

Comunicato stampa

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

Principali dati economici e finanziari

- Ricavi per 263,8 milioni di euro
- Ebitda a 34,3 milioni di euro
- Posizione finanziaria netta a 337,3 milioni di euro

Milano, 3 agosto 2012 – Il Consiglio di Amministrazione di Snai Spa, riunitosi oggi a Milano sotto la presidenza di Giorgio Sandi, ha approvato la relazione semestrale del Gruppo al 30 giugno 2012, che riporta ricavi per 263,8 milioni di euro, e un Ebitda pari a 34,3 milioni di euro.

GRUPPO SNAI – CONFRONTO DEI RISULTATI RELATIVI AL PRIMO SEMESTRE 2012

Conto economico complessivo consolidato	1H 2012	1H 2011	Diff. %
Ricavi	263,8	284,8	(7,4)
Ebitda	34,3	41,0	(16,3)
Perdita ante imposte	15,5	7,3	112,3
Perdita di pertinenza del Gruppo	11,0	7,5	46,7
Perdita base per azione	0,09	0,06	50,0

- I dati sono espressi in milioni 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.

Il confronto con i ricavi del primo semestre 2011 (284,8 milioni di euro) registra una differenza pari a -7,4%, un risultato influenzato sostanzialmente da un più elevato payout (dal 79,3% del 2011 al 82,4% di quest'anno) e da una minor raccolta sul gioco sportivo per circa il 10%, elementi che risultano in linea con il trend di mercato. Per le scommesse ippiche permane un trend negativo causato, tra l'altro, dallo sciopero indetto dalle categorie di settore che ha bloccato l'attività di tutti gli ippodromi italiani da inizio gennaio per oltre 40 giorni: il confronto con i primi sei mesi del 2011 evidenzia una diminuzione del 33,3% nella raccolta. In aumento, invece, da 33,2 a 431,4 milioni di euro la raccolta relativa agli apparecchi Vlt; segno positivo anche per il gioco on line (da 94,9 a 449,3 milioni di euro), dati che portano a un miglioramento dei ricavi connessi.

L'Ebitda è pari a 34,3 milioni di euro rispetto ai 41 milioni di euro dell'analogo periodo dello scorso esercizio, in diminuzione del 16,3%, principalmente a motivo della citata differenza del payout per le scommesse sportive.

L'Ebit è pari a 1,3 milioni di euro: al termine del primo semestre 2011 era pari a 8,6 milioni di euro (-84,9%), la variazione è da ricondurre alle stesse motivazioni espresse per la diminuzione di ricavi ed Ebitda.

I risultati economici della prima metà del 2012 evidenziano una perdita pari a 11 milioni di euro; l'analogo periodo dello scorso anno si era chiuso con una perdita di 7,5 milioni di euro (46,7%).



La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2012 è pari a 337,3 milioni di euro, nel primo semestre 2011 era pari a 349,5 milioni di euro.

Analisi della raccolta Snai su giochi e scommesse

Prosegue l'attività di ottimizzazione e razionalizzazione della rete di accettazione Snai, operazione dalla quale ci si attende una miglior performance in alcuni nuovi punti di vendita.

Nel corso del primo semestre 2012, è proseguita l'installazione degli apparati Vlt, che hanno permesso di coinvolgere nuovi giocatori e di consolidare la presenza Snai in questo segmento, dove ha raggiunto la quota di mercato del 5,5%.

L'ampliamento della rete Vlt ha raggiunto, al 30 giugno 2012, il numero di circa 3.300 apparecchi installati sui 5.052 previsti, pari a circa il 70% del totale (di cui circa n. 1450 apparecchi Barcrest inattivi alla data di oggi).

Il primo semestre del 2012 ha registrato una sensibile crescita dei giochi online in modalità *cash*, che ha consentito a questo segmento di aumentare la propria quota di mercato arrivando al 6,1%.

