

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

Risultati Gruppo SNAI al 31 marzo 2016: EBITDA in crescita a 38,7 milioni di euro

Principali dati economici e finanziari consolidati

- Ricavi a 220,2 milioni di euro, in crescita del 41% rispetto al primo trimestre 2015 grazie al consolidamento del gruppo Cogemat ed alla crescita della raccolta
- EBITDA a 38,7 milioni di euro rispetto a 20,2 milioni del primo trimestre 2015
- Utile Netto a 1,6 milioni di euro
- Posizione finanziaria netta a -478,5 milioni di euro

Milano, 13 maggio 2016 – Il Consiglio di Amministrazione di SNAI S.p.A., riunitosi in data odierna a Milano sotto la presidenza di Gabriele Del Torchio, ha approvato il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2016 del Gruppo SNAI (non sottoposto a revisione contabile), che riporta ricavi per 220,2 milioni di euro, un EBITDA pari a 38,7 milioni di euro, un EBIT di 21,4 milioni ed un Risultato Netto positivo per 1,6 milioni di euro.

Principali dati economici consolidati	I trimestre 2016	I Trimestre 2015	Diff. %
Ricavi totali	220,2	156,1	41,0
EBITDA	38,7	20,2	91,5
EBITDA Adj	40,5	21,3	90,5
EBIT	21,4	32,1	(33,5)
Risultato ante imposte	6,0	18,3	(67,2)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	1,6	11,4	(85,9)
Utile (perdita) base/diluito per azione	0,01	0,10	(90,0)

i dati sono espressi in milioni di euro

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

Il business di SNAI nel primo trimestre del 2016 è stato caratterizzato dai seguenti eventi:

- raccolta complessiva in crescita a 2.769 milioni di euro;
- payout delle scommesse sportive in miglioramento (81,5%) rispetto alla media 2015 (82,2%);
- significativo incremento della raccolta nello Sports Betting fisico (euro 191,5 milioni rispetto ad euro 150,9 milioni del 1Q 2015) e online (euro 68,4 milioni rispetto ad euro 42,5 milioni del 1Q 2015);
- raccolta in crescita per le Gaming Machines pari ad euro 1.965,1 milioni nonostante la riduzione del payout nelle AWP;
- contributo alla raccolta di circa 50 milioni di euro dalle agenzie SIS e Finscom;
- avvio dell'azione di contenimento dei costi operativi a seguito dell'integrazione con il gruppo Cogemat.

Raccolta e ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a 220,2 milioni di euro nel primo trimestre 2016 contro 156,1 milioni di euro del primo trimestre 2015, con un incremento del 41% da attribuirsi principalmente all'effetto combinato dell'integrazione del gruppo Cogemat e della riapertura dei punti vendita Finscom ed ex SIS, oltre alle positive dinamiche registrate dalle scommesse sportive e dai giochi on line.

Per una migliore illustrazione delle dinamiche di business del primo trimestre 2016, si riporta di seguito la tabella riassuntiva relativa ai dati di raccolta e ricavi, con evidenza separata del contributo Cogemat nel primo trimestre 2016.

Business	Raccolta			Ricavi		
	1Q 16	di cui Cogemat	1Q 15	1Q 16	di cui Cogemat	1Q 15
AWPs	1.046,8	611,6	410,9	91,4	53,3	51,7
VLTs	918,2	553,6	333,5	56,3	32,0	23,6
Gaming Machines	1.965,1	1.165,2	744,4	147,7	85,2	75,2
Scommesse Sportive (Canale Fisico)	191,5	15,6	150,9	31,5	3,0	21,1
Scommesse Sportive (Canale Online)	68,4	2,7	42,5	6,6	0,2	5,2
Scommesse Ippiche	64,3	5,2	57,0	5,6	0,5	5,4
Eventi Virtuali	84,1	9,7	68,1	11,0	1,2	9,1
Totale Scommesse	408,4	33,2	318,5	54,7	4,9	40,8
Online Games (Skills, Casinò, Bingo)	233,1	11,4	183,6	6,1	0,3	4,6
Provider scommesse	133,7	17,7	119,9	2,1	0,3	1,9
Servizi a valori aggiunto	28,7	26,0	0,9	0,6	0,5	0,03
Servizi televisivi e ippodromi				4,5	0,0	4,0
Altri ricavi e proventi				3,2	0,6	2,1
Ricavi non ricorrenti				1,3	0,0	27,5
Gruppo SNAI	2.768,9	1.253,5	1.367,3	220,2	91,8	156,1

I volumi di raccolta delle Gaming Machines (comprensivi dell'apporto di VLT ed AWP) sono pari a 1.965,1 milioni di euro al 31 marzo 2016 contro 744,4 milioni di euro dell'analogo periodo del 2015 grazie all'integrazione con il gruppo Cogemat (raccolta pari a 1.165,2 milioni di euro in Q1 2016) ed alle attività di sviluppo della rete. I ricavi del segmento degli apparecchi da intrattenimento (ADI) si attestano a 147,7 milioni di euro contro 75,2 milioni di euro dei primi tre mesi del 2015. A fine marzo 2016 il gruppo SNAI gestisce 64.777 AWP e 9.988 VLTs

I primi tre mesi del 2016 hanno registrato un payout sulle scommesse sportive pari al 81,5% rispetto al 82,2% dell'analogo periodo del 2015. Il volume di raccolta dei giochi a base sport al 31 marzo 2016 si è attestato a 259,9 milioni di euro rispetto a 193,4 milioni di euro dell'analogo periodo dell'anno precedente (+34,4%). Di questi, 68,4 milioni di euro (26,3% del totale) derivano dal canale on-line.

