)</b>	<b>7.258</b>
Proventi (Oneri) Straordinari	(1.014)	(23)
Proventi (Oneri) Finanziari	(3.194)	(1.301)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(9.566)</b>	<b>5.934</b>
Imposte sui redditi dell'esercizio	1.344	587
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(8.222)</b>	<b>6.521</b>

**Analisi dei principali dati patrimoniali e finanziari dell'esercizio**

Nella tabella di seguito si riporta una situazione sintetica delle partite patrimoniali e la relativa riclassificazione secondo i criteri finanziari.

(Euro/000)

<b>STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
---------------------------------------	-------------------	-------------------

## COGEMAT S.p.A. – Bilancio di Esercizio al 31 Dicembre 2015

Immobilizzazioni immateriali nette	22	1.794
Immobilizzazioni materiali nette	0	0
Immobilizzazioni finanziarie nette	57.706	105.133
<b>Totale immobilizzazioni nette (A)</b>	<b>57.728</b>	<b>106.927</b>
Magazzino	0	0
Crediti commerciali	0	0
Altri crediti	3.917	3.831
Ratei e risconti attivi	4	2.098
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0
Liquidità	1	12
<b>Totale attivo circolante (B)</b>	<b>3.922</b>	<b>5.942</b>
<b>Totale attivo (A+B)</b>	<b>61.650</b>	<b>112.868</b>
Debiti finanziari e breve termine	0	17
Altri debiti di natura finanziaria	0	0
Debiti commerciali	364	378
Altri debiti	8.830	10.616
Ratei e risconti passivi	0	0
<b>Passività a breve termine (C)</b>	<b>9.194</b>	<b>11.011</b>
Debiti finanziari a medio - lungo termine	13.888	54.546
Altri debiti	0	0
Fondo TFR	0	0
Altri fondi	4.164	4.685
<b>Passività a medio - lungo termine (D)</b>	<b>18.052</b>	<b>59.230</b>
Capitale sociale	35.176	35.176
Riserve	7.451	930
Reddito netto contabile	(8.222)	6.521
Patrimonio netto di terzi	0	0
<b>Patrimonio netto (E)</b>	<b>34.405</b>	<b>42.627</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto (C+D+E)</b>	<b>61.650</b>	<b>112.868</b>

### **Andamento delle Controllate**

## COGEMAT S.p.A. – Bilancio di Esercizio al 31 Dicembre 2015

Si riportano di seguito i principali valori economico patrimoniali delle società controllate. Per quanto attiene il risultato della Cogetech S.p.A. si segnala che tale risultato negativo è dovuto totalmente a svalutazioni ed adeguamenti conseguenti alle operazioni straordinarie intervenute nell'esercizio:

### Imprese controllate

Descrizione	Sede	Capitale sociale	Patrimonio netto	% possesso	PN in quota	Utile (Perdita)	Valore bilancio
Cogetech S.p.A.	Milano	10.000.000	51.025.283	100	51.025.283	(6.409.783)	56.006.288
Cogetech Gaming S.r.l.	Milano	101.000	1.805.808	100	1.805.808	(19.940)	1.700.000

### Compliance Normativa

Cogetech, in qualità di concessionario, è da sempre impegnata nell'assicurare una corretta e trasparente gestione delle proprie attività anche attraverso l'adozione del Codice Etico e nel pieno rispetto della qualità. Da luglio 2007, con l'adozione di un Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo, di un Codice Etico e la nomina di un Organismo di Vigilanza, Cogetech S.p.A. si è adeguata alla DLgs 231/2001 e persegue il suo obiettivo primario di operare sempre in conformità con la legge. Il codice etico è la carta dei diritti, dei doveri e delle responsabilità interne ed esterne di tutte le persone e degli Organi che operano in azienda, con per affermare i valori e i comportamenti riconosciuti e condivisi, anche ai fini della prevenzione e del contrasto di possibili illeciti ai sensi del D.Lgs. 8 giugno 2001, n. 231.

### Sistema dei controlli interni

Cogetech S.p.A. ha sviluppato una serie di presidi, consistenti in un insieme di regole, procedure e strutture organizzative che mirano ad assicurare la conformità alla normativa di riferimento, il rispetto delle strategie aziendali ed il raggiungimento degli obiettivi fissati dal management.

In particolare i controlli di primo livello, o controlli di linea, previsti dalle procedure organizzative e diretti ad assicurare il corretto svolgimento delle operazioni, sono svolti dalle strutture operative e amministrative.

I controlli di secondo livello, o controlli sulla gestione dei rischi, sono affidati a unità organizzative distinte dalle precedenti e perseguono l'obiettivo di contribuire alla definizione delle metodologie di misurazione dei rischi, di verificare il rispetto dei limiti assegnati alle funzioni operative, di controllare la coerenza dell'operatività e dei risultati delle aree produttive con gli obiettivi di rischio e rendimento assegnati e di presidiare la conformità delle attività e della regolamentazione aziendale alla normativa applicabile a Cogetech S.p.A..

Infine, i controlli di terzo livello sono attuati dall'Internal Audit, funzione permanente, autonoma e indipendente ed introdotta nel corso dell'anno 2013. Essi sono finalizzati a verificare la funzionalità del complessivo sistema dei controlli interni, la regolarità dell'operatività e dei processi di Cogetech S.p.A., con l'obiettivo di prevenire o individuare anomalie e rischi. Nello specifico, l' Internal Audit valuta l'idoneità del complessivo sistema dei controlli interni a garantire l'efficacia e l'efficienza dei processi aziendali, la salvaguardia del patrimonio dell'Azienda, l'affidabilità e l'integrità delle informazioni contabili e gestionali, la conformità alle normative interne ed esterne e alle indicazioni del management.

Annualmente l'Internal Audit predispose e presenta al Consiglio di amministrazione un Piano di Audit, in cui sono rappresentati gli interventi di audit programmati rispetto all'analisi dei rischi effettuata sulla base della rilevanza di ciascun processo nel quadro complessivo delle attività coinvolte nel raggiungimento degli obiettivi aziendali.

Gli esiti delle attività svolte sono portati all'attenzione del Consiglio di amministrazione e del Collegio sindacale, con periodicità semestrale, e gli elementi di criticità rilevati in sede di verifica sono, invece, tempestivamente segnalati alle strutture aziendali di competenza per l'attuazione di azioni di miglioramento.

L'Internal Audit effettua inoltre attività di controllo su alcune delle società sottoposte a direzione e coordinamento in forza di appositi accordi di servizio per l'espletamento delle attività di revisione interna sottoscritti con la Capogruppo e presta consulenza alle strutture di Cogetech per migliorare l'efficacia delle attività di controllo interno e assiste nelle attività di verifica l'Organismo di Vigilanza previsto dal D.Lgs. 231/01.

A seguito delle dimissioni della figura dell'Internal Audit, tale attività di controllo verrà svolta, in forza di apposito accordo, dall'internal Audit della Società SNAI che esercita direzione e coordinamento sulle società del Gruppo Cogemat.

### Modello Organizzativo ai sensi DLgs 231/2001

Al fine di adempiere alle disposizioni del DLgs 231/2001, Cogetech S.p.A. ha predisposto il Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ("il Modello") il quale si fonda sull'implementazione di un sistema di procedure organizzative, operative e attività di controllo volte a prevenire i possibili rischi connessi all'attività aziendale, con particolare riguardo all'eliminazione di eventuali condotte improprie. Il Modello, che è stato approvato dal CdA in data 11 Giugno 2007, è oggetto di continuo monitoraggio da parte dell'Organismo di Vigilanza per verificare la sua validità nel tempo, promuovendo tutte le azioni necessarie al fine di assicurarne l'efficacia.

Nel corso del 2014 si è proceduto a organizzare e tenere corsi di formazione alle figure apicali, ai membri del Consiglio di Amministrazione e a tutti i dipendenti; rivedere il sistema di deleghe e procure; rivedere ed adeguare, a seguito anche

delle intervenute modifiche normative, le procedure aziendali al fine di essere conformi ai protocolli di controlli contenuti nel Modello.

All'Organismo di Vigilanza è affidato il compito di vigilare sul funzionamento e sull'osservanza del Modello, di aggiornarne il contenuto e di coadiuvare gli Organi societari competenti nella sua corretta ed efficace attuazione.

L'Organismo di Vigilanza di Cogetech S.p.A. è composto da tre membri, un esperto in materie giuridiche, un esperto in materie economiche e il Responsabile dell'Internal Auditing, nominati dal Presidente del Consiglio di amministrazione; esso è stato costituito nel 2007, rinnovato nel 2011 e nel Maggio 2013.

La Legge 6 Novembre 2012, n. 190 recante "Disposizioni per la prevenzione e la repressione della corruzione e dell'illegalità nella Pubblica Amministrazione" (cd. "Legge Anticorruzione") ha introdotto importanti novità al Codice civile e al Codice Penale finalizzate al contrastare un fenomeno in rapida crescita, a livello nazionale ed internazionale, che interessa l'intero tessuto economico, sia pubblico che privato: la corruzione.

