

## **Gruppo SNAI – Risultati al 30 settembre 2011**

### **Principali dati economici e finanziari consolidati**

- **Ricavi per 404,9 milioni di euro, contro 435,0 a settembre 2010**
- **Ebitda a 56,1 milioni di euro, dopo aver sostenuto costi non ricorrenti per 10,4 milioni di euro, contro 64,9 a settembre 2010**
- **Posizione finanziaria netta: indebitamento per 360,9 milioni di euro, rispetto ai 293,4 a settembre 2010**

Milano, 14 novembre 2011 - Il Consiglio di Amministrazione di SNAI S.p.A., riunitosi oggi a Milano sotto la presidenza di Marco Pierettori, ha approvato il bilancio infrannuale del Gruppo SNAI al 30 settembre 2011.

I dati relativi ai primi nove mesi del 2011, riferiti al Gruppo SNAI e confrontati con l'analogo periodo 2010, evidenziano ricavi per 404,879 milioni di euro (erano 434,990 milioni di euro dei primi nove mesi del 2010).

L'Ebitda ha raggiunto 56,133 milioni di euro, dopo aver sostenuto costi non ricorrenti per 10,417 milioni di euro, rispetto ai 64,887 milioni di euro dei primi nove mesi del 2010.

I costi non ripetitivi per 10,4 milioni di euro sono connessi sia alle operazioni di estinzione dei finanziamenti Senior e Junior, sia ad accantonamenti per rischi su crediti di precedenti esercizi.

Snai, con il proprio marchio, conferma al 30 settembre la leadership nel segmento delle scommesse sportive e ippiche con una quota di mercato complessivamente pari al 40,1%. Per le scommesse sportive a quota fissa, la quota di mercato nei primi nove mesi 2011 è stata pari al 33,3% (33,4% nello stesso periodo del 2010), mentre il pay-out consuntivo si attesta al 79,7% (79,3% nel 2010).

La raccolta SNAI, per le scommesse sportive, è diminuita del 10,9% contro una riduzione del mercato del 12,3%: ciò si deve soprattutto alla mancanza di un evento come la Coppa del mondo di calcio 2010.

L'installazione delle videolotteries, il nuovo prodotto per il quale gli investimenti per le licenze sono stati interamente sostenuti nel periodo 2009-2010, è proseguita nel corso del 2011: a fine settembre il numero delle Vlt installate era pari a 1.140, con un valore medio di 483 apparecchi in raccolta nei primi nove mesi. La raccolta nei primi nove mesi del 2011 è stata pari a 89,5 milioni di euro.

Il numero delle Awp connesse al sistema SNAI al 30.09.2011 era pari a circa 30.000. La raccolta a tutto il 30.09.2011 è stata pari a 1,594 milioni di euro contro i 1,675 milioni di euro del 2010.

Il segmento degli Skill games ha registrato una raccolta pari a 287,97 milioni di euro, rispetto ai 163,78 milioni di euro rilevati nel 2010.

L'Ebit si attesta a 7,361 milioni di euro, contro 11,601 milioni di euro dell'analogo periodo 2010.

Il periodo chiude con una perdita complessiva pari a 19,361 milioni di euro, rispetto alla perdita di 8,379 milioni di euro registrata nell'analogo periodo 2010: gli oneri finanziari netti sono pari a 27,277 milioni di euro, contro 19,910 milioni di euro dei primi nove mesi del 2010; le imposte anticipate sul reddito sono pari a 2,701 milioni di euro (nell'analogo periodo 2010 erano negative per 70 migliaia di euro).

La posizione finanziaria netta del Gruppo SNAI, al 30.09.2011, vede un indebitamento pari a 360,9 milioni di euro, a fronte di 293,4 milioni di euro di indebitamento a fine 2010. Rispetto al 31 dicembre del precedente esercizio, l'esposizione finanziaria netta è aumentata di 67,575 milioni di euro, quasi del tutto a causa del pagamento dell'imposta unica sulle scommesse e del Preu sugli apparecchi da intrattenimento – Awp, scaduti e non versati a fine 2010. Come noto, in data 8 marzo 2011, SNAI S.p.A. ha sottoscritto un contratto relativo a un'operazione di finanziamento avente come oggetto la messa a disposizione a favore della società da parte di Unicredit S.p.A., Banca IMI S.p.A. e Deutsche Bank S.p.A., in qualità di *mandated lead arrangers*, di un finanziamento a medio/lungo termine, articolato in diverse tranches, per un importo massimo complessivo fino a 490 milioni di euro. Con l'erogazione parziale in più rate di tale finanziamento, per complessivi 354,750 milioni di euro, SNAI Spa ha avuto a disposizione la provvista finanziaria utile per rimborsare il debito finanziario in scadenza per euro 228 milioni verso i precedenti finanziatori Unicredit S.p.A. e Solar S.A., nonché a sostenere lo sviluppo del business: il finanziamento è garantito da garanzie reali costituite da parte di SNAI sui propri principali beni materiali e immateriali.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre nominato il dottor Marco Codella, già Cfo del Gruppo, nuovo dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari.