I ricavi netti dei giochi a base sport si attestano a 38,1 milioni di euro rispetto a 26,3 milioni di euro del corrispondente periodo 2015. A fine marzo 2016 i punti di vendita del Gruppo SNAI (agenzie e corner sportivi) sono pari a 1.589.

Le scommesse ippiche comprensive dell'ippica nazionale al 31 marzo 2016 hanno registrato una raccolta di 64,3 milioni di euro (comprensivi di 5,2 milioni riferibili al Gruppo Cogemat), in crescita rispetto ai 57,0 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente (+12,7%). I ricavi delle scommesse ippiche comprensive dell'ippica nazionale crescono di 0,2 milioni di euro ed al 31 marzo 2016 ammontano a 5,6 milioni di euro rispetto a 5,4 milioni di euro del corrispondente periodo del 2015.

I risultati ottenuti dalle scommesse su eventi virtuali nei primi tre mesi del 2016 vedono il volume della raccolta salire a 84,1 milioni di euro rispetto ai 68,1 milioni di euro dello stesso periodo del 2015, con ricavi netti per 11,0 milioni di euro (9,1 milioni di euro nei primi tre mesi del 2015).

Grazie al perseguimento della nuova strategia on line ed al lancio del nuovo sito internet, i primi tre mesi del 2016 vedono in crescita i ricavi del comparto dei giochi a distanza (Online) con ricavi per 6,1 milioni di euro rispetto ai 4,6 milioni di euro dello stesso periodo del 2015.

Relativamente al comparto servizi si evidenzia come, grazie all'integrazione con Cogemat, la raccolta dei clienti providing nei primi tre mesi del 2016 passi a 133,7 milioni di euro contro i 119,9 milioni di euro dell'omologo periodo 2015; a questi vanno aggiunti 28,7 milioni di euro di raccolta di servizi al cittadino (brand Paymat).

I Ricavi non ricorrenti passano da 27,5 milioni di euro del 2015 (in gran parte determinato dalla transazione Barcrest) a 1,3 milioni di euro del 2016.

Margini, risultato netto e PFN

L'EBITDA di Gruppo nel primo trimestre 2016 è salito a 38,7 milioni di euro contro i 20,2 milioni di euro del primo trimestre 2015 con una crescita del 91,5%. Tale incremento deriva dal sopracitato aumento dei volumi di raccolta e dei ricavi delle vendite e prestazioni a loro volta riconducibili all'effetto congiunto dell'integrazione del gruppo Cogemat e della riapertura dei punti vendita Finscom ed ex SIS, oltre alle positive dinamiche registrate dalle scommesse sportive e dai giochi on line.

L'EBIT del gruppo del primo trimestre del 2016 è positivo per 21,4 milioni di euro contro 32,1 milioni di euro del primo trimestre del precedente esercizio (in gran parte determinato dalla transazione Barcrest).

Il risultato ante imposte del gruppo del primo trimestre del 2016 è pari a 6,0 milioni di euro contro 18,3 milioni di euro del primo trimestre del precedente esercizio, riduzione dovuta sia alla su menzionata transazione Barcrest sia ai maggiori oneri finanziari legati al nuovo bond emesso in novembre 2015 per 110 milioni di euro finalizzato all'acquisizione delle società del gruppo Cogemat.

L'utile netto di pertinenza del Gruppo del primo trimestre del 2016 è pari a 1,6 milioni di euro contro 11,4 milioni di euro del primo trimestre del 2015.

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo SNAI, al 31 marzo 2016, è pari a 478,5 milioni di euro, a fronte di 467,6 milioni di euro a fine 2015.

"L'incoraggiante risultato di questo primo trimestre del nuovo gruppo" commenta l'amministratore delegato Fabio Schiavolin "conferma la bontà del progetto di integrazione e delle azioni finora messe in campo, sebbene siano ancora necessari sforzi ulteriori per consentire il ritorno del Gruppo SNAI alla piena redditività e competitività rafforzando la posizione di leadership nel mercato di riferimento".

