

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

Gruppo SNAI – Risultati in crescita al 31 dicembre 2014

Principali dati economici e finanziari consolidati

- **Ricavi a 527,5 milioni di euro rispetto ai 478,8 del 2013 (+10,2%)**
- **EBITDA a 105,9 milioni di euro rispetto ai 92,6 del 2013 (+14,4%)**
- **Posizione finanziaria netta pari a -419,1 milioni di euro in miglioramento di 24,3 milioni rispetto all'esercizio precedente**

Milano 17 marzo 2015 – Il Consiglio di Amministrazione di SNAI S.p.A. riunitosi a Milano, sotto la presidenza di Giorgio Sandi, ha approvato il progetto di bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014 ed il bilancio consolidato per il 2014, che riporta ricavi per 527,5 milioni di euro e un EBITDA pari a 105,9 milioni di euro.

Conto economico complessivo consolidato	Esercizio 2014	Esercizio 2013	Diff. %
Ricavi	527,5	478,8	10,2
EBITDA	105,9	92,6	14,4
EBITDA Adj	111,5	97,6	14,3
EBIT	34,9	(41,8)	>100
Risultato ante imposte	(24,0)	(100,9)	76,2
Risultato di pertinenza del Gruppo	(26,1)	(94,5)	72,4
Perdita base/diluita per azione	(0,22)	(0,81)	72,4

i dati sono espressi in milioni di euro tranne perdita per azione

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.

L'esercizio 2014 ha visto la concretizzazione di una serie di attività:

- il payout delle scommesse sportive è risultato pari a 79,1%, migliore della media degli altri operatori
- sono state messe a regime le scommesse sugli Eventi Virtuali con ottimi risultati in termini di raccolta e margini
- è stata significativamente ampliata l'offerta on line e live ed è iniziata la raccolta di scommesse sul palinsesto complementare
- è stato completato il previsto piano di ricollocazione di circa 1.000 apparecchi VLT in locali più performanti, cui è seguita una successiva ed addizionale fase per ulteriori 450 apparecchi
- sono continuate le azioni di ottimizzazione dei costi.

I ricavi del Gruppo mostrano un incremento di circa il 10,2%, passando da 478,8 milioni di euro del 2013 a 527,5 milioni di euro del 2014, da attribuirsi principalmente all'effetto combinato dei significativi ricavi derivanti dalle scommesse su eventi virtuali e dell'aumento di quelli derivanti dalle VLTs, a cui si contrappone una diminuzione del movimento lordo delle scommesse ippiche e sportive.

L'impatto delle scommesse su eventi virtuali sulla performance 2014 è stato molto significativo avendo generato un movimento diretto pari 342,2 milioni di euro e ricavi per 44,2 milioni di euro, superiore alle attese iniziali

I ricavi delle VLTs incrementano grazie al maggior numero medio di macchine installate. Alla fine di dicembre 2014 erano presenti sul territorio 4.950 macchine certificate. I rimanenti diritti risultavano in fase di riallocazione in locali più performanti come già previsto dalla seconda fase del piano di efficientamento. I ricavi del segmento degli apparecchi da intrattenimento (ADI) si attestano pertanto a 278,5 milioni di euro contro 251 milioni di euro del 2013 ed includono i ricavi degli apparecchi VLT (Video Lotteries) ed AWP. I volumi di raccolta del segmento sono invece pari a 2.842 milioni di euro al 31 dicembre 2014 contro 2.828 milioni di euro del 2013. La performance del comparto VLT è stata tuttavia inferiore alle attese sia per il ritardo nella disponibilità di giochi a payout ridotto, che a causa delle attività di aggiornamento obbligatorie richieste da ADM.

I ricavi delle scommesse sportive sono diminuiti rispetto all'esercizio precedente sia per effetto di un payout più elevato (si è attestato al 79,1% contro il 78,9% nel 2013) che di una minore raccolta. Il volume globale di raccolta del marchio SNAI nei giochi a base sport al 31 dicembre 2014 si è attestato infatti a 990 milioni di euro rispetto a 1.099 milioni di euro dell'anno precedente (-9,9%). Di questi, 139 milioni di euro (14% del totale) derivano dal canale on-line. 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 alla sempre più diffusa ed aggressiva presenza dei CTD.