Questo ha comportato l'introduzione di nuove fattispecie di reato:

- induzione indebita a dare o promettere utilità (art. 319-quater c.p.), inserito nell'ambito dei Reati contro la Pubblica Amministrazione (artt.24-25 DLgs 231/01);
- corruzione tra i privati (art. 2635 c.c.) integrato nell'ambito dei Reati societari di cui all'art. 25-ter DLgs 231/01).

A seguito dell'introduzione delle nuove fattispecie di reato, la Società con delibera del Consiglio di Amministrazione del 28 Giugno 2013 ha aggiornato il Modello.

Le leggi 186/2014, 68/2015 e 69/ 2015 hanno introdotto importanti novità, in particolare è stata introdotta la nuova fattispecie del reato di antiriciclaggio, nonché la fattispecie di reato in materia ambientale "Ecoreato", riformulato il delitto di false comunicazioni sociali ex artt. 2621 e 2622 c.c., rivisto il trattamento sanzionatorio per taluni delitti contro la P.A. (corruzione propria, corruzione in atti giudiziari etc.) nonché in materia di associazione di stampo mafioso.

A seguito dell'introduzione di tali nuovi fattispecie, la Società, dopo aver effettuato un nuovo risk assessment, ha in corso l'aggiornamento del Modello che verrà approvato nel prossimo Consiglio di Amministrazione.

### Codice Etico

La Società ha adottato, con delibera del Consiglio di Amministrazione del 28 giugno 2013, il Codice Etico di Gruppo che definisce l'insieme dei valori che vengono riconosciuti, accettati e condivisi, a tutti i livelli della struttura organizzativa, nello svolgimento dell'attività d'impresa. I principi e le disposizioni contenuti nel Codice rappresentano la base fondamentale di tutte le attività che caratterizzano la *mission* aziendale e, pertanto, i comportamenti nelle relazioni interne e nei rapporti con l'esterno dovranno essere improntati ai principi di onestà, integrità morale, trasparenza, affidabilità e senso di responsabilità.

La diffusione dei principi e delle disposizioni del Codice è garantita principalmente attraverso la pubblicazione sulla rete intranet aziendale e la consegna dello stesso ai neoassunti; i contratti individuali contengono, altresì, apposita clausola per cui l'osservanza delle relative prescrizioni costituisce parte essenziale a tutti gli effetti delle obbligazioni contrattuali e viene regolata anche dalla presenza di un codice disciplinare.

Nel corso del 2015 non sono state né comunicate né accertate violazioni di norme del Codice Etico da parte dei dipendenti e dei collaboratori di Cogetech S.p.A..

### Principali certificazioni

#### Conformità D. Lgs n. 196/2003 Codice in materia di protezione dei dati personali

Ai sensi dell'allegato B, punto 26, del D. Lgs. n. 196/2003 Codice in materia di protezione dei dati personali, gli Amministratori danno atto che la Società mantiene la conformità legislativa in riferimento alle disposizioni introdotte dal D. Lgs. n. 196/2003 secondo i termini e le modalità ivi indicate.

Si segnala che il Documento Programmatico sulla Sicurezza (DPS), depositato presso la sede sociale e liberamente consultabile, è stato redatto in data 21 ottobre 2005 e successivamente aggiornato come previsto dalla normativa a fronte delle modifiche strutturali e organizzative apportate alla Società. Il DPS è stato riemesso in data 30 giugno 2013 (versione 5) a fronte delle modifiche organizzative intervenute. L'audit interno periodico ha confermato la congruità del sistema stesso ai dispositivi di legge e l'efficacia nella sua applicazione operativa.

#### Conformità D. Lgs n.81/08 e successive modifiche

L'azienda nel corso dell'esercizio, ha rielaborato ed aggiornato tutta la documentazione relativa al *Sistema di Gestione della Sicurezza*. In particolare, per ogni Sede Operativa è stato rielaborato il *Documento di Valutazione dei Rischi*.

Sono state svolte inoltre tutte le attività informative e formative richieste dal nuovo decreto.

Sono stati erogati i corsi per Dirigenti e Preposti per la Sicurezza e di conseguenza date le nomine e pubblicato l'organigramma aziendale.

È stato confermato il mandato a COGENIA per la presa in carico del ruolo del R.S.P.P..

#### Conformità OHSAS 18001

L'azienda a ottobre 2015, ha conseguito la certificazione del Sistema di Gestione della Salute & Sicurezza sui Luoghi di Lavoro secondo lo schema RWA rilasciata da parte dell'ente di Certificazione DNVGI

## **Risorse umane**

La Società non annovera a libro matricola alcun dipendente.

## **Formazione**

In considerazione del fatto che non vi sono dipendenti, nessuna attività di formazione è stata implementata.

## **Tutela della salute**

La sicurezza dell'ambiente di lavoro e la tutela della salute dei lavoratori rappresentano una condizione fondamentale che Cogetech S.p.A. si impegna a garantire a tutti i suoi dipendenti, in ogni ambito di attività. A tal fine è stato nominato il medico competente per la sorveglianza sanitaria e sono state effettuate sia le visite mediche obbligatorie di valutazione di idoneità che quelle periodiche.

## **Sicurezza**

L'azienda nel corso dell'esercizio 2015, ha rielaborato ed aggiornato tutta la documentazione relativa al *Sistema di Gestione della Sicurezza*. In particolare, per ogni Sede Operativa, è stato rielaborato il *Documento di Valutazione del Rischio* e sono state completate tutte le attività informative e formative richieste dal nuovo decreto. È stato confermato il mandato a Cogenia per la presa in carico del ruolo del R.S.P.P. e aggiornato l'Organigramma della Sicurezza alla luce delle nuove nomine (Preposti, Addetti Gestione Emergenze).

## **Rapporti con gli istituti di credito**

La Società non ha in essere, alla data del 31 dicembre 2015, alcun finanziamento bancario per cassa. In data 18 Novembre 2015, a seguito dell'operazione di integrazione del Gruppo Cogemat con il Gruppo SNAI, la Società ha rimborsato anticipatamente il prestito obbligazionario di Euro 50 milioni ("Mini-bond") collocato in data 14 febbraio 2014. Alla stessa data la controllata Cogetech S.p.A. ha rimborsato anticipatamente il finanziamento senior sottoscritto il 4 novembre 2013 di originari Euro 60 milioni con il pool di banche composto da Unicredit, Mediobanca ed MPS Capital Services. La provvista per poter rimborsare le due linee è stata fornita dalla Capogruppo SNAI S.p.A. attraverso un finanziamento intercompany concesso a Cogetech S.p.A. per complessivi Euro 110 milioni.

## **Principali rischi e incertezze cui la società è esposta**

### **Rischio di liquidità**

È rappresentato dal rischio che le società controllate si trovino nella condizione di avere difficoltà ad adempiere alle obbligazioni associate a passività finanziarie. Il rischio viene gestito attraverso una adeguata pianificazione dei flussi finanziari al fine di un corretto equilibrio tra i termini di incasso e pagamento di clienti e fornitori.

### **Rischio di tasso di interesse e rischio di cambio**

La Società non è soggetta a rischi di cambio in quanto non opera con valute diverse dall'Euro mentre per quanto concerne il rischio del tasso di interesse la controllata Cogetech S.p.A. in data 17 novembre 2015 ha chiuso gli strumenti derivati sottoscritti per coprirsi dalle oscillazioni del tasso di interesse associato al finanziamento pool del 4 novembre 2013 e rimborsato anticipatamente in occasione dell'operazione di integrazione del Gruppo Cogemat nel Gruppo SNAI.

### **Rischio normativo**

Il rischio normativo rappresenta il rischio che un cambiamento di leggi e regolamenti anche in materia fiscale influiscano in modo sostanziale sul business, sulle attività e sul bilancio della Società. Un cambiamento di leggi o regolamenti da parte del governo o di ADM, l'organismo di regolamentazione del settore dei giochi, può aumentare i costi di gestione del business, ridurre l'attrattiva degli investimenti e/o modificare il panorama competitivo.

Si rimanda a quanto descritto nei paragrafi “Rapporti con l'ente concedente” e “Evoluzione prevedibile della gestione” in merito all'introduzione della nuova tassa prevista dalla Legge di Stabilità 2016.

### **Rischio di procedimenti giudiziari**

Le società controllate operano in un settore regolamentato da normative specifiche e per questo possono essere soggette a procedimenti legali, arbitrati e indagini relative all'esercizio della propria attività. I procedimenti giudiziari, possono avere risultati sfavorevoli ed incidere negativamente sul business delle controllate.

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

Non si ritiene vi siano fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

A seguito dell'integrazione con il Gruppo SNAI, nel corso del 2016 la gestione della Società e, in generale, del Gruppo Cogemat sarà in buona parte caratterizzata dall'avvio e dall'esecuzione del complesso di attività conseguenti al merger.

