

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

**SNAITECH, risultati 2017: ritorno all'Utile (27 mln €), crescita della marginalità (EBITDA a 135,9 mln €) e forte generazione di cassa (+56 mln €)**  
**Costante crescita della raccolta Online (+30%)**

**Principali dati economici e finanziari consolidati**

- ❖ **Raccolta complessiva nel 2017 pari a € 10,5 miliardi**
- ❖ **EBITDA a € 135,9 milioni, in crescita di € 7,6 mln rispetto al 2016 (+13,9 milioni € al netto dell'aumento del PREU sulle Gaming Machines)**
- ❖ **EBITDA del 4Q pari a € 50 milioni, in crescita di € 19,3 milioni rispetto al 4Q 2016**
- ❖ **Risultato Netto di € 27 milioni, in netto miglioramento rispetto alla perdita 2016 di € 17 milioni**
- ❖ **Posizione Finanziaria Netta a € 428,8 milioni, in miglioramento di oltre € 52 milioni rispetto al 2016**
- ❖ **Leverage (rapporto PFN/EBITDA) ridotto a 3,16x**

Milano, 16 marzo 2018 – Il Consiglio di Amministrazione di Snaitech S.p.A., riunitosi in data odierna ha approvato il Progetto di Bilancio per l'esercizio 2017 ed il Bilancio Consolidato, che riporta ricavi per 889,6 milioni di euro, un EBITDA pari a 135,9 milioni di euro, un EBIT di 82,1 milioni di euro ed un Risultato Netto positivo per 27 milioni di euro.

<<Il 2017 è stato un anno particolarmente significativo per Snaitech>>, ha affermato l'Amministratore Delegato del gruppo Fabio Schiavolin commentando i dati del progetto di bilancio approvato. <<Il Gruppo ha archiviato con successo l'integrazione con Cogetech, consuntivando sinergie che hanno generato, in anticipo su quanto previsto, risparmi complessivi superiori alle aspettative e pari a circa 20 milioni di euro e, soprattutto, consolidando un patrimonio unico di risorse, know-how e tecnologie che ci hanno portato ad un Risultato Netto positivo per 27 milioni di euro. Sottolineo inoltre come tale performance, unita alla generazione di cassa per oltre 55 milioni di euro e all'incremento dell'EBITDA a circa 136 milioni di euro, sia stata ottenuta in un ambiente regolatorio non favorevole per gli operatori, caratterizzato dall'incremento della tassazione sulle Gaming Machines, introdotto lo scorso aprile, e più in generale dalla totale mancanza di omogeneità nelle regole imposte dagli Enti Locali per la gestione del Gioco sul territorio.

La strategia di Snaitech per continuare a crescere in un'arena così competitiva è focalizzata su due direttrici che emergono con chiarezza già nei dati del bilancio 2017: la crescita nel segmento online, dove abbiamo registrato un incremento della raccolta del 30%, forti di un brand e di un portafoglio servizi unici in Italia, e lo sviluppo della piattaforma proprietaria Smart Technology®, per il rinnovo totale delle nostre agenzie scommesse, su cui abbiamo lanciato un programma di investimenti per il biennio '17-'18 da oltre 20 milioni di euro>>.

Di seguito i principali dati del Bilancio Consolidato.

Principali dati economici consolidati valori in migliaia di euro	Esercizio		Variazioni		Quarto Trimestre		Variazioni	
	2017	2016	€	%	2017	2016	€	%
Ricavi totali	889.608	898.497	(8.889)	(1,0)	250.322	236.406	13.916	5,9
EBITDA	135.865	128.302	7.563	5,9	49.934	30.675	19.259	62,8
EBIT	82.094	50.724	31.370	61,8	39.816	1.481	38.335	>100
Risultato ante imposte	41.576	(35.643)	77.219	>100	30.113	(42.216)	72.329	>100
Risultato netto	27.010	(16.954)	43.964	>100	22.180	(9.417)	31.597	>100
Utile (perdita) per azione	0,14	(0,09)	0,23		0,12	(0,05)	0,17	

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 e dei costi relativi a commissioni fidejussorie e bancarie e dei costi del personale riguardanti gli effetti economici derivanti dall'iscrizione di piani di incentivazione (stock option plan) ai sensi IFRS 2. 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. Vedasi calcolo puntuale nella tabella di riepilogo a pag.5.

Il business di Snaitech nel corso del 2017 è stato caratterizzato dagli sviluppi e dagli eventi di seguito rappresentati:

- ❖ raccolta complessiva pari a 10.479 milioni di euro, con dinamiche particolarmente positive registrate nel settore online, sia nel comparto delle scommesse online (+34,3%) sia in quello dei giochi online (+28,3%);
- ❖ integrazione con il gruppo Cogemat completata con successo con il raggiungimento di importanti miglioramenti ed efficienze operative per il gruppo Snaitech;
- ❖ prosecuzione e sostanziale completamento del processo di outsourcing dei negozi SNAI Rete Italia ("SRI");
- ❖ avviato il processo di rinnovo tecnologico dei punti vendita SNAI attraverso il lancio delle soluzioni Smart Technology®.

## Raccolta e trend

Di seguito, vengono presentati i dati di raccolta del 2017 confrontati con quelli dell'esercizio 2016.