L'EBITDA di Gruppo alla fine dell'esercizio ha registrato un +14,4% rispetto all'esercizio precedente, passando da 92,6 milioni di euro del 2013 a 105,9 milioni di euro del 2014.

I costi non ricorrenti, ammontano a 12,2 milioni di euro nel 2014 contro 77,5 milioni di euro dell'anno precedente.

L'EBIT del gruppo del 2014 è positivo per 34,9 milioni di euro contro un risultato negativo per 41,8 milioni di euro del precedente esercizio.

Il risultato ante imposte del gruppo del 2014 è pari a -24 milioni di euro contro -100,9 milioni di euro del precedente esercizio.

La perdita netta di pertinenza del Gruppo del 2014 è pari a 26,1 milioni di euro contro una perdita di 94,5 milioni di euro del 2013.

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo SNAI, al 31 dicembre 2014, è pari a 419,1 milioni di euro, a fronte di 443,4 milioni di euro a fine 2013. Il decremento di 24,3 milioni di euro è principalmente dovuto al favorevole andamento dell'attività ordinaria.

La capogruppo SNAI S.p.A. ha prodotto ricavi per 513 milioni di euro, in aumento del 10,2% rispetto ai 465,7 milioni di euro del 2013. L'EBITDA risulta pari a 104,1 milioni di euro (94,4 milioni di euro nel 2013), mentre l'EBIT è positivo per 35,1 milioni di euro (era stato negativo per 34,5 milioni di euro nel 2013). Il risultato d'esercizio è negativo per 27,9 milioni di euro (-94,3 milioni di euro nel 2013) da attribuirsi essenzialmente alle motivazioni già esposte relativamente al risultato di Gruppo. L'indebitamento finanziario netto di SNAI S.p.A., al 31 dicembre 2014, è pari a 423,1 milioni di euro, a fronte di 438,2 milioni di euro a fine 2013. Il decremento di 15,1 milioni di euro è principalmente dovuto al favorevole andamento dell'attività ordinaria.

Milano, 17 marzo 2015

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 e sul sito Internet www.1info.it, gestito da Computershare S.p.A. con sede in Milano e autorizzato da CONSOB con delibera n. 18852 del 9 aprile 2014.

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	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
a) Liquidità	68.630	45.500	66.922	43.861
b) Crediti finanziari correnti	0	6	2.615	7.754
c) Debiti bancari correnti	(40)	(40)	(40)	(40)
d) Parte corrente indebitamento non corrente	(19.552)	0	(19.552)	0
e) Debiti finanziari correnti	(3.331)	(7.467)	(8.263)	(8.423)
Indebitamento finanziario corrente netto	45.707	37.999	41.682	43.152
f) Debiti bancari non correnti	0	0	0	0
g) Obbligazioni emesse	(463.561)	(479.214)	(463.561)	(479.214)
f) Altri crediti/debiti finanziari non correnti	(1.208)	(2.174)	(1.208)	(2.174)
Totale indebitamento finanziario netto	(419.062)	(443.389)	(423.087)	(438.236)

i dati sono espressi in migliaia di euro

b) Posizioni debitorie scadute del Gruppo SNAI

Passività correnti	Saldo al 31.12.2014	di cui scaduti al 31.12.2014
Debiti finanziari	22.923	-
Debiti commerciali	32.385	11.141
Debiti tributari	9.979	-
Debiti verso Istituti Previdenziali	2.711	-
Altri debiti	77.311	-
	145.309	11.141

i dati sono espressi in migliaia di euro

Gli importi scaduti alla data del 31 dicembre 2014, per 11.141 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 31 dicembre 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 MPS, Intesa San Paolo, Banca Popolare di Vicenza, Poste Italiane 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	31.12.2014	% 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	1	0,00%	1	0,00%
	1	0,00%	1	0,00%
Totale attività	1	0,00%	7	0,00%
Debiti commerciali:				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	15	0,05%	764	2,04%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	-	0,00%	43	0,11%
- verso Connex S.r.l. in liquidazione	186	0,57%	201	0,54%
	201	0,62%	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.	1	0,00%	2	0,00%
- verso Global Games S.p.A.	-	0,00%	6	0,01%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	483	0,53%	-	0,00%
	484	0,53%	74	0,08%
Totale passività	685	0,10%	1.082	0,16%

Le attività sono esposte al netto del relativo fondo.

