

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

Gruppo SNAI – Risultati al 30 giugno 2013

Principali dati economici e finanziari consolidati

- **Ricavi a 253 milioni di euro**
- **EBITDA a 49,1 milioni di euro (prima di costi non ricorrenti determinati ai fini gestionali)**
- **Posizione finanziaria netta pari a -346,8 milioni di euro**

Milano 31 luglio 2013 – Il Consiglio di Amministrazione di SNAI S.p.A. riunitosi a Milano, sotto la presidenza di Giorgio Sandi, ha approvato la relazione finanziaria semestrale del Gruppo al 30 giugno 2013, che riporta ricavi per 253 milioni di euro e un EBITDA pari a 49,1 milioni di euro prima di costi non ricorrenti determinati ai fini gestionali.

Conto economico complessivo consolidato	I semestre 2013	I semestre 2012	Diff. %
Ricavi	253,0	263,8	(4,1)
EBITDA*	49,1	34,3	43,1
EBIT	18,1	1,3	>100
Risultato ante imposte	(1,3)	(15,5)	91,8
Risultato di pertinenza del Gruppo	(4,3)	(11,0)	61,2
Perdita base/diluita per azione	(0,04)	(0,09)	55,6

i dati sono espressi in milioni di euro

* prima di costi non ricorrenti gestionali

L'EBITDA corrisponde al "Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte e costi e ricavi non ricorrenti determinati ai fini gestionali" indicato nel prospetto di conto economico complessivo. L'EBIT corrisponde al "Risultato ante proventi/oneri finanziari e imposte" indicato nel prospetto di conto economico complessivo. EBITDA 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 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 ed EBIT non devono essere considerati alternativi ai flussi di cassa come misura della liquidità. Per come definiti, EBITDA ed EBIT potrebbero non essere comparabili con i medesimi indicatori utilizzati da altre società.

I ricavi del Gruppo nel primo semestre 2013 mostrano una contrazione del 4,1%, passando da 263,8 milioni di euro del primo semestre 2012 a 253 milioni di euro nell'equivalente periodo del 2013, da attribuirsi principalmente all'effetto combinato dell'aumento dei ricavi derivanti sia dalle scommesse sportive che dalle VLTs e della contestuale diminuzione dei ricavi delle AWP. I ricavi derivanti dalle scommesse sportive sono aumentati rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente in funzione di un payout favorevole che si è attestato al 77,2% contro l'82,4% del primo semestre del 2012. Tale risultato è anche dovuto alle azioni intraprese per la gestione del rischio associato all'attività di accettazione scommesse sportive, che la società ha inteso rafforzare nel periodo in esame.

Per ciò che concerne l'incremento dei ricavi delle VLTs, questo è dovuto al forte ampliamento della rete installata che, alla fine di giugno, vede presenti sul territorio 4.234 terminali.

Importanti segnali di crescita sono stati forniti dal settore degli skill games, sia per quel che riguarda i ricavi che la quota di mercato.

La diminuzione dei ricavi delle AWP è invece da attribuirsi essenzialmente al minor numero di apparecchi in raccolta in seguito all'uscita dal nostro network di un importante cliente che dal 20 marzo 2013 è divenuto concessionario diretto nonché all'impatto dell'accresciuta pressione fiscale con il PREU che è salito al 12,7%.

L'EBITDA, prima dei costi non ricorrenti determinati ai fini gestionali, ammonta a 49,1 milioni di euro nel primo semestre 2013 contro 34,3 milioni di euro, con un incremento del 43,1%.

	<p>Lucca: Via Luigi Boccherini, 39 55016 Porcari (LU) T. + 39.0583.2811 F.+39.0583.281356</p>	<p>Roma: Via di Settebagni, 384/390 00138 Roma T. +39.06.88570391 F. +39.06.88570308</p>	<p>Milano: Via Ippodromo, 100 20151 Milano T. +39.02.482161 F. +39.02.48205419</p>
---	--	---	---



L'EBIT del gruppo del primo semestre 2013 è pari a 18,1 milioni di euro contro 1,3 milioni di euro dello stesso periodo del precedente esercizio.