SNAITECH	Raccolta		
	2017	2016	delta %
Sports Betting	746	732	1,9%
Horse Betting	184	213	-13,7%
Virtual Events	258	277	-6,6%
<b>Betting Retail</b>	<b>1.189</b>	<b>1.222</b>	<b>-2,7%</b>
AWPs	3.700	3.916	-5,5%
VLTs	3.447	3.560	-3,2%
<b>Gaming Machines</b>	<b>7.148</b>	<b>7.476</b>	<b>-4,4%</b>
Online Betting	434	323	34,3%
Games	1.180	920	28,3%
<b>Online</b>	<b>1.614</b>	<b>1.243</b>	<b>29,9%</b>
<b>TOTALE CONCESSIONI</b>	<b>9.950</b>	<b>9.941</b>	<b>0,1%</b>
Betting provider	448	477	-6,2%
Paymat	81	116	-30,2%
<b>SNAITECH GROUP</b>	<b>10.479</b>	<b>10.534</b>	<b>-0,5%</b>

La raccolta 2017 dei giochi in concessione, trainata dal comparto online, si è attestata a 10 miliardi di euro, in lieve crescita (+0,1%) rispetto all'esercizio precedente.

Nel corso del 2017 la raccolta complessiva del Gruppo è stata invece pari a 10,5 miliardi di euro, in flessione dello 0,5% rispetto al 2016.

Di seguito un commento dettagliato relativo all'andamento registrato dai vari segmenti di business.

Le quote di mercato di seguito indicate ed attribuite a Snaitech sono basate sui dati di settore disponibili.

## **Business Betting Retail**

La rete di accettazione scommesse sportive di Snaitech si caratterizza per la diffusione capillare sul territorio italiano ed è composta al 31 dicembre 2017 da 1.638 punti gioco attivi (715 negozi e 923 corner).

Snaitech si conferma leader di mercato del betting fisico con una quota di mercato complessiva alla stessa data pari al 19%. In particolare, Snaitech ha una market share del 17,3% nelle scommesse sportive, del 38,4% nel segmento dei giochi a base ippica e del 17,9% nelle scommesse su eventi virtuali.

Nel comparto delle scommesse sportive la raccolta totale del Gruppo sul canale fisico ha registrato una crescita dell'1,9% passando da 732 milioni di euro nel 2016 a 746 milioni di euro nel 2017, incremento dovuto alle attività di ottimizzazione della rete e di prodotto.

Nel 2017 il payout sulle scommesse sportive è risultato pari all'81,5% rispetto all'83,5% del 2016.

Calano rispetto al 2016 le scommesse a base ippica (184 milioni di euro, -13,7% rispetto al 2016) e quelle sugli eventi virtuali (258 milioni di euro, -6,6% rispetto al 2016). Da segnalare l'inversione di tendenza per le scommesse su eventi virtuali, per le quali nel corso del terzo e quarto trimestre si è registrata una crescita cumulate di circa il 5% rispetto al pari periodo del 2016.

## **Business Gaming Machine**

Nel comparto delle Gaming Machines, Snaitech è il secondo operatore di mercato con una quota di mercato del 14,5%. Il Gruppo, al 31 dicembre 2017, ha in carico n. 54.132 nulla osta di esercizio AWP in 13.949 esercizi sul territorio ed è titolare di 10.378 diritti per l'esercizio della raccolta mediante VLTs di cui n. 9.929 apparecchi attivi in 1.202 locali.

I volumi di raccolta del Gruppo nel comparto delle Gaming Machines sono complessivamente in calo rispetto a quelli dell'anno precedente, passando da 7.476 milioni di euro a 7.148 milioni di euro (-4,4%). Tale risultato è da imputarsi principalmente all'inasprimento delle normative territoriali sulle distanze e sugli orari e per le AWP all'abbassamento del livello minimo di payout da 74% a 70% avvenuto nel corso del 2016. In dettaglio, le VLT hanno raccolto 3.447 milioni di euro (-3,2% rispetto al 2016) e le AWP 3.700 milioni di euro (-5,5% rispetto al 2016).

Con la progressiva riduzione dell'effetto payout, nel corso del terzo e quarto trimestre si è assistito ad una sostanziale stabilizzazione della raccolta AWP che si è riportata a livelli prossimi a quelli realizzati nel 2016.

Nel corso del quarto trimestre 2017 è stata inoltre completata l'attività di riduzione del payout delle VLT, attuata per compensare l'incremento della tassazione, che ha portato benefici a livello di cassetto netto e ricavi.

## **Business Online**

Nel corso del 2017 è proseguita con successo l'attività di sviluppo e valorizzazione delle piattaforme digitali: il Gruppo nel segmento online, rappresentato da scommesse e giochi (bingo, giochi di carte in modalità torneo e cash, giochi da casinò e slot online), ha raccolto nel 2017 1.614 milioni di euro contro i 1.243 milioni di euro del 2016 (+29,9%). La crescita della raccolta, sia nel comparto delle scommesse (+34,3%) sia in quello dei giochi (+28,3%), è prevalentemente riconducibile all'ampliamento della gamma dei prodotti offerti e all'attività di cross-selling sul canale fisico.

La quota di mercato su questo segmento, pur in presenza di una crescente pressione competitiva, è pari al 6,3%.