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

migliaia di euro	Esercizio 2014	% incidenza	Esercizio 2013	% incidenza
Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	1	0,00%	38	0,01%
	1	0,00%	38	0,01%
Altri ricavi				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	1	0,08%	2	0,16%
- verso Global Games S.p.A.	6	0,47%	6	0,49%
	7	0,55%	8	0,65%
Totale ricavi	8	0,00%	46	0,01%

Costi per materie prime e materiale di consumo utilizzati:

- da Connex S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	6	0,52%
	-	0,00%	6	0,52%

Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:

- da società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	3	0,00%	656	0,20%
- da società riconducibili ai soci di Snai S.p.A.	1	0,00%	15	0,00%
- da amministratori di Teleippica S.r.l.	88	0,02%	57	0,02%
- da Connex S.r.l. in liquidazione	600	0,17%	619	0,19%
	692	0,19%	1.347	0,41%

Altri costi di gestione:

- da società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	13	0,03%	13	0,01%
- da Connex S.r.l. in liquidazione	2	0,00%	3	0,00%
	15	0,03%	16	0,01%

Totale costi	707	0,18%	1.369	0,32%
---------------------	------------	--------------	--------------	--------------

I ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti e gli altri ricavi incidono sul risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte per lo 0,01% nell'esercizio 2014 (0,30% nell'esercizio 2013) mentre il totale dei ricavi incide sull'Utile (Perdita) dell'esercizio 2014 per lo 0,03% (0,05% nell'esercizio 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 0,74% nell'esercizio 2014 (8,96% nell'esercizio 2013), mentre il totale dei costi incide sull'Utile (Perdita) dell'esercizio 2014 per il 2,65% (1,43% nell'esercizio 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	31.12.2014	% incidenza	31.12.2013	% incidenza
Crediti commerciali:				
- verso Global Games S.p.A.	-	0,00%	6	0,01%
- verso Società Trenno S.r.l.	218	0,46%	673	1,11%
- verso Festa S.r.l.	2	0,00%	19	0,03%
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	-	0,00%	4	0,01%
- verso Teleippica S.r.l.	70	0,15%	116	0,19%
Totale Crediti commerciali	290	0,61%	818	1,35%
Altre attività correnti:				
- verso Società Trenno S.r.l.	65	0,25%	96	0,35%
- verso Festa S.r.l.	1.197	4,52%	710	2,55%
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	86	0,32%	82	0,29%
- verso Teleippica S.r.l.	1.468	5,54%	1.460	5,25%
- verso Alfea S.p.A.	1	0,00%	1	0,00%
Totale altre attività correnti	2.817	10,63%	2.349	8,44%
Crediti finanziari:				
- verso Società Trenno S.r.l.	2.614	11,73%	5.190	19,11%
- verso Teleippica S.r.l.	-	0,00%	2.558	9,42%
Totale crediti finanziari	2.614	11,73%	7.748	28,53%
Totale attività	5.721	0,78%	10.915	1,43%

Debiti commerciali:

- verso società riconducibili ad amministratori	15	0,05%	764	2,18%
- verso Società Trenno S.r.l.	141	0,48%	143	0,41%
- verso Festa S.r.l.	3	0,01%	522	1,49%
- verso Teleippica S.r.l.	330	1,11%	340	0,97%
- verso Connex S.r.l.	183	0,62%	183	0,52%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	-	0,00%	43	0,12%
Totale debiti commerciali	672	2,27%	1.995	5,69%

Altre Passività correnti

- verso società riconducibili ad amministratori	-	0,00%	21	0,02%
- verso Global Games S.p.A.	-	0,00%	6	0,01%
- verso Società Trenno S.r.l.	5.722	6,06%	4.762	5,08%
- verso Festa S.r.l.	547	0,58%	551	0,59%
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	-	0,00%	1	0,00%
- verso Teleippica S.r.l.	-	0,00%	6	0,01%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	483	0,51%	-	0,00%
- verso società riconducibili ai soci	-	0,00%	45	0,05%
Totale Altre Passività correnti	6.752	7,15%	5.392	5,76%

Debiti finanziari correnti:

- verso Festa S.r.l.	3.066	11,01%	730	8,63%
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	255	0,92%	245	2,89%
- verso Teleippica S.r.l.	1.612	5,79%	-	0,00%
Totale debiti finanziari correnti	4.933	17,72%	975	11,52%
Totale passività	12.357	1,79%	8.362	1,21%

Le attività sono esposte al netto del relativo fondo.