I piani di sviluppo della Società e delle controllate, alla base delle linee guida seguite per la formulazione del *budget* per l'esercizio 2016, prevedono:

- un'ulteriore ottimizzazione della rete distributiva finalizzata al miglioramento della performance media delle VLT installate;
- il consolidamento della propria posizione tra i Concessionari AWP attraverso la fidelizzazione di clienti di grandi dimensioni grazie alla creazione di un gruppo di partner selezionati per la futura gestione ed affidamento delle AWP remote ed eventuale sviluppo commerciale in pre-assegnate aree geografiche;
- sostituzione delle schede con payout al 74% per le AWP di proprietà con nuove schede al 70%;
- l'attività di cross selling sui punti di vendita mirata all'ampliamento della gamma dei servizi offerti e alla fidelizzazione della rete distributiva;
- l'ampliamento della rete e dei canali distributivi per i servizi a valore aggiunto e del relativo bouquet di servizi offerti;
- contenimento dei costi anche grazie allo sfruttamento delle sinergie e delle economie di scala derivanti dall'integrazione con il Gruppo SNAI;
- disciplina finanziaria e rivisitazione di tutti i principali contratti di fornitura.

Si ricorda che, in base a quanto previsto dal nuovo schema di convenzione, la Società ha la possibilità di acquisire nei prossimi anni, oltre ai suddetti 5.226 diritti VLT, ulteriori 312 diritti secondo tempistiche e modalità da definirsi con l'ADM.

## 3. Bilancio di Esercizio

## Stato patrimoniale

	ATTIVO	31.12.2015	31.12.2014
A)	CREDITI V/SOCI PER VER.TI ANCORA DOVUTI	0	0
B)	IMMOBILIZZAZIONI		
	I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
	1) Costi di impianto e ampliamento	21.803	32.705
	4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	0	0
	5) Avviamento	0	0
	6) Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
	7) Altre	0	1.761.181
	<b>Totale</b>	<b>21.803</b>	<b>1.793.886</b>
	II- IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
	1) Terreni e fabbricati	0	0
	2) Impianti e macchinari	0	0
	3) Attrezzature industriali e commerciali	0	0
	4) Altri beni	0	0
	5) Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
	<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	III- IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
	1) Partecipazioni in:		
	a) - Imprese controllate	57.706.288	60.530.264
	b) - Imprese collegate	0	0
	d) - Altre imprese	0	0
	<b>Totale</b>	<b>57.706.288</b>	<b>60.530.264</b>
	2) Crediti		
	a) Crediti verso controllate		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	0	44.602.601
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
	<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>44.602.601</b>
	d) Crediti verso altri		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
	<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>57.728.091</b>	<b>106.926.751</b>
C)	ATTIVO CIRCOLANTE		
	I - RIMANENZE		
	1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	0	0
	<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	II- CREDITI		
	1) Verso clienti:		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0

COGEMAT S.p.A. – Bilancio di Esercizio al 31 Dicembre 2015

<b>Totale</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
3) <b>Verso imprese controllate:</b>			
- esigibili entro l'esercizio successivo	0	1.411.270	
- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	
<b>Totale</b>		<b>0</b>	<b>1.411.270</b>
4-bis) <b>Crediti tributari</b>			
- esigibili entro l'esercizio successivo	2.562.069	2.409.701	
- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	
<b>Totale</b>	<b>2.562.069</b>		<b>2.409.701</b>
4-ter) <b>Imposte anticipate</b>			
<b>Totale</b>	<b>1.354.848</b>		<b>10.374</b>
5) <b>Verso altri:</b>			
- esigibili entro l'esercizio successivo	0	109	
- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	
<b>Totale</b>	<b>0</b>		<b>109</b>
<b>totale crediti</b>	<b>3.916.917</b>		<b>3.831.454</b>
III- <b>ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
IV- <b>DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>			
1) Depositi bancari e postali	1.280	12.006	
3) Denaro e valori in cassa	0	0	
<b>Totale</b>	<b>1.280</b>		<b>12.006</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE ( C )</b>	<b>3.918.197</b>		<b>3.843.460</b>
D) <b>RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>		<b>3.868</b>	<b>2.098.138</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>61.650.156</b>	<b>112.868.348</b>

	<b>PASSIVO</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>			
I - Capitale		35.175.563	35.175.563
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni		35.671.834	35.671.834
IV - Riserva legale		1.558.849	1.232.787
VII - Altre riserve		6.195.184	0
VIII - Utili (perdite) riportati a nuovo		(35.974.455)	(35.974.455)
IX - Risultato dell'esercizio		(8.222.284)	6.521.246
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO del gruppo</b>		<b>34.404.691</b>	<b>42.626.975</b>
<b>Di terzi</b>			
X - Capitale e riserve di terzi		0	0
XI - Utile (perdita) dell'esercizio		0	0
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO di terzi</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO ( A )</b>		<b>34.404.691</b>	<b>42.626.975</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>			
3) Altri		4.164.037	4.684.577
<b>FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>		<b>4.164.037</b>	<b>4.684.577</b>

<b>C)</b>	<b>TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D)</b>	<b>DEBITI</b>		
1)	<b>OBBLIGAZIONI</b>		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	0	16.763
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	52.473.900
	<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>52.490.663</b>
3)	<b>DEBITI V/SOCI PER FINANZIAMENTI</b>		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
	<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
4)	<b>DEBITI V/BANCHE</b>		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
	<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
6)	<b>ACCONTI</b>		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
	<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
7)	<b>DEBITI V/FORNITORI</b>		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	364.281	378.473
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
	<b>Totale</b>	<b>364.281</b>	<b>378.473</b>
9)	<b>DEBITI V/ IN IMPRESE CONTROLLATE</b>		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	8.811.319	10.610.936
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	13.887.542	2.071.879
	<b>Totale</b>	<b>22.698.861</b>	<b>12.682.814</b>
12)	<b>DEBITI TRIBUTARI</b>		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	18.268	3.969
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
	<b>Totale</b>	<b>18.268</b>	<b>3.969</b>
13)	<b>DEBITI V/ISTITUTI DI PREVIDENZA E SICUREZZA SOCIALE</b>		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	19	877
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
	<b>Totale</b>	<b>19</b>	<b>877</b>
14)	<b>ALTRI DEBITI</b>		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
	<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>23.081.429</b>	<b>65.556.796</b>
<b>E)</b>	<b>RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>		<b>61.650.156</b>	<b>112.868.348</b>

**CONTI D'ORDINE**

**31.12.2015**

**31.12.2014**

**RISCHI ASSUNTI DALL'IMPRESA**

10.101.000 **10.101.000**

91.444.671 **91.444.671**

COGEMAT S.p.A. – Bilancio di Esercizio al 31 Dicembre 2015

ALTRI CONTI D'ORDINE	0	0	0	0
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>10.101.000</b>		<b>91.444.671</b>	

**Conto Economico**

CONTO ECONOMICO		31.12.2015	31.12.2014
<b>A)</b>	<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1)	RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	0	0
5)	ALTRI RICAVI E PROVENTI	7	14
	<b>VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>	<b>7</b>	<b>14</b>
<b>B)</b>	<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
6)	PER MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE E DI CONSUMO E DI MERCI	0	0
7)	PER SERVIZI	1.010.907	809.641
8)	PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI	0	0
9)	PER IL PERSONALE:		
a)	-Salari e stipendi	0	0
b)	-Oneri sociali	0	0
c)	-Trattamento di fine rapporto	0	0
e)	-Altri costi	0	0
	<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
10)	AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI		
a)	-Amm.to delle immobilizzazioni immateriali	342.643	472.678
b)	-Amm.to delle immobilizzazioni materiali	0	0
c)	-Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0
d)	- Svalutazione dei crediti	0	0
	<b>Totale</b>	<b>342.643</b>	<b>472.678</b>
11)	VARIAZIONI DELLE RIMANENZE DI M.P., SUSS., DI CONS. E DI MERCI	0	0
12)	ACCANTONAMENTO PER RISCHI	0	0
13)	ALTRI ACCANTONAMENTI	0	0
14)	ONERI DIVERSI DI GESTIONE	1.272	1.662
	<b>COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b>1.354.822</b>	<b>1.283.982</b>
	<b>DIFFERENZA TRA IL VALORE E I COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>(1.354.815)</b>	<b>(1.283.968)</b>
<b>C)</b>	<b>PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>		
15)	DA PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE	0	0
16)	ALTRI PROVENTI FINANZIARI		
a)	- da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	4.643.427	4.396.348
b)	-da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	0	0
c)	-da titoli iscritti nell'attivo circolante	0	0
d)	-proventi diversi dai precedenti	1	105
	<b>Totale</b>	<b>4.643.428</b>	<b>4.396.453</b>

COGEMAT S.p.A. – Bilancio di Esercizio al 31 Dicembre 2015

<b>17) INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI</b>		
a) -verso controllate	(290.002)	(65.606)
b) -verso collegate	0	0
c) -verso controllanti	0	0
d) -verso altri	(7.547.338)	(5.631.554)
	<b>(7.837.341)</b>	<b>(5.697.160)</b>
<b>17 bis) UTILI (PERDITE)SU CAMBI</b>	<b>(37)</b>	<b>(351)</b>
<b>PROVENTI ED ONERI FINANZIARI ( C )</b>	<b>(3.193.950)</b>	<b>(1.301.059)</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
18) RETTIFICHE DI VALORE/RIVALUTAZIONI	520.541	9.393.563
19) RETTIFICHE DI VALORE/SVALUTAZIONI	(4.523.976)	(852.048)
<b>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>(4.003.435)</b>	<b>8.541.515</b>
<b>E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>		
20) PROVENTI STRAORDINARI	553.463	2.930
21) ONERI STRAORDINARI	(1.567.488)	(25.506)
<b>PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>	<b>(1.014.025)</b>	<b>(22.576)</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B±C±D±E)</b>	<b>(9.566.226)</b>	<b>5.933.912</b>
<b>22) IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO, CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE</b>		
a) - IMPOSTE CORRENTI		
- IMPOSTE DIFFERITE		
- IMPOSTE ANTICIPATE	(1.344.474)	(1.998)
- PROVENTI DA CONSOLIDATO FISCALE		
b) <b>PROVENTI DA ADESIONE AL REGIME DI CONSOLIDATO FISCALE/TRASPARENZA FISCALE</b>	533	(585.335)
<b>IMPOSTE SUL REDDITO</b>	<b>(1.343.941)</b>	<b>(587.333)</b>
<b>23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(8.222.284)</b>	<b>6.521.246</b>
Utile (perdita) dell'esercizio di competenza di terzi		
<b>utile (perdita) dell'esercizio di competenza del gruppo</b>	<b>(8.222.284)</b>	<b>6.521.246</b>

Signori Azionisti,

il presente bilancio, sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione, evidenzia una perdita dell'esercizio pari ad Euro 8.222.284.

