Comunicato stampa
(Ai sensi dell'art. 114 comma 5 D.L.g.s. 58/1998)

Gruppo SNAI – Risultati al 30 giugno 2014

Principali dati economici e finanziari consolidati

- **Ricavi pari a 263,7 milioni di euro, rispetto ai 253 del primo semestre 2013**
- **EBITDA a 54,8 milioni di euro vs. 49,1 del primo semestre 2013**
- **Posizione finanziaria netta pari a -423,3 milioni di euro**

Milano 31 luglio 2014 – Il Consiglio di Amministrazione di SNAI S.p.A. riunitosi a Milano, sotto la presidenza di Giorgio Sandi, ha approvato la relazione finanziaria semestrale del Gruppo SNAI al 30 giugno 2014, che riporta ricavi per 263,7 milioni di euro e un EBITDA pari a 54,8 milioni di euro.

	I semestre		
Conto economico complessivo consolidato	**2014**	**2013**	**Diff. %**
Ricavi	263,7	253,0	4,2
EBITDA	54,8	49,1	11,6
EBITDA Adj	56,8	52,6	7,9
EBIT	23,3	18,1	29,1
Risultato ante imposte	(7,3)	(1,3)	>100
Risultato di pertinenza del Gruppo	(7,0)	(4,3)	63,2
Utile (perdita) base/diluita per azione	(0,06)	(0,04)	50,0

i dati sono espressi in milioni di euro

L'EBITDA corrisponde al "Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte" indicato nel prospetto di conto economico complessivo e rettificato dei costi e ricavi non ricorrenti determinati ai fini gestionali. L'EBITDA Adj corrisponde all'EBITDA rettificato della parte corrente dell'accantonamento al fondo svalutazione crediti. L'EBIT corrisponde al "Risultato ante proventi/oneri finanziari e imposte" indicato nel prospetto di conto economico complessivo. EBITDA, EBITDA Adj ed EBIT sono considerati indicatori alternativi di performance, ma non sono misure definite in base agli International Financial Reporting Standards ("IFRS") e possono quindi non tenere conto dei requisiti disposti dagli IFRS in termini di rilevazione, valutazione e presentazione. Riteniamo che EBITDA, EBITDA Adj ed EBIT aiutino a spiegare i cambiamenti delle performance operative e forniscano utili informazioni in merito alla capacità di gestire l'indebitamento e sono comunemente utilizzati dagli analisti ed investitori del settore del gioco, quali indicatori di performance. EBITDA, EBITDA Adj ed EBIT non devono essere considerati alternativi ai flussi di cassa come misura della liquidità. Per come definiti, EBITDA, EBITDA Adj ed EBIT potrebbero non essere comparabili con i medesimi indicatori utilizzati da altre società.

I ricavi del Gruppo nel primo semestre del 2014 mostrano un incremento di circa il 4,2%, passando da 253 milioni di euro del primo semestre del 2013 a 263,7 milioni di euro nell'equivalente periodo del 2014, da attribuirsi principalmente all'effetto combinato dell'aumento dei ricavi derivanti dalle VLTs e dall'introduzione delle scommesse su eventi virtuali, a cui si contrappone la diminuzione dei ricavi delle scommesse sportive, ippiche e derivanti dalle AWP.
I ricavi delle VLTs incrementano a fronte dell'ampliamento della rete installata . E' ancora in corso il previsto piano di spostamento in locali più performanti. La buona performance è comunque stata inferiore alle aspettative sia per il ritardo nella disponibilità di giochi a payout ridotto, sia per le attività di aggiornamento delle piattaforme richieste da ADM.
Di rilevante impatto l'introduzione a fine dicembre 2013 delle scommesse su eventi virtuali che hanno generato nel periodo un movimento diretto di 182,2 milioni di euro e ricavi per 22,1 milioni di euro.
I ricavi delle scommesse sportive sono diminuiti rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente a causa sia della minore raccolta, che di un payout leggermente superiore (78,3% contro il 77,2% del primo semestre 2013). La diminuzione dei ricavi delle AWPs nel semestre è, invece, da attribuirsi essenzialmente al minor numero medio di apparecchi in raccolta in seguito all'uscita dal nostro network di un importante cliente che dal 20 marzo 2013 è divenuto concessionario diretto.

L'EBITDA di Gruppo, ha registrato un +11,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, passando da 49,1 milioni di euro a 54,8 milioni di euro.

I costi non ricorrenti, ammontano a 1,7 milioni di euro nel primo semestre del 2014 contro 4,9 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente.