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

migliaia di euro	Esercizio 2014	% incidenza	Esercizio 2013	% incidenza
Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:				
- verso società riconducibili ad amministratori	1	0,00%	-	0,00%
- verso Società Trenno S.r.l.	221	0,04%	2.424	0,52%
Totale ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti	222	0,04%	2.424	0,52%
Altri ricavi				
- verso società riconducibili ad amministratori	1	0,06%	2	0,09%
- verso Global Games S.p.A.	6	0,33%	6	0,26%
- verso Società Trenno S.r.l.	469	26,00%	1.122	47,99%
- verso Festa S.r.l.	116	6,43%	115	4,92%
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	12	0,67%	12	0,51%
- verso Teleippica S.r.l.	514	28,49%	465	19,89%
Totale Altri ricavi	1.118	61,98%	1.722	73,66%

Interessi attivi:

- verso Società Trenno S.r.l.	277	12,18%	272	16,12%
- verso Teleippica S.r.l.	266	11,70%	155	9,19%
Totale interessi attivi	543	23,88%	427	25,31%
Totale ricavi	1.883	0,37%	4.573	0,98%

Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:

- da società riconducibili ad amministratori	3	0,00%	648	0,20%
- da Società Trenno S.r.l.	394	0,11%	399	0,12%
- da Festa S.r.l.	5.425	1,53%	5.324	1,65%
- da Teleippica S.r.l.	3.019	0,85%	2.361	0,73%
- da Connex S.r.l.	600	0,17%	619	0,19%
- da società riconducibili ai soci	1	0,00%	3	0,00%
Totale costi per prestazioni di servizi e riaddebiti	9.442	2,66%	9.354	2,89%

Costi personale distaccato

- da Società Trenno S.r.l.	-	0,00%	44	0,18%
- da Festa S.r.l.	47	0,18%	113	0,46%
- da Teleippica S.r.l.	-	0,00%	31	0,13%
Totale costi personale distaccato	47	0,18%	188	0,77%

Oneri diversi di gestione

- da società riconducibili ad amministratori	13	0,03%	13	0,01%
- da Connex S.r.l.	-	0,00%	3	0,00%
- da Società Trenno S.r.l.	4	0,01%	5	0,01%
Totale oneri diversi di gestione	17	0,04%	21	0,02%

Interessi passivi e commissioni

Interessi passivi da Festa S.r.l.	139	0,23%	113	0,19%
Interessi passivi da Immobiliare Valcarenga S.r.l.	17	0,03%	12	0,02%
Interessi passivi da Teleippica S.r.l.	15	0,02%	-	0,00%
Totale interessi passivi e commissioni	171	0,28%	125	0,21%
Totale costi	9.677	2,01%	9.688	1,91%

I ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti e gli altri ricavi incidono sul risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte per l' 1,45% nel 2014 (20,61% nel 2013) mentre il totale dei ricavi incide sull'Utile (Perdita) dell'esercizio per l' 6,75% nel 2014 (4,85% nel 2013).

I costi per prestazioni di servizi e riaddebiti, i costi per personale distaccato e gli oneri diversi di gestione incidono sul risultato ante ammortamenti, svalutazione, proventi/oneri finanziari e imposte per il 10,31% nel 2014 (47,53% nel 2013), mentre il totale dei costi incide sull'Utile (Perdita) dell'esercizio per il 34,70% nel 2014 (10,27% nel 2013).