In virtù di quanto sopra, Vi proponiamo di assumere la seguente deliberazione:

“L'Assemblea di Cogemat S.p.A.

- esaminata la Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione;
- preso atto delle Relazioni del Collegio Sindacale e della Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A.;
- esaminato il Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015, nel progetto presentato dal Consiglio di Amministrazione, che evidenzia una perdita netta di Euro 8.222.284;

**delibera**

di approvare

a) la Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione;

b) il Bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2015 che chiude con una perdita netta di Euro 8.222.284, presentato dal Consiglio di Amministrazione, nel suo complesso e nelle singole appostazioni, con gli stanziamenti e gli accantonamenti proposti;

c) la parziale copertura della perdita netta dell'esercizio per Euro 6.195.184, mediante utilizzo integrale delle “Riserve Straordinarie” (iscritte nelle “Altre Riserve”) e l'appostazione della differenza, per Euro 2.027.100 tra le “Perdite riportate a Nuovo”.

Milano, 21 Aprile 2016

per Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

---

Giovanni Quaglia

## 4. Nota integrativa

---

### **Principi e criteri di redazione del bilancio**

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 1, C.c.)

Il bilancio al 31 dicembre 2015, è stato redatto in conformità delle disposizioni legislative vigenti, integrate ed interpretate dai principi contabili enunciati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri così come modificati dall'O.I.C., e corredato da informativa complementare al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione economico – finanziaria della Società.

In particolare, il seguente bilancio è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile, come risulta dalla presente nota integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice Civile, che costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, parte integrante del bilancio d'esercizio.

Il bilancio esprime, secondo le modalità e gli schemi previsti dagli articoli 2423 e seg. del Codice Civile, il risultato del periodo compreso tra il 1 Gennaio 2015 e il 31 dicembre 2015 e la situazione patrimoniale e finanziaria della società Cogemat S.p.A. al 31 dicembre 2015 ed è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa e dalla Relazione sulla Gestione.

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio al 31 dicembre 2015 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato. Ogni elemento di costo e di ricavo è stato contabilizzato in stretta osservanza del postulato della competenza economica, riferita al periodo compreso tra il 1 Gennaio 2015 e il 31 dicembre 2015. Non vi sono stati cambiamenti nei principi contabili di riferimento, tali da essere riflessi nel bilancio.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensi tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

Ai sensi dell'articolo 2423, quinto comma del codice civile, il bilancio è redatto in unità di Euro. Le eventuali differenze da arrotondamento sono state indicate alla voce "Riserva da arrotondamento Euro" compresa tra le poste di Patrimonio Netto e "arrotondamenti da Euro" alla voce "proventi ed oneri straordinari" di Conto Economico.

### **Deroghe**

(Rif. art. 2423, quarto comma, C.c.)

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alle deroghe di cui all'art. 2423, comma 4, del Codice Civile.

### **Immobilizzazioni**

#### *Immateriali*

Sono iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi e imputati direttamente alle singole voci.

I costi di impianto e di ampliamento sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio sindacale e sono ammortizzati in un periodo di cinque esercizi.

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

## Finanziarie

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della Società. Esse sono valutate con il metodo del patrimonio netto che consiste nell'assunzione, nel bilancio della società partecipante, del risultato d'esercizio della partecipata, rettificato, in accordo con quanto prescritto dal principio contabile n. 21.

### Crediti

I crediti sono iscritti in bilancio secondo il loro presumibile valore di realizzazione e, pertanto, al netto del relativo fondo di svalutazione ritenuto adeguato a coprire le perdite per inesigibilità ragionevolmente prevedibili.

### Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono iscritte al loro valore nominale e per gli importi effettivamente disponibili alla data di chiusura del bilancio.

### Debiti

Sono rilevati al loro valore nominale, modificato in occasione di resi o di rettifiche di fatturazione.

### Ratei e risconti

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria, adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

### Imposte sul reddito

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza; rappresentano pertanto gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti.

La Società ha esercitato l'opzione per il regime tributario del Consolidato fiscale nazionale, che consente di determinare l'IRES su una base imponibile corrispondente alla somma algebrica degli imponibili positivi e negativi delle singole società partecipanti. I rapporti economici, oltre che le responsabilità e gli obblighi reciproci, fra la società consolidante e le società consolidate sono definiti nel Contratto di consolidamento.

Le società incluse nel regime di Consolidato fiscale nazionale sono Cogemat S.p.A., Cogetech S.p.A., Cogetech Gaming S.r.l. e Azzurro Gaming S.p.A.. Per Cogetech S.p.A. il regime di Consolidato fiscale nazionale riguarda il triennio dal 1 Gennaio 2015 al 31 dicembre 2017, per Cogetech Gaming S.r.l. riguarda il triennio dal 1 Gennaio 2013 al 31 dicembre 2015 mentre per Azzurro Gaming S.p.A. riguarda il triennio dal 1 Gennaio 2014 al 31 Dicembre 2016.

Occorre rilevare che in seguito all'operazione avvenuta il giorno 19 novembre 2015, il Consolidato fiscale nazionale tra le società sopraindicate, si concluderà con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

Il debito per imposte IRES è rilevato alla voce Erario c/IRES per consolidato fiscale al netto degli acconti versati, delle ritenute subite e, in genere, dei crediti di imposta.

### Imposte differite

Le imposte differite sono calcolate utilizzando le aliquote medie attese nei periodi di riversamento delle differenze temporanee esistenti tra i valori delle attività e passività iscritti in bilancio ed i corrispondenti valori fiscali, considerando le variazioni di aliquote derivanti da norme di legge già emanate alla data di redazione del bilancio. Le imposte anticipate vengono iscritte nei limiti in cui sussista il presupposto della ragionevole certezza della loro recuperabilità.

### Riconoscimento dei costi e dei ricavi

I ricavi per operazioni di vendita di beni, e specularmente i costi di acquisto, sono rilevati in base al principio della competenza quando si verificano entrambe le seguenti condizioni:

- il processo produttivo dei beni o dei servizi è stato completato;
- lo scambio è già avvenuto, si è cioè verificato il passaggio sostanziale e non formale del titolo di proprietà. In caso di vendita di beni tale momento è rappresentato dalla spedizione o consegna dei beni mobili, mentre per i beni per i quali è richiesto l'atto pubblico (immobili e beni mobili) dalla data della stipulazione del contratto di compravendita. In caso di prestazioni di servizi lo scambio si considera avvenuto quanto il servizio è reso, ossia la prestazione è effettuata. I ricavi per la vendita dei prodotti e le spese per l'acquisizione di beni sono indicati al netto dei resi, degli sconti commerciali, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse alla vendita dei prodotti. I ricavi delle prestazioni di servizi e le spese di acquisizione dei servizi sono riconosciuti alla data in cui le prestazioni sono ultimate ovvero, per quelli dipendenti da contratti con corrispettivi periodici, alla data di maturazione dei corrispettivi.

Nella voce "altri ricavi e proventi" sono inclusi i componenti positivi di reddito, non finanziari, di natura ordinaria, derivanti unicamente dalla gestione accessoria. Ove esistenti, viene data in tale voce indicazione separata degli eventuali contributi in conto esercizio

**Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi**

Nei conti d'ordine sono iscritti gli impegni assunti o le garanzie prestate o ricevute al relativo controvalore. Le garanzie prestate sono rilevate nei conti d'ordine nel momento in cui la Società presta la garanzia. Sono inoltre iscritti nei conti d'ordine gli impegni che per loro natura e ammontare (singolarmente o cumulativamente) possono incidere in modo rilevante sulla situazione patrimoniale e finanziaria della società.

**Dati sull'occupazione**

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 15, C.c.)

La Società non ha personale alle proprie dipendenze.

**Contenuto e variazioni dello stato patrimoniale**

**Attività**

**Immobilizzazioni immateriali**

	Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazioni
	21.803	1.793.886	(1.772.083)

**Totale movimentazione delle Immobilizzazioni Immateriali**

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 2, C.c.)