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

(valori in migliaia di euro)	SNAI SPA		GRUPPO SNAI		
	30/09/2011	31/12/2010	30/09/2011	31/12/2010	Riesposto* 31/12/2010
A) Liquidità	33.159	10.537	35.686	11.849	11.927
B) Crediti finanziari correnti	8.220	31.523	2.647	22.949	8.974
C) Debiti bancari correnti **	(21.133)	(22.723)	(21.133)	(22.723)	(22.723)
D) Parte corrente indebitamento non corrente	(72.300)	(227.349)	(72.300)	(227.349)	(227.349)
E) Altri debiti finanziari correnti	(24.580)	(30.237)	(21.362)	(27.813)	(27.820)
<b>Totale indebitamento finanziario corrente netto (A+B-C-D-E)</b>	<b>(76.634)</b>	<b>(238.249)</b>	<b>(76.462)</b>	<b>(243.087)</b>	<b>(256.991)</b>
F) Debiti bancari non correnti	(260.813)	-	(260.813)	-	-
G) Altri debiti finanziari non correnti	(23.634)	(36.303)	(23.670)	(36.379)	(36.379)
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>	<b>(361.081)</b>	<b>(274.552)</b>	<b>(360.945)</b>	<b>(279.466)</b>	<b>(293.370)</b>

\* I valori riesposti includono i valori patrimoniali derivanti dal consolidamento della Società Teleippica S.r.l.

\*\* Al 30 settembre 2011 comprende 1.133 migliaia di euro di debiti verso banche per flussi Rid con scadenza successiva che al 31 dicembre 2010 ammontavano a 2.723 migliaia di euro

#### b) Posizioni debitorie scadute del Gruppo SNAI

Come richiesto da Consob con comunicazione protocollo 10084105 del 13 ottobre 2010, si riportano le posizioni debitorie del Gruppo, ripartite per natura, con specifica evidenza degli importi scaduti.

(valori in migliaia di euro)

<b>Passività correnti</b>	<b>Saldo al 30.09.2011</b>	<b>di cui scaduti al 30.09.2011</b>
Debiti finanziari	114.795	291
Debiti commerciali	28.969	7.757
Debiti tributari	11.180	-
Debiti verso Istituti Previdenziali	1.551	-
Altri debiti	47.462	2.684
	203.957	10.732

Si rileva, a commento, quanto segue:

- Debiti finanziari; l'importo scaduto di 291 migliaia di euro si riferisce al valore nominale residuo del debito per l'acquisto della partecipazione avvenuta nel 2009 di Agenzia Ippica Monteverde S.r.l., su cui si è incardinata vertenza per l'accertamento e la definizione del prezzo di compravendita;
- Debiti commerciali; tali debiti derivano da rapporti correnti con fornitori di beni e servizi. Gli importi scaduti alla data del 30 settembre 2011, per 7.757 migliaia di euro, rientrano nella corrente e fisiologica operatività verso i fornitori di prestazioni, servizi e materiali; tali importi, in via preminente, sono stati liquidati successivamente al 30 settembre 2011. In taluni casi si è formalizzata una nuova scadenza. Allo stato attuale non si evidenziano iniziative di reazione da parte di alcun fornitore, quali sospensione di servizi o forniture, intimazioni giudiziali al pagamento, decreti ingiuntivi;
- Altri debiti; fra gli importi classificati scaduti si rileva l'importo di 611 migliaia di euro riferito a debiti verso Sogei della Società Trenno S.r.l.. La Società su tale importo ha invero opposto tempestivi ricorsi e ottenuto la sentenza favorevole della Commissione Tributaria Provinciale in primo grado (2006) con annullamento delle relative cartelle esattoriali e successivamente in secondo grado (2008) della Commissione Tributaria Regionale, a conferma della sentenza di primo grado. La stessa Società Trenno S.r.l., alla data di redazione del presente Bilancio, è in attesa dello sgravio. L'importo residuo di 2.073 migliaia di euro a concorrenza del saldo degli "Altri debiti scaduti" concerne la quota di minimi garantiti pregressi.

### **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.

La configurazione del quadro delle parti correlate ha subito significative evoluzioni, a seguito dell'accordo sottoscritto in data 22 gennaio 2011 e perfezionato in data 29 marzo 2011 tra SNAI Servizi S.p.A. e Global Games S.r.l. riguardante la compravendita del pacchetto di controllo del 50,68% del capitale detenuto da SNAI Servizi S.p.A. in SNAI S.p.A., con particolare riferimento alle posizioni nei confronti dei soci di SNAI Servizi S.p.A. e di SNAI Servizi S.p.A. .

Fino al 31 dicembre 2010, nell'ambito delle società del gruppo SNAI, i rapporti con le parti correlate erano rappresentati da contratti di natura commerciale, finanziaria e per prestazioni di servizi di natura amministrativa, di assistenza fiscale, tributaria e organizzativa con società controllate e da contratti con la società controllante SNAI Servizi S.p.A. per prestazioni di assistenza legale e per la regolamentazione del conto corrente finanziario.

I prezzi di trasferimento sono rapportati ai prezzi attivi di vendita alla catena di raccolta delle scommesse (ovvero a prezzi di mercato); i costi di acquisizione dei servizi regolamentati dai contratti commerciali fanno riferimento ai prezzi ed alle condizioni di mercato per i contratti di natura finanziaria ed ai costi di produzione dei servizi e delle prestazioni per le altre compravendite di servizi infragruppo. I contratti, tra cui figurano le prestazioni per servizi forniti da alcune società controllate nei confronti di altre società del Gruppo, nonché quelli forniti dalla stessa SNAI S.p.A. alle altre società del Gruppo e le prestazioni di servizi tra le società operative, sono formalizzati e vengono fatturati con cadenza infrannuale.