L'EBIT del gruppo del primo semestre del 2014 è pari a 23,3 milioni di euro contro 18,1 milioni di euro dello stesso periodo del precedente esercizio.

Il risultato ante imposte del gruppo del primo semestre del 2014 è pari a -7,3 milioni di euro contro -1,3 milioni di euro dello stesso periodo del precedente esercizio. Il risultato inferiore allo scorso esercizio è principalmente dovuto ai maggiori ammortamenti e al maggior carico di oneri finanziari.

La perdita netta di pertinenza del Gruppo del primo semestre 2014 è pari a 7 milioni di euro contro una perdita di 4,3 milioni di euro del primo semestre 2013.

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo SNAI, al 30 giugno 2014, è pari a 423,3 milioni di euro, a fronte di 443,4 milioni di euro a fine 2013. Rispetto al 31 dicembre 2013 l'indebitamento finanziario netto è diminuito di 20,1 milioni di euro. Il decremento è principalmente dovuto al favorevole andamento dell'attività ordinaria e ai benefici generati dal pagamento dilazionato dell'imposta unica del primo semestre 2014.

Le performance e lo sviluppo del Gruppo SNAI nel contesto operativo.

Come precedentemente riportato, i ricavi totali aumentano del 4,2%, attestandosi a 263,7 milioni di euro nel primo semestre 2014 contro 253 milioni di euro dell'equivalente periodo del 2013.
I ricavi del segmento degli apparecchi da intrattenimento (ADI) si attestano a 130,7 milioni di euro contro 128,7 milioni di euro del primo semestre 2013 ed includono i ricavi degli apparecchi VLT (Video Lotteries) ed AWP. All'interno del comparto si evidenzia un risultato in crescita rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio per le VLT, cui si contrappone un risultato inferiore per il comparto AWP per il già citato minor numero di macchine in raccolta.
Di particolare rilevanza i risultati delle scommesse su eventi virtuali. Nei primi sei mesi del 2014 il volume della raccolta è stato di 182,2 milioni di euro con ricavi netti per 22,1 milioni di euro.
Nel primo semestre del 2014 il volume di raccolta dei giochi a base sport della Società si è attestato a 403,2 milioni di euro rispetto a 424 milioni di euro dell'analogo periodo dell'anno precedente (-4,9%). Di questi, 71,4 milioni di euro (17,7% del totale) derivano dal canale on-line. I ricavi netti dei giochi a base sport, comprensivi dei concorsi a pronostico, si attestano a 71,1 milioni di euro rispetto a 79,6 milioni di euro del corrispondente periodo 2013 sia per l'effetto di un payout leggermente superiore (78,3% rispetto a 77,2% dell'analogo periodo del 2013) che per una minore raccolta, nonostante il buon andamento legato alle scommesse relative ai campionati del mondo di calcio. La diminuzione è correlata principalmente al significativo aumento, a livello globale di mercato, del numero di punti vendita operativi sul territorio a seguito dell'aggiudicazione delle nuove concessioni attribuite nel 2013, nonché all'aggressiva concorrenza dei CTD.
Le scommesse ippiche comprensive dell'ippica nazionale al 30 giugno 2014 hanno registrato una raccolta di 135,2 milioni di euro, in contrazione rispetto ai 182,6 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente (-26%), i relativi ricavi diminuiscono di 3,2 milioni di euro ed al 30 giugno 2014 ammontano a 12,3 milioni di euro rispetto a 15,5 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2013.
Infine, i primi sei mesi del 2014 vedono in calo i ricavi del comparto dei giochi a distanza con ricavi per 10,5 milioni di euro rispetto ai 13,3 milioni di euro dello stesso periodo del 2013.

Fusione per incorporazione delle società "Festa S.r.l." unipersonale e "Immobiliare Valcarenga S.r.l." unipersonale in SNAI S.p.A.

Facendo seguito al comunicato stampa pubblicato in data 1 luglio 2014 sul sito internet della Società, sul sito internet di Borsa Italiana S.p.A. e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "1Info", SNAI rende noto che, il Consiglio di Amministrazione della Società, in data odierna, ha approvato, ai sensi dell'art. 15 dello Statuto Sociale, la fusione per incorporazione delle società "Festa S.r.l." unipersonale e "Immobiliare Valcarenga S.r.l." unipersonale in SNAI S.p.A., a seguito dell'approvazione di detta operazione da parte delle assemblee dei soci delle incorporande società.

La fusione beneficia dell'esenzione dall'applicazione della Procedura sulle operazioni con parti correlate di SNAI prevista con riferimento alle operazioni con società controllate.