Le scommesse sportive hanno subito una contrazione della raccolta pari a 10,8%. L'aumento del pay-out ha provocato una riduzione dei ricavi attribuibili a questo segmento di gioco; nella seconda metà dell'anno proseguirà la razionalizzazione e la redistribuzione della rete di accettazione ed è atteso un miglioramento del pay-out.

Perdura la contrazione delle scommesse ippiche, che nel semestre di riferimento registrano un -33,3% rispetto ai primi sei mesi del 2011.

Altri fatti di rilievo

Snai, in seguito alle contestazioni di Aams del 4 giugno scorso (vedi comunicato stampa Snai del 4 giugno 2012), ha presentato in data 24 luglio alla stessa Amministrazione documenti che contengono "deduzioni e osservazioni" in merito alla vicenda del 16 aprile 2012 (quando furono registrate anomalie in presunte vincite ottenute con apparecchi Vlt Barcrest, vedi comunicato stampa del 18 aprile 2012). Aams, esaminati i documenti presentati da Snai, dopo aver proceduto alla "valutazione degli interessi coinvolti nel procedimento", assumerà una propria determinazione circa la richiesta di archiviazione del procedimento formulata dalla società.

La società controllata Teleippica Srl ha partecipato al bando di gara europeo, indetto da Assi per la gestione del segnale televisivo dedicato alle corse ippiche. In seguito al ricorso presentato al Tar del Lazio dall'altro unico concorrente, escluso dalla gara per mancanza di requisiti, la procedura proseguirà con l'apertura delle buste contenenti l'offerta tecnica, prevedibilmente nel mese di settembre.

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
Giovanni Fava – Tel. +39.02.4821.6208 – Cell. +39.334.600.6819 – e-mail 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 disponibili anche 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

(valori in migliaia di euro)	SNAI SPA		GRUPPO SNAI	
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011
A) Liquidità	34.034	37.130	38.211	40.283
B) Crediti finanziari correnti	3.125	5.496	7	256
C) Debiti bancari correnti *	(2.636)	(17.655)	(2.636)	(17.655)
D) Parte corrente indebitamento non corrente	(79.200)	(75.750)	(79.200)	(75.750)
E) Altri debiti finanziari correnti	(19.047)	(24.619)	(14.544)	(20.289)
Totale indebitamento finanziario corrente netto (A+B-C-D-E)	(63.724)	(75.398)	(58.162)	(73.155)
F) Debiti bancari non correnti	(259.990)	(259.337)	(259.990)	(259.337)
G) Altri debiti finanziari non correnti	(19.114)	(21.847)	(19.129)	(21.870)
Totale indebitamento finanziario netto	(342.828)	(356.582)	(337.281)	(354.362)

** Al 30 giugno 2012 comprende 986 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 30.06.2012	di cui scaduti al 30.06.2012
Debiti finanziari	96.380	-
Debiti commerciali	37.958	11.091
Debiti tributari	28.747	-
Debiti verso Istituti Previdenziali	2.201	-
Altri debiti	61.386	-
	226.672	11.091

Gli importi scaduti alla data del 30 giugno 2012, per 11.091 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 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) 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.

Snai S.p.A. intrattiene un rapporto di conto corrente con la Banca Popolare di Milano, qualificabile come soggetto correlato a Snai in quanto società indirettamente partecipata dal fondo Investindustrial IV L.P., a sua volta azionista indiretto di Snai Spa. 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	30.06.2012	% incidenza	31.12.2011	% incidenza
Crediti commerciali:				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	-	0,00%	13.365	17,50%
- verso Global Games S.p.A.	3	0,00%	4	0,01%
- verso società riconducibili ai soci di Snai S.p.A.	1.150	1,50%	159	0,21%
	1.153	1,50%	13.528	17,72%
Altre attività correnti:				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	270	0,55%	-	0,00%
- verso società riconducibili ai soci di Snai S.p.A.	20	0,04%	-	0,00%
	290	0,59%	-	0,00%
Totale attività	1.443	0,19%	13.528	1,73%
Debiti commerciali:				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	7	0,02%	29	0,11%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	43	0,11%	43	0,16%
- verso Connex S.r.l.	169	0,45%	159	0,58%
- verso società riconducibili ai soci di Snai S.p.A.	25	0,07%	-	0,00%
	244	0,65%	231	0,85%
Altre Passività correnti:				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	-	0,00%	3.548	4,63%
- verso amministratori di SNAI S.p.A. per Patto non concorrenza	-	0,00%	567	0,74%
- verso Global Games S.p.A.	2	0,00%	-	0,00%
	2	0,00%	4.115	5,37%
Altre Passività non correnti:				
- verso amministratori di SNAI S.p.A. per Patto non concorrenza	-	0,00%	1.134	20,31%
	-	0,00%	1.134	20,31%
Totale passività	246	0,04%	5.480	0,96%