Il Gruppo svolge servizi per i concessionari dei punti accettazione scommesse ippiche e sportive, così come in precedenza commentato. Alcuni concessionari e gestori di punti vendita (negozi ippici e sportivi) sono riferibili a componenti del consiglio di amministrazione della capogruppo. Le transazioni, previste in contratti standardizzati, sono regolate a condizioni di mercato del tutto identiche a quelle dei concessionari terzi.

A seguito del citato accordo sottoscritto in data 22 gennaio 2011 e perfezionato il 29 marzo 2011 tra SNAI Servizi S.p.A. e Global Games S.p.A. ed al fine di fornire una migliore rappresentazione dei rapporti con parti correlate è stata modificata l'esposizione dell'informativa indicando nei prospetti e nelle tabelle di dettaglio, sia nel periodo corrente che nei periodi a confronto, le transazioni con le società riferite agli amministratori del Gruppo. Si ricorda che fino al 31 dicembre 2010 il Gruppo evidenziava le transazioni con le società socie di SNAI Servizi S.p.A. e che alcune società erano riconducibili agli amministratori del Gruppo.

In particolare i costi e ricavi maturati verso i soci di SNAI Servizi S.p.A. fino al 29 marzo 2011 sono:

- ricavi delle vendite e delle prestazioni per 995 migliaia di euro (3.227 migliaia di euro nei nove mesi del 2010);
- interessi attivi per 86 migliaia di euro (646 migliaia di euro nei nove mesi del 2010);
- costi per prestazioni di servizi e riaddebiti per 18.004 migliaia di euro (52.497 migliaia di euro nei nove mesi del 2010);
- interessi passivi per 53 migliaia di euro (313 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2010).

Si evidenzia che sino al rinnovo del Consiglio di amministrazione avvenuto in assemblea dei soci del 30 aprile 2011 gli amministratori parti correlate erano 10; dal 30 aprile 2011 si sono ridotti a 3.

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

migliaia di euro	30.09.2011	% incidenza	Riesposto 31.12.2010	% incidenza
<b>Crediti commerciali:</b>				
- verso società riferite ad amministratori del Gruppo	4.581	6,52%	3.072	4,16%
- verso Solar SA	0	0,00%	0	0,00%
- verso SNAI Imel S.p.A.	14	0,02%	14	0,02%
- verso Hippogroup Roma Capannelle S.p.A.	2	0,00%	2	0,00%
- verso Cogetech	1	0,00%	0	0,00%
	<b>4.598</b>	<b>6,54%</b>	<b>3.088</b>	<b>4,18%</b>
<b>Altre attività correnti:</b>				
- verso società riferite ad amministratori del Gruppo	8.989	22,94%	9.234	26,60%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	478	1,22%	478	1,38%
	<b>9.467</b>	<b>24,16%</b>	<b>9.712</b>	<b>27,98%</b>
<b>Attività finanziarie correnti:</b>				
- verso SNAI Servizi S.p.A.	0	0,00%	8.968	99,92%
- verso SNAI Imel S.p.A.	6	0,23%	6	0,07%
	<b>6</b>	<b>0,23%</b>	<b>8.974</b>	<b>99,99%</b>
<b>Totale crediti</b>	<b>14.071</b>	<b>12,56%</b>	<b>21.774</b>	<b>18,51%</b>
<b>Debiti commerciali:</b>				
- verso società riferite ad amministratori del Gruppo	526	1,82%	16.536	30,34%
- verso Connex S.r.l.	150	0,52%	84	0,15%
- verso SNAI Servizi S.p.A.	0	0,00%	34	0,06%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	43	0,15%	43	0,08%
	<b>719</b>	<b>2,49%</b>	<b>16.697</b>	<b>30,63%</b>
<b>Altre passività correnti</b>				
- verso società riferite ad amministratori del Gruppo	0	0,00%	224	0,20%
- verso amministratori di SNAI S.p.A. per Patto non concorrenza	567	0,90%	0	0,00%
	<b>567</b>	<b>0,90%</b>	<b>224</b>	<b>0,20%</b>
<b>Altre passività non correnti</b>				
- verso amministratori di SNAI S.p.A. per Patto non concorrenza	1.134	22,68%	0	0,00%
	<b>1.134</b>	<b>22,68%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>

**Passività finanziarie correnti:**

- verso società riferite ad amministratori del Gruppo dilazione acquisti rami d'azienda (vendor loan)	0	0,00%	3.968	7,85%
	0	<b>0,00%</b>	<b>3.968</b>	<b>7,85%</b>

**Passività finanziarie non correnti:**

- verso società riferite ad amministratori del Gruppo dilazione acquisti rami d'azienda (vendor loan)	0	0,00%	207	0,57%
	0	<b>0,00%</b>	<b>207</b>	<b>0,57%</b>

**Quote correnti di finanziamenti a lungo termine**

- Finanziamento SOLAR S.A.	0	0,00%	43.205	19,00%
	0	<b>0,00%</b>	<b>43.205</b>	<b>19,00%</b>

<b>Totale debiti</b>	<b>1.286</b>	<b>1,32%</b>	<b>64.094</b>	<b>13,31%</b>
----------------------	--------------	--------------	---------------	---------------