Milano, 31 luglio 2014

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, dottor Marco Codella, dichiara ai sensi del comma 2 art. 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato stampa corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Relazioni esterne e ufficio stampa

Valeria Baiotto – Tel. +39.02.4821.6254 – Cell. +39.334.600.6818 – e-mail valeria.baiotto@snai.it
Giovanni Fava – Tel. +39.02.4821.6208 – Cell. +39.334.600.6819 – e-mail giovanni.fava@snai.it
Luigia Membrino – Tel. +39.02.4821.6217 – Cell. +39.348.9740.032 - e-mail luigia.membrino@snai.it

Relazioni con gli investitori

IR Team investor.relations@snai.it

Tutti i comunicati stampa emessi da SNAI S.p.A. ai sensi dell'articolo 114 del D. Lgs 24 febbraio 1998 n. 58 e delle relative norme di attuazione sono altresì disponibili sul sito Internet della società, all'indirizzo www.snai.it.

In adempimento a quanto richiesto dalla comunicazione CONSOB prot. 10084105 del 13 ottobre 2010 riportiamo l'informativa concernente la società e il Gruppo SNAI.

a) Posizione finanziaria netta della Società e del Gruppo SNAI

	GRUPPO SNAI		SNAI SPA	
	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013
a) Liquidità	63.573	45.500	60.200	43.861
b) Crediti finanziari correnti	0	6	6.552	7.754
c) Debiti bancari correnti	(38)	(40)	(38)	(40)
d) Parte corrente indebitamento non corrente	(19.095)	0	(19.095)	0
e) Debiti finanziari correnti	(4.054)	(7.467)	(5.777)	(8.423)
Indebitamento finanziario corrente netto	**40.386**	**37.999**	**41.842**	**43.152**
f) Debiti bancari non correnti	0	0	0	0
g) Obbligazioni emesse	(462.166)	(479.214)	(462.166)	(479.214)
f) Altri crediti/debiti finanziari non correnti	(1.569)	(2.174)	(1.569)	(2.174)
Totale indebitamento finanziario netto	**(423.349)**	**(443.389)**	**(421.893)**	**(438.236)**

i dati sono espressi in migliaia di euro

b) Posizioni debitorie scadute del Gruppo SNAI

Passività correnti	Saldo al 30.06.2014	di cui scaduti al 30.06.2014
Debiti finanziari	23.187	-
Debiti commerciali	30.276	7.044
Debiti tributari	26.384	-
Debiti verso Istituti Previdenziali	2.389	-
Altri debiti	71.393	-
	153.629	**7.044**

i dati sono espressi in migliaia di euro

Gli importi scaduti alla data del 30 giugno 2014, per 7.044 migliaia di euro, rientrano nella corrente operatività verso i fornitori di prestazioni, servizi e materiali; tali importi, in via preminente, sono stati liquidati successivamente al 30 giugno 2014. In taluni casi si è formalizzata una nuova scadenza. Allo stato attuale non si evidenziano iniziative di reazione da parte di alcun fornitore.

c) Parti correlate

La comunicazione Consob 6064293 del 28 luglio 2006 richiede che, in aggiunta a quanto previsto dal principio contabile internazionale in materia di "Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate" (IAS 24) vengano fornite le informazioni dell'incidenza che le operazioni o posizioni con parti correlate, così come classificate dallo stesso IAS 24, hanno sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Nella tabella riportata di seguito vengono evidenziate tali incidenze. L'incidenza che le operazioni hanno sul risultato economico nonché sui flussi finanziari della società e/o del Gruppo debbono essere analizzate considerando che i principali rapporti esistenti con parti correlate sono del tutto identici agli equivalenti contratti in essere con parti terze.

Alcune società del Gruppo SNAI intrattengono rapporti con la Banca Popolare di Milano, Banca MPS, Intesa San Paolo, Banca Popolare di Vicenza e Banco Popolare Società Cooperativa qualificabili come soggetti correlati al Gruppo SNAI in quanto società nelle quali i soci di SNAI S.p.A. detengono partecipazioni.

Tali operazioni sono state compiute nell'interesse del Gruppo, fanno parte della ordinaria gestione e sono regolate a condizioni di mercato.

Si evidenzia che il prestito obbligazionario Senior Secured Notes e il Finanziamento Senior Revolving sono assistiti, tra l'altro, da un pegno sulle azioni di SNAI rilasciato dal socio di maggioranza della Società. Il relativo accordo di concessione della garanzia tra la SNAI S.p.A. e il socio di maggioranza, è stato oggetto di parere vincolante favorevole da parte del comitato parti correlate di SNAI.