Nomina del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto che il dott. Marco Codella, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, ha deciso di lasciare la Società per perseguire nuove strade professionali. Nell'ambito di tale risoluzione consensuale e nel salutarlo, SNAI desidera augurare al dott. Codella ogni più ampia futura soddisfazione nonché esprimergli il proprio apprezzamento per l'eccezionale lavoro svolto e ringraziarlo per quanto fatto. Al contempo il dott. Codella ha espresso il proprio ringraziamento alla società per la condivisa esperienza professionale.



Il Consiglio di Amministrazione ha quindi nominato l'ing. Chiaffredo Rinaudo, attuale CFO del Gruppo SNAI, quale nuovo Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

Cambio Calendario eventi societari

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di aggiornare il calendario eventi societari di SNAI (pubblicato in data 29 gennaio 2016) al fine di posporre l'approvazione della "relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2016" dalla data prevista del 28 luglio al successivo 5 agosto 2016, mantenendo invariato il resto.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, Chiaffredo Rinaudo, 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.

Ad Hoc Communication Advisors

Giorgio Zambelletti - Tel. +39 02.7606741 - e-mail: giorgio.zambelletti@ahca.it

Demos Nicola - Cell. +39 335.1415583 - e-mail: demos.nicola@ahca.it

External Relations and Press Office SNAI S.p.A.

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

Sara Belluzzi - Cell +39 349.3825605 - email. sara.belluzzi@snai.it

Investor Relations

IR Team - investor.relations@snai.it

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

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

a) Posizione finanziaria netta della Società e del Gruppo SNAI

	GRUPPO SNAI		SNAI SPA	
	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2016	31.12.2015
a) Liquidità	111.980	109.072	69.046	53.979
b) Crediti finanziari correnti	0	0	13.167	9.264
c) Debiti bancari correnti	(73)	(71)	(73)	(66)
d) Parte corrente indebitamento non corrente	0	0	0	0
e) Debiti finanziari correnti	(16.472)	(3.493)	(26.190)	(13.973)
Indebitamento finanziario corrente netto	95.435	105.508	55.950	49.204
f) Debiti bancari non correnti	0	0	0	0
g) Obbligazioni emesse	(573.872)	(573.030)	(573.872)	(573.030)
f) Altri crediti/debiti finanziari non correnti	(29)	(71)	(13)	(39)
Totale indebitamento finanziario netto	(478.466)	(467.593)	(517.935)	(523.865)

Nella posizione finanziaria netta consolidata non sono inclusi i conti correnti bancari vincolati e saldi non disponibili di conti correnti per 19.853 migliaia di euro classificati nella voce "attività finanziarie correnti" dello stato patrimoniale, il conto corrente destinato per 95 migliaia di euro e le altre attività finanziarie non correnti per 1.773 migliaia di euro.

Nella posizione finanziaria netta di SNAI S.p.A. non sono inclusi i conti correnti bancari vincolati e saldi non disponibili di conti correnti e le altre attività finanziarie non correnti.

b) Posizioni debitorie scadute del Gruppo SNAI

Passività correnti	Saldo al 31.03.2016	di cui scaduti al 31.03.2016
Debiti finanziari	16.545	
Debiti commerciali	35.506	7.938
Debiti tributari	18.646	-
Debiti verso Istituti Previdenziali	2.717	-
Altri debiti	159.779	-
	233.193	7.938

i dati sono espressi in migliaia di euro

Gli importi scaduti alla data del 31 marzo 2016, pari a 7.938 migliaia di euro sono relativi ai debiti commerciali e rientrano nella corrente operatività verso i fornitori di prestazioni, servizi e materiali; tali importi, in via preminente, sono stati liquidati successivamente al 31 marzo 2016. In taluni casi si è formalizzata una nuova scadenza. Allo stato attuale non si evidenziano iniziative di reazione da parte dei fornitori.

c) Parti correlate

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

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

Alcune società del Gruppo SNAI intrattengono rapporti con la Banca MPS, Intesa San Paolo, Poste Italiane, Banca CR Firenze S.p.A., Unicredit S.p.A. e Banco Popolare Società Cooperativa qualificabili come soggetti correlati al Gruppo SNAI.

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

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

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

migliaia di euro	31.03.2016	% incidenza	31.12.2015	% incidenza
Crediti commerciali:				
- verso Global Games S.p.A.	1	0,00%	-	0,00%
	1	0,00%	-	0,00%
Altre attività correnti:				
- verso società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	3	0,00%	-	0,00%
	3	0,00%	-	0,00%
Totale attività	4	0,00%	-	0,00%
Debiti commerciali:				
- verso società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	17	0,05%	30	0,07%
	17	0,05%	30	0,07%
Altre Passività correnti:				
- verso società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	10	0,01%	-	0,00%
- verso società riconducibili ai soci di SNAI S.p.A.	23	0,01%	-	0,00%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	383	0,21%	383	0,21%
	416	0,23%	383	0,21%
Totale passività	433	0,05%	413	0,05%

