

## Comunicato stampa

(Ai sensi dell'art. 114 comma 5 del D.Lgs. 58/1998)

### Snai Spa: principali dati economici e finanziari consolidati al 31 marzo 2012

- Ricavi per 141 milioni di euro
- Ebitda a 27,2 milioni di euro
- Posizione finanziaria netta a 352,5 milioni di euro

Milano, 11 maggio 2012 – Il Consiglio di Amministrazione di Snai Spa ha approvato la relazione trimestrale del Gruppo al 31 marzo 2012 che indica ricavi per 141 milioni di euro ed Ebitda per 27,2 milioni di euro.

#### GRUPPO SNAI – CONFRONTO DEI RISULTATI RELATIVI AL PRIMO TRIMESTRE 2012

| CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO     | 1Q 2012 | 1Q 2011 | DIFF. % |
|---|---------|---------|---------|
| <b>Ricavi</b>                               | 140.996 | 157.133 | -10%    |
| <b>Ebitda</b>                               | 27.192  | 33.159  | -18%    |
| <b>Utile operativo</b>                      | 10.979  | 17.317  | -37%    |
| <b>Risultato ante imposte</b>               | 1.339   | 9.181   | -87%    |
| <b>Utile netto di pertinenza del Gruppo</b> | 0,2     | 6,5     | -97%    |

#### I dati sono espressi in migliaia di euro.

L'Ebitda è un dato ottenuto dalla somma dell'utile operativo, degli accantonamenti, degli ammortamenti, *impairment* e di altre poste non monetarie. L'Ebitda è considerato un indicatore alternativo di performance ma non è definito come tale in base agli International Financial Reporting Standards ("Ifrs"): può quindi non tenere conto dei requisiti disposti dagli Ifrs relativi alla rilevazione, valutazione e presentazione degli importi. Si ritiene che l'Ebitda sia utile nello spiegare i movimenti delle performance operative e fornisca utili informazioni sulla capacità di gestione dell'indebitamento ed è comunemente utilizzato dagli analisti e investitori del settore del gioco. L'Ebitda non deve essere considerato alternativo al risultato operativo come indicatore di performance o al rendiconto finanziario come misura della liquidità. L'Ebitda potrebbe non essere comparabile con i medesimi indicatori utilizzati da altre società.

Nel confronto con il corrispondente trimestre del 2011 incide particolarmente il diverso payout nelle scommesse sportive (80,2% rispetto al 77,3% del 2011). La flessione della raccolta sulle scommesse sportive e l'ulteriore contrazione delle scommesse ippiche è stata compensata dalla crescita della raccolta sulle VLT (non ancora pienamente operative nel 1Q 2011) e degli skill e casinò games online. I ricavi quindi si riducono del 10% rispetto al 2011 e l'Ebitda del 18% sempre rispetto al primo trimestre 2011.

I risultati economici del primo trimestre dell'esercizio in corso evidenziano un utile netto pari a 200mila euro; al termine dell'analogo periodo del 2011 l'utile era pari a 6,5 milioni di euro.

L'Ebit è pari a 11 milioni di euro: al termine del primo trimestre 2011 era pari a 17,3 milioni di euro (-37%), la flessione è da attribuire alle stesse motivazioni inerenti la contrazione dei ricavi e dell'Ebitda.

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2012 è pari a 352,5 milioni di euro; nell'analogo periodo del 2011 era pari a 323,4 milioni di euro e beneficiava di ritardi nei pagamenti di debiti commerciali per circa 20 milioni di euro. Come noto, il processo di rinegoziazione dell'indebitamento, concluso nel mese di marzo 2011, consente al Gruppo Snai di operare con la continuità dei mezzi finanziari necessari a supportare sia i propri piani di sviluppo, sia il riallineamento delle scadenze dell'indebitamento ai flussi di cassa previsti.



## La raccolta su giochi e scommesse

La raccolta di giochi e scommesse Snai, nel periodo gennaio-marzo 2012, è stata pari a 1.420 milioni di euro.

In sensibile crescita i risultati registrati dal segmento delle videolotteries: 236,9 milioni di euro, rispetto ai 7,3 milioni di euro dei primi tre mesi del 2011, quando l'installazione delle Vlt Snai era stata avviata da poche settimane. Al 31 marzo 2012, gli apparati Snai attivi erano circa 2.800 (erano 959 al 31.03.2011). Per le new slot la raccolta passa a 476 milioni di euro dai 561 del primo trimestre 2011 (-15,2%), questo dato è da attribuire essenzialmente alla "migrazione" di parte del gioco alle Vlt.

Grazie anche alla modalità *cash* si registra segno positivo nel segmento del poker online e degli skill games, il dato dei primi tre mesi del 2012 è pari a 236 milioni di euro rispetto ai 47,6 milioni di euro del primo trimestre 2011 (+396%).

