

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

## Gruppo SNAI – Risultati al 31 marzo 2013

### Principali dati economici e finanziari consolidati

- **Ricavi a 143,6 milioni di euro**
- **Ebitda a 35,8 milioni di euro (prima di costi non ricorrenti determinati ai fini gestionali)**
- **Posizione finanziaria netta pari a -356,6 milioni**

Milano 9 maggio 2013 – Il Consiglio di Amministrazione di SNAI S.p.A. riunitosi a Milano, sotto la presidenza di Giorgio Sandi, ha approvato il resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 marzo 2013, che riporta ricavi per 143,6 milioni di euro e un Ebitda pari a 35,8 milioni di euro prima di costi non ricorrenti determinati ai fini gestionali.

Conto economico complessivo consolidato	IQ 2013	I Q 2012	Diff. %
<b>Ricavi</b>	143,6	141,0	1,8
<b>EBITDA*</b>	35,8	27,2	31,7
<b>EBIT</b>	22,1	11,0	>100
<b>Risultato ante imposte</b>	12,5	1,3	>100
<b>Risultato di pertinenza del Gruppo</b>	7,4	0,2	>100
<b>Utile base/diluito per azione</b>	0,06	0,00	

I dati sono espressi in milioni di euro

\* prima di ricavi e costi non ricorrenti gestionali

L'EBITDA corrisponde al "Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte" 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 nel primo trimestre 2013 registrano un incremento di circa il 1,8%, attestandosi a 143,6 milioni di euro rispetto ai 141 milioni di euro dell'equivalente periodo del 2012. L'incremento dei ricavi è da attribuirsi principalmente al payout delle scommesse sportive che è stato pari al 73,7% contro 80,2% del primo trimestre 2012.

Tale variazione ha rappresentato la principale componente positiva dell'incremento dell'EBITDA di Gruppo incrementatosi del 31,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, raggiungendo il livello di 35,8 milioni di euro (prima dei costi non ricorrenti determinati ai fini gestionali per 0,9 milioni di euro) rispetto ai precedenti 27,2 milioni di euro.

L'andamento ed i risultati economici conseguiti nel primo trimestre 2013 risultano inoltre migliori rispetto ai dati previsionali per il 2013.

L'EBIT del gruppo del primo trimestre del 2013 aumenta di oltre il 100%, attestandosi a 22,1 milioni di euro contro 11 milioni di euro dello stesso periodo del precedente esercizio.

Il risultato netto di pertinenza del Gruppo nel primo trimestre del 2013 risulta pari a 7,4 milioni di euro rispetto un utile di 0,2 milioni di euro del primo trimestre del 2012.



L'indebitamento finanziario netto del Gruppo SNAI, al 31.03.2013, è pari a 356,6 milioni di euro; alla fine del 2012, questo valore era pari 369,6 milioni di euro. Rispetto alla chiusura del precedente esercizio, l'esposizione finanziaria netta è diminuita di 13 milioni di euro da imputare al miglioramento delle disponibilità liquide legate alla dilazione del versamento dell'imposta unica, e al favorevole andamento della dinamica reddituale.

### **Le performance e lo sviluppo del Gruppo SNAI nel contesto operativo.**

I primi tre mesi del 2013 hanno registrato un payout (entità percentuale delle vincite pagate agli scommettitori rispetto al movimento di gioco raccolto) sulle scommesse sportive pari al 73,7% rispetto all'80,2% dell'analogo periodo del 2012.

Il volume di raccolta dei giochi a base sport al 31 marzo 2013 diminuisce del 2% circa, e risulta pari a 232,7 milioni di euro rispetto ai 237,5 milioni di euro dell'analogo periodo dell'anno precedente. Di questi, 40,3 milioni di euro (il 17,3% del totale) derivano dal canale on-line, in crescita rispetto ai 30,8 milioni di euro raccolti nello stesso periodo dell'anno precedente (+30,8%).