In sintesi vengono riportate nella seguente tabella i rapporti con le parti correlate del Gruppo SNAI:

migliaia di euro	30.06.2014	% incidenza	31.12.2013	% incidenza
Crediti commerciali:				
- verso Global Games S.p.A.	-	0,00%	6	0,01%
	-	**0,00%**	**6**	**0,01%**
Altre attività correnti:				
- verso Alfea	-	0,00%	1	0,00%
	-	**0,00%**	**1**	**0,00%**
Totale attività	**-**	**0,00%**	**7**	**0,00%**
Debiti commerciali:				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	-	0,00%	764	2,04%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	43	0,14%	43	0,11%
- verso Connext S.r.l.	189	0,62%	201	0,54%
	232	**0,76%**	**1.008**	**2,69%**
Altre Passività correnti:				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	-	0,00%	21	0,02%
- verso società riconducibili ai soci di Snai S.p.A.	-	0,00%	45	0,05%
- verso amministratori di Teleippica S.r.l.	-	0,00%	2	0,00%
- verso Global Games S.p.A.	3	0,00%	6	0,01%
	3	**0,00%**	**74**	**0,08%**
Totale passività	**235**	**0,03%**	**1.082**	**0,16%**

Le attività sono esposte al netto del relativo fondo.

Nella seguente tabella vengono evidenziati i valori economici verso parti correlate:

I semestre 2014

migliaia di euro	I semestre 2014	% incidenza	I semestre 2013	% incidenza
Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	0	0,00%	30	0,01%
	0	**0,00%**	**30**	**0,01%**
Altri ricavi				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	1	0,25%	0	0,00%
- verso Global Games S.p.A.	3	0,76%	3	0,45%
	4	**1,01%**	**3**	**0,45%**
Totale ricavi	**4**	**0,00%**	**33**	**0,01%**

Costi per materie prime e materiale di consumo utilizzati:				
- da Connext S.r.l.	0	0,00%	3	0,35%
	0	**0,00%**	**3**	**0,35%**
Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:				
- da società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	2	0,00%	184	0,11%
- da società riconducibili ai soci di Snai S.p.A.	0	0,00%	2	0,00%
- da società riconducibili ad amministratori di Teleippica S.r.l.	41	0,02%	14	0,01%
- da Connext S.r.l.	300	0,17%	316	0,19%
	343	**0,19%**	**516**	**0,31%**
Altri costi di gestione:				
- da società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	6	0,04%	6	0,03%
- da Connext S.r.l.	2	0,01%	3	0,02%
	8	**0,05%**	**9**	**0,05%**
Totale costi	**351**	**0,18%**	**528**	**0,28%**

II trimestre 2014

migliaia di euro	II trimestre 2014	% incidenza	II trimestre 2013	% incidenza
Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	-	0,00%	1	0,00%
	-	**0,00%**	**1**	**0,00%**
Altri ricavi				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	1	0,48%	-	0,00%
- verso Global Games S.p.A.	2	0,95%	2	0,55%
	3	**1,43%**	**2**	**0,55%**
Totale ricavi	**3**	0,00%	**3**	0,00%
Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:				
- da società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	1	0,00%	177	0,22%
- da società riconducibili ai soci di Snai S.p.A.	-	0,00%	1	0,00%
- da società riconducibili ad amministratori di Teleippica S.r.l.	21	0,02%	14	0,02%
- da Connext S.r.l.	150	0,17%	172	0,22%
	172	**0,19%**	**364**	**0,46%**
Altri costi di gestione:				
- da società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	3	0,06%	3	0,03%
- da Connext S.r.l.	1	0,02%	-	0,00%
	4	**0,08%**	**3**	**0,03%**
Totale costi	**176**	**0,19%**	**367**	**0,41%**

I ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti e gli altri ricavi incidono sul risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte per il 0,01% nel primo semestre del 2014 (0,07% nel primo semestre del 2013) mentre il totale dei ricavi incide sull'Utile (Perdita) del primo semestre del 2014 per il 0,06% (0,77% nel primo semestre del 2013).
I costi per materie prime e materiali di consumo utilizzati, per prestazioni di servizi e riaddebiti e gli altri costi di gestione incidono sul risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte per lo 0,66% nel primo semestre del 2014 (1,19% nel primo semestre del 2013), mentre il totale dei costi incide sull'Utile (Perdita) del primo semestre del 2014 per il 5,03% (12,36% nel primo semestre del 2013).

Capogruppo SNAI S.p.A.