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

I semestre 2012

migliaia di euro	I sem. 2012 % incidenza		I sem. 2011 % incidenza	
Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	198	0,08%	1.187	0,42%
- verso società riconducibili ai soci di Snai S.p.A.	12	0,00%	5	0,00%
	210	0,08%	1.192	0,42%
Altri ricavi				
- verso SNAI Servizi S.p.A.	-	0,00%	42	5,07%
- verso Global Games S.p.A.	3	0,39%	-	
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	-	0,00%	2	0,24%
- verso società riconducibili ai soci di Snai S.p.A.	54	6,93%	-	0,00%
	57	7,32%	44	5,31%
Interessi attivi:				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	17	3,50%	130	12,20%
- verso SNAI Servizi S.p.A.	-	0,00%	384	36,02%
	17	3,50%	514	48,22%
Totale ricavi	284	0,11%	1.750	0,61%
Costi per materie prime e materiale di consumo utilizzati:				
- da Connex S.r.l.	-	0,00%	1	0,13%
	-	0,00%	1	0,13%
Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	8.372	4,27%	25.350	12,11%
- verso SNAI Servizi S.p.A.	-	0,00%	12	0,01%
- verso società riconducibili ai soci di Snai S.p.A.	518	0,26%	-	
- da Connex S.r.l.	365	0,19%	410	0,20%
- da Solar S.A.	-	0,00%	80	0,04%
	9.255	4,72%	25.852	12,36%
Altri oneri di gestione:				
- da Connex S.r.l.	-	0,00%	1	0,01%
	-	0,00%	1	0,01%
Interessi passivi e commissioni:				
Oneri finanziari Solar S.A.	-	0,00%	1.575	9,27%
Oneri finanz. Figurativi su vendor loan verso società riferite ad amministratori di Snai S.p.A.	-	0,00%	70	0,41%
	-	0,00%	1.645	9,68%
Totale costi	9.255	4,72%	27.499	11,22%

I ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti e gli altri ricavi incidono sul risultato ante ammortamenti, svalutazione, proventi/oneri finanziari, imposte per lo 0,78% nel primo semestre 2012 (3,01% nel primo semestre 2011) mentre il totale dei ricavi incide sull'Utile (Perdita) del primo semestre 2012 per il 2,58% (23,26% nel primo semestre 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 26,97% nel primo semestre 2012 (62,99% nel

primo semestre 2011), mentre il totale dei costi incide sull'Utile (Perdita) del primo semestre 2012 per il 84,14% (365,44% nel primo semestre 2011).

Il trimestre 2012

migliaia di euro	Il trim. 2012	% incidenza	Il trim. 2011	% incidenza
Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	96	0,08%	575	0,45%
- verso società riconducibili ai soci di Snai S.p.A.	12	0,01%	5	0,00%
	108	0,09%	580	0,46%
Altri ricavi				
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	-	0,00%	1	0,23%
- verso Global Games S.p.A.	2	0,06%	-	0,00%
- verso società riconducibili ai soci di Snai S.p.A.	39	1,24%	-	0,00%
	41	1,30%	1	0,23%
Interessi attivi:				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	-	0,00%	48	15,05%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	(40)	-12,54%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	-	0,00%	(49)	-15,36%
	-	0,00%	(41)	-12,85%
Totale ricavi	149	0,12%	540	0,42%
Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:				
- da società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	3.332	3,43%	9.024	9,03%
- da società riconducibili ai soci di Snai S.p.A.	308	0,32%	-	0,00%
- da Connex S.r.l.	178	0,18%	207	0,21%
	3.818	3,93%	9.231	9,23%
Interessi passivi e commissioni:				
Oneri finanz. Figurativi su vendor loan verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	-	0,00%	21	0,22%
	-	0,00%	21	0,22%
Totale costi	3.818	3,93%	9.252	8,46%