I ricavi netti dei giochi a base sport, comprensivi dei concorsi a pronostico, aumentano del 40%, per un valore pari a 51,8 milioni di euro, rispetto ai 37 milioni di euro del corrispondente periodo 2012.

Le scommesse ippiche comprensive dell'ippica nazionale al 31 marzo 2013 hanno registrato un incremento del 3,7%, rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio, grazie a una raccolta pari a 94,2 milioni di euro rispetto ai 90,8 milioni euro del primo trimestre dello scorso anno. Questo risultato è stato ottenuto anche per effetto della piena attività di raccolta nel primo trimestre del 2013, lo scorso anno, tra gennaio e febbraio, si sono verificati 40 giorni di sciopero da parte delle categorie ippiche.

I ricavi delle scommesse ippiche, comprensive dell'ippica nazionale, diminuiscono tuttavia di 0,4 milioni di euro assommando 8,1 milioni rispetto agli 8,5 milioni dello stesso periodo del 2012, principalmente a causa del diverso mix di gioco tra Ippica di Riferimento e Ippica Nazionale.

I ricavi del segmento degli apparecchi da intrattenimento (ADI) si attestano a 68,6 milioni di euro e includono i ricavi degli apparecchi VLT ed AWP. I volumi di raccolta risultano in aumento dell'8,6%, con un valore pari a 774,1 milioni di euro al 31 marzo 2013 rispetto ai 712,6 milioni di euro dell'analogo periodo del 2012.

Il primo trimestre del 2013 registra una crescita del 12,5% dei ricavi del comparto dei giochi a distanza, con un valore di 7,2 milioni di euro rispetto ai 6,4 milioni di euro dello stesso periodo del 2012, principalmente per effetto dell'introduzione di nuovi giochi da casinò e delle slot on line.

### **Altri fatti di rilievo**

In data 24 aprile 2013 l'Agenzia delle Dogane e dei Monopoli ha pubblicato l'elenco provvisorio dei diritti aggiudicati in merito alla gara per l'assegnazione di 2.000 concessioni per l'accettazione di scommesse. In base a questo elenco, risultano confermate tutte le concessioni "storiche" Snai: entro il mese di maggio l'Agenzia delle Dogane e Monopoli provvederà alla pubblicazione dell'elenco definitivo dei diritti assegnati e dell'elenco degli aggiudicatari. Da un primo esame dell'elenco provvisorio, a Snai sembrerebbero poter essere assegnate alcune decine di nuovi diritti. E' ipotizzabile la stipula delle nuove concessioni a partire dal mese di luglio 2013.

Milano, 9 maggio 2013

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

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

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

Luigia Membrino – Tel. +39.02.4821.6217 – Cell. +39.348.9740.032 - e-mail [luigia.membrino@snai.it](mailto: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](http://www.snai.it).**

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

**a) Posizione finanziaria netta della Società e del Gruppo SNAI**

	GRUPPO SNAI		SNAI SPA	
	31.03.2013	31.12.2012	31.03.2013	31.12.2012
a) Liquidità	27.788	11.011	25.674	9.590
b) Crediti finanziari correnti	7	7	9.701	3.948
c) Debiti bancari correnti	(18.307)	(10.038)	(18.307)	(10.038)
d) Parte corrente indebitamento non corrente	(16.100)	(16.100)	(16.100)	(16.100)
e) Debiti finanziari correnti	(7.727)	(10.057)	(10.028)	(12.322)
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>(14.339)</b>	<b>(25.177)</b>	<b>(9.060)</b>	<b>(24.922)</b>
f) Debiti bancari non correnti	(329.746)	(328.866)	(329.746)	(328.866)
g) Altri crediti/debiti finanziari non correnti	(12.523)	(15.570)	(12.515)	(15.559)
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>	<b>(356.608)</b>	<b>(369.613)</b>	<b>(351.321)</b>	<b>(369.347)</b>