In sintesi vengono riportate nella seguente tabella i rapporti con le parti correlate della capogruppo SNAI S.p.A.:

migliaia di euro	30.06.2014	31.12.2013
Crediti commerciali:		
- verso Global Games S.p.A.	-	6
- verso Società Trenno S.r.l.	424	673
- verso Festa S.r.l.	14	19
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	3	4
- verso Teleippica S.r.l.	119	116
Totale Crediti commerciali	**560**	**818**
Altre attività correnti:		
- verso Società Trenno S.r.l.	56	96
- verso Festa S.r.l.	896	710
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	82	82
- verso Teleippica S.r.l.	1.367	1.460
- verso Alfea S.p.A.	-	1
Totale altre attività correnti	**2.401**	**2.349**
Crediti finanziari:		
- verso Società Trenno S.r.l.	2.183	5.190
- verso Teleippica S.r.l.	4.369	2.558
Totale crediti finanziari	**6.552**	**7.748**
Totale attività	**9.513**	**10.915**
Debiti commerciali:		
- verso società riconducibili ad amministratori	-	764
- verso Società Trenno S.r.l.	142	143
- verso Festa S.r.l.	623	522
- verso Teleippica S.r.l.	336	340
- verso Connext S.r.l.	183	183
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	43	43
Totale debiti commerciali	**1.327**	**1.995**
Altre Passivita' correnti		
- verso società riconducibili ad amministratori	-	21
- verso Global Games S.p.A.	3	6
- verso Società Trenno S.r.l.	5.204	4.762
- verso Festa S.r.l.	550	551

- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	1	1
- verso Teleippica S.r.l.		6
- verso società riconducibili ai soci	-	45
Totale Altre Passività correnti	**5.758**	**5.392**
Debiti finanziari correnti:		
- verso Festa S.r.l.	1.480	730
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	248	245
Totale debiti finanziari correnti	**1.728**	**975**
Totale passività	**8.813**	**8.362**

Le attività sono esposte al netto del relativo fondo.

Nella seguente tabella vengono evidenziati i valori economici verso parti correlate:

migliaia di euro	I semestre 2014	I semestre 2013
Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:		
- verso Società Trenno S.r.l.	114	1.211
Totale ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti	**114**	**1.211**
Altri ricavi		
- verso società riconducibili ad amministratori	1	-
- verso Global Games S.p.A.	3	3
- verso Società Trenno S.r.l.	171	486
- verso Festa S.r.l.	62	56
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	6	6
- verso Teleippica S.r.l.	252	230
Totale Altri ricavi	**495**	**781**
Interessi attivi:		
- verso Società Trenno S.r.l.	180	151
- verso Teleippica S.r.l.	140	72
Totale interessi attivi	**320**	**223**
Totale ricavi	**929**	**2.215**
Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:		
- da società riconducibili ad amministratori	2	176
- da Società Trenno S.r.l.	200	195
- da Festa S.r.l.	2.847	2.700
- da Teleippica S.r.l.	1.511	1.141
- da Connext S.r.l.	300	316
- da società riconducibili ai soci	-	2
Totale costi per prestazioni di servizi e riaddebiti	**4.860**	**4.530**
Costi per il personale		
- da Società Trenno S.r.l.	-	44
- da Festa S.r.l.	15	48
- da Teleippica S.r.l.	-	16
Totale costi per il personale	**15**	**108**

Oneri diversi di gestione		
- da società riconducibili ad amministratori	6	6
- da Connext S.r.l.	-	3
- da Società Trenno S.r.l.	2	2
Totale oneri diversi di gestione	**8**	**11**
Interessi passivi e commissioni		
Interessi passivi da Festa S.r.l.	43	57
Interessi passivi da Immobiliare Valcarenga S.r.l.	8	6
Totale interessi passivi e commissioni	**51**	**63**
Totale costi	**4.934**	**4.712**

d) Stato di avanzamento del piano di ristrutturazione del debito e dei piani di sviluppo del Gruppo.