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

migliaia di euro	I trimestre 2016	% incidenza	I trimestre 2015	% incidenza
Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:				
- verso società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	2	0,00%	1	0,00%
	2	0,00%	1	0,00%
Altri ricavi				
- verso Global Games S.p.A.	1	0,04%	1	0,00%
	1	0,04%	1	0,00%
Totale ricavi	3	0,00%	2	0,00%
Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:				
- da società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	2	0,00%	2	0,00%
- da società riconducibili ai soci di Snai S.p.A.	21	0,01%	-	0,00%
- da amministratori di Teleippica S.r.l.	-	0,00%	20	0,02%
- da amministratori di Finscom S.r.l.	8	0,01%	-	0,00%
- da amministratori e società riconducibili a Finscom S.r.l.	31	0,02%	-	0,00%
- da sindaci di Cogetech Gaming S.r.l.	8	0,01%	-	0,00%
	70	0,05%	22	0,02%
Altri costi di gestione:				
- da società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	3	0,02%	3	0,04%
	3	0,02%	3	0,04%
Totale costi	73	0,04%	25	0,02%

I ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti e gli altri ricavi incidono sul risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte per lo 0,01% nel primo trimestre 2016 (0% nel primo trimestre 2015) mentre il totale dei ricavi incide sull'Utile (Perdita) del primo trimestre 2016 per lo 0,19% (0,02% nel primo trimestre 2015).

I costi per materie prime e materiali di consumo utilizzati, per prestazioni di servizi e riaddebiti e gli altri costi di gestione incidono sul risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte per lo 0,19% nel primo trimestre 2016 (0,05% nel primo trimestre 2015), mentre il totale dei costi incide sull'Utile (Perdita) del primo trimestre 2016 per il 4,54% (0,22% nel primo trimestre 2015).

I compensi percepiti nel corso del primo trimestre dai dirigenti con responsabilità strategiche sono stati pari a complessivi 412 migliaia di euro riferibili interamente allo stipendio base.

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	31.03.2016	31.12.2015
Altre attività finanziarie:		
- verso Cogetech S.p.A.	110.738	110.738
Totale altre attività finanziarie	110.738	110.738
Crediti commerciali:		
- verso Global Games S.p.A.	1	-
- verso Società Trenno S.r.l.	247	178
- verso Finscom S.r.l.	88	106
- verso Snai Rete Italia S.r.l.	773	849
- verso Teleippica S.r.l.	64	66
- verso Cogetech S.p.A.	2	-
- verso Cogetech Gaming S.r.l.	2	-
Totale Crediti commerciali	1.177	1.199
Altre attività correnti:		
- verso società riconducibili ad amministratori	3	-
- verso Società Trenno S.r.l.	-	62
- verso Teleippica S.r.l.	2.082	1.955
- verso Snai Rete Italia S.r.l.	12	-
Totale altre attività correnti	2.097	2.017
Crediti finanziari:		
- verso Società Trenno S.r.l.	6.994	5.940
- verso Snai Rete Italia S.r.l.	3.687	2.949
- verso Cogetech S.p.A.	2.486	375
Totale crediti finanziari	13.167	9.264
Totale attività	127.179	123.218
Debiti commerciali:		
- verso società riconducibili ad amministratori	17	30
- verso Società Trenno S.r.l.	66	182
- verso Finscom S.r.l.	7	8
- verso Snai Rete Italia S.r.l.	15	16
- verso Teleippica S.r.l.	383	333
- verso Cogetech S.p.A.	469	20
Totale debiti commerciali	957	589
Altre Passività correnti		
- verso società riconducibili ad amministratori	10	-
- verso Società Trenno S.r.l.	6.946	6.747
- verso Snai Rete Italia S.r.l.	1.611	1.195
- verso Teleippica S.r.l.	81	-
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	383	383
- verso società riconducibili ai soci	23	-
Totale Altre Passività correnti	9.054	8.325
Debiti finanziari correnti:		
- verso Teleippica S.r.l.	9.745	10.504
Totale debiti finanziari correnti	9.745	10.504
Totale passività	19.756	19.418

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

migliaia di euro	I trimestre 2016	I trimestre 2015
Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:		
- verso società riconducibili ad amministratori	2	1
- verso Società Trenno S.r.l.	62	48
- verso Snai Rete Italia S.r.l.	38	-
- verso Finscom S.r.l.	2	-
- verso Cogetech S.p.A.	4	-
- verso Teleippica S.r.l.	-	17
Totale ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti	108	66
Altri ricavi		
- verso Global Games S.p.A.	1	1
- verso Società Trenno S.r.l.	105	96
- verso Teleippica S.r.l.	137	127
- verso Cogetech S.p.A.	1	-
- verso Cogetech Gaming S.r.l.	1	-
Totale Altri ricavi	245	224
Interessi attivi:		
- verso Società Trenno S.r.l.	140	76
- verso Snai Rete Italia S.r.l.	73	-
- verso Teleippica S.r.l.	-	2
- verso Cogetech S.p.A.	2.111	-
Totale interessi attivi	2.324	78
Totale ricavi	2.677	368
Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:		
- da società riconducibili ad amministratori	2	2
- da Società Trenno S.r.l.	99	99
- da Finscom S.r.l.	392	-
- da Snai Rete Italia S.r.l.	2.461	-
- da Teleippica S.r.l.	798	752
- da Cogetech S.p.A.	4	-
Totale costi per prestazioni di servizi e riaddebiti	3.756	853
Costi personale distaccato		
- da Cogetech S.p.A.	234	-
Totale costi personale distaccato	234	-
Oneri diversi di gestione		
- da società riconducibili ad amministratori	3	3
Totale oneri diversi di gestione	3	3
Interessi passivi e commissioni		
Interessi passivi da Teleippica S.r.l.	220	13
Totale interessi passivi e commissioni	220	13
Totale costi	4.213	869