i dati sono espressi in migliaia di euro

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

Passività correnti	Saldo al 31.03.2013	di cui scaduti al 31.03.2013
Debiti finanziari	42.134	0
Debiti commerciali	41.350	10.882
Debiti tributari	19.317	0
Debiti verso Istituti Previdenziali	2.066	0
Altri debiti	66.872	0
	<b>171.739</b>	<b>10.882</b>

i dati sono espressi in migliaia di euro

Gli importi scaduti alla data del 31 marzo 2013, per 10.882 migliaia di euro, rientrano nella corrente operatività verso i fornitori di prestazioni, servizi e materiali; tali importi, in via preminente, sono stati liquidati successivamente al 31 marzo 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.

SNAI S.p.A. intrattiene rapporti con la Banca Popolare di Milano, Intesa San Paolo e Banca Popolare di Vicenza qualificabili come soggetti correlati a 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	31.03.2013	% incidenza	31.12.2012	% incidenza
<b>Crediti commerciali:</b>				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	98	0,11%	92	0,10%
- verso Global Games S.p.A.	6	0,01%	6	0,01%
- verso società riconducibili ai soci di Snai S.p.A.	-	0,00%	30	0,03%
	<b>104</b>	<b>0,12%</b>	<b>128</b>	<b>0,14%</b>
<b>Altre attività correnti:</b>				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	3	0,01%	-	0,00%
- verso società riconducibili ai soci di Snai S.p.A.	2	0,01%	3	0,01%
	<b>5</b>	<b>0,02%</b>	<b>3</b>	<b>0,01%</b>
<b>Totale attività</b>	<b>109</b>	<b>0,01%</b>	<b>131</b>	<b>0,02%</b>
<b>Debiti commerciali:</b>				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	6	0,01%	-	0,00%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	43	0,10%	43	0,10%
- verso Connex S.r.l.	172	0,42%	212	0,48%
- verso Alfea S.p.A.	-	0,00%	3	0,01%
	<b>221</b>	<b>0,53%</b>	<b>258</b>	<b>0,59%</b>
<b>Altre Passività correnti:</b>				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	23	0,03%	1	0,00%
- verso Global Games S.p.A.	4	0,00%	5	0,01%
	<b>27</b>	<b>0,03%</b>	<b>6</b>	<b>0,01%</b>
<b>Totale passività</b>	<b>248</b>	<b>0,04%</b>	<b>264</b>	<b>0,04%</b>

Le attività sono esposte al netto del relativo fondo.

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

migliaia di euro	I trim. 2013	% incidenza	I trim. 2012	% incidenza
<b>Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:</b>				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	29	0,02%	102	0,07%
- verso società riconducibili ai soci di Snai S.p.A.	-	0,00%	15	0,01%
	<b>29</b>	<b>0,02%</b>	<b>118</b>	<b>0,08%</b>
<b>Altri ricavi</b>				
- verso Global Games S.p.A.	1	0,33%	-	0,00%
	<b>1</b>	<b>0,33%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>Interessi attivi:</b>				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	-	0,00%	17	5,84%
	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>17</b>	<b>5,84%</b>
<b>Totale ricavi</b>	<b>30</b>	<b>0,02%</b>	<b>135</b>	<b>0,10%</b>

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

- da Connex S.r.l.	3	0,51%		0,00%
	<b>3</b>	<b>0,51%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>

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

- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	7	0,01%	5.040	5,09%
- verso società riconducibili ai soci di Snai S.p.A.	1	0,00%	210	0,21%
- da Connex S.r.l.	144	0,16%	187	0,19%
	<b>152</b>	<b>0,17%</b>	<b>5.437</b>	<b>5,49%</b>

**Altri costi di gestione:**

- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	3	0,03%	-	0,00%
- da Connex S.r.l.	3	0,03%	-	0,00%
	<b>6</b>	<b>0,06%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>

<b>Totale costi</b>	<b>161</b>	<b>0,16%</b>	<b>5.437</b>	<b>5,49%</b>
---------------------	------------	--------------	--------------	--------------

I ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti e gli altri ricavi incidono sul risultato ante ammortamenti, svalutazione, proventi/oneri finanziari, imposte per lo 0,09% nel primo trimestre 2013 (0,43% nel primo trimestre 2012) mentre il totale dei ricavi incide sull'Utile (Perdita) del primo trimestre 2013 per lo 0,40% (72,58% nel primo trimestre 2012).