Si segnala infine come nel 2017 le scommesse sportive online abbiano registrato un payout pari al 86,5% rispetto all'87,1% del 2016.

## Ricavi

I ricavi totali di Gruppo mostrano una contrazione dell'1%, passando da 898,5 milioni di euro del 2016 a 889,6 milioni di euro nel 2017, da attribuirsi principalmente all'incremento, a partire da aprile 2017, del PREU sulle gaming machines e ad una flessione della raccolta delle gaming machines stesse, parzialmente compensato dalla crescita dei giochi e delle scommesse on line, da un minor livello di payout delle scommesse sportive e dal positivo effetto sui ricavi del minor payout per AWP e VLT.

Per una migliore illustrazione delle dinamiche di business nel corso del 2017, si riporta di seguito la tabella riassuntiva relativa ai ricavi per settore operativo.

*Euro million*

SNAITECH	Ricavi		
	2017	2016	delta %
Betting Retail	176,5	173,4	1,8%
Gaming Machines	628,3	657,0	-4,4%
Online	65,2	50,4	29,6%
Gestione ippodromi	8,0	9,9	-19,7%
Altri	21,9	24,1	-9,0%
Elisoni IC	(10,3)	(16,3)	-36,4%
<b>SNAITECH GROUP</b>	<b>889,6</b>	<b>898,5</b>	<b>-1,0%</b>

## Margini, risultato netto e PFN

L'EBITDA di Gruppo nel 2017, nonostante l'incremento della tassazione sulle gaming machines, ha registrato un incremento del 5,9% crescendo dai 128,3 milioni dell'esercizio 2016 a 135,9 milioni di euro. Tale crescita è principalmente riconducibile alla diminuzione del payout sulle scommesse sportive, alla buona performance del comparto Online, all'outsourcing dei negozi di SNAI Rete Italia e al conseguimento di importanti sinergie ed efficienze operative grazie all'integrazione con il gruppo Cogemat.

Di seguito si riporta la tabella di confronto degli indicatori di conto economico ed il raccordo relativo al calcolo dell'EBITDA.

*Euro million*

SNAITECH - Conto economico consolidato	2017	2016	delta %
Totale Ricavi	889,6	898,5	-1,0%
Costi Operativi	(756,9)	(779,3)	-2,9%
<b>Risultato ante amm, sval, interessi e imposte (Gross EBITDA)</b>	<b>132,7</b>	<b>119,2</b>	<b>11,3%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(50,5)	(57,4)	-12,0%
Accantonamenti	(0,0)	(11,0)	>100%
<b>Risultato ante interessi e imposte (EBIT)</b>	<b>82,1</b>	<b>50,7</b>	<b>61,8%</b>
Proventi (oneri) finanziari	(40,5)	(86,4)	-53,1%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>41,6</b>	<b>(35,6)</b>	<b>&gt;100%</b>
Imposte	(14,6)	18,7	<100%
<b>Risultato netto</b>	<b>27,0</b>	<b>(17,0)</b>	<b>&gt;100%</b>

Euro million

Gruppo SNAITECH - EBITDA Bridge	2017	2016	delta %
<b>Risultato ante interessi e imposte</b>	<b>82,1</b>	<b>50,7</b>	<b>61,8%</b>
+ Ammortamenti e svalutazioni	50,5	57,4	-12,0%
+ Altri accantonamenti	0,0	11,0	>100%
<b>Gross EBITDA</b>	<b>132,7</b>	<b>119,2</b>	<b>11,3%</b>
+ Commissioni su fidejussioni e spese bancarie	6,5	6,1	6,4%
+ Costi per piani di incentivazione (IFRS 2)	0,1	0,0	>100%
+ Costi (ricavi) non ricorrenti	(3,4)	3,1	<100%
<b>EBITDA</b>	<b>135,9</b>	<b>128,3</b>	<b>5,9%</b>

Al netto dell'incremento della tassazione per AWP e VLT, l'EBITDA 2017 registrerebbe una crescita di 13,9 milioni di euro (+11%) rispetto al risultato del 2016.

L'EBIT del Gruppo al 31 dicembre 2017 è positivo per 82,1 milioni di euro rispetto ai 50,7 milioni di euro registrati nel precedente esercizio.

Il risultato ante imposte, positivo per 41,6 milioni di euro, registra uno scostamento positivo di 77,2 milioni di euro rispetto al dato 2016, riconducibile ad un miglior risultato operativo, ad un minor valore degli ammortamenti e ad una significativa riduzione degli oneri finanziari frutto dell'emissione a novembre 2016 di nuovi prestiti obbligazionari a condizioni finanziarie favorevoli rispetto al preesistente debito.

Il risultato netto è positivo 27 milioni di euro, in miglioramento di 44 milioni di euro rispetto alla perdita netta di 17 milioni di euro del 2016.

L'indebitamento finanziario netto (PFN) del gruppo Snaitech al 31 dicembre 2017 è pari a 428,8 milioni di euro, in miglioramento di 52,1 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016.

Le disponibilità liquide ammontano a 137,6 milioni di euro, in aumento di 55,3 milioni di euro rispetto al dicembre 2016.