Il risultato netto di pertinenza del Gruppo del primo semestre 2013 è negativo per 4,3 milioni di euro contro una perdita di 11 milioni di euro del primo semestre 2012.

La posizione finanziaria netta del Gruppo SNAI, al 30.06.2013, è pari a ad un indebitamento netto di 346,8 milioni di euro, a fronte di 369,6 milioni di euro a fine 2012. Rispetto alla chiusura del precedente esercizio, l'esposizione finanziaria netta è diminuita di 22,8 milioni di euro, da imputare principalmente al favorevole andamento della dinamica reddituale. Inoltre si segnala l'accredito, avuto nel giugno 2013, relativo al deposito cauzionale ADI versato nel 2012, pari a circa 14 milioni di euro.

Le performance e lo sviluppo di SNAI nel contesto operativo.

Il primo semestre del 2013 ha registrato un payout (entità percentuale delle vincite pagate agli scommettitori rispetto al movimento di gioco raccolto) sulle scommesse sportive, pari al 77,2%, inferiore rispetto all'82,4% dell'analogo periodo del 2012.

Il volume di raccolta dei giochi a base sport al 30 giugno 2013 si è attestato a 570,3 milioni di euro rispetto ai 625,6 milioni di euro dell'analogo periodo dell'anno precedente (-8,8%). Di questi 75,8 milioni di euro (13,3% del totale) derivano dal canale on-line, in crescita rispetto ai 61,8 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente.

I ricavi netti dei giochi a base sport, comprensivi dei concorsi a pronostico, si attestano a 79,6 milioni di euro rispetto a 65,5 milioni di euro del corrispondente periodo 2012.

Le scommesse ippiche comprensive dell'ippica nazionale al 30 giugno 2013 hanno registrato un movimento di 244,9 milioni di euro, in diminuzione del 14,2% rispetto all'analogo periodo del precedente a causa del perdurare della crisi del comparto ippico nazionale.

I ricavi delle scommesse ippiche comprensive dell'ippica nazionale diminuiscono di 3,4 milioni di euro ed al 30 giugno 2013 ammontano a 15,5 milioni di euro rispetto a 18,9 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2012.

I ricavi del segmento degli apparecchi da intrattenimento (ADI) si attestano a 128,7 milioni di euro ed includono i ricavi degli apparecchi VLT (Video Lotteries) ed AWP (Slot machines). I volumi di raccolta sono pari a 1.457,2 milioni di euro al 30 giugno 2013 contro 1.365,6 milioni di euro dell'analogo periodo del 2012.

Il primo semestre del 2013 vede anche in crescita i ricavi del comparto dei giochi a distanza con ricavi per 13,3 milioni di euro rispetto agli 11,4 milioni di euro dello stesso periodo del 2012, principalmente per effetto dell'introduzione di nuovi giochi da casinò e dalle slot on line.

Altri fatti di rilievo

In data 29 maggio 2013 è stato pubblicato l'elenco definitivo degli aggiudicatari della gara per l'affidamento in concessione dell'esercizio dei giochi pubblici di cui all'articolo 10, comma 9-octies, del Decreto Legge 2 marzo 2012 n. 16 convertito con modificazioni dalla Legge 26 aprile 2012 n. 44 fra cui risulta anche SNAI S.p.A. per complessivi n. 278 diritti. In data 3 luglio 2013 SNAI ha depositato presso ADM la prescritta documentazione.

Milano, 31 luglio 2013

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

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.