Le scommesse sportive registrano una raccolta pari a 344,9 milioni di euro nel primo trimestre 2012 a fronte dei 418,6 milioni di euro dello stesso periodo del 2011 (-17,6%), sostanzialmente in linea con il trend di mercato. La raccolta Snai sulle scommesse ippiche, sempre nei primi tre mesi del 2012, è stata pari a 127,3 milioni di euro contro 222,9 milioni di euro dei primi tre mesi del 2011 (-42,9%). Da ricordare che nel trimestre si è verificato un prolungato sciopero delle categorie ippiche, che ha paralizzato l'attività degli ippodromi italiani per oltre 40 giorni dal 1 gennaio 2012.

## Analisi del mercato di riferimento

Nei primi mesi del 2012, Snai ha posto le basi per rinnovare l'offerta dei giochi proposta agli scommettitori: sono state lanciate nuove modalità di scommessa live su calcio, basket, tennis, pallavolo e rugby, mentre per quanto riguarda gli skill games online, va ricordato che già dal luglio del 2011 è possibile giocare a poker in modalità *cash*, e che questa possibilità è stata ora estesa ad altri giochi in portafoglio.

E' stato avviato un piano di ottimizzazione dei servizi offerti alla rete di vendita, sia attraverso una riduzione dei costi sia con l'introduzione di strumenti come le nuove "locandine telematiche", schermi ad alta definizione e alta leggibilità che permettono una progressiva eliminazione delle attuali locandine cartacee, una maggior quantità, flessibilità e velocità di informazioni in favore degli scommettitori e con un aggiornamento dei dati in tempo reale. E' stato avviato anche il progetto di restyling dei punti vendita, l'obiettivo è quello di razionalizzare gli spazi dei punti vendita a favore di una migliore fruibilità dei giochi offerti da parte dei clienti Snai.

## Altri fatti di rilievo

In data odierna la Società ha notificato atto di appello alla sentenza della Corte dei Conti n.214 emessa in data 17 febbraio 2012. Ciò determina la sospensione ex lege degli effetti della citata sentenza.

Per maggiori informazioni relative alla vicenda processuale si richiama il comunicato stampa diffuso da Snai Spa il 20 febbraio 2012.

Circa l'episodio occorso in data 16 aprile 2012 sul sistema VLT Barcrest, si rinvia a quanto già reso noto con il comunicato stampa del 18 aprile 2012.

*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 e 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](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).**

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      |                  |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
|  | 31.03.2012       | 31.12.2011       | 31.03.2012       | 31.12.2011       |
| A) Liquidità   | 37.518           | 37.130           | 39.384           | 40.283           |
| B) Crediti finanziari correnti                                     | 6.480            | 5.496            | 188              | 256              |
| C) Debiti bancari correnti *                                       | (14.333)         | (17.655)         | (14.333)         | (17.655)         |
| D) Parte corrente indebitamento non corrente                       | (75.750)         | (75.750)         | (75.750)         | (75.750)         |
| E) Altri debiti finanziari correnti                                | (20.958)         | (24.619)         | (17.708)         | (20.289)         |
| <b>Totale indebitamento finanziario corrente netto (A+B-C-D-E)</b> | <b>(67.043)</b>  | <b>(75.398)</b>  | <b>(68.219)</b>  | <b>(73.155)</b>  |
| F) Debiti bancari non correnti                                     | (263.639)        | (259.337)        | (263.639)        | (259.337)        |
| G) Altri debiti finanziari non correnti                            | (20.651)         | (21.847)         | (20.669)         | (21.870)         |
| <b>Totale indebitamento finanziario netto</b>                      | <b>(351.333)</b> | <b>(356.582)</b> | <b>(352.527)</b> | <b>(354.362)</b> |

*\* Al 31 marzo 2012 comprende 1.201 migliaia di euro di debiti verso banche per flussi Rid con scadenza successiva che al 31 dicembre 2011 ammontavano a 243 migliaia di euro*

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

(valori in migliaia di euro)

| Passività correnti                  | Saldo al 31.03.2012 | di cui scaduti al 31.03.2012 |
|-------------------------------------|---------------------|------------------------------|
| Debiti finanziari                   | 107.791             | -                            |
| Debiti commerciali                  | 26.978              | 6.529                        |
| Debiti tributari                    | 23.250              | -                            |
| Debiti verso Istituti Previdenziali | 1.911               | -                            |
| Altri debiti                        | 53.632              | -                            |
|                                     | <b>213.562</b>      | <b>6.529</b>                 |

Gli importi scaduti alla data del 31 marzo 2012, per 6.529 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 marzo 2012. 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.