Ricomprendendo nel calcolo della PFN anche il credito verso ADM (35,7 mln €), relativo al deposito cauzionale versato per cassa da Snaitech e di prossima restituzione, la PFN così aggiustata risulterebbe pari a ca. 393 milioni di euro (443,5 milioni nel 2016), con conseguente riduzione del leverage sotto 2,9x.

## **Avanzamento Piano Industriale**

In data 9 marzo 2018, il Consiglio di Amministrazione di Snaitech ha approvato l'aggiornamento del Piano Industriale 2017-2019, estendendo l'orizzonte dello stesso Piano all'anno 2020 e recependo le novità regolamentari per il settore dei Giochi emerse nel corso degli ultimi mesi: incremento tassazione sulle Gaming Machine, riduzione del 35% del numero delle AWP prevista nel corso 2018 e proroga di un ulteriore anno dei diritti Scommesse.

In continuità con il Piano 2017-2019, le linee guida del Piano 2018-2020 confermano i seguenti driver:

- ❖ focus sullo sviluppo del segmento Online, grazie all'introduzione di nuovi prodotti, all'evoluzione dei servizi offerti e all'attività di cross-selling su rete fisica;
- ❖ rinnovo dei diritti Scommesse e update tecnologico della rete di agenzie attraverso la progressiva introduzione di nuovi terminali di gioco evoluti;

- ❖ evoluzione delle piattaforme VLT offerte alla rete distributiva nel segmento Gaming Machine e selezione dei contenuti di gioco e dei partner AWP sul territorio;
- ❖ completamento entro il primo semestre 2018 del piano di sinergie sui costi operativi varato dopo l'integrazione con Cogemat.

Relativamente agli ulteriori driver presenti nel piano 2017-2019, si conferma che:

- ❖ la strategia di outsourcing della rete SRI è stata ad oggi completata;
- ❖ l'obiettivo di break-even sul Risultato Netto è da considerarsi raggiunto a seguito dei dati dell'esercizio 2017.

A livello di target, il Piano 2018 - 2020 conferma l'obiettivo di crescita della raccolta di circa il 3% annuo, la riduzione del leverage PFN/EBITDA a 2,4x nel 2019 e aggiunge, per l'anno 2020, un target di EBITDA previsto superiore a 160 mln €. Il livello medio degli investimenti annui (escluso il rinnovo dei diritti Scommesse) è previsto nel *range* 25 – 30 mln €.

## **Risultati 2017 di Snaitech SpA**

La capogruppo Snaitech S.p.A. ha prodotto ricavi per complessivi 879,9 milioni di euro (comprensivi dell'effetto della fusione con la Società Trenno S.r.l.), in diminuzione del 0,15% rispetto agli 881,2 milioni di euro del 2016. L'EBITDA risulta pari a 136,1 milioni di euro (132,4 milioni di euro nel 2016), mentre l'EBIT è positivo per 83 milioni di euro (58,7 milioni di euro nel 2016).

Il risultato d'esercizio è positivo per 21,7 milioni di euro a fronte della perdita di 18,5 milioni di euro nel 2016. L'indebitamento finanziario netto di Snaitech S.p.A., al 31 dicembre 2017, è pari a 437,7 milioni di euro, a fronte di 488,8 milioni di euro a fine 2016.

Si ricorda che la comparabilità del conto economico dell'esercizio 2017 con quello dell'anno precedente è influenzata dagli effetti della fusione per incorporazione della Società Trenno S.r.l. che decorrono dal 1° gennaio 2017: il conto economico dell'esercizio 2016 non comprende infatti i valori della società incorporata, mentre l'esercizio 2017 li include per tutti i dodici mesi.

## **Altre deliberazioni del Consiglio di Amministrazione**

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre approvato la dichiarazione consolidata non finanziaria, ai sensi del Decreto Legislativo n. 254/2016, relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, la relazione sul governo societario e gli assetti proprietari e la relazione sulla remunerazione.

Inoltre, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea degli Azionisti in sede ordinaria per il giorno 23 aprile 2018, in unica convocazione, e di proporre alla stessa la destinazione dell'utile di esercizio 2017 pari ad Euro 21.731.160,42 come segue:

- a riserva legale per Euro 1.086.558,02
- a utili (perdite) a nuovo per Euro 20.644.602,40.

La relazione finanziaria annuale, la relazione di revisione e la relazione del Collegio Sindacale nonché la dichiarazione non finanziaria e relativa relazione di revisione, la relazione sul governo societario e gli assetti proprietari e la relazione sulla remunerazione saranno messi a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità previsti dalle disposizioni di legge vigenti.

## **Andamento della raccolta nei primi 2 mesi del 2018**

Nel primo bimestre 2018 la raccolta in ambito concessioni del gruppo Snaitech è risultata pari a 1.657,1 mln €, in linea con l'analogo periodo 2016.

Nel dettaglio dei singoli business, la raccolta sul canale Retail Betting è stata pari a 189,8 mln € (-8,8%), la raccolta Gaming Machines pari a 1.166,1 mln € (-2,6%) e l'Online ha raccolto 301,3 mln € (+17,7%).

L'andamento della raccolta su Retail Betting e Gaming Machines è stato influenzato rispettivamente dall'andamento del payout particolarmente favorevole ai bookmakers negli ultimi mesi e dall'avvio della riduzione del 35% sul numero di apparecchi AWP.