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

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

a) Posizione finanziaria netta della Società e del Gruppo SNAI

	GRUPPO SNAI		SNAI SPA	
	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2013	31.12.2012
a) Liquidità	30.249	11.011	29.312	9.590
b) Crediti finanziari correnti	6	7	8.539	3.948
c) Debiti bancari correnti	(19.228)	(10.038)	(19.228)	(10.038)
d) Parte corrente indebitamento non corrente	(28.189)	(16.100)	(28.189)	(16.100)
e) Debiti finanziari correnti	(6.578)	(10.057)	(9.032)	(12.322)
Indebitamento finanziario corrente netto	(23.740)	(25.177)	(18.598)	(24.922)
f) Debiti bancari non correnti	(313.727)	(328.866)	(313.727)	(328.866)
g) Altri crediti/debiti finanziari non correnti	(9.357)	(15.570)	(9.352)	(15.559)
Totale indebitamento finanziario netto	(346.824)	(369.613)	(341.677)	(369.347)

* i dati sono espressi in migliaia di euro

b) Posizioni debitorie scadute del Gruppo SNAI

Passività correnti	Saldo al 30.06.2013	di cui scaduti al 30.06.2013
Debiti finanziari	53.995	
Debiti commerciali	39.127	7.341
Debiti tributari	31.447	
Debiti verso Istituti Previdenziali	2.301	
Altri debiti	62.387	
	189.257	7.341

i dati sono espressi in migliaia di euro

Gli importi scaduti alla data del 30 giugno 2013, per 7.341 migliaia di euro, rientrano nella corrente operatività verso i fornitori di prestazioni, servizi e materiali; tali importi, in via preminente, sono stati liquidati successivamente al 30 giugno 2013. 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) erano riferibili a componenti del consiglio di amministrazione della capogruppo che si sono dimessi il 14 maggio 2012. Le transazioni, previste in contratti standardizzati, sono regolate a condizioni di mercato del tutto identiche a quelle dei concessionari terzi.

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

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

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

migliaia di euro	30.06.2013	% incidenza	31.12.2012	% incidenza
Crediti commerciali:				
- verso società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	-	0,00%	92	0,10%
- verso Global Games S.p.A.	-	0,00%	6	0,01%
- verso società riconducibili ai soci di SNAI S.p.A.	-	0,00%	30	0,03%
	-	0,00%	128	0,14%
Altre attività correnti:				
- verso società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	-	0,00%	3	0,01%
	-	0,00%	3	0,01%
Totale attività	-	0,00%	131	0,02%
Debiti commerciali:				
- verso società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	75	0,19%	-	0,00%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	43	0,11%	43	0,10%
- verso Connex S.r.l.	221	0,56%	212	0,48%
- verso Alfea S.p.A.	-	0,00%	3	0,01%
	339	0,86%	258	0,59%
Altre Passività correnti:				
- verso società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	-	0,00%	1	0,00%
- verso amministratori di Teleippica S.r.l.	4	0,00%	-	0,00%
- verso Global Games S.p.A.	2	0,00%	5	0,01%
	6	0,00%	6	0,01%
Totale passività	345	0,06%	264	0,04%

Le attività sono esposte al netto del relativo fondo.

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

I semestre 2013

migliaia di euro	I semestre 2013	% incidenza	I semestre 2012	% incidenza
Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:				
- verso società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	30	0,01%	198	0,08%
- verso società riconducibili ai soci di SNAI S.p.A.	-	0,00%	12	0,00%
	30	0,01%	210	0,08%
Altri ricavi				
- verso Global Games S.p.A.	3	0,45%	3	0,39%
- verso società riconducibili ai soci di SNAI S.p.A.	-	0,00%	54	6,93%
	3	0,45%	57	7,32%

Interessi attivi:

- verso società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	-	0,00%	17	3,50%
	-	0,00%	17	3,50%
Totale ricavi	33	0,01%	284	0,11%

Costi per materie prime e materiale di consumo utilizzati:

- da Connex S.r.l.	3	0,35%	-	0,00%
	3	0,35%	-	0,00%

Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:

- verso società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	184	0,11%	8.372	4,27%
- verso società riconducibili ai soci di SNAI S.p.A.	2	0,00%	518	0,26%
- verso amministratori di Teleippica S.r.l.	14	0,01%	-	0,00%
- da Connex S.r.l.	316	0,19%	365	0,19%
	516	0,31%	9.255	4,72%