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

**Progressivo al 30 settembre 2011**

migliaia di euro <b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni:</b>	01.01.2011- 30.09.2011	% incidenza	Riesposto 01.01.2010 - 30.09.2010	% incidenza
- verso società riferite ad amministratori del Gruppo	1.652	0,41%	381	0,09%
- verso Hippogroup Roma Capannelle S.p.A.	0	0,00%	2	0,00%
- verso Connex S.r.l.	1	0,00%	0	0,00%
- verso Cogetech	7	0,00%	0	0,00%
	<b>1.660</b>	<b>0,41%</b>	<b>383</b>	<b>0,09%</b>
<b>Altri ricavi - Ricavi per prestazioni di servizi, riaddebiti e affitti:</b>				
- verso SNAI Servizi S.p.A.	42	4,23%	135	3,36%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	3	0,30%	3	0,07%
	<b>45</b>	<b>4,53%</b>	<b>138</b>	<b>3,43%</b>
<b>Interessi attivi:</b>				
- verso società riferite ad amministratori del Gruppo	170	11,81%	623	26,89%
- verso SNAI Servizi S.p.A.	384	26,69%	775	33,45%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	0	0,00%	119	5,14%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	0	0,00%	102	4,40%
	<b>554</b>	<b>38,50%</b>	<b>1.619</b>	<b>69,88%</b>
<b>Totale ricavi</b>	<b>2.259</b>	<b>0,56%</b>	<b>2.140</b>	<b>0,49%</b>
<b>Costi per acquisto semilavorati e prodotti finiti</b>				
- da Connex S.r.l.	0		6	
	0		6	
<b>Costi per materie prime e materiale di consumo utilizzati</b>				
- da Connex S.r.l.	1	0,10%	47	3,39%
	<b>1</b>	<b>0,10%</b>	<b>47</b>	<b>3,39%</b>
<b>Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:</b>				
- da società riferite ad amministratori del Gruppo	32.698	10,89%	37.087	11,38%
- da SNAI Servizi S.p.A.	12	0,00%	173	0,05%
- da Connex S.r.l.	591	0,20%	589	0,18%
- da Solar S.A.	80	0,03%	68	0,02%
	<b>33.381</b>	<b>11,12%</b>	<b>37.917</b>	<b>11,63%</b>

**Interessi passivi e commissioni:**

Oneri finanz. Figurativi su vendor loan verso società riferite ad amministratori del Gruppo

- da SNAI Servizi S.p.A.	70	0,24%	295	1,33%
Oneri finanziari su finanziamento Solar S.A.	0	0,00%	2	0,01%
	1.575	5,48%	4.783	21,52%
<b>Totale costi</b>	<b>1.645</b>	<b>5,72%</b>	<b>5.080</b>	<b>22,86%</b>

**III trimestre 2011**

migliaia di euro	III trimestre 2011	% incidenza	Riesposto III trimestre 2010	% incidenza
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni:</b>				
- verso società riferite ad amministratori del Gruppo	465	0,39%	84	0,06%
- verso Connex S.r.l.	1	0,00%	0	0,00%
- verso Cogetech	2	0,00%	0	0,00%
	<b>468</b>	<b>0,39%</b>	<b>84</b>	<b>0,06%</b>
<b>Altri ricavi - Ricavi per prestazioni di servizi, riaddebiti e affitti:</b>				
- verso SNAI Servizi S.p.A.	0	0,00%	45	4,48%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	1	0,60%	1	0,10%
	<b>1</b>	<b>0,60%</b>	<b>46</b>	<b>4,58%</b>
<b>Interessi attivi:</b>				
- verso società riferite ad amministratori del Gruppo	40	10,72%	261	33,46%
- verso SNAI Servizi S.p.A.	0	0,00%	283	36,28%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	0	0,00%	44	5,64%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	0	0,00%	37	4,74%
	<b>40</b>	<b>10,72%</b>	<b>625</b>	<b>80,12%</b>
<b>Totale ricavi</b>	<b>509</b>	<b>0,42%</b>	<b>755</b>	<b>0,54%</b>

**Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:**

- verso società riferite ad amministratori del Gruppo	7.348	8,08%	3.729	3,83%
- da SNAI Servizi S.p.A.	0	0,00%	54	0,06%
- da Connex S.r.l.	181	0,20%	188	0,19%
	<b>7.529</b>	<b>8,28%</b>	<b>3.971</b>	<b>4,08%</b>

**Interessi passivi e commissioni:**

Oneri finanz. Figurativi su vendor loan verso società riferite ad amministratori del Gruppo

- da SNAI Servizi S.p.A.	0	0,00%	57	0,78%
Oneri finanziari su finanziamento Solar S.A.	0	0,00%	2	0,03%
	0	0,00%	1.618	22,10%
<b>Totale costi</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>1.677</b>	<b>22,91%</b>

Di seguito si riporta la tabella con i rapporti verso parti correlate della capogruppo SNAI S.p.A. al 30 settembre 2011, come richiesto con comunicazione Consob prot. n. 10084105 del 13 ottobre 2010.

valori in migliaia di euro	30/09/2011
<b>Crediti commerciali:</b>	
- verso società riferite ad amministratori del gruppo	4.580
- verso Società Trenno S.r.l.	175
- verso Festa S.r.l.	11

- verso Mac Horse S.r.l.	1
- verso SNAI Imel S.p.A.	14
- verso Teleippica S.r.l.	8
- verso Cogetech S.r.l.	1
<b>Totale Crediti commerciali</b>	<b>4.790</b>