Tali effetti risultano sostanzialmente controbilanciati dalla crescita della raccolta sul canale online.

Il payout delle scommesse sportive nel primo bimestre 2018 è stato pari a 80,7%, in miglioramento di 5,2 punti percentuali rispetto al primo bimestre 2017.

*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.*

### **Per ulteriori informazioni**

#### **Ufficio Stampa e Investor Relations**

Ufficio stampa – [ufficio.stampa@snaitech.it](mailto:ufficio.stampa@snaitech.it)

IR Team - [investor.relations@snaitech.it](mailto:investor.relations@snaitech.it)

#### **Ad Hoc Communication Advisors**

Giorgio Zambelletti - Tel. 02.7606741  
e-mail: [giorgio.zambelletti@ahca.it](mailto:giorgio.zambelletti@ahca.it)

Demos Nicola - Cell. 335.1415583  
e-mail: [demos.nicola@ahca.it](mailto:demos.nicola@ahca.it)

**Tutti i comunicati stampa emessi da Snaitech 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.snaitech.it](http://www.snaitech.it) e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato all'indirizzo [www.emarketstorage.com](http://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 Snaitech.

## a) Posizione finanziaria netta della Società e del gruppo Snaitech

	Gruppo Snaitech		Snaitech SPA	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
a) Liquidità	137.592	82.338	136.364	77.398
b) Crediti finanziari correnti	0	0	7.932	9.592
c) Debiti bancari correnti	(136)	(141)	(136)	(136)
d) Parte corrente indebitamento non corrente	(479)	0	(479)	0
e) Debiti finanziari correnti	(5.531)	(5.693)	(21.154)	(18.227)
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>131.446</b>	<b>76.504</b>	<b>122.527</b>	<b>68.627</b>
f) Debiti bancari non correnti	(696)	0	(696)	0
g) Obbligazioni emesse	(559.385)	(557.115)	(559.385)	(557.115)
f) Altri crediti/debiti finanziari non correnti	(163)	(299)	(163)	(299)
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>	<b>(428.798)</b>	<b>(480.910)</b>	<b>(437.717)</b>	<b>(488.787)</b>

*Dati espressi in migliaia di euro*

Nella posizione finanziaria netta non sono inclusi i conti correnti bancari vincolati e saldi non disponibili di conti correnti per 16.838 migliaia di euro classificati nella voce "attività finanziarie correnti" dello stato patrimoniale e il conto corrente destinato per 131 migliaia di euro (esclusi solo per il gruppo Snaitech) e le altre attività finanziarie non correnti per 3.386 migliaia di euro.

## b) Posizioni debitorie scadute del gruppo Snaitech

Passività correnti	Saldo al 31.12.2017	di cui scaduti al 31.12.2017
Debiti finanziari	6.146	-
Debiti commerciali	39.155	9.492
Debiti tributari	10.390	-
Debiti verso Istituti Previdenziali	3.846	-
Altri debiti	143.371	-
	<b>202.908</b>	<b>9.492</b>

*Dati espressi in migliaia di euro*

Gli importi scaduti alla data del 31 dicembre 2017, pari a 9.492 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 dicembre 2017. 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 Snaitech intrattengono rapporti con la Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., Intesa San Paolo S.p.A., Poste Italiane S.p.A., Unicredit S.p.A. e Banco BPM S.p.A. qualificabili come soggetti correlati al gruppo Snaitech. Tali operazioni sono state compiute nell'interesse del Gruppo, fanno parte della ordinaria gestione e sono regolate a condizioni di mercato.

Si evidenzia che i prestiti obbligazionari ed il Finanziamento Senior Revolving Facility sono assistiti, tra l'altro, da un pegno sulle azioni di Snaitech S.p.A. rilasciato dal socio di maggioranza della Società. Il relativo accordo di concessione della garanzia tra la Società e il socio di maggioranza, è stato oggetto di parere favorevole da parte del comitato parti correlate di Snaitech S.p.A..

In sintesi vengono riportate nella seguente tabella i rapporti con le parti correlate del gruppo Snaitech:

<i>Valori in migliaia di euro</i>	<b>31.12.2017</b>	<b>% incidenza</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>% incidenza</b>
<b>Crediti commerciali:</b>				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snaitech S.p.A.	-	0,00%	1	0,00%
- verso Global Games S.p.A.	32	0,03%	4	0,00%
	<b>32</b>	<b>0,03%</b>	<b>5</b>	<b>0,00%</b>
<b>Altre attività correnti:</b>				
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	170	0,32%
	-	<b>0,00%</b>	<b>170</b>	<b>0,32%</b>
<b>Totale attività</b>	<b>32</b>	<b>0,03%</b>	<b>175</b>	<b>0,32%</b>
<b>Debiti commerciali:</b>				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snaitech S.p.A.	2	0,01%	323	0,94%
- verso società riconducibili ai sindaci di Snaitech S.p.A.	30	0,08%	-	0,00%
- verso società riconducibili ai soci di Snaitech S.p.A.	-	0,00%	(1)	0,00%
	<b>32</b>	<b>0,09%</b>	<b>322</b>	<b>0,94%</b>
<b>Altre Passività correnti:</b>				
- verso società riconducibili ai soci di Snaitech S.p.A.	-	0,00%	4	0,00%
- verso Global Games S.p.A.	16	0,01%	-	0,00%
- verso Hippogroup Roma Capannelle S.p.A.	7	0,00%	-	0,00%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	383	0,25%
	<b>23</b>	<b>0,01%</b>	<b>387</b>	<b>0,25%</b>
<b>Totale passività</b>	<b>55</b>	<b>0,01%</b>	<b>709</b>	<b>0,09%</b>