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

L'operazione di acquisizione dei rami d'azienda avvenuta il 16 marzo 2006 si riconduce sostanzialmente ad una operazione con parti correlate in quanto la maggior parte dei rami d'azienda acquistati da SNAI S.p.A. erano direttamente o indirettamente riferibili ai componenti del consiglio di amministrazione di SNAI S.p.A. stessa, i quali ne erano titolari, direttamente e/o indirettamente, attraverso società da essi partecipate o facenti capo a loro familiari.

Le clausole dei contratti di acquisto dei rami d'azienda, così come quelle relative ai contratti di gestione e prestazione di servizi, che vedono come controparte parti correlate sono del tutto identiche a quelle degli analoghi contratti con terzi.

Con l'acquisizione dei rami di azienda la SNAI S.p.A. ha firmato altresì dei contratti di gestione, per avvalersi dei servizi connessi alla gestione operativa del punto, con i punti accettazione gioco che hanno ceduto le concessioni. Il corrispettivo è stato commisurato al volume complessivo delle scommesse raccolte per tutti i rami di azienda acquisiti con la stessa percentuale utilizzata per i rami d'azienda concessioni acquisite da terzi.

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

| migliaia di euro  | %                 |                  | %                 |                  |
|---|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
|   | <b>31.03.2012</b> | <b>incidenza</b> | <b>31.12.2011</b> | <b>incidenza</b> |
| <b>Crediti commerciali:</b>                                     |                   |                  |                   |                  |
| - verso società riferite ad amministratori del Gruppo           | 12.139            | 15,77%           | 13.365            | 17,50%           |
| - verso Global Games S.p.A.                                     | 6                 | 0,01%            | 4                 | 0,01%            |
| - verso altre parti correlate                                   | 874               | 1,14%            | 159               | 0,21%            |
|   | <b>13.019</b>     | <b>16,92%</b>    | <b>13.528</b>     | <b>17,72%</b>    |
| <b>Totale crediti</b>   | <b>13.019</b>     | <b>16,92%</b>    | <b>13.528</b>     | <b>17,65%</b>    |
| <b>Debiti commerciali:</b>                                      |                   |                  |                   |                  |
| - verso società riferite ad amministratori del Gruppo           | 29                | 0,11%            | 29                | 0,11%            |
| - verso Tivu + S.p.A. in liquidazione                           | 43                | 0,16%            | 43                | 0,16%            |
| - verso Connex S.r.l.   | 157               | 0,58%            | 159               | 0,58%            |
| - verso altre parti correlate                                   | 108               | 0,40%            | -                 | 0,00%            |
|   | <b>337</b>        | <b>1,25%</b>     | <b>231</b>        | <b>0,85%</b>     |
| <b>Altre Passività correnti:</b>                                |                   |                  |                   |                  |
| - verso società riferite ad amministratori del Gruppo           | 3.510             | 4,41%            | 3.548             | 4,63%            |
| - verso amministratori di SNAI S.p.A. per Patto non concorrenza | 1.134             | 1,42%            | 567               | 0,74%            |
| - verso Global Games S.p.A.                                     | 1                 | 0,00%            | -                 | 0,00%            |
|   | <b>4.645</b>      | <b>5,83%</b>     | <b>4.115</b>      | <b>5,37%</b>     |
| <b>Altre Passività non correnti:</b>                            |                   |                  |                   |                  |
| - verso amministratori di SNAI S.p.A. per Patto non concorrenza | -                 | 0,00%            | 1.134             | 20,31%           |
|   | -                 | <b>0,00%</b>     | <b>1.134</b>      | <b>20,31%</b>    |
| <b>Totale debiti</b>  | <b>4.982</b>      | <b>0,88%</b>     | <b>5.480</b>      | <b>0,96%</b>     |

Le attività sono esposte al netto del relativo fondo.