**Altre attività correnti:**

- verso società riferite ad amministratori del gruppo	8.989
- verso Società Trenno S.r.l.	4
- verso Festa S.r.l.	580
- verso Mac Horse S.r.l.	66
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	34
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	478
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>10.151</b>

**Crediti finanziari:**

- verso Società Trenno S.r.l.	4.373
- verso SNAI Olé S.A.	695
- verso SNAI Imel S.p.A.	6
- verso Faste S.r.l.	342
- verso Teleippica S.r.l.	158
- verso SNAI France S.a.s.	5
<b>Totale crediti finanziari</b>	<b>5.579</b>
<b>Totale crediti</b>	<b>20.520</b>

**Debiti commerciali:**

- verso società riferite ad amministratori del gruppo	526
- verso Società Trenno S.r.l.	110
- verso Festa S.r.l.	32
- verso Connex S.r.l.	141
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	43
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>852</b>

**Altre Passività correnti**

- verso amministratori di SNAI S.p.A. per Patto non concorrenza	567
- verso Società Trenno S.r.l.	2.449
- verso Festa S.r.l.	1
- verso Teleippica S.r.l.	1
<b>Totale Altre Passività correnti</b>	<b>3.018</b>

**Altre Passività non correnti**

- verso amministratori di SNAI S.p.A. per Patto non concorrenza	1.134
<b>Totale Altre Passività non correnti</b>	<b>1.134</b>

**Debiti finanziari correnti:**

- verso Festa S.r.l.	2.788
- verso Mac Horse S.r.l.	334
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	147
<b>Totale debiti finanziari correnti</b>	<b>3.269</b>
<b>Totale debiti</b>	<b>7.139</b>

valori in migliaia di euro	01/01/2011-30/09/2011
<b>Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:</b>	
- verso società riferite ad amministratori del gruppo	1.652
- verso Società Trenno S.r.l.	2.049
- verso Festa S.r.l.	1
- verso Connex S.r.l.	1
- verso Cogetech S.r.l.	7
<b>Totale ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti</b>	<b>3.710</b>
<b>Altri ricavi</b>	
- verso SNAI Servizi S.p.A.	42
- verso Società Trenno S.r.l.	2.276
- verso Festa S.r.l.	161
- verso Mac Horse S.r.l.	25
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	7
- verso Faste S.r.l.	23
- verso Teleippica S.r.l.	410
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	3
<b>Totale Altri ricavi</b>	<b>2.947</b>
<b>Interessi attivi:</b>	
- verso società riferite ad amministratori del gruppo	170
- verso SNAI Servizi S.p.A.	284
- verso Società Trenno S.r.l.	297
- verso SNAI Olé S.A.	32
- verso Faste S.r.l.	10
- verso Teleippica S.r.l.	176
<b>Totale interessi attivi</b>	<b>969</b>
<b>Totale ricavi</b>	<b>7.626</b>
<b>Costi per materie prime e materiale di consumo utilizzati</b>	
- da Connex S.r.l.	1
<b>Totale costi mat. prime e materiale di consumo</b>	<b>1</b>
<b>Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:</b>	
- verso società riferite ad amministratori del gruppo	32.698
- da SNAI Servizi S.p.A.	11
- da Società Trenno S.r.l.	294
- da Festa S.r.l.	4.054
- da Mac Horse S.r.l.	395
- da Solar S.A.	80
- da Teleippica S.r.l.	1.655
- da Connex S.r.l.	589
<b>Totale costi per prestazioni di servizi e riaddebiti</b>	<b>39.776</b>
<b>Costi personale distaccato</b>	
- da Società Trenno S.r.l.	102
<b>Totale costi personale distaccato</b>	<b>102</b>
<b>Interessi passivi e commissioni</b>	
Interessi passivi da Festa s.r.l.	106
Interessi passivi da Mac Horse S.r.l.	16
Interessi passivi da Immobiliare Valcarenga S.r.l.	6
Oneri finanziari Solar S.A.	1.575
Oneri finanz. Figurativi su Vendor Loan verso società riferite ad amministratori del gruppo	70
<b>Totale interessi passivi e commissioni</b>	<b>1.773</b>
<b>Totale costi</b>	<b>41.652</b>