Altri costi di gestione:

- verso società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	6	0,03%	-	0,00%
- da Connex S.r.l.	3	0,02%	-	0,00%
	9	0,05%	-	0,00%

Totale costi	528	0,28%	9.255	4,72%
---------------------	------------	--------------	--------------	--------------

Il trimestre 2013

migliaia di euro	Il trim. 2013	% incidenza	Il trim. 2012	% incidenza
Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:				
- verso società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	1	0,00%	96	0,08%
- verso società riconducibili ai soci di SNAI S.p.A.	-	0,00%	12	0,01%
	1	0,00%	108	0,09%
Altri ricavi				
- verso Global Games S.p.A.	2	0,55%	2	0,06%
- verso società riconducibili ai soci di SNAI S.p.A.	-	0,00%	39	1,24%
	2	0,55%	41	1,30%
Totale ricavi	3	0,00%	149	0,12%
Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:				
- da società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	177	0,22%	3.332	3,43%
- da società riconducibili ai soci di SNAI S.p.A.	1	0,00%	308	0,32%
- verso amministratori di Teleippica S.r.l.	14	0,02%	-	0,00%
- da Connex S.r.l.	172	0,22%	178	0,18%
	364	0,46%	3.818	3,93%
Altri costi di gestione:				
- verso società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	3	0,03%	-	0,00%
	3	0,03%	-	0,00%
Totale costi	367	0,41%	3.818	3,93%

I ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti e gli altri ricavi incidono sul risultato ante ammortamenti, svalutazione, proventi/oneri finanziari, imposte per lo 0,07% nel primo semestre 2013 (0,78% nel primo semestre 2012) mentre il totale dei ricavi incide sull'Utile (Perdita) del primo semestre 2013 per lo 0,77% (2,58% nel primo semestre 2012).

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, svalutazione, proventi/oneri finanziari, imposte per lo 1,19% nel primo semestre 2013 (26,97% nel primo semestre 2012), mentre il totale dei costi incide sull'Utile (Perdita) del primo semestre 2013 per il 12,36% (84,14% nel primo semestre 2012).

Capogruppo SNAI S.p.A.

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

migliaia di euro	30.06.2013	31.12.2012
Crediti commerciali:		
- verso Global Games S.p.A.	-	6
- verso Società Trenno S.r.l.	547	359
- verso Festa S.r.l.	13	17
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	3	4
- verso Teleippica S.r.l.	66	59
- verso società riconducibili ai soci di SNAI S.p.A.	-	31
Totale Crediti commerciali	629	476
Altre attività correnti:		
- verso Società Trenno S.r.l.	1	6
- verso Festa S.r.l.	698	709
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	74	62
- verso Teleippica S.r.l.	1.310	857
- verso società riconducibili ai soci di SNAI S.p.A.	-	2
Totale altre attività correnti	2.083	1.636
Crediti finanziari:		
- verso Società Trenno S.r.l.	3.378	2.821
- verso Teleippica S.r.l.	5.145	1.113
- verso SNAI France SAS	9	7
Totale crediti finanziari	8.532	3.941
Totale attività	11.244	6.053
Debiti commerciali:		
- verso società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	75	-
- verso Società Trenno S.r.l.	122	15
- verso Festa S.r.l.	741	516
- verso Teleippica S.r.l.	254	254
- verso Connex S.r.l.	218	212
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	43	43
- verso Alfea S.p.A.	-	3
Totale debiti commerciali	1.453	1.043
Altre Passività correnti:		
- verso società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	-	1
- verso Global Games S.p.A.	2	6

- verso Società Trenno S.r.l.	3.676	2.593
- verso Festa S.r.l.	194	194
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	1	1
- verso Teleippica S.r.l.	10	5
Totale Altre Passività correnti	3.883	2.800

Debiti finanziari correnti:

- verso Festa S.r.l.	2.234	2.057
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	228	221
Totale debiti finanziari correnti	2.462	2.278
Totale passività	7.798	6.121

Le attività sono esposte al netto del relativo fondo.