Descrizione	Valore al 31/12/2014	Incrementi esercizio	Decrementi esercizio	Ammortamento esercizio	Valore al 31/12/2015
Impianto e ampliamento	32.705	0	0	(10.902)	21.803
Altre Immobilizzazioni immateriali	1.761.181	0	(1.429.439)	(331.741)	0
	<b>1.793.886</b>	<b>0</b>	<b>(1.429.439)</b>	<b>(342.643)</b>	<b>21.803</b>

(Euro)	Costi di impianto ed ampliamento	Costi di ricerca e sviluppo	Diritti di brevetto ind. util. op. ing.	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Immobilizz. in corso e acconti	Altre	Totale
<b>Costo storico 31.12.2014</b>	<b>857.216</b>	0	0	0	0	0	2.124.131	<b>2.981.347</b>
Incrementi	0	0	0	0	0	0	0	0
Decrementi	0	0	0	0	0	0	(2.124.131)	(2.124.131)
<b>Costo storico 31.12.2015</b>	<b>857.216</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>857.216</b>

<b>F.do Ammortamento 31.12.2014</b>	(824.511)	0	0	0	0	0	(362.950)	(1.187.461)
Dismissioni	0	0	0	0	0	0	<b>694.692</b>	694.692
Ammortamento dell'esercizio	(10.902)	0	0	0	0	0	(331.741)	(342.643)
<b>F.do Ammortamento 31.12.2015</b>	<b>(835.412)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(835.412)</b>

<b>Valore Netto al 31.12.2014</b>	<b>32.705</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.761.181</b>	<b>1.793.886</b>
<b>Valore Netto al 31.12.2015</b>	<b>21.803</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21.803</b>

**Precedenti rivalutazioni, ammortamenti e svalutazioni**

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 2, C.c.)

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate rivalutazioni o svalutazioni.

**Costi di impianto e ampliamento**

Si indica di seguito la composizione della voce costi di impianto e ampliamento iscritta con il consenso del Collegio sindacale, nonché le ragioni della sua iscrizione (Rif. art. 2427, primo comma, n. 3, C.c.).

## COGEMAT S.p.A. – Bilancio di Esercizio al 31 Dicembre 2015

Descrizione	Valore al 31/12/2014	Incrementi esercizio	Decrementi esercizio	Ammortamento esercizio	Valore al 31/12/2015
Impianto e ampliamento	32.705	0	0	(10.902)	21.803
Altre Immobilizzazioni immateriali	1.761.181	0	(1.429.439)	(331.741)	0
	<b>1.793.886</b>	<b>0</b>	<b>(1.429.439)</b>	<b>(342.643)</b>	<b>21.803</b>

I costi capitalizzati in tale voce si riferiscono principalmente agli oneri connessi ai conferimenti di capitale, quali spese legali e notarili, sostenuti in esercizi precedenti.

I costi iscritti sono correlati ad una utilità protratta in più esercizi e sono ammortizzati sistematicamente in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione in cinque esercizi.

### Altre Immobilizzazioni Immateriali

Si indica di seguito la composizione della voce altre immobilizzazioni immateriali.

Descrizione costi	Valore al 31/12/2014	Incrementi esercizio	Decrementi esercizio	Ammortamento esercizio	Valore al 31/12/2015
Costi di consulenza	1.029.712	0	(842.155)	(187.557)	0
Oneri accessori sui finanziamenti	731.468	0	(587.284)	(144.184)	0
	<b>1.761.181</b>	<b>0</b>	<b>(1.429.439)</b>	<b>(331.741)</b>	<b>0</b>

I decrementi intervenuti nel corso dell'esercizio sono strettamente correlati alla svalutazione della parte residua delle immobilizzazioni immateriali (costi di consulenza e management fees riconosciute ad Istituti di Credito per waiver ed altri adempimenti, sostenuti per l'emissione del prestito obbligazionario di 50 milioni di Euro) in seguito al rimborso anticipato dello stesso, avvenuto in data 18 novembre 2015.

### Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazioni
57.706.288	105.132.865	(47.426.577)

Descrizione	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
Partecipazioni	57.706.288	60.530.264	(2.823.976)
Crediti verso imprese controllate	0	44.602.601	(44.602.601)
	<b>57.706.288</b>	<b>105.132.865</b>	<b>(47.426.577)</b>

### Partecipazioni

Descrizione	31/12/2014	Incrementi	Decrementi	31/12/2015
Imprese controllate	60.530.264	1.700.000	(4.523.976)	57.706.288
	<b>60.530.264</b>	<b>1.700.000</b>	<b>(4.523.976)</b>	<b>57.706.288</b>

Si forniscono le seguenti informazioni relative alle partecipazioni possedute direttamente per le imprese controllate (articolo 2427, primo comma, n.5, C.c.).

### Imprese controllate

In conformità a quanto enunciato nella sezione della nota integrativa dedicata ai principi contabili, le partecipazioni in imprese controllate detenute da Cogemat S.p.A. sono state valutate con il metodo del patrimonio netto, secondo la disciplina prevista dall'art. 2426, n. 4 del Codice Civile, integrata dalle indicazioni applicative contenute nel principio contabile nazionale n. 21 e rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della Società.

In accordo con quanto previsto dal Principio Contabile OIC n. 21, la Società alla data di riferimento del bilancio ha

## COGEMAT S.p.A. – Bilancio di Esercizio al 31 Dicembre 2015

valutato l'esistenza di indicatori circa la perdita di valore durevole delle partecipazioni e ha proceduto alla stima del valore delle stesse, tramite esecuzione di un *test di impairment* applicando il modello finanziario del *Discounted Cashflow*.

In particolare, il valore recuperabile è stato determinato partendo da proiezioni dei flussi finanziari basati sul più recente Budget, modificato anche per effetto dell'operazione di acquisizione di Cogemat S.p.A. da parte di Snai S.p.A., sviluppato su un orizzonte temporale quinquennale (2015 – 2019). Tali proiezioni sono state basate su presupposti ragionevoli e sostenibili in grado di rappresentare la migliore stima effettuabile da parte della direzione aziendale di una serie di condizioni economiche che esisteranno lungo la restante vita utile dell'attività. Ai fini della stima dei flussi finanziari attesi oltre il periodo di piano è stato utilizzato un tasso di crescita dell'1%, mentre per l'attualizzazione dei flussi così stimati è stato utilizzato un tasso dell'8,08%, corrispondente al costo medio ponderato del capitale stimato con applicazione del metodo CAPM.

Sulla base dei test effettuati non sono emerse perdite di valore, tali da richiedere una rettifica dei valori contabili. L'analisi di sensitività condotta conferma la congruità dei risultati del test e l'assenza di *impairment loss* al 31 dicembre 2015.

L'applicazione del metodo del patrimonio netto, in continuità di criteri con quanto effettuato nel precedente esercizio, ha portato ad evidenziare le seguenti risultanze riportate nel prospetto dei movimenti delle partecipazioni:

La partecipazione nella controllata Cogetech S.p.A. evidenzia una svalutazione per un importo di Euro 4.523.976 di competenza dell'esercizio per applicazione del metodo del patrimonio netto. Tale effetto deriva, oltre che dal risultato d'esercizio negativo conseguito dalla stessa Cogetech S.p.A. (per Euro 6.409.783 dalle rettifiche richieste dall'applicazione del metodo del patrimonio netto (essenzialmente per l'eliminazione degli effetti dell'operazione di conferimento effettuata a suo tempo da Cogemat S.p.A. a favore della controllata), nonché dai riflessi indiretti della valutazione – sempre secondo il medesimo metodo – della partecipazione detenuta da Cogetech S.p.A. in Azzurro Gaming S.p.A. La svalutazione suddetta è stata iscritta nel conto economico tra le rettifiche di valore delle partecipazioni.

La partecipazione nella Cogetech Gaming S.r.l. è stata acquisita da Cogemat S.p.A. nel corso dell'esercizio 2013 in seguito all'operazione di fusione che ha coinvolto, oltre alla stessa Cogetech Gaming S.r.l., la New Game S.r.l. e la CGT Sport S.r.l..

Nel corso del 2015, Cogemat S.p.A. ha reintegrato il patrimonio netto della controllata Cogetech Gaming S.r.l. per un importo complessivo pari ad Euro 1.700.000 a titolo di Riserva conto future coperture perdite.

In applicazione del metodo del patrimonio netto, la partecipazione in Cogetech Gaming S.r.l. è stata oggetto di rivalutazione per Euro 520.541 che è stata iscritta nel conto economico tra le rettifiche di valore delle partecipazioni portando la consistenza del fondo all'importo di Euro 4.164.036.

Tali esiti derivano dal risultato maturato nell'esercizio dalla controllata, dall'eliminazione (secondo le consuete tecniche di consolidamento) dell'avviamento e del relativo ammortamento iscritto nel bilancio di Cogetech Gaming S.r.l., nonché dell'ammortamento degli oneri accessori sostenuti nei passati esercizi per l'acquisto della partecipazione.