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

##### *Cronologia e delle iniziative intraprese dalla società e dal Gruppo*

1. In data 22 gennaio 2011 Global Games S.r.l., ha stipulato con SNAI Servizi S.p.A. un contratto di compravendita per effetto del quale Global Games, al verificarsi delle condizioni sospensive ivi previste, ha acquistato complessivamente n. 59.206.903 azioni ordinarie SNAI, rappresentative di una partecipazione pari al 50,68% del capitale sociale (la Partecipazione di Maggioranza).  
L'esecuzione del contratto di compravendita della Partecipazione di Maggioranza era subordinata, tra l'altro, al verificarsi dei seguenti eventi:
  - (i) il rilascio del nulla-osta da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ("AGCM");
  - (ii) il rilascio del nulla-osta da parte dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato ("AAMS");
  - (iii) la stipula da parte di SNAI, entro il 21 febbraio 2011 (termine successivamente prorogato al 7 marzo 2011), di un accordo di ri-finanziamento del debito finanziario esistente a determinate condizioni e l'erogazione all'Emittente delle risorse finanziarie oggetto di detto accordo di ri-finanziamento; e
  - (iv) il mancato verificarsi di effetti pregiudizievoli rilevanti e/o eventi di particolare gravità a carico di SNAI e del gruppo ad essa facente capo, come di prassi previsto per operazioni analoghe.
2. Il 23 febbraio Unicredit S.p.A, Deutsche Bank S.p.A. e Banca Imi S.p.A. (le "Banche"), Snai S.p.A. e Global Games, hanno sottoscritto una commitment letter per l'organizzazione e la sottoscrizione di un contratto di finanziamento avente ad oggetto, fra l'altro, linee di credito sufficienti a rifinanziare l'attuale indebitamento della Società, a termini e condizioni definite nel term sheet ivi definito.
3. Il 7 marzo 2011 l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha comunicato la propria decisione di non procedere all'avvio di un'istruttoria sull'operazione, in quanto la stessa non dava luogo a costituzione o rafforzamento di posizione dominante, tale da eliminare o ridurre in modo sostanziale e durevole la concorrenza.
4. In pari data l'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato ha rilasciato il nulla osta all'acquisizione da parte di Global Games S.r.l. della partecipazione di controllo di Snai.
5. In data 8 marzo 2011 Snai S.p.A. e le Banche hanno sottoscritto un contratto relativo ad un'operazione di finanziamento avente ad oggetto la messa a disposizione a favore della società da parte di Unicredit S.p.A., Banca IMI S.p.A. e Deutsche Bank S.p.A. in qualità di mandated lead arrangers, di un finanziamento a medio/lungo termine, articolato in diverse tranches, per un importo massimo complessivo pari ad Euro 490 milioni.  
A tale data l'erogazione a SNAI delle risorse finanziarie era subordinata, tra l'altro, all'esecuzione della vendita da SNAI Servizi S.p.A. a Global Games S.r.l. della partecipazione azionaria posseduta dalla prima nel capitale di SNAI, nonché alla costituzione in pegno da parte di Global Games S.r.l. della partecipazione azionaria in SNAI così acquistata a favore dei finanziatori. Inoltre, il contratto di finanziamento prevedeva alcune condizioni sospensive all'erogazione, come di prassi in operazioni di finanziamento analoghe, tra cui, il mancato verificarsi di effetti pregiudizievoli rilevanti e/o eventi di particolare gravità a carico di SNAI e del gruppo ad essa facente capo.  
Con l'erogazione del finanziamento, SNAI ha avuto a disposizione una provvista finanziaria utile a rimborsare il debito finanziario allora esistente verso i finanziatori Unicredit S.p.A. e Solar S.A., nonché a sostenere lo sviluppo del business.  
Come di prassi in operazioni di questo tipo, il finanziamento è garantito da garanzie reali costituite da parte di SNAI sui propri principali beni materiali ed immateriali.
6. SNAI S.p.A., a seguito degli accordi di finanziamento descritti al punto precedente, ha ottenuto dai finanziatori Unicredit S.p.A. e Solar S.A. una proroga tecnica del termine di rimborso del debito finanziario esistente nei loro confronti. Secondo gli accordi raggiunti, tali finanziamenti esistenti avrebbero dovuto essere rimborsati contestualmente all'esecuzione della predetta acquisizione purché entro la data del 31 maggio 2011.

La data di esecuzione della predetta compravendita è stata il 29 marzo 2011. In pari data è avvenuta l'erogazione di 331,75 milioni di euro di finanziamento, con la quale SNAI S.p.A. ha avuto a disposizione una provvista finanziaria utile a rimborsare il debito Senior e Junior, a rimborsare gli altri debiti scaduti nonché a sostenere lo sviluppo del business.

#### **e) Covenants Finanziari**

I Contratti di Finanziamento in essere prevedono, come è solito in questo tipo di finanziamenti, una serie di obblighi a carico della Società.

SNAI S.p.A., infatti, si è 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'operazione di finanziamento a medio/lungo termine fino a 490 milioni di euro (per maggiori informazioni si rimanda al comunicato diffuso in data 8 marzo 2011).



Fra gli obblighi previsti dal contratto di finanziamento vi è il rispetto dei financial covenants, da calcolarsi, secondo la specifica financial condition, a partire dal 31 dicembre 2011. La Società 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, indebitamento finanziario netto, capitale circolante, a partire dal mese di ottobre 2011.

#### **f) Stato di avanzamento del Piano industriale**

Il Piano Industriale 2011 – 2014 approvato dal CdA del 23 marzo 2011 è, come noto, basato su:

- lo sviluppo del segmento delle scommesse ippiche e sportive a quota fissa nel ruolo sia di concessionario sia di service provider, in continuità con l'approccio strategico definito nel corso del 2006;
- il lancio e sviluppo del segmento delle VLTs: con le norme del decreto Abruzzo sono state introdotte nel mercato italiano i terminali VLT che consentono agli esistenti concessionari di gestione di rete di apparecchi comma 6a (AWP) di utilizzare tali terminali sino al 2019. Il Gruppo SNAI ha acquisito n. 5.052 diritti con un esborso di 76 milioni di euro interamente versati;
- lancio e sviluppo delle corse virtuali consentite ai concessionari on line della rete Bersani così come le attività di casino games e cash games nell'ambito dello sviluppo del più ampio contesto del gioco a distanza.

Viene considerata anche una riformulazione degli aggi di remunerazione per la rete di vendita dei negozi ippici e sportivi modulata sull'entità dei volumi raccolti da ciascun punto vendita nonché la riorganizzazione della gestione della rete di distribuzione, potenziando e migliorando la qualità di risorse interne.