Il Gruppo ha riportato una perdita netta di euro 7 milioni ed il patrimonio netto ammonta ad euro 66,4 milioni. L'indebitamento finanziario netto, pari ad euro 423,3 milioni, è rappresentato principalmente dai prestiti obbligazionari emessi e sottoscritti il 4 dicembre 2013, con i quali nello stesso mese è stato rimborsato anticipatamente il preesistente finanziamento bancario.
Gli Amministratori rilevano che il risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte nel semestre è migliore rispetto a quello dello stesso periodo dell'esercizio precedente e rispetto alle attese. Le differenze rispetto alle previsioni della performance del business sono attribuibili ad alcuni fenomeni principali: i) alla buona accettazione da parte dei clienti delle nuove scommesse su eventi virtuali; ii) ricavi derivanti dalle scommesse sportive sotto le attese, per effetto di una minore raccolta mitigata da un miglior payout, che si è attestato al 78,3%; iii) minori ricavi e margini generati dal comparto ADI all'interno del quale si riscontra un ritardo nell'introduzione di giochi a payout ridotto; iv) alle performance degli skill games, sotto le attese in termini di ricavi.
Gli Amministratori hanno redatto un piano strategico per gli anni 2014 – 2016 (il "Piano 2014 – 2016" o il "Piano"), che a termine del triennio prevede la crescita rilevante di ricavi e margini ed il raggiungimento di risultati economici positivi, un livello di patrimonio netto sostanzialmente in linea con quello attuale, la produzione di flussi di cassa operativi adeguati a finanziare gli investimenti necessari allo sviluppo del business e gli oneri finanziari generati dal debito nell'arco di piano, anche se sulla base delle previsioni attuali il Gruppo non sembra in grado di generare le risorse necessarie al rimborso completo dei prestiti obbligazionari nel 2018.
Il Piano traccia dunque un percorso positivo verso il raggiungimento di una posizione di equilibrio economico, patrimoniale e finanziario. Permangono peraltro alcuni profili di incertezza legati: (1) all'effettivo raggiungimento di risultati operativi ed economico-finanziari sostanzialmente in linea con le previsioni di crescita di ricavi e margini dei diversi business, necessari fra l'altro per preservare il patrimonio netto del Gruppo, (2) alla capacità del Gruppo di rimborsare o rinegoziare a scadenza i prestiti obbligazionari esistenti e, più in generale, (3) all'aleatorietà connessa alla realizzazione di eventi futuri ed alle caratteristiche del mercato di riferimento, che potrebbe avere effetti negativi sulla capacità di realizzare il Piano, e dunque i risultati ed i flussi finanziari futuri, sui quali si basano tra l'altro le principali valutazioni effettuate per la redazione del presente bilancio.
Al fine di ridurre tali incertezze, il Gruppo ha posto in essere una serie di iniziative che porteranno a beneficiare tra l'altro del pieno e positivo effetto del completamento della istallazione dei 5.052 diritti VLT per i quali è in atto, un piano di riallocazione di oltre 1.000 terminali in locations più performanti.
Un ulteriore beneficio è riconducibile agli effetti positivi della raccolta di gioco attraverso gli Eventi Virtuali che, nel primo periodo dal lancio, hanno attirato forte interesse degli scommettitori con buoni risultati di raccolta.
Infine l'andamento del payout sulle scommesse sportive è stato gestito, in maniera più agevole, grazie ai combinati effetti del nuovo contratto di gestione che meglio allinea gli interessi di SNAI e quelli dei Gestori e del miglioramento dei controlli automatici a sistema sulla accettazione di scommesse. Al positivo raggiungimento dei risultati di Piano gli Amministratori ritengono che il Gruppo avrà la capacità di reperire le risorse necessarie per rimborsare e/o sostituire l'indebitamento esistente.
Pertanto gli Amministratori ritengono che gli obiettivi previsti nel Piano siano ragionevoli e che il Gruppo sarà in grado di superare le incertezze individuate.
Sulla base di tutte le considerazioni sopra riportate gli Amministratori ritengono che il Gruppo abbia la capacità di continuare la propria operatività nel prevedibile futuro, ed hanno pertanto redatto il bilancio sulla base del presupposto della continuità aziendale.

e) **Covenants finanziari**

I Contratti di Finanziamento in essere (linea di credito revolving e prestiti obbligazionari) prevedono, come è usuale in questo tipo di finanziamenti, una serie di obblighi a carico del Gruppo.

I suddetti contratti prevedono infatti impegni a carico della Società finalizzati alla tutela delle posizioni di credito dei finanziatori, fra i quali il divieto di distribuire dividendi prima della scadenza delle obbligazioni denominate "serie B" e limiti successivi fino alla scadenza degli altri prestiti obbligazionari, limitazioni al rimborso anticipato delle obbligazioni, limitazioni all'assunzione di indebitamento finanziario e all'effettuazione di determinati investimenti e atti di disposizione dei beni e attività sociali. Sono, inoltre, previsti taluni eventi di inadempimento (c.d. events of deafult) il cui verificarsi può determinare la necessità di rimborso anticipato.
SNAI S.p.A. si è, inoltre, impegnata al rispetto di parametri finanziari a seguito degli accordi raggiunti con Unicredit S.p.A., Banca IMI S.p.A. e Deutsche Bank S.p.A. relativi all'accensione di un finanziamento Senior Revolving per un ammontare iniziale complessivo pari a 30 milioni di euro.
In particolare ci riferiamo al mantenimento di un determinato livello minimo di "EBITDA Consolidato Pro-Forma" che è definito nel contratto di finanziamento ed indica il risultato consolidato prima degli interessi, delle imposte, degli ammortamenti ed accantonamenti, di tutte le voci straordinarie e non ricorrenti, aggiustato con l'effetto generato dal roll out completo del parco macchine VLT (run-rate). Quest'ultimo aggiornamento è valido fino al 31 dicembre 2014.