Si riporta di seguito l'elenco delle partecipazioni in imprese controllate, con le altre informazioni prescritte dalla normativa civilistica:

### Imprese controllate

Descrizione	Sede	Capitale sociale	Patrimonio netto	% possesso	PN in quota	Utile (Perdita)	Valore bilancio
Cogetech S.p.A.	Milano	10.000.000	51.025.283	100	51.025.283	(6.409.783)	56.006.288
Cogetech Gaming S.r.l.	Milano	101.000	1.805.808	100	1.805.808	(19.940)	1.700.000

Per le partecipazioni in imprese controllate, valutate con il metodo del patrimonio netto si forniscono le seguenti ulteriori informazioni:

- il bilancio utilizzato ai fini della valutazione è quello d'esercizio essendo le date di chiusura degli esercizi della partecipante e delle partecipate coincidenti;
- nessuna partecipazione immobilizzata ha subito cambiamento di destinazione.

Con le società partecipate sono state poste in essere le seguenti operazioni:

- La Società si è vista concedere dalla Cogetech, nell'ambito del finanziamento passivo del 13 novembre 2014, complessivamente 11,5 milioni di Euro. Di questi 8,5 milioni di Euro sono stati utilizzati per il rimborso volontario anticipato di parte del prestito obbligazionario acceso dalla società il 14 febbraio 2014, 1,7 milioni per la patrimonializzazione della società controllata Cogetech Gaming ed il resto per la copertura delle spese correnti. Alla data di chiusura dell'esercizio il debito complessivo verso la controllata Cogetech (inclusivo di interessi) è pari ad euro 13.887.541;
- Un contratto passivo di "service" amministrativo reso dalla società controllata Cogetech S.p.A. per un corrispettivo

## COGEMAT S.p.A. – Bilancio di Esercizio al 31 Dicembre 2015

annuo di Euro 10.000 oltre Iva.

Per quanto attiene alla composizione del gruppo si precisa quanto segue:

- la società Cogetech S.p.A. possiede partecipazioni di controllo nella società Azzurro Gaming S.p.A., i cui dati principali del bilancio al 31 dicembre 2015 sono di seguito riportati:

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Patrimonio netto	% possesso	PN in quota	Utile (Perdita)	Valore bilancio (*)
Azzurro Gaming S.p.A.	Milano	5.000.000	11.734.257	100	11.734.257	1.905.274	6.790.795

(\*) l'importo fa riferimento al valore iscritto nel bilancio della società Cogetech S.p.A.

### Crediti

Descrizione	31/12/2014	Incrementi	Decrementi	31/12/2015
Imprese controllate	44.602.601	4.643.427	(49.246.028)	0
	<b>44.602.601</b>	<b>4.643.427</b>	<b>(49.246.028)</b>	<b>0</b>

In data 18 novembre 2015, nell'ambito della già menzionata operazione di integrazione di Cogemat in Snai S.p.A, la controllata Cogetech ha provveduto al rimborso anticipato volontario, comprensivo di interessi, del finanziamento soci concesso dalla Società in data 14 febbraio 2014 di originari 42,5 milioni di Euro.

La ripartizione dei crediti al 31 dicembre 2015 secondo area geografica è irrilevante essendo tutti relativi a rapporti esistenti sul territorio Italiano (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Nel bilancio non sono iscritte immobilizzazioni finanziarie per valori superiori al loro fair value.

### Attivo circolante

#### II. Crediti

Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazioni
3.916.917	3.831.454	85.463

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Verso clienti	0	0	0	0
Verso imprese controllate	0	0	0	0
Per crediti tributari	2.562.069	0	0	2.562.069
Per imposte anticipate	1.354.848	0	0	1.354.848
Verso altri	0	0	0	0
	<b>3.916.917</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.916.917</b>

I crediti tributari al 31 dicembre 2015, pari ad Euro 2.562.069, fanno riferimento a crediti verso l'Erario per IRES derivante dal consolidato fiscale (Euro 2.090.055), per credito IRES, iscritto in seguito alla presentazione dell'istanza di rimborso per mancata deduzione dell'IRAP delle spese per il personale dipendente e assimilato per il periodo 2007-2011 (Euro 273.860) e per IRAP (Euro 198.117).

Con riferimento ai crediti per imposte anticipate (Euro 1.354.848) si rinvia al relativo paragrafo nell'ultima sezione della presente nota integrativa.

La ripartizione dei crediti al 31 dicembre 2015 secondo area geografica è irrilevante essendo tutti relativi a rapporti esistenti sul territorio Italiano (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

#### IV. Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazioni
1.280	12.006	(10.726)

Descrizione	31/12/2015	31/12/2014
-------------	------------	------------

## COGEMAT S.p.A. – Bilancio di Esercizio al 31 Dicembre 2015

Depositi bancari e postali	1.280	12.006
	<b>1.280</b>	<b>12.006</b>

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

### Ratei e risconti attivi

Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazioni
3.868	2.098.138	(2.094.270)

Non sussistono, al 31 dicembre 2015, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

La variazione intervenuta nella voce nel corso dell'esercizio, è dovuta al rimborso del mini - bond da Euro 50.000.000 con originaria scadenza luglio 2019, con il conseguente venir meno del risconto sul disaggio di emissione di originari Euro 2.500.000 ad esso correlato.

### Passività

#### Patrimonio Netto

Il capitale sociale è così composto (articolo 2427, primo comma, nn. 17 e 18, C.c.).

Azioni / Quote	Numero	Valore nominale (Euro)
Azioni ordinarie	35.175.563	35.175.563
<b>Totale</b>	<b>35.175.563</b>	<b>35.175.563</b>

Alla data di chiusura del bilancio sono in circolazione n. 35.175.563 azioni ordinarie con valore nominale di un Euro ciascuna.

	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve	Perdite portate a nuovo	Risultato d'esercizio	Totale
<b>Patrimonio netto al 31.12.2013</b>	<b>20.175.563</b>	<b>1.232.787</b>	<b>72.297.074</b>	<b>0</b>	<b>(57.599.695)</b>	<b>36.105.729</b>
Destinazione del risultato dell'esercizio	15.000.000	0	(36.625.240)	(35.974.455)	57.599.695	0
Altre variazioni	0	0	0	0	0	0
Risultato dell'esercizio corrente	0	0	0	0	6.521.246	6.521.246
<b>Patrimonio netto al 31.12.2014</b>	<b>35.175.563</b>	<b>1.232.787</b>	<b>35.671.834</b>	<b>(35.974.455)</b>	<b>6.521.246</b>	<b>42.626.975</b>
Destinazione del risultato dell'esercizio	0	326.062	6.195.184	0	(6.521.246)	0
Altre variazioni	0	0	0	0	0	0
Risultato dell'esercizio corrente	0	0	0	0	(8.222.284)	(8.222.284)
<b>Patrimonio netto al 31.12.2015</b>	<b>35.175.563</b>	<b>1.558.850</b>	<b>41.867.017</b>	<b>(35.974.455)</b>	<b>(8.222.284)</b>	<b>34.404.691</b>

Nella tabella che segue si dettagliano i movimenti nel patrimonio netto (Rif. art. 2427, primo comma, nn. 4, 7 e 7-bis, C.c.):

L'utile netto dell'esercizio 2014 è stato allocato per Euro 326.062 alla Riserva Legale e per Euro 6.195.184 ad Altre Riserve.

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti (articolo 2427, primo comma, n. 7-bis, C.c.).

Natura / Descrizione	Importo	Possibilità utilizzo (*)	Quota disponibile
----------------------	---------	--------------------------	-------------------

## COGEMAT S.p.A. – Bilancio di Esercizio al 31 Dicembre 2015

Capitale	35.175.563	B	
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	35.671.834	A, B, C	35.671.834
Riserva legale	1.558.850	A, B	
Riserva straordinaria	6.195.184	A, B, C	6.195.184
Utili (perdite) portati a nuovo	(35.974.455)		
<b>Totale</b>	<b>42.626.975</b>		<b>41.867.017</b>
Quota non distribuibile	36.734.413		
<b>Residua quota distribuibile</b>	<b>5.892.562</b>		

(\*) A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci

Si segnala che la residua quota distribuibile pari ad euro 5.892.562 è influenzata in diminuzione rispetto alla quota disponibile dalle perdite portate a nuovo

In conformità con quanto disposto dal principio contabile n. 28 sul Patrimonio netto, si forniscono le seguenti informazioni complementari relativamente a riserve o altri fondi che in caso di distribuzione non concorrono a formare il reddito imponibile dei soci indipendentemente dal periodo di formazione.

Riserve	Importo
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	35.671.834

### Fondi per rischi e oneri

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 4, C.c.)

	Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazioni
	4.164.037	4.684.577	(520.541)

Descrizione	31/12/2014	Incrementi	Decrementi	31/12/2015
Altri	4.684.577	0	(520.541)	4.164.036
	<b>4.684.577</b>	<b>0</b>	<b>(520.541)</b>	<b>4.164.036</b>

Come descritto in sede di commento della voce "Partecipazioni in imprese controllate", l'iscrizione del fondo "Oneri perdita partecipata" deriva dalla valutazione, secondo il metodo del patrimonio netto, della partecipata Cogetech Gaming S.r.l. In particolare, in considerazione delle perdite subite dalla società Cogetech Gaming S.r.l., la valutazione ha fatto emergere un valore negativo, con la conseguenza che la riduzione di valore eccedente il costo storico della partecipazione è stata contabilizzata, ai sensi del principio contabile OIC 21, in un apposito fondo oneri del passivo.

### Debiti

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 4, C.c.)

	Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazioni
	23.081.429	65.556.796	(42.475.367)

I debiti sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è così suddivisa (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Obbligazioni	0	0	0	0
Debiti verso fornitori	364.281	0	0	364.281
Debiti verso imprese controllate	8.811.319	13.887.542	0	22.698.861
Debiti tributari	18.268	0	0	18.268
Debiti verso istituti di previdenza	19	0	0	19
Altri debiti	0	0	0	0

9.193.888      13.887.542      0      23.081.429

### Obbligazioni

In data 18 novembre 2015 la Società ha proceduto al rimborso volontario anticipato del prestito obbligazionario (collocato in data 14 Febbraio 2014 su Extra-Mot per un controvalore di 50 milioni di Euro, con scadenza 27 luglio 2019) per complessivi 56,3 milioni di Euro.

### Debiti verso imprese controllate

I debiti verso controllate al 31 dicembre 2015 risultano così costituiti:

Descrizione	Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazioni
Debito verso controllate per IRES da consolidato fiscale	5.764.238	7.576.055	(1.811.817)
Finanziamento da parte della controllata Cogetech S.p.A.	13.887.542	2.071.879	11.815.663
Altri debiti verso imprese controllate	3.047.081	3.034.881	12.200
<b>Totale</b>	<b>22.698.861</b>	<b>12.682.814</b>	<b>10.016.047</b>

Il debito verso controllate per IRES da consolidato fiscale, pari ad Euro 5.764.238, è così dettagliato:

- verso Cogetech Gaming S.r.l. Euro 5.319.327;
- verso Cogetech S.p.A. Euro 240.688;
- verso Azzurro Gaming S.p.A. Euro 204.223.

Per quanto riguarda il debito per il finanziamento concesso dalla controllata Cogetech S.p.A., pari ad Euro 13.887.542, si forniscono le seguenti informazioni:

- Interessi capitalizzati al 31 dicembre 2015: Euro 303.570
- Scadenza: postergata ai finanziamenti erogati alle società del Gruppo Cogemat da terzi finanziatori.
- Tasso: 6,5%.

Gli altri debiti verso imprese controllate, pari ad Euro 3.047.081, si riferiscono alla cessione del credito che Cogetech S.p.A. vantava nei confronti della consociata Cogetech Gaming S.r.l. e che ha ceduto in data 23 agosto 2013 alla controllante Cogemat S.p.A. (Euro 3.000.000), ai servizi amministrativi prestati dalla controllata Cogetech S.p.A. (Euro 45.918) ed al trasferimento remunerazione ROL (Euro 1.163).

### Debiti verso fornitori

I "Debiti verso fornitori", che alla data del 31 dicembre 2015 ammontano ad Euro 364.281, si riferiscono prevalentemente ai debiti per gli onorari spettanti al Collegio Sindacale, alla Società di revisione e ad altri consulenti.

### Debiti tributari

La voce "Debiti tributari", pari ad Euro 18.268, accoglie le passività per imposte certe e determinate. In particolare in detta voce è iscritto il debito verso l'Erario per i debiti per le ritenute fiscali sui rapporti di lavoro autonomo e di lavoro assimilato a quello dipendente.

La ripartizione dei Debiti al 31 dicembre 2015 secondo area geografica è irrilevante essendo tutti relativi a rapporti esistenti sul territorio Italiano.

### Conti d'Ordine

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 9, C.c.)

Descrizione	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
Garanzie prestate	10.101.000	91.444.671	(81.343.671)
	<b>10.101.000</b>	<b>91.444.671</b>	<b>(81.343.671)</b>

### Garanzie prestate

In tale conto sono state riportate le garanzie reali e personali prestate dalla Società con riferimento alle obbligazioni proprie; si riepilogano qui di seguito le Garanzie prestate dalla società alla data di chiusura dell'esercizio:

Al 31 dicembre 2015 ci sono in essere due garanzie personali prestate dalla Cogemat come di seguito:

- 1) per Euro 111.113 migliaia nell'interesse di Snai S.p.A. e a favore delle Notes 2015 e della linea Revolving;

- 2) per Euro 4.700 migliaia nell'interesse di Cogetech Gaming e a favore di AM Trust per la fidejussione rilasciata da quest'ultima all'Agenzia delle Dogane e dei Monopoli per la concessione c.d. Monti.

## Contenuto e variazioni del conto economico

### Valore della produzione

Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazioni
7	14	(7)

### Ricavi per categoria di attività e per area geografica

La ripartizione dei ricavi al 31 dicembre 2015 secondo categoria di attività e secondo area geografica è irrilevante (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

### Costi della produzione

Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazioni
1.354.822	1.283.982	70.840

Descrizione	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
Servizi	1.010.907	809.641	201.266
Godimento di beni di terzi	0	0	0
Ammortamenti e svalutazioni Immobilizzazioni	342.643	472.678	(130.035)
Svalutazione dei crediti iscritti nell'attivo circolante	0	0	0
Oneri diversi di gestione	1.272	1.662	(390)
	<b>1.354.822</b>	<b>1.283.982</b>	<b>70.840</b>

### Costi per servizi

La voce costi per servizi ammonta al 31 dicembre 2015 ad Euro 1.010.907, risulta così composta:

- costi per consulenze per Euro 697.735, di cui Euro 640.598 non ricorrenti in quanto relativi ai costi sostenuti per attività di natura straordinaria;
- compensi degli amministratori e del Collegio Sindacale per Euro 143.583;
- consulenza e assistenza contabile e fiscale per Euro 48.995;
- compensi Società di revisione per Euro 18.520;
- compensi Organismo di Vigilanza per Euro 15.860;
- altri costi: Euro 86.214, di cui Euro 39.517 per commissioni bancarie ed Euro 28.542 per Assicurazioni.

### Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali

L'ammortamento pari ad Euro 342.643 è riferito alle seguenti categorie di "Immobilizzazioni Immateriali":

- "Costi di impianto ed ampliamento" per Euro 198.459
- "Altre immobilizzazioni immateriali" per Euro 144.184.

### Oneri diversi di gestione

Negli oneri diversi di gestione, pari ad Euro 1.272, sono comprese le spese per vidimazioni, bolli e diritti camerali.

### Proventi o oneri finanziari

Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazioni
(3.193.950)	(1.301.059)	(1.892.892)

Descrizione	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	4.643.427	4.396.348	247.078
Proventi diversi dai precedenti	1	105	(104)
Interessi e altri oneri finanziari	(7.837.341)	(5.697.160)	(2.140.181)
Utili e perdite su cambi	(37)	(351)	314

## COGEMAT S.p.A. – Bilancio di Esercizio al 31 Dicembre 2015

(3.193.950) (1.301.059) (1.892.891)

### Proventi finanziari

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi bancari e postali	0	0	0	1	1
Interessi sui finanziamenti	0	4.643.427	0	0	4.643.427
	<b>0</b>	<b>4.643.427</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>4.643.428</b>

Gli interessi sui finanziamenti a società controllate, pari ad Euro 4.643.427, sono relativi al finanziamento di Euro 42.500.000 concesso a Cogetech S.p.A. e rimborsato in data 18 novembre 2015 in seguito al conseguente ricevimento del finanziamento soci erogato da Snai S.p.A a favore di Cogetech S.p.A..

### Interessi e altri oneri finanziari

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 12, C.c.)

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi su prestiti obbligazionari	0	0	0	7.542.471	7.542.471
Commissioni annuali prestito obbligazionario	0	0	0	4.867	4.867
Interessi su finanziamenti	0	290.002	0	0	290.002
	<b>0</b>	<b>290.002</b>	<b>0</b>	<b>7.547.338</b>	<b>7.837.340</b>

Gli interessi sul prestito obbligazionario includono la quota del disaggio di emissione di competenza successiva al 18 novembre 2015, rilasciata a conto economico, in seguito al rimborso del prestito obbligazionario stesso. Ricordiamo che la naturale scadenza del prestito in questione sarebbe stata il 27 luglio 2019.

Gli interessi su finanziamenti da controllate pari ad Euro 290.002, sono relativi al finanziamento in essere con Cogetech S.p.A..

### Rettifiche di valore di attività finanziarie

Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazioni
(3.559.868)	8.541.515	(12.101.383)

### Rivalutazioni

Descrizione	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
Di partecipazioni	520.541	9.393.563	(8.873.022)
	<b>520.541</b>	<b>9.393.563</b>	<b>(8.873.022)</b>

### Svalutazioni

Descrizione	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
Di partecipazioni	(4.523.976)	(852.048)	(3.671.928)
	<b>(4.523.976)</b>	<b>(852.048)</b>	<b>(3.671.928)</b>

Le rivalutazioni e le svalutazioni delle partecipazioni derivano dall'applicazione del metodo del patrimonio netto alle partecipazioni in società controllate. Per il commento dei relativi valori si rinvia al paragrafo delle Immobilizzazioni Finanziarie.

### Proventi e oneri straordinari

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 13, C.c.)

Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazioni
(1.014.025)	(22.576)	(991.449)

  

Descrizione	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
Varie	553.463	2.930	550.533

## COGEMAT S.p.A. – Bilancio di Esercizio al 31 Dicembre 2015

<b>Totale Proventi</b>	<b>553.463</b>	<b>2.930</b>	<b>550.533</b>
Perdite su Immobilizzazioni Immateriali	(1.429.439)	0	(1.429.439)
Varie	(138.049)	(25.506)	(112.542)
<b>Totale Oneri</b>	<b>(1.567.488)</b>	<b>(25.506)</b>	<b>(1.541.982)</b>
<b>Totale Oneri e Proventi</b>	<b>(1.014.025)</b>	<b>(22.576)</b>	<b>(991.449)</b>

I proventi e oneri straordinari sono costituiti da sopravvenienze attive per Euro 553.463, in gran parte connesse all'allineamento delle imposte a seguito della presentazione della dichiarazione dei redditi (Euro 553.447). Tra gli oneri figurano, invece, le perdite connesse alle svalutazioni (Euro 1.429.439) della parte residua delle dei costi capitalizzati per l'emissione del prestito obbligazionario di 50 milioni di Euro, rimborsato anticipatamente il 18 novembre 2015. Quanto alle sopravvenienze passive, Euro 138.049, sono principalmente inerenti consulenze relative al operazione di emissione del bond nel 2014 non accantonate precedentemente.

### Imposte sul reddito

	Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2014	Variazioni
	(1.343.941)	(587.333)	(756.608)
<b>Imposte</b>	<b>Saldo al 31/12/2014</b>	<b>Saldo al 31/12/2014</b>	<b>Variazioni</b>
<b>Imposte correnti:</b>	-	0	0
IRES	-	0	0
IRAP	-	0	0
Imposte sostitutive	-	0	0
<b>Imposte differite (anticipate)</b>	<b>(1.344.474)</b>	<b>(1.998)</b>	<b>(1.342.476)</b>
IRES	(1.344.474)	(1.998)	(1.342.476)
IRAP	0	0	0
<b>Oneri (Proventi) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale</b>	<b>533</b>	<b>(585.335)</b>	<b>585.868</b>
	<b>(1.343.941)</b>	<b>(587.333)</b>	<b>(756.608)</b>

La Società ha aderito al consolidato fiscale nazionale in qualità di consolidante congiuntamente con le proprie società partecipate. Si è provveduto ad accantonare imposte anticipate per Euro 1.344.474 maturate sulla perdita fiscale dell'esercizio. Tra gli oneri da adesione al consolidato fiscale figurano Euro 533 quali interessi passivi che sono stati dedotti nell'ambito delle rettifiche di consolidamento tramite l'utilizzo del ROL trasferito dalla stessa Cogemtech. La complessiva posizione debitoria/creditoria del gruppo verso l'Erario è stata, invece, rilevata nello Stato Patrimoniale, così come esposto in precedenza.

Per effetto della sopra descritta operazione finalizzata il 19 Novembre 2015 con la quale la Snai S.p.A. è diventata controllante della Cogemat S.p.A., gli effetti del consolidato fiscale terminano al 31 dicembre 2015 e successivamente Cogemat S.p.A. e le società precedentemente controllate entrano a far parte del nuovo consolidato fiscale che fa riferimento a Snai S.p.A.

Nel seguito si espone la riconciliazione tra l'onere fiscale risultante dal bilancio e l'onere fiscale teorico:

### Riconciliazione tra onere fiscale da bilancio e onere fiscale teorico (IRES)

Descrizione	Valore
<b>Risultato prima delle imposte</b>	(9.566.226)
Onere fiscale teorico (%)	27,50%
Imposta teorica	(2.630.712)
<b>Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:</b>	
Compensi agli amministratori non corrisposti	22.386
Costi revisione relativi al bilancio 31.12.2014	12.200
Interessi passivi	3.228.914
Rettifica di consolidamento per interessi passivi	(3.228.914)

**Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti:**

Compensi agli amministratori corrisposti nel corso dell'esercizio	(19.953)
Costi revisione relativi al bilancio 31.12.2013	(13.420)

**Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi:**

Sopravvenienze passive	138.049
Penalità e sanzioni	27
Quota indeducibile spese telefoniche	169
Costi servizi non inerenti	371.236
Svalutazione partecipazioni e accantonamenti per perdite di controllate	4.523.976
Rivalutazione partecipazioni controllate	(520.541)
Sopravvenienze attive relative ad imposte di esercizi precedenti	(553.447)
Imposte anticipate	
Proventi e oneri da adesione al regime di consolidato fiscale	

**Imponibile fiscale** (5.605.543)

**Imposte correnti sul reddito dell'esercizio** 0

Avendo la società conseguito una perdita fiscale, non appare significativa la determinazione dell'onere fiscale effettivo. Infatti anche le imposte correnti sono negative e sono esposte in bilancio come proventi da adesione al regime di consolidato fiscale, in quanto la citata perdita è compensata nell'ambito del reddito complessivo di gruppo con i redditi trasferiti dalle società controllate.

**Determinazione dell'imponibile IRAP**

Descrizione	Valore
Differenza tra valore e costi della produzione	<b>(4.548.728)</b>
<b>Costi non rilevanti ai fini IRAP</b>	
Costi relativi agli amministratori	79.179
Costi servizi non inerenti	371.209
Altri costi	27
Sopravvenienze attive correlate	16
Importo 4% oneri finanziari non deducibili	314.894
Deduzioni IRAP	-34
<b>Imponibile IRAP</b>	<b>(3.783.437)</b>
<b>IRAP corrente per l'esercizio</b>	<b>-</b>

Ai sensi dell'articolo 2427, primo comma n. 14, C.c. si evidenziano le informazioni richieste sulla fiscalità differita e anticipata:

**Fiscalità differita / anticipata**

Le imposte anticipate sono state rilevate in quanto esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili, a fronte delle quali sono state iscritte le imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare. In particolare, si ritiene che vi sia la ragionevole certezza di recuperare le imposte anticipate IRES sulla base del reddito prospettico derivante dalle operazioni di finanziamento alle società partecipate; inoltre si è tenuto conto anche del fatto che pure in presenza di perdite future le stesse possono essere compensate nell'ambito del consolidato fiscale con i redditi prodotti dalle società partecipate. Non vi sono, invece, differenze temporanee residue rilevanti ai fini IRAP e, dunque, non sono iscritte imposte anticipate relativamente a tale tributo.

## COGEMAT S.p.A. – Bilancio di Esercizio al 31 Dicembre 2015

Le principali differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate sono indicate nella tabella seguente unitamente ai relativi effetti.

### Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti:

Descrizione	Esercizio 31/12/2015		Esercizio 31/12/2014	
	Ammontare differenze temporanee e Perdite	Crediti per imposte anticipate	Ammontare differenze temporanee	Crediti per imposte anticipate
<b>Imposte anticipate:</b>				
Perdite fiscali	5.605.570	1.345.337	0	0
Compensi agli amministratori non pagati	22.386	6.156	19.952	5.487
Costi revisione bilancio (servizio non ultimato)	12.200	3.355	13.420	3.691
Svalutazione crediti	0	0	4.350	1.196
<b>Totale</b>		<b>1.354.848</b>		<b>10.374</b>
<b>Imposte differite:</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Imposte differite (anticipate) nette</b>		<b>(1.354.848)</b>		<b>(10.374)</b>

### Altre informazioni

#### Operazioni di locazione finanziaria (leasing)

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 22, C.c.)

La società non ha in essere contratti di locazione finanziaria.

#### Informazioni sugli strumenti finanziari emessi dalla Società

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 19, C.c.)

La Società non ha emesso strumenti finanziari.

#### Informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari derivati

(Rif. art. 2427-bis, primo comma, n. 1, C.c.)

La Società non ha strumenti finanziari derivati.

#### Informazioni relative agli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 22-ter, C.c.)

Nel mese di febbraio 2011 il Consiglio di Amministrazione di Cogetech S.p.A. ha approvato un piano d'incentivazione basato su *phantom shares* (2011-2018), come parzialmente modificato nel luglio 2014, rivolto ad un numero limitato di dirigenti di Cogetech S.p.A. e legato all'incremento di valore del gruppo Cogemat. Il piano prevedeva altresì una scadenza anticipata al verificarsi di un "evento di liquidazione", definito, tra l'altro, come la cessione a terzi di una partecipazione tale da portare l'attuale socio di controllo alla perdita di una partecipazione di maggioranza nella capogruppo Cogemat S.p.A. nonché come la cessione di assets rilevanti del gruppo. Nel corso dell'esercizio appena concluso si è verificato "l'evento di liquidazione" e il piano di incentivazione si è pertanto chiuso con il versamento, nel mese novembre, delle somme dovute ad un limitato numero di dirigenti.

#### Informazioni relative ai compensi spettanti al revisore legale

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 16-bis, C.c.)

Ai sensi di legge si evidenziano i corrispettivi di competenza dell'esercizio per i servizi resi dalla Società di Revisione e da entità appartenenti alla sua rete, risultano essere pari a Euro 15.000.

### Altre informazioni

## COGEMAT S.p.A. – Bilancio di Esercizio al 31 Dicembre 2015

---

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori ed al Collegio sindacale (articolo 2427, primo comma, n. 16, C.c.).

<b>Qualifica</b>	<b>Compenso</b>
Amministratori	89.151
Collegio sindacale	40.000

---

Il presente bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.