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

| migliaia di euro  | I trim. 2012 | %<br>incidenza | I trim. 2011  | %<br>incidenza |
|---|--------------|----------------|---------------|----------------|
| <b>Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:</b>                                      |              |                |               |                |
| - verso società riferite ad amministratori del Gruppo                                       | 102          | 0,07%          | 612           | 0,39%          |
| - verso Global Games S.p.A.   | 1            | 0,00%          | -             | 0,00%          |
| - verso altre parti correlate   | 15           | 0,01%          | -             | 0,00%          |
|   | <b>118</b>   | <b>0,08%</b>   | <b>612</b>    | <b>0,39%</b>   |
| <b>Altri ricavi</b>   |              |                |               |                |
| - verso Tivu + S.p.A. in liquidazione   | -            | 0,00%          | 1             | 0,25%          |
|   | <b>-</b>     | <b>0,00%</b>   | <b>1</b>      | <b>0,25%</b>   |
| <b>Interessi attivi:</b>  |              |                |               |                |
| - verso società riferite ad amministratori del Gruppo                                       | 17           | 5,84%          | 82            | 10,98%         |
| - verso Teseo S.r.l. in liquidazione  | -            | 0,00%          | 40            | 5,35%          |
| - verso Tivu + S.p.A. in liquidazione   | -            | 0,00%          | 49            | 6,56%          |
|   | <b>17</b>    | <b>5,84%</b>   | <b>171</b>    | <b>22,89%</b>  |
| <b>Totale ricavi</b>  | <b>135</b>   | <b>0,10%</b>   | <b>784</b>    | <b>0,50%</b>   |
| <b>Costi per materie prime e materiale di consumo utilizzati:</b>                           |              |                |               |                |
| - da Connex S.r.l.  | -            | 0,00%          | 1             | 0,21%          |
|   | <b>-</b>     | <b>0,00%</b>   | <b>1</b>      | <b>0,21%</b>   |
| <b>Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:</b>                                       |              |                |               |                |
| - verso società riferite ad amministratori del Gruppo                                       | 5.040        | 5,09%          | 16.326        | 14,93%         |
| - verso altre parti correlate   | 210          | 0,21%          | -             |                |
| - da Connex S.r.l.  | 187          | 0,19%          | 203           | 0,19%          |
| - da Solar S.A.   | -            | 0,00%          | 80            | 0,07%          |
|   | <b>5.437</b> | <b>5,49%</b>   | <b>16.609</b> | <b>15,19%</b>  |
| <b>Interessi passivi e commissioni:</b>   |              |                |               |                |
| Oneri finanziari Solar S.A.   | -            | 0,00%          | 1.575         | 20,83%         |
| Oneri finanz. Figurativi su vendor loan verso società riferite ad amministratori del Gruppo | -            | 0,00%          | 49            | 0,65%          |
|   | <b>-</b>     | <b>0,00%</b>   | <b>1.624</b>  | <b>21,48%</b>  |
| <b>Totale costi</b>   | <b>5.437</b> | <b>4,97%</b>   | <b>18.234</b> | <b>15,53%</b>  |

I Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti e gli altri ricavi incidono sul Risultato ante ammortamenti, svalutazione, proventi/oneri finanziari, imposte per lo 0,43% nel primo trimestre 2012 (1,85% nel primo trimestre 2011) mentre il Totale dei ricavi incide sull'Utile (Perdita) del primo trimestre 2012 per il 72,58% nel primo trimestre 2012 (12,06% nel primo trimestre 2011).

I costi per materie prime e materiali di consumo utilizzati e per prestazioni di servizi e riaddebiti incidono sul Risultato ante ammortamenti, svalutazione, proventi/oneri finanziari, imposte per il 19,99% nel primo trimestre 2012 (50,09% nel primo trimestre 2011), mentre il totale dei costi incide sull'Utile (Perdita) dell'esercizio per il 2.923,12% nel primo trimestre 2012 (280,57% nel primo trimestre 2011).

**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   | 31.03.2012    | 31.12.2011    |
|--|---------------|---------------|
| <b>Crediti commerciali:</b>                                |               |               |
| - verso società riferite ad amministratori del gruppo SNAI | 12.138        | 13.364        |
| - verso Global Games S.p.A.                                | 6             | 4             |
| - verso Società Trenno S.r.l.                              | 231           | 211           |
| - verso Festa S.r.l.                                       | 22            | 23            |
| - verso Mac Horse S.r.l.                                   | 1             | 2             |
| - verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.                      | -             | 1             |
| - verso SNAI Olé S.A.                                      | -             | 1             |
| - verso Snai France SAS                                    | -             | 1             |
| - verso Faste S.r.l. in liquidazione                       | -             | 1             |
| - verso Teleippica S.r.l.                                  | 8             | 12            |
| - verso altre parti correlate                              | 874           | 159           |
| <b>Totale Crediti commerciali</b>                          | <b>13.280</b> | <b>13.779</b> |
| <b>Altre attività correnti:</b>                            |               |               |
| - verso Società Trenno S.r.l.                              | 3             | 6             |
| - verso Festa S.r.l.                                       | 562           | 562           |
| - verso Mac Horse S.r.l.                                   | 72            | 72            |
| - verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.                      | 39            | 39            |
| <b>Totale altre attività correnti</b>                      | <b>676</b>    | <b>679</b>    |
| <b>Crediti finanziari:</b>                                 |               |               |
| - verso Società Trenno S.r.l.                              | 6.285         | 4.778         |
| - verso Faste S.r.l. in liquidazione                       | -             | 457           |
| - verso SNAI France SAS                                    | 7             | 5             |
| <b>Totale crediti finanziari</b>                           | <b>6.292</b>  | <b>5.240</b>  |
| <b>Totale attività</b>                                     | <b>20.248</b> | <b>19.698</b> |
| <b>Altre Passività non correnti</b>                        |               |               |
| - verso amministratori di SNAI S.p.A.                      | -             | 1.134         |
| <b>Totale Altre Passività non correnti</b>                 | <b>-</b>      | <b>1.134</b>  |
| <b>Debiti commerciali:</b>                                 |               |               |
| - verso società riferite ad amministratori del gruppo SNAI | 29            | 29            |
| - verso Società Trenno S.r.l.                              | 54            | 188           |
| - verso Festa S.r.l.                                       | 1.161         | 124           |
| - verso Teleippica S.r.l.                                  | -             | 1             |
| - verso Connex S.r.l.                                      | 156           | 154           |
| - verso Tivu + S.p.A. in liquidazione                      | 43            | 43            |
| - verso altre parti correlate                              | 108           | -             |
| <b>Totale debiti commerciali</b>                           | <b>1.551</b>  | <b>539</b>    |