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

<i>Valori in migliaia di euro</i>	<b>Esercizio 2017</b>	<b>% incidenza</b>	<b>Esercizio 2016</b>	<b>% incidenza</b>
<b>Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:</b>				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snaitech S.p.A.	57	0,01%	93	0,01%
	<b>57</b>	<b>0,01%</b>	<b>93</b>	<b>0,01%</b>
<b>Altri ricavi</b>				
- verso Global Games S.p.A.	13	0,24%	4	0,04%
	<b>13</b>	<b>0,24%</b>	<b>4</b>	<b>0,04%</b>
<b>Totale ricavi</b>	<b>70</b>	<b>0,01%</b>	<b>97</b>	<b>0,01%</b>
<b>Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:</b>				
- da società riconducibili ad amministratori di Snaitech S.p.A.	6	0,00%	6	0,00%
- da società riconducibili ai sindaci di società incorporate in Snaitech S.p.A.	-	0,00%	27	0,00%
- da società riconducibili ai soci di Snaitech S.p.A.	3	0,00%	-	0,00%
- da società riconducibili ai sindaci di Snaitech S.p.A.	84	0,01%	1	0,00%
- da amministratori di Teleippica S.r.l.	-	0,00%	27	0,00%
- da amministratori e società riconducibili a Finscom S.r.l. (ora fusa in SNAI Rete Italia S.r.l.)	-	0,00%	45	0,01%
	<b>93</b>	<b>0,01%</b>	<b>106</b>	<b>0,01%</b>
<b>Costi personale distaccato e vari costi personale:</b>				
- da società riconducibili ad amministratori di Snaitech S.p.A.	7	0,01%	-	0,00%
	<b>7</b>	<b>0,01%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>Altri costi di gestione:</b>				
- da società riconducibili ad amministratori di Snaitech S.p.A.	12	0,02%	14	0,03%
- da società riconducibili ai sindaci di società incorporate in Snaitech S.p.A.	-	0,00%	2	0,00%
	<b>12</b>	<b>0,02%</b>	<b>16</b>	<b>0,03%</b>
<b>Totale costi</b>	<b>112</b>	<b>0,01%</b>	<b>122</b>	<b>0,02%</b>

I ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti e gli altri ricavi incidono sul risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte per lo 0,05% nell'esercizio 2017 (0,08% nell'esercizio 2016) mentre il totale dei ricavi incide sull'Utile (Perdita) dell'esercizio 2017 per lo 0,26% (0,57% nell'esercizio 2016).

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 0,08% nell'esercizio 2017 (0,10% nell'esercizio 2016), mentre il totale dei costi incide sull'Utile (Perdita) dell'esercizio per lo 0,41% (0,72% nell'esercizio 2016).

I compensi lordi percepiti al 31 dicembre 2017 dai dirigenti con responsabilità strategiche sono stati pari a complessivi 1.620 migliaia di euro, di cui 660 migliaia di euro riferiti alla retribuzione, 200 migliaia di euro come compenso AD, 100 migliaia di euro in qualità di bonus straordinari e 660 migliaia di euro come variabile.

## Capogruppo Snaitech S.p.A.

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

<i>Dati espressi in migliaia di euro</i>	<b>31.12.2017</b>	<b>incidenza %</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>incidenza %</b>
<b>Crediti commerciali:</b>				
- verso Global Games S.p.A.	32	0,03%	4	0,00%
- verso Società Trenno S.r.l.	-	0,00%	207	0,19%
- verso Teleippica S.r.l.	43	0,04%	65	0,06%
<b>Totale Crediti commerciali</b>	<b>75</b>	<b>0,07%</b>	<b>276</b>	<b>0,25%</b>
<b>Altre attività correnti:</b>				
- verso Teleippica S.r.l.	2.602	4,80%	2.380	4,39%
- verso Snai Rete Italia S.r.l.	19	0,04%	18	0,03%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	170	0,31%
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>2.621</b>	<b>4,84%</b>	<b>2.568</b>	<b>4,73%</b>
<b>Crediti finanziari correnti:</b>				
- verso Società Trenno S.r.l.	-	0,00%	5.859	22,21%
- verso Snai Rete Italia S.r.l.	7.876	31,80%	3.733	14,15%
- verso Snaitech Smart Technologies S.r.l.	56	0,23%	-	0,00%
<b>Totale crediti finanziari</b>	<b>7.932</b>	<b>32,03%</b>	<b>9.592</b>	<b>36,36%</b>
<b>Totale attività</b>	<b>10.628</b>	<b>1,12%</b>	<b>12.436</b>	<b>1,35%</b>
<b>Debiti commerciali:</b>				
- verso società riconducibili ad amministratori	2	0,01%	323	1,04%
- verso Società Trenno S.r.l.	-	0,00%	134	0,43%
- verso Snai Rete Italia S.r.l.	44	0,12%	97	0,31%
- verso Teleippica S.r.l.	306	0,82%	212	0,68%
- verso società riconducibili ai sindaci	30	0,08%	-	0,00%
- verso società riconducibili ai soci	-	0,00%	(1)	0,00%
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>382</b>	<b>1,03%</b>	<b>765</b>	<b>2,46%</b>
<b>Altre Passività correnti</b>				
- verso Global Games S.p.A.	16	0,01%	-	0,00%
- verso Società Trenno S.r.l.	-	0,00%	7.256	4,60%
- verso Snai Rete Italia S.r.l.	4.716	2,90%	3.350	2,12%
- verso Teleippica S.r.l.	24	0,01%	23	0,01%
- verso Hippogroup Roma Capannelle S.r.l.	7	0,00%	-	0,00%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	383	0,24%
- verso società riconducibili ai soci	-	0,00%	4	0,00%
<b>Totale Altre Passività correnti</b>	<b>4.763</b>	<b>2,92%</b>	<b>11.016</b>	<b>6,97%</b>
<b>Debiti finanziari correnti:</b>				
- verso Teleippica S.r.l.	15.623	71,76%	12.533	68,26%
<b>Totale debiti finanziari correnti</b>	<b>15.623</b>	<b>71,76%</b>	<b>12.533</b>	<b>68,26%</b>
<b>Totale passività</b>	<b>20.768</b>	<b>2,58%</b>	<b>24.314</b>	<b>3,04%</b>