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	30.06.2012	31.12.2011
Crediti commerciali:		
- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	-	13.364
- verso Global Games S.p.A.	3	4
- verso Società Trenno S.r.l.	251	211
- verso Festa S.r.l.	22	23
- verso Mac Horse S.r.l.	-	2
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	-	1
- verso SNAI Olé S.A.	-	1
- verso Snai France	-	1
- verso Faste S.r.l. in liquidazione	-	1
- verso Teleippica S.r.l.	9	12
- verso società riconducibili ai soci di Snai S.p.A.	1.150	159

Totale Crediti commerciali	1.435	13.779
-----------------------------------	--------------	---------------

Altre attività correnti:

- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	270	-
- verso Società Trenno S.r.l.	8	6
- verso Festa S.r.l.	599	562
- verso Mac Horse S.r.l.	72	72
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	49	39
- verso Teleippica S.r.l.	467	-
- verso società riconducibili ai soci di Snai S.p.A.	20	-
Totale altre attività correnti	1.485	679

Crediti finanziari:

- verso Società Trenno S.r.l.	3.111	4.778
- verso Faste S.r.l. in liquidazione	-	457
- verso SNAI France	7	5
Totale crediti finanziari	3.118	5.240
Totale attività	6.038	19.698

Altre Passività non correnti

- verso amministratori di SNAI S.p.A.	-	1.134
Totale Altre Passività non correnti	-	1.134

Debiti commerciali:

- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	7	29
- verso Società Trenno S.r.l.	17	188
- verso Festa S.r.l.	63	124
- verso Teleippica S.r.l.	12	1
- verso Connex S.r.l.	134	154
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	43	43
- verso società riconducibili ai soci di Snai S.p.A.	25	-
Totale debiti commerciali	301	539

Altre Passività correnti

- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	-	3.548
- verso amministratori di SNAI S.p.A.	-	567
- verso Global Games S.p.A.	2	-
- verso Società Trenno S.r.l.	3.724	2.711
- verso Festa S.r.l.	5	-
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	1	-
- verso Teleippica S.r.l.	10	-
Totale Altre Passività correnti	3.742	6.826

Debiti finanziari correnti:

- verso Festa S.r.l.	2.455	2.632
- verso Mac Horse S.r.l.	381	347
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	191	162
- verso Teleippica S.r.l.	1.510	1.243
Totale debiti finanziari correnti	4.537	4.384

Totale passività	8.580	12.883
-------------------------	--------------	---------------

Le attività sono esposte al netto del relativo fondo.

migliaia di euro	I semestre 2012	I semestre 2011
------------------	-----------------	-----------------

Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:

- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	198	1.187
- verso Società Trenno S.r.l.	1.353	1.367
- verso Festa S.r.l.	-	1
- verso società riconducibili ai soci di Snai S.p.A.	12	5
Totale ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti	1.563	2.560

Altri ricavi

- verso SNAI Servizi S.p.A.	-	42
- verso Global Games S.p.A.	3	-
- verso Società Trenno S.r.l.	1.529	1.516
- verso Festa S.r.l.	66	126
- verso Mac Horse S.r.l.	16	16
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	5	5
- verso SNAI Olé S.A.	1	-
- verso SNAI France	1	-
- verso Faste S.r.l. in liquidazione	1	15
- verso Teleippica S.r.l.	272	260
- verso società riconducibili ai soci di Snai S.p.A.	54	-
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	-	2
Totale Altri ricavi	1.948	1.982