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

Il Gruppo SNAI ha riportato nel 2014 una perdita netta di euro 26,1 milioni ed il patrimonio netto si è ridotto ad euro 48,1 milioni. L'indebitamento finanziario netto, pari ad euro 419,1 milioni, è rappresentato principalmente dai prestiti obbligazionari emessi e sottoscritti il 4 dicembre 2013, da rimborsare nel corso del 2018.

Gli Amministratori rilevano che l'EBITDA è migliore rispetto a quello dell'esercizio precedente e, nel complesso, sostanzialmente in linea con le 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) ai ricavi derivanti dalle scommesse sportive sotto le attese,

per effetto di una minore raccolta e maggiore payout, che si è attestato al 79,1%; iii) ai minori ricavi e margini generati dal comparto ADI all'interno del quale si è riscontrato un ritardo nell'introduzione di giochi a payout ridotto; iv) alle performance degli skill games, sotto le attese in termini di ricavi e di margini.

Gli Amministratori hanno redatto un piano strategico per gli anni 2014 – 2016 (il “Piano 2014 – 2016” o il “Piano”), approvato lo scorso 14 marzo 2014, che al termine del triennio prevede la crescita rilevante di ricavi e margini ed il raggiungimento di un risultato economico positivo, un livello di patrimonio netto consolidato sostanzialmente in linea con quello del 2013, 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 di tali previsioni il Gruppo non sembra in grado di generare le risorse necessarie al rimborso completo dei prestiti obbligazionari nel 2018.

Il Piano stesso è stato recentemente aggiornato nella riunione di CdA del 12 marzo 2015, per tener conto degli effetti negativi derivanti dalle norme introdotte dalla Legge di Stabilità approvata a dicembre 2014, dell'andamento della rete distributiva e delle ulteriori azioni previste a supporto del business; tuttavia i risultati dell'esercizio di aggiornamento del piano non si discostano in maniera significativa da quelli del piano precedentemente approvato. Le previsioni 2015 sono state inoltre integrate per recepire gli effetti patrimoniali, economici e finanziari della transazione Barcrest, avvenuta nei primi mesi del nuovo esercizio

In questo contesto il Gruppo evidenzia una previsione di crescita rilevante in termini di raccolta che si riflette su ricavi e margini, fondata su una serie di iniziative che includono un forte incremento dell'offerta Live e On Line, l'ampliamento dell'offerta relativa agli eventi virtuali anche attraverso l'utilizzo di un cospicuo numero di diritti attualmente disponibili, nonché la prosecuzione del piano di riallocazione di terminali VLT in locations più performanti. Nelle aspettative, inoltre, la performance aziendale dovrebbe beneficiare anche del fatto che l'andamento del payout sulle scommesse sportive è stato gestito in maniera più efficace, anche 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, che hanno già contribuito a generare una performance migliore rispetto alla concorrenza.

Il Piano, anche nella sua versione aggiornata, traccia dunque un percorso verso il raggiungimento di una posizione di equilibrio economico, patrimoniale e finanziario. Permangono peraltro alcune incertezze legate: (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 reperire le risorse necessarie per rimborsare e/o sostituire i prestiti obbligazionari esistenti e, più in generale, (3) all'aleatorietà connessa alla realizzazione di eventi futuri ed alle caratteristiche del mercato di riferimento (ivi inclusa la ventilata ipotesi di un rilevante incremento di tassazione nel comparto ADI), 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.

Gli Amministratori nel valutare le incertezze individuate hanno considerato anche che gli impatti sul Gruppo di eventuali scostamenti sfavorevoli che dovessero manifestarsi rispetto alle previsioni 2015 potrebbero più agevolmente essere assorbiti grazie agli effetti positivi della transazione Barcrest. Gli stessi Amministratori d'altra parte riconoscono la necessità di effettuare un attento e costante monitoraggio dei risultati, in modo da individuare tempestivamente eventuali scostamenti della performance che possano condizionare gli anni successivi e, più in generale il raggiungimento dell'equilibrio economico, patrimoniale e finanziario.

In conclusione, gli Amministratori ritengono che, pur in presenza delle suddette incertezze, gli obiettivi previsti nel Piano siano ragionevoli e 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) come è usuale in questo tipo di finanziamenti, prevedono una serie di obblighi a carico del Gruppo.