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

migliaia di euro	I semestre 2013	I semestre 2012
Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:		
- verso società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	-	198
- verso Società Trenno S.r.l.	1.211	1.353
- verso società riconducibili ai soci di SNAI S.p.A.	-	12
Totale ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti	1.211	1.563
Altri ricavi		
- verso Global Games S.p.A.	3	3
- verso Società Trenno S.r.l.	486	1.529
- verso Festa S.r.l.	56	66
- verso Mac Horse S.r.l. (cancellata dal Registro delle Imprese nel 2012)	-	16
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	6	5
- verso SNAI Olé S.A.	-	1
- verso SNAI France	-	1
- verso Faste S.r.l. (cancellata dal Registro delle Imprese nel 2012)	-	1
- verso Teleippica S.r.l.	230	272
- verso società riconducibili ai soci di SNAI S.p.A.	-	54
Totale Altri ricavi	781	1.948
Interessi attivi:		
- verso società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	-	17
- verso Società Trenno S.r.l.	151	113
- verso Faste S.r.l. (cancellata dal Registro delle Imprese nel 2012)	-	8
- verso Teleippica S.r.l.	72	-
Totale interessi attivi	223	138
Totale ricavi	2.215	3.649
Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:		
- verso società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	176	8.362
- da Società Trenno S.r.l.	195	140
- da Festa S.r.l.	2.700	2.468

- da Mac Horse S.r.l. (cancellata dal Registro delle Imprese nel 2012)	-	230
- da Teleippica S.r.l.	1.141	1.113
- da Connex S.r.l.	316	365
- da società riconducibili ai soci di SNAI S.p.A.	2	518
Totale costi per prestazioni di servizi e riaddebiti	4.530	13.196
Costi personale distaccato e vari costi personale		
- da Società Trenno S.r.l.	44	68
- da Festa S.r.l.	48	-
- da Teleippica S.r.l.	16	1
Totale costi personale distaccato	108	69
Oneri diversi di gestione		
- verso società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	6	-
- da Connex S.r.l.	3	-
- da Società Trenno S.r.l.	2	7
Totale oneri diversi di gestione	11	7
Interessi passivi e commissioni		
Interessi passivi da Festa S.r.l.	57	59
Interessi passivi da Mac Horse S.r.l. (cancellata dal Registro delle Imprese nel 2012)	-	9
Interessi passivi da Immobiliare Valcarenga S.r.l.	6	5
Interessi passivi da Teleippica S.r.l.	-	40
Totale interessi passivi e commissioni	63	113
Totale costi	4.712	13.385

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.

Gli Amministratori ritengono 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 è peraltro più volte evidenziato che la capacità del Gruppo di raggiungere tale posizione di equilibrio è anche connessa al raggiungimento di risultati operativi ed economico finanziari sostanzialmente in linea con quelli inclusi nelle previsioni aziendali. In tal senso gli Amministratori sono consapevoli che gli obiettivi strategici identificati e riflessi nel Budget 2013 e nelle linee guida 2014-2015 predisposte ai fini delle valutazioni di bilancio, presentano inevitabili profili di incertezza a causa dell'aleatorietà connessa alla realizzazione di eventi futuri ed alle caratteristiche del mercato di riferimento, che potrebbero avere effetti negativi sulla capacità di realizzare i risultati ed i flussi finanziari futuri, sui quali si basano tra l'altro le principali valutazioni effettuate per la redazione del presente bilancio infrannuale. Purtroppo gli Amministratori ritengono che gli obiettivi strategici sopra richiamati siano ragionevoli.