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

La situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo SNAI è caratterizzata da: (i) risultati negativi in parte dovuti agli effetti di eventi esogeni, nonché al significativo importo di ammortamenti ed oneri finanziari, (ii) attivi immateriali di ammontare importante a fronte di un patrimonio netto ridotto per effetto delle perdite cumulate, e (iii) un indebitamento rilevante, con flussi destinabili alla sua riduzione limitati dall'assorbimento di liquidità richiesto dagli investimenti tipici del business e dagli oneri finanziari.

Con particolare riferimento al trimestre chiuso al 31 marzo 2016, gli Amministratori evidenziano come il Gruppo abbia riportato un utile netto di euro 1,6 milioni. L'indebitamento finanziario netto, pari ad euro 478,5 milioni, è rappresentato principalmente dai prestiti obbligazionari emessi e sottoscritti il 4 dicembre 2013 (320 milioni e 160 milioni di euro) e il 28 luglio 2015 (110 milioni di euro), tutti da rimborsare nel corso del 2018.

Gli amministratori rilevano che il risultato del primo trimestre 2016 è positivo per 1,6 milioni di euro, confrontandosi con un risultato del periodo precedente di 11,4 milioni di euro comprensivo, dell'effetto positivo della transazione Barcrest rilevato nel primo trimestre 2015. Gli amministratori rilevano altresì che il risultato netto è migliore rispetto alle attese, principalmente grazie ad alcuni fenomeni principali: i) ai ricavi e margini derivanti dalle scommesse sportive migliori delle attese anche per effetto di una maggiore raccolta ed un payout migliore; ii) ad una crescita della raccolta sugli eventi virtuali e sui giochi on line; iii) alla riduzione di alcuni costi generali per effetto dell'integrazione con il gruppo Cogemat.

Inoltre, gli amministratori rilevano come l'operazione di integrazione con il Gruppo Cogemat, perfezionatasi in data 19 novembre 2015, abbia consentito nel 2015 di incrementare il capitale sociale per Euro 37,2 milioni circa e più in generale il patrimonio netto per Euro 140 milioni; in virtù della stessa operazione il patrimonio netto al 31 marzo 2016 risulta pari a Euro 137,3 milioni rispetto ai 135,6 milioni del 31 dicembre 2015. Al di là degli effetti puntuali su patrimonio e indebitamento, gli amministratori sottolineano come l'insieme delle tre operazioni straordinarie che hanno caratterizzato l'esercizio 2015 (Cogemat, SIS e Finscom) delineino un nuovo perimetro del gruppo SNAI, caratterizzato da:

- una presenza diretta sul territorio più ampia e profonda (con 63 nuovi punti di vendita di proprietà diffusi su tutto il territorio nazionale) e una estensione della rete totale con ulteriori 185 tra negozi e corner della network del gruppo Cogemat;
- una più alta quota di mercato nel segmento delle ADI (secondo operatore nazionale con oltre il 15% di quota di mercato);
- un maggior bilanciamento della redditività fra le componenti derivanti dal betting e dalle ADI e
- una minor porzione dell'EBITDA che risente della fluttuazione del payout sulle scommesse.

In tale contesto, permangono incertezze, alcune delle quali al di fuori dell'esclusivo controllo degli amministratori, legate all'aleatorietà connessa alla realizzazione di eventi futuri ed alle caratteristiche precipue del mercato di riferimento. Tali incertezze possono influire sulla marginalità e sulla futura capacità di rifinanziamento del Gruppo.

Pertanto, la prospettiva della continuità aziendale del Gruppo SNAI risulta condizionata dai fattori di seguito indicati:

- Rinnovo delle concessioni per la rete dei punti di vendita scommesse in scadenza al 30 giugno 2016. La Società ha l'obiettivo di rinnovare le proprie concessioni in ambito scommesse in quanto ad esse è collegata una parte importante del proprio business; sulla base delle informazioni ad oggi note e disponibili, relative alle caratteristiche del bando di gara scommesse previsto dalla Legge di Stabilità 2016, la Società ritiene che il Gruppo ad essa facente capo abbia la possibilità di ottenere il rinnovo delle attuali concessioni gestite.