I suddetti contratti prevedono, come da prassi in operazioni analoghe, 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 default) 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”. L’“EBITDA Consolidato Pro-Forma” è definito nel contratto di finanziamento ed indica il risultato consolidato prima degli interessi, delle imposte, degli ammortamenti ed accantonamenti nonché di tutte le voci straordinarie e non ricorrenti.

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

Si segnala che, al 31 dicembre 2014, gli impegni ed 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 e successivamente aggiornato nella riunione del 12 marzo 2015 è basato su:

- focus su marginalità attraverso sviluppo dell’offerta e 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;
- ampliamento offerta “live” e “on line”;
- 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;
- 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.

Il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 20 marzo 2014 ha approvato il Piano 2014 - 2016, e lo ha successivamente aggiornato nella riunione del 12 marzo 2015. Tale piano è 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, ferme restando le condizioni normative conosciute alla data di redazione ed approvazione del suddetto piano.

Allegati:

- **Gruppo SNAI:**
Conto economico complessivo consolidato esercizio 2014
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata 31 dicembre 2014
Rendiconto finanziario consolidato 31 dicembre 2014
- **SNAI S.p.A.:**
Conto economico complessivo esercizio 2014
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria 31 dicembre 2014
Rendiconto finanziario 31 dicembre 2014

Gruppo SNAI - Conto economico complessivo consolidato

valori in migliaia di euro	Esercizio	
	2014	2013
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	526.203	477.535
Altri ricavi e proventi	1.278	1.228
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	0	107
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(917)	(1.162)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(358.015)	(324.470)
Costi per il personale	(35.969)	(36.891)
Altri costi di gestione	(40.468)	(102.579)
Costi per lavori interni capitalizzati	1.539	1.337
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte	93.651	15.105
Ammortamenti e svalutazioni	(58.669)	(54.867)
Altri accantonamenti	(72)	(2.039)
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte	34.910	(41.801)
Proventi e oneri da partecipazioni	(548)	(398)
Proventi finanziari	1.742	1.267
Oneri finanziari	(60.138)	(59.983)
Totale oneri e proventi finanziari	(58.944)	(59.114)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(24.034)	(100.915)
Imposte sul reddito	(2.048)	6.385
Utile (perdita) dell'esercizio	(26.082)	(94.530)
(Perdita)/utile da rimisurazione su piani a benefici definiti al netto delle imposte	(288)	76
Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) dell'esercizio al netto delle imposte	(288)	76
(Perdita)/utile netto da strumenti derivati di copertura dei flussi di cassa (cash flow hedges)	2.124	2.572
Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) dell'esercizio al netto delle imposte	2.124	2.572
Totale utile/(perdita) di conto economico complessivo al netto delle imposte	1.836	2.648
Utile/(perdita) complessivo dell'esercizio	(24.246)	(91.882)
<i>Attribuibile a:</i>		
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	(26.082)	(94.530)
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) complessivo dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	(24.246)	(91.882)
Utile (perdita) complessivo dell'esercizio di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) per azione base in euro	(0,22)	(0,81)
Utile (perdita) per azione diluito in euro	(0,22)	(0,81)

Gruppo SNAI - Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

valori in migliaia di euro	31.12.2014	31.12.2013
ATTIVITA'		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	140.142	143.378
Beni in locazione finanziaria	3.782	9.405
Totale immobilizzazioni materiali	143.924	152.783
Aviamento	231.531	231.531
Altre attività immateriali	102.857	135.292
Totale immobilizzazioni immateriali	334.388	366.823
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	2.318	2.866
Partecipazioni in altre imprese	46	46
Totale partecipazioni	2.364	2.912
Imposte anticipate	80.004	75.086
Altre attività non finanziarie	1.967	2.413
Attività finanziarie	1.244	0
Totale attività non correnti	563.891	600.017
Attività correnti		
Rimanenze	486	1.329
Crediti commerciali	58.486	75.604
Altre attività	24.509	26.687
Attività finanziarie correnti	19.663	19.414
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	68.629	45.499
Totale attività correnti	171.773	168.533
TOTALE ATTIVITA'	735.664	768.550
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo		
Capitale sociale	60.749	60.749
Riserve	13.434	106.128
Utile (perdita) dell'esercizio	(26.082)	(94.530)
Totale Patrimonio Netto di Gruppo	48.101	72.347
Patrimonio Netto di terzi		
Totale Patrimonio Netto	48.101	72.347
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	4.602	4.387
Passività finanziarie non correnti	464.769	481.388
Imposte differite	58.593	53.675
Fondi per rischi ed oneri futuri	10.838	16.617
Debiti vari ed altre passività non correnti	2.336	3.623
Totale Passività non correnti	541.138	559.690
Passività correnti		
Debiti commerciali	32.385	37.539
Altre passività	91.117	91.467
Passività finanziarie correnti	3.371	7.507
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	19.552	0
Totale Passività finanziarie	22.923	7.507
Totale Passività correnti	146.425	136.513
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	735.664	768.550