SNAI S.p.A., inoltre, è tenuta a fornire ai finanziatori evidenza periodica di consuntivi finanziari ed economici, nonché di indicatori di performance di Gruppo (key performance indicator) per quanto riguarda, fra l'altro, EBITDA ed indebitamento finanziario netto.

Si segnala che, al 30 giugno 2014, gli impegni e i covenants sopra riportati sono rispettati.

f) **Stato di avanzamento del piano industriale.**

Il Piano Industriale 2014 – 2016 approvato dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 20 marzo 2014 è basato su:

- focus su marginalità attraverso maggior controllo del Payout sulle scommesse sportive per massimizzare i benefici contrattuali;
- miglior bilanciamento territoriale della rete per incrementare la quota di mercato in aree rilevanti;
- interventi di fidelizzazione di lungo termine su Punti Vendita con elevata quota di mercato;
- pieno sfruttamento potenzialità Eventi Virtuali, anche a supporto dell'ampliamento della rete distributiva;
- crescita nel comparto dei Giochi a Distanza anche attraverso ipotesi di accordi commerciali con importanti players del settore;
- valorizzazione e riqualificazione area ADI nei negozi e nelle arcades;
- sviluppo di servizi dedicati ai partner (formazione, sito web dedicato) e di azioni mirate alla fidelizzazione;
- lancio di servizi al cittadino per massimizzare le opportunità della rete distributiva;
- nuovo focus su attività ippica anche attraverso Expo 2015 & Finale Trotting World Master 2015.

Il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 20 marzo 2014 ha approvato il Piano 2014/2016, incentrato sulle linee di sviluppo e di crescita per il Gruppo sopra elencate che, una volta concretizzate, si ritiene potranno contribuire a raggiungere e mantenere nel tempo l'equilibrio economico e finanziario nonché a rendere disponibili le risorse necessarie per lo sviluppo del business.

La chiusura dei primi sei mesi del 2014 presenta una performance dell'EBITDA migliore rispetto a quello dello stesso periodo dell'esercizio precedente e rispetto alle attese. Le differenze rispetto alle previsioni della performance del business sono attribuibili ad alcuni fenomeni principali: i) agli ottimi risultati delle nuove scommesse su eventi virtuali; ii) ricavi derivanti dalle scommesse sportive sotto le attese, per effetto di una minore raccolta mitigata da un miglior payout, che si è attestato al 78,3%; iii) minori ricavi e margini generati dal comparto ADI all'interno del quale si riscontra un ritardo nell'introduzione di giochi a payout ridotto; iv) alle performance degli skill games, sotto le attese in termini di ricavi.

Allegati:

- **Gruppo SNAI:**
  Conto economico complessivo consolidato I semestre 2014
  Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata 30 giugno 2014
  Rendiconto finanziario consolidato 30 giugno 2014

Gruppo SNAI - Conto economico complessivo consolidato

valori in migliaia di euro	I semestre 2014	I semestre 2013
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	263.298	252.300
Altri ricavi e proventi	393	672
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	0	1
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(636)	(868)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(178.589)	(169.467)
Costi per il personale	(18.353)	(19.149)
Altri costi di gestione	(13.486)	(19.730)
Costi per lavori interni capitalizzati	450	474
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte	**53.077**	**44.233**
Ammortamenti e svalutazioni	(29.302)	(25.869)
Altri accantonamenti	(448)	(292)
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte	**23.327**	**18.072**
Proventi e oneri da partecipazioni	(444)	(118)
Proventi finanziari	758	739
Oneri finanziari	(30.937)	(19.966)
Totale oneri e proventi finanziari	**(30.623)**	**(19.345)**
RISULTATO ANTE IMPOSTE	**(7.296)**	**(1.273)**
Imposte sul reddito	324	(2.998)
Utile (perdita) del periodo	**(6.972)**	**(4.271)**
Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo al netto delle imposte		
(Perdita)/utile netto da strumenti derivati di copertura dei flussi di cassa (cash flow hedges)	1.062	2.491
Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo al netto delle imposte	**1.062**	**2.491**
Totale utile/(perdita) di conto economico complessivo al netto delle imposte	**1.062**	**2.491**
Utile/(perdita) complessivo del periodo	**(5.910)**	**(1.780)**
Attribuibile a:		
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	(6.972)	(4.271)
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza del Gruppo	(5.910)	(1.780)
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) per azione base in euro	(0,06)	(0,04)
Utile (perdita) per azione diluito in euro	(0,06)	(0,04)