Sulla base di tutte le considerazioni sopra riportate gli Amministratori ritengono che il Gruppo abbia la capacità di continuare la propria operatività nel prevedibile futuro, ed hanno pertanto redatto il bilancio sulla base del presupposto della continuità aziendale.

e) Covenants finanziari

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



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 per un ammontare complessivo pari a 490 milioni di euro ridotti a 430 milioni di euro per effetto dell'estinzione della linea di credito Acquisition facility pari a 60 milioni di euro avvenuta a novembre 2012, in quanto non utilizzata entro i termini stabiliti.

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.

Nel corso del mese di novembre 2012 è stata negoziata con le tre principali Banche finanziatrici (MLAs) una modifica al contratto di Finanziamento in essere (Facilities Agreement), attraverso la quale sono stati rinegoziati i parametri di calcolo dei covenants Senior Leverage Ratio (SLR) e Senior Interest Coverage (SIC), per i periodi che terminano il 31 dicembre 2012, il 31 marzo 2013 ed il 30 giugno 2013. Tale modifica, mediante una rettifica in aumento dell'EBITDA per un importo concordato, mira a sterilizzare le conseguenze dei due eventi eccezionali che penalizzano il calcolo dei due ratios (la vicenda Barcrest ed il livello del payout sulle scommesse sportive nel mese di settembre 2012). La proposta di modifica è stata accettata in data 23 novembre 2012 da parte degli MLAs.

Il conteggio elaborato per l'applicazione dei covenants al 30 giugno 2013, 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 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 VLT: 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 apparecchi comma 6a (AWP) di utilizzare tali terminali. 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 29 gennaio 2013 ha approvato il Budget 2013, 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 SNAI S.p.A. ha ottenuto la concessione (5.052 diritti). 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.

L'offerta on line è ipotizzata in ulteriore incremento con l'obiettivo di coglierne il potenziale di sviluppo, facendo anche leva su possibili sinergie con il gioco fisico.

L'ultimo trimestre dell'esercizio 2013 dovrebbe vedere inoltre il lancio dei giochi correlati agli Eventi Virtuali.

La chiusura del primo semestre 2013 presenta una performance dell'EBITDA prima di costi non ricorrenti, migliore rispetto alle attese del periodo, riconducibili a : i) l' aumento dei ricavi derivanti dalle scommesse sportive per effetto del payout favorevole che si è attestato al 77,2% contro l'82,4% del primo semestre del 2012. ii) all'incremento dei ricavi e dei margini generati dal comparto VLTs. iii) all'incremento della performance degli skill games, cresciuti sia in termini di ricavi che di quote di mercato. iv) alla diminuzione dei ricavi delle AWP attribuibile in gran parte al minor numero di



apparecchi in raccolta a causa dell'uscita dal nostro network di un importante operatore che risulta tra i 3 nuovi aggiudicatari della convenzione di concessione. Gli apparecchi in questione saranno gradualmente rimpiazzati. Anche il confronto a livello di risultato è superiore alle attese del periodo.

Allegati:

- **Gruppo SNAI:**
 - Conto economico complessivo consolidato I semestre 2013
 - Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata 30 giugno 2013
 - Rendiconto finanziario consolidato 30 giugno 2013

Gruppo SNAI - Conto economico complessivo consolidato

valori in migliaia di euro	I semestre 2013	I semestre 2012
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	252.300	263.042
Altri ricavi e proventi	672	779
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	1	(3)
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(868)	(663)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(169.467)	(196.201)
Costi per il personale	(19.149)	(17.956)
Altri costi di gestione	(19.730)	(15.063)
Costi per lavori interni capitalizzati	474	382
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte	44.233	34.317
Ammortamenti e svalutazioni	(25.869)	(32.779)
Altri accantonamenti	(292)	(274)
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte	18.072	1.264
Proventi e oneri da partecipazioni	(118)	2.198
Proventi finanziari	739	486
Oneri finanziari	(19.966)	(19.434)
Totale oneri e proventi finanziari	(19.345)	(16.750)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(1.273)	(15.486)
Imposte sul reddito	(2.998)	4.487
Utile (perdita) del periodo	(4.271)	(10.999)
Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte	0	0
(Perdita)/utile netto da strumenti derivati di copertura dei flussi di cassa (cash flow hedges)	2.491	(2.264)
Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte	2.491	(2.264)
Totale utile/(perdita) di conto economico complessivo al netto delle imposte	2.491	(2.264)
Utile/(perdita) complessivo del periodo	(1.780)	(13.263)
<i>Attribuibile a:</i>		
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	(4.271)	(10.999)
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza del Gruppo	(1.780)	(13.263)
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) per azione base in euro	(0,04)	(0,09)
Utile (perdita) per azione diluito in euro	(0,04)	(0,09)