Gruppo SNAI – Rendiconto finanziario consolidato

	valori in migliaia di euro	31.12.2014	31.12.2013
A. FLUSSO DI CASSA DALL' ATTIVITA' D'ESERCIZIO			
Utile (perdita) dell'esercizio di Gruppo		(26.082)	(94.530)
Utile (perdita) dell'esercizio di competenza di terzi		0	0
Ammortamenti e svalutazioni		58.669	54.867
Variazione netta delle attività (passività) per imposte anticipate (differite)		(695)	(6.686)
Variazione fondo rischi		(5.779)	(8.519)
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)		1.085	86
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)		548	398
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni		(841)	1.600
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni		14.635	24.926
Variazione netta del trattamento di fine rapporto		(182)	(698)
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)		41.358	(28.556)
B. FLUSSO DI CASSA DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
Investimenti in attività materiali (-)		(10.844)	(20.780)
Investimenti in attività immateriali (-)		(7.746)	(19.028)
Investimenti in altre attività non correnti (-)		0	0
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite		0	0
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti		130	207
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)		(18.460)	(39.601)
C. FLUSSO DI CASSA DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA			
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie		(1.493)	(9.165)
Variazione delle passività finanziarie		1.735	(19.226)
Rimborso finanziamento		0	(4.600)
Accensione/erogazione finanziamento		0	57.498
Estinzione finanziamento		0	(421.748)
Emissione prestiti obbligazionari		0	515.000
Rimborso obbligazioni		0	(15.000)
Variazione debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"		(10)	(113)
Corrispettivo incassato per strumenti rappresentativi di patrimonio netto			
Dividendi corrisposti a terzi (inclusa la distribuzione di riserve)			
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)		232	102.646
D. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)			
E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)		23.130	34.489
F. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)		45.499	11.010
G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA' DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE)			
H. (E+F+G)		68.629	45.499

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	68.629	45.499
Scoperti bancari		
Attività operative cessate		
	68.629	45.499

SNAI S.p.A. - Conto economico complessivo

valori in migliaia di euro	Esercizio	
	2014	2013
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	511.159	463.356
Altri ricavi e proventi	1.804	2.338
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	0	107
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(712)	(816)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(355.688)	(321.778)
Costi per il personale	(26.572)	(24.656)
Altri costi di gestione	(39.371)	(99.767)
Costi per lavori interni capitalizzati	1.539	1.337
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte	92.159	20.121
Ammortamenti e svalutazioni	(56.912)	(52.979)
Altri accantonamenti	(186)	(1.619)
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte	35.061	(34.477)
Proventi e oneri da partecipazioni	(3.050)	(6.100)
Proventi finanziari	2.274	1.687
Oneri finanziari	(60.202)	(59.959)
Totale oneri e proventi finanziari	(60.978)	(64.372)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(25.917)	(98.849)
Imposte sul reddito	(1.973)	4.513
Utile (perdita) dell'esercizio	(27.890)	(94.336)
(Perdita)/utile da rimisurazione su piani a benefici definiti al netto delle imposte	(145)	63
Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) dell'esercizio al netto delle imposte	(145)	63
(Perdita)/utile netto da strumenti derivati di copertura dei flussi di cassa (cash flow hedges)	2.124	2.572
Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) dell'esercizio al netto delle imposte	2.124	2.572
Utile/(perdita) di conto economico complessivo al netto delle imposte	1.979	2.635
Utile/(perdita) complessivo netto dell'esercizio	(25.911)	(91.701)