Tali azioni fanno ritenere ragionevole che l'attività caratteristica, espandendosi ulteriormente, sia in grado di supportare la posizione di equilibrio economico e di continuare a generare flussi di cassa adeguati a fronteggiare le obbligazioni di SNAI S.p.A. e del Gruppo e contestualmente di consolidare le attività recentemente introdotte mantenendo in equilibrio economico finanziario i gestori dei punti vendita cui sono affidate le attività di marketing e di vendita dei prodotti.

Allegati:

- \*Stato Patrimoniale Consolidato Gruppo SNAI al 30 settembre 2011
- \* Conto Economico Consolidato Gruppo SNAI al 30 settembre 2011
- \*Conto Economico Consolidato Gruppo SNAI III trimestre 2011
- \*Rendiconto Finanziario Consolidato Gruppo SNAI al 30 settembre 2011

*Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, dottor Luciano Garza, 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*

*Milano, 14 novembre 2011*

#### **Relazioni esterne e ufficio stampa**

*Valeria Baiotto – Tel. +39.02.4821.6254 – Cell. +39.334.600.6818 – e-mail [valeria.baiotto@snai.it](mailto:valeria.baiotto@snai.it)*

*Giovanni Fava – Tel. +39.02.4821.6208 – Cell. +39.334.600.6819 – e-mail [giovanni.fava@snai.it](mailto:giovanni.fava@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](http://www.snai.it)***

**Gruppo SNAI - Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 settembre 2011**

<i>valori in migliaia di euro</i>	<b>30/09/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>Riesposto* 31/12/2010</b>
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	130.744	132.647	135.561
Beni in locazione finanziaria	31.324	37.930	37.930
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>162.068</b>	<b>170.577</b>	<b>173.491</b>
Avviamento	231.605	231.162	231.605
Altre attività immateriali	205.088	229.846	229.960
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>436.693</b>	<b>461.008</b>	<b>461.565</b>
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.935	1.962	1.962
Partecipazioni in altre imprese	46	542	46
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>1.981</b>	<b>2.504</b>	<b>2.008</b>
Imposte anticipate	37.361	30.039	30.097
Altre attività non finanziarie	1.476	1.393	1.394
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>639.579</b>	<b>665.521</b>	<b>668.555</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	2.848	2.860	2.860
Crediti commerciali	70.209	66.794	73.916
Altre attività	39.177	33.868	34.717
Attività finanziarie correnti	2.648	22.950	8.975
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	35.685	11.848	11.926
<b>Totale attività correnti</b>	<b>150.567</b>	<b>138.320</b>	<b>132.394</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>790.146</b>	<b>803.841</b>	<b>800.949</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>			
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo			
Capitale sociale	60.749	60.749	60.749
Riserve	191.742	233.426	226.335
Utile (perdita) del periodo	(17.215)	(33.825)	(32.447)
<b>Totale Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>235.276</b>	<b>260.350</b>	<b>254.637</b>
Patrimonio Netto di terzi			
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>235.276</b>	<b>260.350</b>	<b>254.637</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Trattamento di fine rapporto	5.470	5.196	5.484
Passività finanziarie non correnti	284.483	36.379	36.379
Imposte differite	44.296	42.474	42.523
Fondi per rischi ed oneri futuri	8.726	11.159	11.159
Debiti vari ed altre passività non correnti	5.000	5.455	5.455
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>347.975</b>	<b>100.663</b>	<b>101.000</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali	28.969	53.089	54.502
Altre passività	63.131	111.854	112.918
Passività finanziarie correnti	42.495	50.536	50.543
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	72.300	227.349	227.349
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>114.795</b>	<b>277.885</b>	<b>277.892</b>
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>206.895</b>	<b>442.828</b>	<b>445.312</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>	<b>790.146</b>	<b>803.841</b>	<b>800.949</b>

\* i valori riesposti includono i valori patrimoniali derivanti dal consolidamento della società Teleippica S.r.l.

**Gruppo SNAI - Conto economico complessivo consolidato al 30 settembre 2011**

<i>valori in migliaia di euro</i>	<b>01.01 - 30.09.2011</b>	<b>01.01 - 30.09.2010</b>	<b>Riesposto* 01.01- 30.09.2010</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	403.885	422.395	430.976
Altri ricavi e proventi	994	4.396	4.014
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	26	209	209
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(1.045)	(1.303)	(1.385)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(300.327)	(324.028)	(326.031)
Costi per il personale	(23.390)	(20.800)	(22.499)
Altri costi di gestione	(24.584)	(20.510)	(20.970)
Costi per lavori interni capitalizzati	574	573	573
<b>Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte</b>	<b>56.133</b>	<b>60.932</b>	<b>64.887</b>
Ammortamenti	(48.378)	(41.599)	(43.873)
Altri accantonamenti	(394)	(9.413)	(9.413)
<b>Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte</b>	<b>7.361</b>	<b>9.920</b>	<b>11.601</b>
Proventi e oneri da partecipazioni	12	251	3
Proventi finanziari	1.439	2.395	2.317
Oneri finanziari	(28.728)	(22.185)	(22.230)
<b>Totale oneri e proventi finanziari</b>	<b>(27.277)</b>	<b>(19.539)</b>	<b>(19.910)</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(19.916)</b>	<b>(9.619)</b>	<b>(8.309)</b>
Imposte sul reddito	2.701	482	(70)
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>(17.215)</b>	<b>(9.137)</b>	<b>(8.379)</b>
Altre componenti del conto economico complessivo	(2.146)	0	0
<b>Utile/(perdita) complessivo del periodo</b>	<b>(19.361)</b>	<b>(9.137)</b>	<b>(8.379)</b>
<i>Attribuibile a:</i>			
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	(17.215)	(9.137)	(8.379)
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi	0	0	0
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza del Gruppo	(19.361)	(9.137)	(8.379)
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza di Terzi	0	0	0
Utile (perdita) per azione base in euro	(0,15)	(0,08)	(0,07)
Utile (perdita) per azione diluito in euro	(0,15)	(0,08)	(0,07)

\* i valori riesposti includono i valori economici derivanti dal consolidamento della società Teleippica S.r.l.