Gruppo SNAI - Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

valori in migliaia di euro	30.06.2013	31.12.2012
ATTIVITA'		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	139.600	134.819
Beni in locazione finanziaria	13.401	17.294
Totale immobilizzazioni materiali	153.001	152.113
Avviamento	231.531	231.531
Altre attività immateriali	136.935	151.409
Totale immobilizzazioni immateriali	368.466	382.940
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	3.146	3.264
Partecipazioni in altre imprese	46	46
Totale partecipazioni	3.192	3.310
Imposte anticipate	63.532	63.879
Altre attività non finanziarie	2.511	2.341
Totale attività non correnti	590.702	604.583
Attività correnti		
Rimanenze	3.000	3.384
Crediti commerciali	87.200	91.837
Altre attività	19.061	36.364
Attività finanziarie correnti	20.113	10.249
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	30.248	11.010
Totale attività correnti	159.622	152.844
TOTALE ATTIVITA'	750.324	757.427
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo		
Capitale sociale	60.749	60.749
Riserve	105.971	146.040
Utile (perdita) del periodo	(4.271)	(42.560)
Totale Patrimonio Netto di Gruppo	162.449	164.229
Patrimonio Netto di terzi		
Totale Patrimonio Netto	162.449	164.229
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	4.638	5.190
Passività finanziarie non correnti	323.084	344.436
Imposte differite	50.232	48.150
Fondi per rischi ed oneri futuri	16.688	25.136
Debiti vari ed altre passività non correnti	1.384	1.951
Totale Passività non correnti	396.026	424.863
Passività correnti		
Debiti commerciali	39.127	44.239
Altre passività	98.727	87.901
Passività finanziarie correnti	25.806	20.095
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	28.189	16.100
Totale Passività finanziarie	53.995	36.195
Totale Passività correnti	191.849	168.335
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	750.324	757.427

Gruppo SNAI – Rendiconto finanziario consolidato

	valori in migliaia di euro	
	30.06.2013	30.06.2012
A. FLUSSO DI CASSA DALL' ATTIVITA' D'ESERCIZIO		
Utile (perdita) del periodo di Gruppo	(4.271)	(10.999)
Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi	0	0
Ammortamenti e svalutazioni	25.869	32.779
Variatione netta delle attività (passività) per imposte anticipate (differite)	1.484	(5.385)
Variatione fondo rischi	(8.448)	(1.273)
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	61	224
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	118	(2.198)
Variatione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	(737)	(2.391)
Variatione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	28.038	18.556
Variatione netta del trattamento di fine rapporto	(552)	(446)
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)	41.562	28.867
B. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti in attività materiali (-)	(10.546)	(7.674)
Investimenti in attività immateriali (-)	(1.822)	(1.008)
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	24	19
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(12.344)	(8.663)
C. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA		
Variatione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	(9.864)	249
Variatione delle passività finanziarie	(4.403)	(25.194)
Rimborso finanziamento	(4.600)	0
Accensione/erogazione finanziamento	9.000	3.000
Variatione debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	(113)	(331)
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)	(9.980)	(22.276)
D. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)		
E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)	19.238	(2.072)
F. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)	11.010	40.282
G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'		
H. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE) (E+F+G)	30.248	38.210

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	11.010	40.282
Scoperti bancari		
Attività operative cessate		
	11.010	40.282

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	30.248	38.210
Scoperti bancari		
Attività operative cessate		
	30.248	38.210