Sempre in relazione alle concessioni si segnala che nel corso del 2015 ADM ha avviato una serie di comunicazioni con la Società in merito al mancato rispetto di alcuni indici patrimoniali previsti dai contratti di concessione stessi. I contratti prevedono infatti che i concessionari debbano mantenere dei "requisiti di solidità patrimoniale" a dimostrazione dei quali è richiesto il rispetto di alcuni indici patrimoniali il cui sfioramento, se prolungato nel tempo, potrebbe portare in linea teorica anche all'apertura di un procedimento di decadenza o revoca delle concessioni stesse. Gli Amministratori, confortati (i) dal fatto che al 31 dicembre 2015 l'indice considerato maggiormente rilevante (relativo al rapporto tra indebitamento netto e patrimonio netto), è rispettato, (ii) da un parere legale che valuta remoto il rischio di avvio di un procedimento di decadenza delle concessioni e (iii) dalla conferma scritta da parte di ADM che il procedimento avviato ha solo finalità di monitoraggio, ritengono che non sussistano rischi derivanti dal mancato rispetto degli indici patrimoniali che possano influenzare il mantenimento o il rinnovo delle concessioni.

- Capacità del Gruppo SNAI di generare utili e flussi di cassa adeguati. Gli amministratori ritengono che il piano industriale consolidato di SNAI (approvato in data 12 marzo 2015) contenga previsioni non più attuali e superate in ragione dell'avvenuta integrazione del Gruppo Cogemat nel Gruppo SNAI e del nuovo contesto macro-economico e regolamentare in cui il Gruppo SNAI opera. Attualmente gli amministratori, nelle more della predisposizione di un nuovo Piano industriale consolidato, hanno approvato in data 21 aprile 2016 le linee guida delle previsioni aziendali 2016-2019 ("Linee Guida 2016-2019"), sulla base delle quali sono state effettuate le principali valutazioni di bilancio 2015.

Il nuovo piano industriale che ne scaturirà è attualmente ancora in corso di completamento, in quanto restano da affinare le previsioni già effettuate ma relative a scenari ancora in corso di definizione, quali (i) l'affinamento della stima dei tempi e degli investimenti connessi al bando di gara relativo alle nuove concessioni per la rete dei punti di vendita scommesse in scadenza al 30 giugno 2016, (ii) gli ulteriori risparmi attesi dai cantieri di integrazione SNAI-Cogemat e (iii) i benefici della riorganizzazione della rete di negozi facente capo alla rete Finscom ed ex-SIS.

In base alle previsioni contenute nelle Linee Guida, il Gruppo SNAI ritiene di poter puntare nei prossimi anni sulla crescita della raccolta complessiva (che si rifletterà su un incremento di ricavi e margini), fondata su una serie di iniziative che includono un incremento dell'offerta online e l'ampliamento dell'offerta relativa agli eventi virtuali.

Oltre a quanto sopra, sono attesi benefici in termini di riduzione dei costi operativi e di ottimizzazione degli investimenti dall'integrazione con il Gruppo Cogemat, nonché dai volumi di raccolta legati alla riapertura dei 63 punti di vendita SIS/Finscom. Inoltre, gli effetti combinati delle novità introdotte nel settore dei giochi dalla Legge di Stabilità 2016 avranno un impatto limitato in termini di marginalità per il Gruppo SNAI nei primi mesi del 2016 e, in prospettiva, sostanzialmente nullo, a fronte della progressiva riduzione del payout permesso per gli apparecchi AWP.

Infine le Linee Guida 2016-2019 riflettono la riduzione di ammortamenti ed oneri finanziari in seguito (i) al rinnovo delle concessioni per la rete dei punti di vendita scommesse in scadenza al 30 giugno 2016, con un investimento stimato sulla base delle indicazioni emerse dalla Legge di Stabilità 2016 significativamente inferiore rispetto al costo storico attualmente iscritto in bilancio e (ii) all'impiego delle liquidità derivanti dalle future performance aziendali per il parziale rimborso del debito di Gruppo.

In questo contesto le incertezze relative alla performance aziendale dovrebbero ridursi per effetto: del nuovo mix di prodotto del Gruppo integrato che vede aumentare il peso legato agli apparecchi da intrattenimento; di un possibile miglioramento del payout sulle scommesse sportive, grazie ai nuovi contratti di gestione che meglio allineano gli interessi della rete a quelli di SNAI; della nuova modalità di tassazione sulle scommesse, che viene calcolata sul margine e non più sulla raccolta, andando a ridurre l'impatto fiscale in caso di payout particolarmente sfavorevoli.