I costi per materie prime e materiali di consumo utilizzati, per prestazioni di servizi e riaddebiti e per altri costo di gestione incidono sul risultato ante ammortamenti, svalutazione, proventi/oneri finanziari, imposte per lo 0,46% nel primo trimestre 2013 (19,99% nel primo trimestre 2012), mentre il totale dei costi incide sull'Utile (Perdita) del primo trimestre 2013 per il 2,17% (2.923,12% nel primo trimestre 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	31.03.2013	31.12.2012
<b>Crediti commerciali:</b>		
- verso Global Games S.p.A.	6	6
- verso Società Trenno S.r.l.	669	359
- verso Festa S.r.l.	17	17
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	4	4
- verso Teleippica S.r.l.	84	59
- verso società riconducibili ai soci di Snai S.p.A.	-	31
<b>Totale Crediti commerciali</b>	<b>780</b>	<b>476</b>
<b>Altre attività correnti:</b>		
- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	3	-
- verso Società Trenno S.r.l.	2	6
- verso Festa S.r.l.	723	709
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	67	62
- verso Teleippica S.r.l.	1.192	857
- verso società riconducibili ai soci di Snai S.p.A.	2	2
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>1.989</b>	<b>1.636</b>
<b>Crediti finanziari:</b>		
- verso Società Trenno S.r.l.	6.904	2.821
- verso Teleippica S.r.l.	2.782	1.113
- verso SNAI France	8	7
<b>Totale crediti finanziari</b>	<b>9.694</b>	<b>3.941</b>
<b>Totale attività</b>	<b>12.463</b>	<b>6.053</b>

**Debiti commerciali:**

- verso Società Trenno S.r.l.	69	15
- verso Festa S.r.l.	533	516
- verso Teleippica S.r.l.	261	254
- verso Connex S.r.l.	167	212
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	43	43
- verso Alfea S.p.A.	-	3
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>1.073</b>	<b>1.043</b>

**Altre Passività correnti**

- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	-	1
- verso Global Games S.p.A.	4	6
- verso Società Trenno S.r.l.	3.246	2.593
- verso Festa S.r.l.	196	194
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	2	1
- verso Teleippica S.r.l.	16	5
<b>Totale Altre Passività correnti</b>	<b>3.464</b>	<b>2.800</b>

**Debiti finanziari correnti:**

- verso Festa S.r.l.	2.088	2.057
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	223	221
<b>Totale debiti finanziari correnti</b>	<b>2.311</b>	<b>2.278</b>
<b>Totale passività</b>	<b>6.848</b>	<b>6.121</b>

Le attività sono esposte al netto del relativo fondo.

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

migliaia di euro	I trim. 2013	I trim. 2012
<b>Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:</b>		
- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	-	102
- verso Società Trenno S.r.l.	597	666
- verso società riconducibili ai soci di Snai S.p.A.	-	15
<b>Totale ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti</b>	<b>597</b>	<b>783</b>
<b>Altri ricavi</b>		
- verso Global Games S.p.A.	1	1
- verso Società Trenno S.r.l.	250	763
- verso Festa S.r.l.	28	37
- verso Mac Horse S.r.l.	-	8
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	3	3
- verso Faste S.r.l. in liquidazione	-	1
- verso Teleippica S.r.l.	116	132
<b>Totale Altri ricavi</b>	<b>398</b>	<b>945</b>