#### Altre Passività correnti

|  |              |              |
|--|--------------|--------------|
| - verso società riferite ad amministratori del gruppo SNAI | 3.510        | 3.548        |
| - verso amministratori di SNAI S.p.A.                      | 1.134        | 567          |
| - verso Global Games S.p.A.                                | 1            | -            |
| - verso Società Trenno S.r.l.                              | 2.776        | 2.711        |
| - verso Festa S.r.l.                                       | 3            | -            |
| - verso Teleippica S.r.l.                                  | 13           | -            |
| <b>Totale Altre Passività correnti</b>                     | <b>7.437</b> | <b>6.826</b> |

**Debiti finanziari correnti:**

|  |               |               |
|--|---------------|---------------|
| - verso Festa S.r.l.                     | 1.243         | 2.632         |
| - verso Mac Horse S.r.l.                 | 332           | 347           |
| - verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.    | 182           | 162           |
| - verso Teleippica S.r.l.                | 1.539         | 1.243         |
| <b>Totale debiti finanziari correnti</b> | <b>3.296</b>  | <b>4.384</b>  |
| <b>Totale passività</b>                  | <b>12.284</b> | <b>12.883</b> |

Le attività sono esposte al netto del relativo fondo.

migliaia di euro **I trim. 2012 I trim. 2011**

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

|  |            |              |
|--|------------|--------------|
| - verso società riferite ad amministratori del gruppo SNAI   | 102        | 612          |
| - verso Global Games S.p.A.                                  | 1          | -            |
| - verso Società Trenno S.r.l.                                | 666        | 674          |
| - verso altre parti correlate                                | 15         | -            |
| <b>Totale ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti</b> | <b>784</b> | <b>1.286</b> |

**Altri ricavi**

|                                       |            |            |
|---------------------------------------|------------|------------|
| - verso Società Trenno S.r.l.         | 763        | 755        |
| - verso Festa S.r.l.                  | 37         | 59         |
| - verso Mac Horse S.r.l.              | 8          | 8          |
| - verso Immobiliare Valcarenga S.r.l. | 3          | 2          |
| - verso Faste S.r.l. in liquidazione  | 1          | 8          |
| - verso Teleippica S.r.l.             | 132        | 129        |
| - verso Tivu + S.p.A. in liquidazione | -          | 1          |
| <b>Totale Altri ricavi</b>            | <b>944</b> | <b>962</b> |

**Interessi attivi:**

|  |    |     |
|--|----|-----|
| - verso società riferite ad amministratori del gruppo SNAI | 17 | 82  |
| - verso Società Trenno S.r.l.                              | 73 | 122 |
| - verso SNAI Olé S.A.                                      | -  | 10  |
| - verso Faste S.r.l. in liquidazione                       | 8  | 1   |
| - verso Teleippica S.r.l.                                  | -  | 135 |
| - verso Teseo S.r.l. in liquidazione                       | -  | 40  |
| - verso Tivu + S.p.A. in liquidazione                      | -  | 49  |

**Totale interessi attivi** **98 439**

**Totale ricavi** **1.826 2.687**

**Costi per materie prime e materiale di consumo utilizzati**

|   |          |          |
|---|----------|----------|
| - da Connex S.r.l.                                    | -        | 1        |
| <b>Totale costi mat. prime e materiale di consumo</b> | <b>-</b> | <b>1</b> |

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

|   |              |               |
|---|--------------|---------------|
| - verso società riferite ad amministratori del gruppo SNAI  | 5.040        | 16.326        |
| - da Società Trenno S.r.l.                                  | 74           | 81            |
| - da Festa S.r.l.   | 1.311        | 1.432         |
| - da Mac Horse S.r.l.                                       | 101          | 133           |
| - da Solar S.A.   | -            | 80            |
| - da Teleippica S.r.l.                                      | 548          | 545           |
| - da Connex S.r.l.  | 187          | 202           |
| - da altre parti correlate                                  | 210          | -             |
| <b>Totale costi per prestazioni di servizi e riaddebiti</b> | <b>7.471</b> | <b>18.799</b> |