Interessi attivi:

- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	17	130
- verso SNAI Servizi S.p.A.	-	284
- verso Società Trenno S.r.l.	113	220
- verso SNAI Olé S.A.	-	21
- verso Faste S.r.l. in liquidazione	8	5
- verso Teleippica S.r.l.	-	156
Totale interessi attivi	138	816

Totale ricavi	3.649	5.358
----------------------	--------------	--------------

Costi per materie prime e materiale di consumo utilizzati

- da Connex S.r.l.	-	1
Totale costi mat. prime e materiale di consumo	-	1

Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:

- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	8.362	25.350
- da SNAI Servizi S.p.A.	-	11
- da Società Trenno S.r.l.	140	173
- da Festa S.r.l.	2.468	2.858
- da Mac Horse S.r.l.	230	270
- da Solar S.A.	-	80
- da Teleippica S.r.l.	1.113	1.107

- da Connex S.r.l.	365	407
- da società riconducibili ai soci di Snai S.p.A.	518	-
Totale costi per prestazioni di servizi e riaddebiti	13.196	30.256

Costi personale distaccato

- da Società Trenno S.r.l.	68	68
- da Teleippica S.r.l.	1	-
Totale costi personale distaccato	69	68

Altri costi di gestione

- da Teleippica S.r.l.	-	2
- da Connex S.r.l.	-	1
- da Società Trenno S.r.l.	7	13
Totale oneri diversi di gestione	7	16

Interessi passivi e commissioni

Interessi passivi da Festa S.r.l.	59	66
Interessi passivi da Mac Horse S.r.l.	9	11
Interessi passivi da Immobiliare Valcarenga S.r.l.	5	4
Interessi passivi da Teleippica S.r.l.	40	-
Oneri finanziari Solar S.A.	-	1.575
Oneri finanz. Figurativi su Vendor Loan verso società riferite ad amministratori del gruppo SNAI	-	70
Totale interessi passivi e commissioni	113	1.726
Totale costi	13.385	32.067

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 principalmente connessa al raggiungimento di risultati operativi ed economico finanziari sostanzialmente in linea con quelli previsti dal budget 2012 e dalle linee guida strategiche elaborate per il biennio 2013 – 2014. Sulla base di tali considerazioni 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) Covenant 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 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 30 giugno 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 indicators), 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 covenant finanziari ed obblighi potrebbe comportare per SNAI S.p.A. la decadenza del 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 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 27 gennaio 2012 ha approvato il Budget 2012, incentrato sulle linee di sviluppo e di crescita per il Gruppo sopra elencate.

Il budget 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. 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, qualora il regolamento sia approvato da parte degli Enti regolatori.

La chiusura del primo semestre 2012 presenta scostamenti rispetto alle attese riconducibili (i) agli effetti derivanti dal blocco della piattaforma Barcrest, (ii) agli effetti della minore raccolta delle scommesse ippiche e dalla minore raccolta delle scommesse sportive, rispetto alle attese dei campionati europei di calcio, (iii) in parte compensati dagli effetti di un pay-out di periodo più basso di quanto pianificato.

Allegati:

➤ Gruppo SNAI:

Conto economico complessivo consolidato I semestre 2012

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30.06.2012

Rendiconto finanziario consolidato al 30.06.2012

Gruppo SNAI - Conto economico complessivo consolidato

<i>valori in migliaia di euro</i>	I semestre 2012	I semestre 2011
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	263.042	283.936
Altri ricavi e proventi	779	828
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	(3)	25
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(663)	(750)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(196.201)	(209.332)
Costi per il personale	(17.956)	(16.095)
Altri costi di gestione	(15.063)	(17.954)
Costi per lavori interni capitalizzati	382	382
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte	34.317	41.040
Ammortamenti e svalutazioni	(32.779)	(32.073)
Altri accantonamenti	(274)	(394)
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte	1.264	8.573
Proventi e oneri da partecipazioni	2.198	8
Proventi finanziari	486	1.066
Oneri finanziari	(19.434)	(16.994)
Totale oneri e proventi finanziari	(16.750)	(15.920)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(15.486)	(7.347)
Imposte sul reddito	4.487	(178)
Utile (perdita) del periodo	(10.999)	(7.525)
Altre componenti del conto economico complessivo	(2.264)	0
Utile/(perdita) complessivo del periodo	(13.263)	(7.525)
<i>Attribuibile a:</i>		
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	(10.999)	(7.525)
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza del Gruppo	(13.263)	(7.525)
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) per azione base in euro	(0,09)	(0,06)
Utile (perdita) per azione diluito in euro	(0,09)	(0,06)

Gruppo SNAI - Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

<i>valori in migliaia di euro</i>	30.06.2012	31.12.2011
ATTIVITA'		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	131.569	128.968
Beni in locazione finanziaria	22.527	28.065
Totale immobilizzazioni materiali	154.096	157.033
Avviamento	231.531	231.531
Altre attività immateriali	163.471	185.082
Totale immobilizzazioni immateriali	395.002	416.613
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	4.011	1.813
Partecipazioni in altre imprese	46	46
Totale partecipazioni	4.057	1.859
Imposte anticipate	52.239	45.132
Altre attività non finanziarie	1.532	1.466
Totale attività non correnti	606.926	622.103
Attività correnti		
Rimanenze	3.473	2.755
Crediti commerciali	76.615	76.391
Altre attività	49.043	38.971
Attività finanziarie correnti	8	257
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	38.210	40.282
Totale attività correnti	167.349	158.656
TOTALE ATTIVITA'	774.275	780.759
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo		
Capitale sociale	60.749	60.749
Riserve	147.337	189.925
Utile (perdita) del periodo	(10.999)	(40.324)
Totale Patrimonio Netto di Gruppo	197.087	210.350
Patrimonio Netto di terzi		
Totale Patrimonio Netto	197.087	210.350
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	4.587	5.033
Passività finanziarie non correnti	279.119	281.207
Imposte differite	46.031	45.168
Fondi per rischi ed oneri futuri	14.087	15.568
Debiti vari ed altre passività non correnti	3.258	5.583
Totale Passività non correnti	347.082	352.559
Passività correnti		
Debiti commerciali	37.958	27.589
Altre passività	95.768	76.567
Passività finanziarie correnti	17.180	37.944
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	79.200	75.750
Totale Passività finanziarie	96.380	113.694
Totale Passività correnti	230.106	217.850
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	774.275	780.759

<i>valori in migliaia di euro</i>	30.06.2012	30.06.2011
A. FLUSSO DI CASSA DALL' ATTIVITA' D'ESERCIZIO		
Utile (perdita) del periodo di Gruppo	(10.999)	(7.525)
Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi	0	0
Ammortamenti e svalutazioni	32.779	32.073
Variazione netta delle attività (passività) per imposte anticipate (differite)	(5.385)	(1.291)
Variazione fondo rischi	(1.273)	(99)
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	224	(32)
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	(2.198)	32
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	(2.391)	(1.608)
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	18.556	(71.262)
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	(446)	(60)
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)	28.867	(49.772)
B. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti in attività materiali (-)	(7.674)	(2.069)
Investimenti in attività immateriali (-)	(1.008)	(3.109)
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	19	36
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(8.663)	(5.142)
C. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA		
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	249	6.028
Variazione delle passività finanziarie	(25.194)	(36.046)
Estinzione finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	0	(228.000)
Accensione/erogazione finanziamento	3.000	354.750
Variazione debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	(331)	(6.480)
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)	(22.276)	90.252
D. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)		
E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)	(2.072)	35.338
F. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)	40.282	11.926
G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'		
DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE)		
H. (E+F+G)	38.210	47.264

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	11.926
Scoperti bancari		
Attività operative cessate		
	40.282	11.926

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	38.210	47.264
Scoperti bancari		
Attività operative cessate		
	38.210	47.264