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

<i>Dati espressi in migliaia di euro</i>	<b>Esercizio 2017</b>	<b>incidenza %</b>	<b>Esercizio 2016</b>	<b>incidenza %</b>
<b>Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:</b>				
- verso società riconducibili ad amministratori	57	0,01%	93	0,01%
- verso Società Trenno S.r.l.	-	0,00%	267	0,03%
- verso Snai Rete Italia S.r.l.	66	0,01%	131	0,02%
<b>Totale ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti</b>	<b>123</b>	<b>0,02%</b>	<b>491</b>	<b>0,06%</b>
<b>Altri ricavi</b>				
- verso Global Games S.p.A.	13	0,26%	4	0,04%
- verso Società Trenno S.r.l.	-	0,00%	547	5,89%
- verso Snai Rete Italia S.r.l.	274	5,54%	50	0,54%
- verso Teleippica S.r.l.	422	8,53%	533	5,74%
<b>Totale Altri ricavi</b>	<b>709</b>	<b>14,33%</b>	<b>1.134</b>	<b>12,21%</b>
<b>Interessi attivi:</b>				
- verso Società Trenno S.r.l.	-	0,00%	589	40,73%
- verso Snai Rete Italia S.r.l.	315	28,90%	186	12,86%
<b>Totale interessi attivi</b>	<b>315</b>	<b>28,90%</b>	<b>775</b>	<b>53,59%</b>
<b>Totale ricavi</b>	<b>1.147</b>	<b>0,13%</b>	<b>2.400</b>	<b>0,27%</b>
<b>Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:</b>				
- da società riconducibili ad amministratori	6	0,00%	6	0,00%
- da Società Trenno S.r.l.	-	0,00%	366	0,06%
- da Snai Rete Italia S.r.l.	7.036	1,08%	11.310	1,70%
- da Teleippica S.r.l.	2.525	0,39%	3.051	0,46%
- da società riconducibili ai sindaci di società incorporate in Snaitech S.p.A.	-	0,00%	27	0,00%
- da società riconducibili ai sindaci	82	0,01%	1	0,00%
- da società riconducibili ai soci	1	0,00%	-	0,00%
<b>Totale costi per prestazioni di servizi e riaddebiti</b>	<b>9.650</b>	<b>1,48%</b>	<b>14.761</b>	<b>2,22%</b>
<b>Costi personale distaccato</b>				
- da società riconducibili ad amministratori	7	0,02%	-	0,00%
- da Snai Rete Italia S.r.l.	13	0,03%	-	0,00%
<b>Totale costi personale distaccato</b>	<b>20</b>	<b>0,05%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>Oneri diversi di gestione</b>				
- da società riconducibili ad amministratori	12	0,02%	14	0,03%
- da società riconducibili ai sindaci di società incorporate in Snaitech S.p.A.	-		2	0,00%
- da Izilove Foundation	30	0,06%	-	0,00%
- da Società Trenno S.r.l.	-	0,00%	2	0,00%
<b>Totale oneri diversi di gestione</b>	<b>42</b>	<b>0,08%</b>	<b>18</b>	<b>0,03%</b>
<b>Interessi passivi e commissioni</b>				
Interessi passivi da Snai Rete Italia S.r.l.	-	0,00%	14	0,02%
Interessi passivi da Teleippica S.r.l.	812	1,96%	879	1,00%
<b>Totale interessi passivi e commissioni</b>	<b>812</b>	<b>1,96%</b>	<b>893</b>	<b>1,02%</b>
<b>Totale costi</b>	<b>10.524</b>	<b>1,33%</b>	<b>15.672</b>	<b>1,85%</b>

I ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti e gli altri ricavi incidono sul risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte per lo 0,63% nell'esercizio 2017 (1,31% nell'esercizio 2016) mentre il totale dei ricavi incide sull'Utile (Perdita) dell'esercizio 2017 per il 5,28% (-13% nell'esercizio 2016). 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 il

7,34% nell'esercizio 2017 (11,87% nell'esercizio 2016), mentre il totale dei costi incide sull'Utile (Perdita) dell'esercizio per il 48,43% (-84,86% nell'esercizio 2016).