**Costi personale distaccato**

|  |           |           |
|--|-----------|-----------|
| - da Società Trenno S.r.l.               | 34        | 35        |
| - da Teleippica S.r.l.                   | 1         | -         |
| <b>Totale costi personale distaccato</b> | <b>35</b> | <b>35</b> |

**Oneri diversi di gestione**

|   |          |          |
|---|----------|----------|
| - da Società Trenno S.r.l.              | 4        | -        |
| <b>Totale oneri diversi di gestione</b> | <b>4</b> | <b>-</b> |

**Interessi passivi e commissioni**

|  |              |               |
|--|--------------|---------------|
| Interessi passivi da Festa S.r.l.  | 32           | 30            |
| Interessi passivi da Mac Horse S.r.l.  | 5            | 5             |
| Interessi passivi da Immobiliare Valcarenga S.r.l.   | 2            | 2             |
| Interessi passivi da Teleippica S.r.l.   | 18           | -             |
| Oneri finanziari Solar S.A.  | -            | 1.575         |
| Oneri finanz. Figurativi su Vendor Loan verso società riferite ad amministratori del gruppo SNAI | -            | 49            |
| <b>Totale interessi passivi e commissioni</b>  | <b>57</b>    | <b>1.661</b>  |
| <b>Totale costi</b>  | <b>7.567</b> | <b>20.496</b> |

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

Il Gruppo, con la positiva conclusione del processo di rinegoziazione dell'indebitamento finanziario avvenuta nel marzo 2011, ha ottenuto la continuità dei mezzi finanziari necessari a supportare i propri piani di sviluppo e il riallineamento delle scadenze dell'indebitamento ai flussi di cassa previsti dagli stessi piani. Si ritiene perciò che l'evoluzione e l'espansione dell'attività caratteristica del Gruppo permetterà di raggiungere una posizione di equilibrio economico e di generare adeguati flussi di cassa. Si evidenzia peraltro che la capacità del Gruppo di raggiungere tale posizione di equilibrio è connessa all'effettivo raggiungimento dei risultati previsti dal budget 2012 e dalle linee guida strategiche elaborate per il biennio 2013 – 2014.

**e) Covenant Finanziari**





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

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.

In particolare tali parametri finanziari si riferiscono al mantenimento di determinati rapporti tra i flussi di cassa legati all'indebitamento finanziario, l'"Ebitda consolidato" e gli investimenti. L'"Ebitda" è definito nel contratto di finanziamento ed indica il risultato consolidato prima degli interessi, delle imposte, degli ammortamenti ed accantonamenti e di tutte le voci straordinarie e non ricorrenti.

Il conteggio elaborato per l'applicazione dei covenants al 31 marzo 2012, non presenta sconfinamenti dai parametri contrattuali.

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, indebitamento finanziario netto, capitale circolante, a partire dal mese di ottobre 2011.

Si segnala che il mancato rispetto dei suddetti covenants finanziari ed obblighi comporta per SNAI S.p.A. la decadenza dal beneficio del termine.

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

Il Piano Industriale 2011 – 2014 approvato dal CdA nella riunione del 23 marzo 2011 era 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 lo 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 per la gestione della rete e degli 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;
- il lancio e lo 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.

Il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 27 gennaio 2012 ha approvato il Budget 2012, incentrato sulle linee di sviluppo e di crescita per il Gruppo sopra elencate. In particolare si conferma l'obiettivo di completare la installazione di tutte le VLT per le quali la Società ha ottenuto la concessione (5.052 diritti) nonostante il temporaneo fermo delle macchine del fornitore Barcrest. Va infatti evidenziato che il giorno 16 aprile 2012, si è verificato, sul sistema Barcrest (una delle piattaforme VLT che la Società utilizza), un inusuale picco di richieste di pagamento a fronte di ticket solo apparentemente vincenti.

A seguito di tale episodio la SNAI S.p.A. ha immediatamente bloccato il Sistema Barcrest per effettuare le necessarie verifiche e ispezioni tramite la consultazione del database contenente le registrazioni di tutte le transazioni di gioco svolte sulla piattaforma e i suoi circa 1.450 terminali, inclusi i relativi log di sistema.

Il sistema Barcrest risulta a tutt'oggi ancora bloccato. In termini di risultato economico atteso, la eventuale non tempestiva riattivazione del sistema Barcrest potrebbe avere influssi negativi, tuttavia di dimensioni circoscritte stante la ridotta marginalità di questa piattaforma rispetto all'altra.