**Gruppo SNAI - Conto economico complessivo consolidato III trimestre 2011**

	III Trimestre 2011	III Trimestre 2010	Riesposto* III Trimestre 2010
<i>valori in migliaia di euro</i>			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	119.949	135.385	138.291
Altri ricavi e proventi	166	1.135	1.005
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	1	33	33
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(295)	(277)	(299)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(90.995)	(96.783)	(97.458)
Costi per il personale	(7.295)	(7.200)	(7.821)
Altri costi di gestione	(6.630)	(6.296)	(6.385)
Costi per lavori interni capitalizzati	192	191	191
<b>Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte</b>	<b>15.093</b>	<b>26.188</b>	<b>27.557</b>
Ammortamenti	(16.305)	(15.357)	(15.973)
Altri accantonamenti	0	(7.546)	(7.546)
<b>Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte</b>	<b>(1.212)</b>	<b>3.285</b>	<b>4.038</b>
Proventi e oneri da partecipazioni	4	(81)	(81)
Proventi finanziari	373	821	780
Oneri finanziari	(11.734)	(7.307)	(7.321)
<b>Totale oneri e proventi finanziari</b>	<b>(11.357)</b>	<b>(6.567)</b>	<b>(6.622)</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(12.569)</b>	<b>(3.282)</b>	<b>(2.584)</b>
Imposte sul reddito	2.879	(167)	(416)
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>(9.690)</b>	<b>(3.449)</b>	<b>(3.000)</b>
Altre componenti del conto economico complessivo	(2.146)	0	0
<b>Utile/(perdita) complessivo del periodo</b>	<b>(11.836)</b>	<b>(3.449)</b>	<b>(3.000)</b>
<i>Attribuibile a:</i>			
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	(9.690)	(3.449)	(3.000)
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi	0	0	0
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza del Gruppo	(11.836)	(3.449)	(3.000)
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza di Terzi	0	0	0
Utile (perdita) per azione base in euro	(0,08)	(0,03)	(0,03)
Utile (perdita) per azione diluito in euro	(0,08)	(0,03)	(0,03)

\* i valori riesposti includono i valori economici derivanti dal consolidamento della società Teleippica S.r.l.

	30/09/2011	30/09/2010	Riesposto* 30/09/2010
<b>A. FLUSSO DI CASSA DALL' ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>			
Utile (perdita) del periodo di Gruppo	(17.215)	(9.137)	(8.379)
Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi	0	0	0
Ammortamenti	48.378	41.599	43.873
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	(5.491)	(1.809)	(1.814)
Variazione fondo rischi	6	6.108	6.108
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	(2)	15	15
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	27	49	49
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	(537)	1.493	1.493
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	(81.069)	8.864	3.410
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	(14)	(25)	292
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)</b>	<b>(55.917)</b>	<b>47.157</b>	<b>45.047</b>
<b>B. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>			
Investimenti in attività materiali (-)	(3.826)	(4.679)	(10.297)
Investimenti in attività immateriali (-)	(4.411)	(1.926)	(2.588)
Investimenti in altre attività non correnti (-)	0	(473)	(473)
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite	0	0	(6.658)
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti	95	7	22
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(8.142)</b>	<b>(7.071)</b>	<b>(19.994)</b>
<b>C. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA</b>			
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	6.327	(6.565)	8.202
Variazione netta delle passività finanziarie	(36.642)	(13.530)	(13.085)
Variazione finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	0	(24.614)	(24.614)
Estinzione finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	(228.000)	0	0
Accensione finanziamento	354.750	0	0
Variazione debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	(6.471)	(6.543)	(6.543)
Fair value degli strumenti finanziari al netto dell'effetto fiscale	(2.146)	0	0
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)</b>	<b>87.818</b>	<b>(51.252)</b>	<b>(36.040)</b>
<b>D. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)</b>			
<b>E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)</b>	<b>23.759</b>	<b>(11.166)</b>	<b>(10.987)</b>
<b>F. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)</b>	<b>11.926</b>	<b>54.425</b>	<b>54.425</b>
<b>G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA' DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE)</b>			
<b>H. (E+F+G)</b>	<b>35.685</b>	<b>43.259</b>	<b>43.438</b>

**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	11.926	54.425	54.425
Scoperti bancari			
Attività operative cessate			
	<b>11.926</b>	<b>54.425</b>	<b>54.425</b>

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	35.685	43.259	43.438
Scoperti bancari			
Attività operative cessate			
	<b>35.685</b>	<b>43.259</b>	<b>43.438</b>

\* i valori riesposti includono i valori patrimoniali ed economici derivanti dal consolidamento della società Teleippica S.r.l.