Gruppo SNAI - Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

valori in migliaia di euro	30.06.2014	31.12.2013
ATTIVITA'		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	139.271	143.378
Beni in locazione finanziaria	7.374	9.405
Totale immobilizzazioni materiali	**146.645**	**152.783**
Avviamento	231.531	231.531
Altre attività immateriali	117.456	135.292
Totale immobilizzazioni immateriali	**348.987**	**366.823**
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	2.422	2.866
Partecipazioni in altre imprese	46	46
Totale partecipazioni	**2.468**	**2.912**
Imposte anticipate	78.088	75.086
Altre attività non finanziarie	2.250	2.413
Attività finanziarie	476	0
Totale attività non correnti	**578.914**	**600.017**
Attività correnti		
Rimanenze	694	1.329
Crediti commerciali	79.446	75.604
Altre attività	19.166	26.687
Attività finanziarie correnti	19.453	19.414
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	63.572	45.499
Totale attività correnti	**182.331**	**168.533**
TOTALE ATTIVITA'	**761.245**	**768.550**
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo		
Capitale sociale	60.749	60.749
Riserve	12.660	106.128
Utile (perdita) del periodo	(6.972)	(94.530)
Totale Patrimonio Netto di Gruppo	**66.437**	**72.347**
Patrimonio Netto di terzi		
Totale Patrimonio Netto	**66.437**	**72.347**
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	4.300	4.387
Passività finanziarie non correnti	463.735	481.388
Imposte differite	55.501	53.675
Fondi per rischi ed oneri futuri	12.765	16.617
Debiti vari ed altre passività non correnti	2.816	3.623
Totale Passività non correnti	**539.117**	**559.690**
Passività correnti		
Debiti commerciali	30.276	37.539
Altre passività	102.228	91.467
Passività finanziarie correnti	4.092	7.507
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	19.095	0
Totale Passività finanziarie	**23.187**	**7.507**
Totale Passività correnti	**155.691**	**136.513**
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	**761.245**	**768.550**

Gruppo SNAI – Rendiconto finanziario consolidato

	valori in migliaia di euro	30.06.2014	30.06.2013
A.	**FLUSSO DI CASSA DALL' ATTIVITA' D'ESERCIZIO**		
	Utile (perdita) del periodo di Gruppo	(6.972)	(4.271)
	Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi	0	0
	Ammortamenti e svalutazioni	29.302	25.869
	Variazione netta delle attività (passività) per imposte anticipate (differite)	(1.578)	1.484
	Variazione fondo rischi	(3.852)	(8.448)
	(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	909	61
	Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	444	118
	Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	(644)	(737)
	Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	7.812	28.038
	Variazione netta del trattamento di fine rapporto	(87)	(552)
	FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)	**25.334**	**41.562**
B.	**FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO**		
	Investimenti in attività materiali (-)	(4.059)	(10.546)
	Investimenti in attività immateriali (-)	(2.212)	(1.822)
	Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti	34	24
	FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	**(6.237)**	**(12.344)**
C.	**FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA**		
	Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	(515)	(9.864)
	Variazione delle passività finanziarie	(509)	(4.403)
	Rimborso finanziamento	0	(4.600)
	Accensione/erogazione finanziamento	0	9.000
	Variazione debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	0	(113)
	FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)	**(1.024)**	**(9.980)**
D.	**FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)**		
E.	**FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)**	**18.073**	**19.238**
F.	**DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)**	**45.499**	**11.010**
G.	**EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'**		
H.	**DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE) (E+F+G)**	**63.572**	**30.248**

RICONCILIAZIONE DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE):

CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALL'INIZIO DEL PERIODO, COSI' DETTAGLIATE:		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	45.499	11.010
Scoperti bancari		
Attività operative cessate		
	45.499	**11.010**
CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALLA FINE DEL PERIODO, COSI' DETTAGLIATE:		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	63.572	30.248
Scoperti bancari		
Attività operative cessate		
	63.572	**30.248**