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

valori in migliaia di euro	31.12.2014	31.12.2013
----------------------------	------------	------------

ATTIVITA'
Attività non correnti

Immobili, impianti e macchinari di proprietà	133.585	135.810
Beni in locazione finanziaria	3.781	9.396
Totale immobilizzazioni materiali	137.366	145.206

Aviamento	231.088	231.088
Altre attività immateriali	102.655	135.051
Totale immobilizzazioni immateriali	333.743	366.139

Partecipazioni in imprese controllate e collegate	18.656	16.705
Partecipazioni in altre imprese	46	46

Totale partecipazioni

Totale partecipazioni	18.702	16.751
Imposte anticipate	78.409	73.471
Altre attività non finanziarie	1.776	2.204
Attività finanziarie non correnti	1.244	0

Totale attività non correnti
Attività correnti

Rim anenze	456	1.303
Crediti commerciali	47.669	60.656
Altre attività	26.505	27.805
Attività finanziarie correnti	22.277	27.162
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	66.922	43.860

Totale attività correnti
TOTALE ATTIVITA'

Totale attività correnti	163.829	160.786
TOTALE ATTIVITA'	735.069	764.557

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO
Patrimonio Netto

Capitale sociale	60.749	60.749
Riserve	12.865	105.223
Utile (perdita) dell'esercizio	(27.890)	(94.336)
Totale Patrimonio Netto	45.724	71.636

Passività non correnti

Trattamento di fine rapporto	1.699	1.509
Passività finanziarie non correnti	464.769	481.388
Imposte differite	57.929	53.019
Fondi per rischi ed oneri futuri	10.811	16.113
Debiti vari ed altre passività non correnti	2.326	3.611
Totale Passività non correnti	537.534	555.640

Passività correnti

Debiti commerciali	29.600	35.112
Altre passività	94.356	93.706
Passività finanziarie correnti	8.303	8.463
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	19.552	0

Totale Passività finanziarie
Totale Passività correnti
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO

Totale Passività finanziarie	27.855	8.463
Totale Passività correnti	151.811	137.281
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO	735.069	764.557

SNAI S.p.A. – Rendiconto finanziario

	valori in migliaia di euro	31.12.2014	31.12.2013
A. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' D'ESERCIZIO			
Utile (perdita) dell'esercizio		(27.890)	(94.336)
Ammortamenti e svalutazioni		56.912	52.979
Svalutazione e perdite su partecipazioni		3.049	6.100
Variazione netta delle attività (passività) per imposte anticipate (differite)		(777)	(6.576)
Variazione fondo rischi		(5.301)	(8.447)
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)		1.079	126
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni		(858)	1.616
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni		10.271	26.560
Variazione netta del trattamento di fine rapporto		(12)	(47)
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)		36.473	(22.025)
B. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
Investimenti in attività materiali (-)		(10.150)	(17.616)
Investimenti in attività immateriali (-)		(7.725)	(18.862)
Versamenti a copertura perdite partecipazioni		(5.000)	(5.000)
Liquidazione Partecipazioni		0	137
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti		121	97
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)		(22.754)	(41.244)
C. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA			
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie		3.641	(12.972)
Variazione delle passività finanziarie		5.712	(20.525)
Rimborso finanziamento		0	(4.600)
Accensione/erogazione finanziamento		0	57.498
Estinzione finanziamento		0	(421.748)
Accensione prestito obbligazionario		0	515.000
Rimborso obbligazioni "serie A"		0	(15.000)
Variazione dei debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"		(10)	(113)
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)		9.343	97.540
D. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)		0	0
E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)		23.062	34.271
DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO			
F. NETTO INIZIALE)		43.860	9.589
G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'			
DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO		0	0
H. NETTO FINALE) (E+F+G)		66.922	43.860
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		43.860	9.589
Scoperti bancari		0	0
Attività operative cessate		0	0
		43.860	9.589
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		66.922	43.860
Scoperti bancari		0	0
Attività operative cessate		0	0
		66.922	43.860