**Interessi attivi:**

- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	-	17
- verso Società Trenno S.r.l.	64	73
- verso SNAI Olé S.A.	10	-
- verso Faste S.r.l. in liquidazione	-	8
- verso Teleippica S.r.l.	23	-
<b>Totale interessi attivi</b>	<b>97</b>	<b>98</b>
<b>Totale ricavi</b>	<b>1.092</b>	<b>1.826</b>

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

- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	1	5.040
- da Società Trenno S.r.l.	97	74
- da Festa S.r.l.	1.247	1.311
- da Mac Horse S.r.l.	-	101
- da Teleippica S.r.l.	572	548
- da Connex S.r.l.	144	187
- da società riconducibili ai soci di Snai S.p.A.	1	210
<b>Totale costi per prestazioni di servizi e riaddebiti</b>	<b>2.062</b>	<b>7.471</b>

**Costi personale distaccato e vari costi personale**

- da Società Trenno S.r.l.	27	34
- da Festa S.r.l.	18	-
- da Teleippica S.r.l.	8	1
<b>Totale costi personale distaccato</b>	<b>53</b>	<b>35</b>

**Oneri diversi di gestione**

- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	3	-
- da Connex S.r.l.	3	-
- da Società Trenno S.r.l.	1	4
<b>Totale oneri diversi di gestione</b>	<b>7</b>	<b>4</b>

**Interessi passivi e commissioni**

Interessi passivi da Festa S.r.l.	26	32
Interessi passivi da Mac Horse S.r.l.	-	5
Interessi passivi da Immobiliare Valcarenga S.r.l.	3	2
Interessi passivi da Teleippica S.r.l.	-	18
<b>Totale interessi passivi e commissioni</b>	<b>29</b>	<b>57</b>
<b>Totale costi</b>	<b>2.151</b>	<b>7.567</b>

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

Il Gruppo, con la positiva conclusione del processo di rinegoziazione dell'indebitamento finanziario avvenuta nel marzo 2011, ha ottenuto la continuità dei mezzi finanziari necessari a supportare i propri piani di sviluppo.

Gli Amministratori ritengono 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 è peraltro più volte evidenziato 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 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 covenant 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 31 marzo 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. A tale proposito è prevista la realizzazione di nuovi negozi.



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.

La seconda metà dell'esercizio 2013 vedrà inoltre il lancio dei giochi correlati agli Eventi Virtuali.

I risultati consuntivati nel primo trimestre 2013 sono superiori alle attese del periodo. Tale risultato positivo è imputabile principalmente al payout delle scommesse sportive che si è attestato al 73,7% nel primo trimestre 2013.

**Allegati:**

- **Gruppo Snai:**

Conto economico complessivo consolidato I Trimestre 2013

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata 31 marzo 2013

Rendiconto finanziario consolidato 31 marzo 2013

**Gruppo SNAI - Conto economico complessivo consolidato**

valori in migliaia di euro	I trimestre 2013	I trimestre 2012
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	143.257	137.061
Altri ricavi e proventi	306	3.935
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	0	0
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(585)	(423)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(90.111)	(99.102)
Costi per il personale	(9.261)	(8.038)
Altri costi di gestione	(8.923)	(6.432)
Costi per lavori interni capitalizzati	249	191
<b>Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte</b>	<b>34.932</b>	<b>27.192</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(12.542)	(16.213)
Altri accantonamenti	(253)	0
<b>Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte</b>	<b>22.137</b>	<b>10.979</b>
Proventi e oneri da partecipazioni	(3)	11
Proventi finanziari	269	291
Oneri finanziari	(9.938)	(9.942)
<b>Totale oneri e proventi finanziari</b>	<b>(9.672)</b>	<b>(9.640)</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>12.465</b>	<b>1.339</b>
Imposte sul reddito	(5.047)	(1.153)
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>7.418</b>	<b>186</b>
Altre componenti del conto economico complessivo	1.175	(1.242)
<b>Utile/(perdita) complessivo del periodo</b>	<b>8.593</b>	<b>(1.056)</b>
<i>Attribuibile a:</i>		
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	7.418	186
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza del Gruppo	8.593	(1.056)
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) per azione base in euro	0,06	0,00
Utile (perdita) per azione diluito in euro	0,06	0,00