- Capacità del Gruppo di rimborsare i finanziamenti in essere alla scadenza, ovvero di rifinanziare il proprio debito. Sulla base di quanto sopra descritto, il Gruppo SNAI ritiene di poter essere in grado di raggiungere un risultato economico progressivamente in miglioramento, in grado di determinare flussi di cassa operativi adeguati a supportare gli investimenti necessari allo sviluppo del business e a rimborsare parzialmente/rifinanziare i finanziamenti in essere, anche attraverso l'emissione di nuovi strumenti finanziari. Peraltro, in considerazione del rilevante livello di indebitamento del Gruppo SNAI e dei risultati negativi registrati in passato, tenuto anche conto della aleatorietà connessa al mercato di riferimento, si sottolinea come il mancato rinnovo di una quota significativa degli attuali diritti e/o la mancata generazione di utili e flussi di cassa adeguati e/o il mancato rimborso alla relativa scadenza dei finanziamenti in essere ovvero il rifinanziamento degli stessi potrebbe far venir meno la prospettiva della continuità aziendale, salvo il reperimento di risorse di capitale e/o di credito aggiuntive ad oggi da individuare.

Tenuto conto di quanto indicato sopra, gli Amministratori ritengono che gli obiettivi previsti nelle linee guida delle previsioni aziendali 2016-2019 siano ragionevoli e che dunque, pur in presenza delle incertezze descritte, 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.

Gli stessi Amministratori d'altra parte riconoscono la necessità di effettuare un attento e costante monitoraggio dei risultati, in modo da individuare tempestivamente eventuali ulteriori fattori in grado di impattare negativamente sulla performance aziendale, condizionando i risultati correnti e quelli degli anni successivi e, più in generale, il raggiungimento dell'equilibrio economico, patrimoniale e finanziario.

e) Covenants finanziari

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

I suddetti contratti prevedono, come da prassi in operazioni analoghe, impegni a carico della Società finalizzati alla tutela delle posizioni di credito dei finanziatori, fra i quali limitazioni alla distribuzione di dividendi fino alla scadenza dei prestiti obbligazionari, limitazioni al rimborso anticipato delle obbligazioni, limitazioni all'assunzione di indebitamento finanziario e all'effettuazione di determinati investimenti e atti di disposizione dei beni e attività sociali. Sono inoltre previsti taluni eventi di inadempimento (c.d. events of default) il cui verificarsi può determinare la necessità di rimborso anticipato.

SNAI S.p.A. si è inoltre impegnata al rispetto di parametri finanziari a seguito degli accordi raggiunti con Unicredit S.p.A., Banca IMI S.p.A. e Deutsche Bank S.p.A. e JP Morgan Chase Nank, N.A., Milan Branch relativi all'accensione di un finanziamento Senior Revolving per un ammontare complessivo pari a 55 milioni di euro.

In particolare ci riferiamo al mantenimento di un determinato livello minimo di "EBITDA Consolidato Pro-Forma". L'"EBITDA Consolidato Pro-Forma" è definito nel contratto di finanziamento ed indica il risultato consolidato prima degli interessi, delle imposte, degli ammortamenti e accantonamenti nonché di tutte le voci straordinarie e non ricorrenti.

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

Si segnala che, al 31 marzo 2016, gli impegni ed i covenants sopra riportati sono rispettati.

f) Stato di avanzamento del piano industriale

Le sopra citate attività di integrazione con il Gruppo Cogemat all'interno del Gruppo SNAI e di ristrutturazione delle catene di agenzie SIS e Finscom, rendono necessaria la definizione di un nuovo Piano industriale che sia in grado di cogliere le possibilità di miglioramento della performance sia nella generazione di ricavi sia nelle efficienze gestionali offerte dal nuovo potenziale di sinergie di legate a competenze e mezzi disponibili nel nuovo Gruppo.

Allo stato attuale quindi, anche per effetto delle modifiche recentemente intervenute nella regolamentazione del settore, il precedente piano di SNAI è ritenuto dagli Amministratori non più adeguato.

Il nuovo piano industriale, che verrà definito nel corso dell'esercizio 2016, prenderà spunto e svilupperà le Linee Guida 2016-2019, successivamente richiamate nel paragrafo relativo alla valutazione della continuità aziendale e potrà integrare alcuni input essenziali che si andranno a delineare in corso d'anno quali:

- (i) tempi, costi ed esiti del bando di gara per le nuove concessioni sportive,
- (ii) savings rinvenienti dai cantieri di integrazione SNAI-Cogemat, ivi compresa la verifica in corso con le organizzazioni sindacali, e
- (iii) effetti della riorganizzazione della rete di negozi facente capo a SIS e Finscom.

La chiusura dei primi tre mesi del 2016 presenta una performance dell'EBITDA superiore sia rispetto a quello del primo trimestre dell'esercizio precedente che rispetto alle attese.

Le differenze rispetto alle previsioni sono riconducibili ad alcuni fenomeni principali: i) ai ricavi e margini derivanti dalle scommesse sportive migliori delle attese anche per effetto di una maggiore raccolta ed un payout migliore; ii) ad una crescita della raccolta sugli eventi virtuali e sui giochi on line; iii) alla riduzione di alcuni costi generali per effetto dell'integrazione con il gruppo Cogemat.