Quello delle VLT è infatti il comparto che presenta i più elevati ritmi di crescita e può contribuire significativamente al miglioramento della redditività del Gruppo.

Tra gli altri punti qualificanti è prevista la ottimizzazione del Network distributivo attraverso la segmentazione dei locali di gioco e la concretizzazione del loro pieno potenziale. A tale proposito verranno realizzati nuovi format per i negozi e incrementata la presenza nei corner.

L'offerta on line sarà ulteriormente incrementata con l'obiettivo di coglierne il potenziale di sviluppo, facendo anche leva su possibili sinergie con il gioco fisico.

L'esercizio 2012 vedrà inoltre il lancio dei giochi correlati agli Eventi Virtuali, il cui regolamento è in via di approvazione da parte degli Enti regolatori.

#### **Allegati:**

##### **> Gruppo SNAI:**

Conto economico complessivo consolidato I trimestre 2012

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31.03.2012

Rendiconto finanziario consolidato al 31.03.2012

**Gruppo SNAI - Conto economico complessivo consolidato**

| <i>valori in migliaia di euro</i>   | <b>I Trimestre<br/>2012</b> | <b>I Trimestre<br/>2011</b> |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni  | 137.061                     | 156.740                     |
| Altri ricavi e proventi   | 3.935                       | 393                         |
| Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati                           | 0                           | 28                          |
| Materie prime e materiale di consumo utilizzati                                       | (423)                       | (466)                       |
| Costi per servizi e godimento beni di terzi   | (99.102)                    | (109.351)                   |
| Costi per il personale  | (8.038)                     | (7.580)                     |
| Altri costi di gestione   | (6.432)                     | (6.796)                     |
| Costi per lavori interni capitalizzati  | 191                         | 191                         |
| <b>Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri<br/>finanz., imposte</b> | <b>27.192</b>               | <b>33.159</b>               |
| Ammortamenti e svalutazioni   | (16.213)                    | (15.643)                    |
| Altri accantonamenti  | 0                           | (199)                       |
| <b>Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte</b>                              | <b>10.979</b>               | <b>17.317</b>               |
| Proventi e oneri da partecipazioni  | 11                          | 17                          |
| Proventi finanziari   | 291                         | 747                         |
| Oneri finanziari  | (9.942)                     | (7.561)                     |
| <b>Totale oneri e proventi finanziari</b>   | <b>(9.640)</b>              | <b>(6.797)</b>              |
| <b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>   | <b>1.339</b>                | <b>10.520</b>               |
| Imposte sul reddito   | (1.153)                     | (4.021)                     |
| <b>Utile (perdita) del periodo</b>  | <b>186</b>                  | <b>6.499</b>                |
| Altre componenti del conto economico complessivo                                      | (1.242)                     | 0                           |
| <b>Utile/(perdita) complessivo del periodo</b>  | <b>(1.056)</b>              | <b>6.499</b>                |
| <i>Attribuibile a:</i>  |                             |                             |
| Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo                                  | 186                         | 6.499                       |
| Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi                                    | 0                           | 0                           |
| Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza del Gruppo                      | (1.056)                     | 6.499                       |
| Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza di Terzi                        | 0                           | 0                           |
| Utile (perdita) per azione base in euro   | 0,00                        | 0,06                        |
| Utile (perdita) per azione diluito in euro  | 0,00                        | 0,06                        |