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

valori in migliaia di euro	31.03.2013	31.12.2012
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	135.500	134.819
Beni in locazione finanziaria	15.334	17.294
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>150.834</b>	<b>152.113</b>
Avviamento	231.531	231.531
Altre attività immateriali	144.253	151.409
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>375.784</b>	<b>382.940</b>
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	3.261	3.264
Partecipazioni in altre imprese	46	46
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>3.307</b>	<b>3.310</b>
Imposte anticipate	61.182	63.879
Altre attività non finanziarie	2.320	2.341
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>593.427</b>	<b>604.583</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	2.686	3.384
Crediti commerciali	92.322	91.837
Altre attività	37.727	36.364
Attività finanziarie correnti	15.284	10.249
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	27.787	11.010
<b>Totale attività correnti</b>	<b>175.806</b>	<b>152.844</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>769.233</b>	<b>757.427</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>Patrimonio Netto di competenza del Gruppo</b>		
Capitale sociale	60.749	60.749
Riserve	104.655	146.040
Utile (perdita) del periodo	7.418	(42.560)
<b>Totale Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>172.822</b>	<b>164.229</b>
Patrimonio Netto di terzi		
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>172.822</b>	<b>164.229</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Trattamento di fine rapporto	4.829	5.190
Passività finanziarie non correnti	342.269	344.436
Imposte differite	49.177	48.150
Fondi per rischi ed oneri futuri	24.916	25.136
Debiti vari ed altre passività non correnti	1.545	1.951
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>422.736</b>	<b>424.863</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti commerciali	41.350	44.239
Altre passività	90.191	87.901
Passività finanziarie correnti	26.034	20.095
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	16.100	16.100
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>42.134</b>	<b>36.195</b>
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>173.675</b>	<b>168.335</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>769.233</b>	<b>757.427</b>

**Gruppo SNAI – Rendiconto finanziario consolidato**

	valori in migliaia di euro	
	31.03.2013	31.03.2012
<b>A. FLUSSO DI CASSA DALL' ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>		
Utile (perdita) del periodo di Gruppo	7.418	186
Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi	0	0
Ammortamenti e svalutazioni	12.542	16.213
Variazione netta delle attività (passività) per imposte anticipate (differite)	3.279	240
Variazione fondo rischi	(220)	96
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti	38	47
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	3	(11)
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	(385)	(2.506)
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	(1.749)	(7.407)
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	(361)	(238)
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)</b>	<b>20.565</b>	<b>6.620</b>
<b>B. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti in attività materiali (-)	(3.427)	(2.558)
Investimenti in attività immateriali (-)	(743)	(523)
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti	25	10
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(4.145)</b>	<b>(3.071)</b>
<b>C. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	(5.035)	68
Variazione delle passività finanziarie	(3.609)	(7.430)
Accensione/erogazione finanziamento	9.000	3.000
Variazione debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	1	(86)
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)</b>	<b>357</b>	<b>(4.448)</b>
<b>D. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)</b>		
<b>E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)</b>	<b>16.777</b>	<b>(899)</b>
<b>F. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)</b>	<b>11.010</b>	<b>40.282</b>
<b>G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA' DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO)</b>		
<b>H. FINALE) (E+F+G)</b>	<b>27.787</b>	<b>39.383</b>
<b>RICONCILIAZIONE DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE):</b>		
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		
	<b>11.010</b>	<b>40.282</b>
CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALLA FINE DEL PERIODO, COSI' DETTAGLIATE:		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	27.787	39.383
Scoperti bancari		
Attività operative cessate		
	<b>27.787</b>	<b>39.383</b>