Allegati:

Gruppo SNAI:

Conto economico complessivo consolidato primo trimestre 2016

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 marzo 2016

Rendiconto finanziario consolidato al 31 marzo 2016

Gruppo SNAI - Conto economico complessivo consolidato

valori in migliaia di euro	31.03.2016	31.03.2015
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	217.931	128.417
Altri ricavi e proventi	2.264	27.706
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	0	(16)
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(247)	(151)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(153.266)	(92.143)
Costi per il personale	(14.866)	(9.364)
Altri costi di gestione	(13.557)	(8.356)
Costi per lavori interni capitalizzati	225	225
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte	38.484	46.318
Ammortamenti e svalutazioni	(17.116)	(14.204)
Altri accantonamenti	0	0
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte	21.368	32.114
Proventi e oneri da partecipazioni	0	0
Proventi finanziari	232	338
Oneri finanziari	(15.599)	(14.144)
Totale oneri e proventi finanziari	(15.367)	(13.806)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	6.001	18.308
Imposte sul reddito	(4.393)	(6.872)
Utile (perdita) del periodo	1.608	11.436
Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo al netto delle imposte	0	0
(Perdita)/utile netto da strumenti derivati di copertura dei flussi di cassa (cash flow hedges)	0	531
(Perdite)/utile netto da attività finanziarie disponibili per la vendita	17	0
Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo al netto delle imposte	17	531
Totale utile/(perdita) di conto economico complessivo al netto delle imposte	17	531
Utile/(perdita) complessivo del periodo	1.625	11.967
<i>Attribuibile a:</i>		
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	1.608	11.436
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza del Gruppo	1.625	11.967
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) per azione base in euro	0,01	0,10
Utile (perdita) per azione diluito in euro	0,01	0,10

Gruppo SNAI - Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

valori in migliaia di euro	31.03.2016	31.12.2015
ATTIVITA'		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	140.821	144.207
Beni in locazione finanziaria	2.863	2.936
Totale immobilizzazioni materiali	143.684	147.143
Avviamento	306.203	306.203
Altre attività immateriali	157.430	166.057
Totale immobilizzazioni immateriali	463.633	472.260
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	2.490	2.490
Partecipazioni in altre imprese	50	50
Totale partecipazioni	2.540	2.540
Imposte anticipate	97.957	100.160
Altre attività non finanziarie	3.134	3.304
Attività finanziarie	1.773	1.773
Totale attività non correnti	712.721	727.180
Attività correnti		
Rimanenze	576	641
Crediti commerciali	144.577	136.169
Altre attività	70.025	58.272
Attività finanziarie correnti	19.972	21.432
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	111.979	107.588
Totale attività correnti	347.129	324.102
TOTALE ATTIVITA'	1.059.850	1.051.282
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo		
Capitale sociale	97.982	97.982
Riserve	37.660	91.874
Utile (perdita) del periodo	1.608	(54.231)
Totale Patrimonio Netto di Gruppo	137.250	135.625
Patrimonio Netto di terzi		
Totale Patrimonio Netto	137.250	135.625
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	8.633	8.641
Passività finanziarie non correnti	573.901	573.101
Imposte differite	71.833	70.937
Fondi per rischi ed oneri futuri	25.177	27.099
Debiti vari ed altre passività non correnti	5.938	6.264
Totale Passività non correnti	685.482	686.042
Passività correnti		
Debiti commerciali	35.506	42.365
Altre passività	185.067	183.686
Passività finanziarie correnti	16.545	3.564
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	0	0
Totale Passività finanziarie	16.545	3.564
Totale Passività correnti	237.118	229.615
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	1.059.850	1.051.282

Gruppo SNAI - Rendiconto finanziario consolidato

valori in migliaia di euro	31.03.2016	31.03.2015
A. FLUSSO DI CASSA DALL' ATTIVITA' D'ESERCIZIO		
Utile (perdita) del periodo di Gruppo	1.608	11.436
Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi	0	0
Ammortamenti e svalutazioni	17.116	14.204
Variazione netta delle attività (passività) per imposte anticipate (differite)	3.099	4.705
Variazione fondo rischi	(1.922)	(534)
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	52	27
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	0	0
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	(156)	189
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	(25.574)	(12.852)
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	(8)	(4)
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)	(5.785)	17.171
B. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti in attività materiali (-)	(1.308)	(2.758)
Investimenti in attività immateriali (-)	(3.786)	(747)
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti	12	53
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(5.082)	(3.452)
C. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA		
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	1.477	(533)
Variazione delle passività finanziarie	13.781	12.124
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)	15.258	11.591
D. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)		
E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)	4.391	25.310
F. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)	107.588	68.629
G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'		
H. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE) (E+F+G)	111.979	93.939

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	107.588	68.629
Scoperti bancari		
Attività operative cessate		
	107.588	68.629

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	111.979	93.939
Scoperti bancari		
Attività operative cessate		
	111.979	93.939