**Gruppo SNAI - Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata**

| <i>valori in migliaia di euro</i>                | <b>31.03.2012</b> | <b>31.12.2011</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>ATTIVITA'</b>                                 |                   |                   |
| <b>Attività non correnti</b>                     |                   |                   |
| Immobili, impianti e macchinari di proprietà     | 129.211           | 128.968           |
| Beni in locazione finanziaria                    | 25.307            | 28.065            |
| <b>Totale immobilizzazioni materiali</b>         | <b>154.518</b>    | <b>157.033</b>    |
| Avviamento                                       | 231.531           | 231.531           |
| Altre attività immateriali                       | 174.408           | 185.082           |
| <b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>       | <b>405.939</b>    | <b>416.613</b>    |
| Partecipazioni valutate a patrimonio netto       | 1.824             | 1.813             |
| Partecipazioni in altre imprese                  | 46                | 46                |
| <b>Totale partecipazioni</b>                     | <b>1.870</b>      | <b>1.859</b>      |
| Imposte anticipate                               | 45.938            | 45.132            |
| Altre attività non finanziarie                   | 1.515             | 1.466             |
| <b>Totale attività non correnti</b>              | <b>609.780</b>    | <b>622.103</b>    |
| <b>Attività correnti</b>                         |                   |                   |
| Rimanenze  | 3.058             | 2.755             |
| Crediti commerciali                              | 76.965            | 76.391            |
| Altre attività                                   | 47.979            | 38.971            |
| Attività finanziarie correnti                    | 189               | 257               |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti        | 39.383            | 40.282            |
| <b>Totale attività correnti</b>                  | <b>167.574</b>    | <b>158.656</b>    |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                             | <b>777.354</b>    | <b>780.759</b>    |
| <b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>             |                   |                   |
| <b>Patrimonio Netto di competenza del Gruppo</b> |                   |                   |
| Capitale sociale                                 | 60.749            | 60.749            |
| Riserve  | 148.359           | 189.925           |
| Utile (perdita) del periodo                      | 186               | (40.324)          |
| <b>Totale Patrimonio Netto di Gruppo</b>         | <b>209.294</b>    | <b>210.350</b>    |
| Patrimonio Netto di terzi                        |                   |                   |
| <b>Totale Patrimonio Netto</b>                   | <b>209.294</b>    | <b>210.350</b>    |
| <b>Passività non correnti</b>                    |                   |                   |
| Trattamento di fine rapporto                     | 4.795             | 5.033             |
| Passività finanziarie non correnti               | 284.308           | 281.207           |
| Imposte differite                                | 45.742            | 45.168            |
| Fondi per rischi ed oneri futuri                 | 15.664            | 15.568            |
| Debiti vari ed altre passività non correnti      | 3.126             | 5.583             |
| <b>Totale Passività non correnti</b>             | <b>353.635</b>    | <b>352.559</b>    |
| <b>Passività correnti</b>                        |                   |                   |
| Debiti commerciali                               | 26.978            | 27.589            |
| Altre passività                                  | 79.656            | 76.567            |
| Passività finanziarie correnti                   | 32.041            | 37.944            |
| Quote correnti di finanziamenti a lungo termine  | 75.750            | 75.750            |
| <b>Totale Passività finanziarie</b>              | <b>107.791</b>    | <b>113.694</b>    |
| <b>Totale Passività correnti</b>                 | <b>214.425</b>    | <b>217.850</b>    |
| <b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>            | <b>777.354</b>    | <b>780.759</b>    |

**Gruppo SNAI - Rendiconto finanziario consolidato**

| <i>valori in migliaia di euro</i>   | <b>31.03.2012</b> | <b>31.03.2011</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>A. FLUSSO DI CASSA DALL' ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>   |                   |                   |
| Utile (perdita) del periodo di Gruppo   | 186               | 6.499             |
| Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi  | 0                 | 0                 |
| Ammortamenti e svalutazioni   | 16.213            | 15.643            |
| Variazione netta delle attività (passività) per imposte anticipate (differite)                            | 240               | 2.860             |
| Variazione fondo rischi   | 96                | 255               |
| (Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)                  | 47                | 0                 |
| Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)                              | (11)              | (17)              |
| Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni          | (2.506)           | (900)             |
| Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni              | (7.407)           | (57.037)          |
| Variazione netta del trattamento di fine rapporto   | (238)             | 204               |
| <b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)</b>                                  | <b>6.620</b>      | <b>(32.493)</b>   |
| <b>B. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>  |                   |                   |
| Investimenti in attività materiali (-)  | (2.558)           | (4.244)           |
| Investimenti in attività immateriali (-)  | (523)             | (958)             |
| Investimenti in altre attività non correnti (-)   | 0                 | 0                 |
| Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite             | 0                 | (5.199)           |
| Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti | 10                | 4                 |
| <b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>                           | <b>(3.071)</b>    | <b>(10.397)</b>   |
| <b>C. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA</b>  |                   |                   |
| Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie   | 68                | 21.914            |
| Variazione delle passività finanziarie  | (7.430)           | (27.700)          |
| Estinzione finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"  | 0                 | (228.000)         |
| Accensione/erogazione finanziamento   | 3.000             | 331.750           |
| Variazione debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"                         | (86)              | 80                |
| <b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)</b>                               | <b>(4.448)</b>    | <b>98.044</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>(899)</b>      | <b>55.154</b>     |
| <b>DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>                         |                   |                   |
| <b>F. INIZIALE)</b>   | <b>40.282</b>     | <b>11.848</b>     |
| <b>G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'</b>                               |                   |                   |
| <b>DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>                           |                   |                   |
| <b>H. FINALE) (E+F+G)</b>   | <b>39.383</b>     | <b>67.002</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 | 40.282        | 11.848        |
| Scoperti bancari                                |               |               |
| Attività operative cessate                      |               |               |
|   | <b>40.282</b> | <b>11.848</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 | 39.383        | 67.002        |
| Scoperti bancari                                |               |               |
| Attività operative cessate                      |               |               |
|   | <b>39.383</b> | <b>67.002</b> |