I compensi lordi percepiti al 31 dicembre 2017 dai dirigenti con responsabilità strategiche sono stati pari a complessivi 1.620 migliaia di euro, di cui 660 migliaia di euro riferiti alla retribuzione, 200 migliaia di euro come compenso AD, 100 migliaia di euro in qualità di bonus straordinari e 660 migliaia di euro come variabile.

#### **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 Snaitech è stata storicamente 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 all'esercizio 2017, gli amministratori continuano ad evidenziare come il Gruppo abbia riportato un utile netto di 27 milioni di euro, in linea con le previsioni del Piano Industriale; l'importante risultato è stato raggiunto grazie alla combinazione di numerosi fattori, di seguito brevemente richiamati, che hanno strutturalmente contribuito a migliorare la marginalità dell'azienda.

Relativamente all'operazione di integrazione con il gruppo Cogemat, gli amministratori rilevano i numerosi benefici derivanti da tale operazione: (i) l'incremento del capitale sociale per 37,2 milioni di euro circa e, più in generale, del patrimonio netto per 140 milioni di euro; (ii) il rafforzamento degli indici patrimoniali e finanziari; (iii) il consolidamento della posizione di leadership nel settore delle scommesse sul canale fisico e l'incremento della quota di mercato nel segmento degli apparecchi da intrattenimento; (iv) la razionalizzazione dell'assetto organizzativo e il miglioramento dell'efficacia operativa; (v) un piano di sinergie sui costi operativi, societari e concessori, che ha già portato benefici per circa 18 milioni di euro a fine del corrente esercizio.

Con riferimento all'incertezza segnalata in passati esercizi in merito alla capacità del Gruppo di rimborsare i finanziamenti in essere alla scadenza, ovvero di rifinanziare il proprio debito, gli amministratori hanno rilevato già in sede di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016 che l'operazione di rifinanziamento perfezionata in data 7 novembre 2016 attraverso l'emissione di 570 milioni di euro di bond, strutturati in una tranche a tasso fisso da 320 milioni (coupon pari a 6,375%, scadenza 2021) e una a tasso variabile da 250 milioni (coupon pari a euribor a tre mesi, con floor a 0% +6%, scadenza 2021), ha consentito di: (i) ridurre sensibilmente il costo degli oneri finanziari a carico di Snaitech, con un risparmio annuo a valere dall'esercizio 2017 pari a circa 17 milioni di euro e (ii) di posticipare dal 2018 a novembre 2021 la scadenza del debito.

Relativamente ai rischi legati al rinnovo delle concessioni per la rete dei punti di vendita scommesse scadute il 30 giugno 2016, l'incertezza cui il Gruppo potrebbe essere esposto è rappresentata: (i) dal rischio di un mancato rinnovo delle concessioni con conseguente perdita di flussi finanziari in entrata, riduzione della marginalità e impossibilità di sostenere l'indebitamento finanziario, (ii) rischio finanziario legato alla necessità di un esborso elevato in fase di gara per il rinnovo delle concessioni con il venir meno della sostenibilità dell'indebitamento finanziario.

I rischi sopra evidenziati sono tuttavia mitigati dal meccanismo di gara che permetterà di offrire, per singolo diritto, un prezzo differente, facendo così venire meno quindi il rischio di tipo "on-off" che caratterizza invece altre tipologie di gare in ambito concessorio.

Sempre in riferimento al bando di gara scommesse si evidenzia inoltre come, sulla base dei dati di mercato disponibili, il numero di diritti in assegnazione risulti superiore al numero dei negozi e punti scommesse attualmente attivi sul territorio italiano: la rete di vendita censita da ADM, infatti, consta a dicembre 2017 di

4.197 corner sportivi e di 5.533 negozi sportivi (inclusi 2.450 CTD regolarizzati), a fronte rispettivamente di 5.000 e 10.000 diritti messi a gara. A latere della rete dei punti di vendita autorizzati da ADM, vanno inoltre considerate le agenzie scommesse collegate a bookmaker esteri non dotati di concessione (c.d. CTD) e censiti in circa 4.800 unità, di cui circa 2.500 risultano essersi regolarizzati al 31 dicembre 2017. Anche nello scenario di una massiccia regolarizzazione e successiva partecipazione al bando di questi soggetti, ipotesi attualmente non suffragata da evidenze di adesione alla sanatoria in corso, il numero dei diritti offerti dalla gara risulterebbe verosimilmente superiore alla potenziale domanda pertanto l'impegno finanziario previsto dovrebbe essere tale da non avere ripercussioni negative sulla sostenibilità dell'indebitamento finanziario del Gruppo.

Il Gruppo prevede inoltre di poter sostenere interamente l'impegno finanziario sotteso alla gara scommesse sulla base delle proprie liquidità disponibili (oltre 137 milioni di euro a fine 2017), senza necessità alcuna di ricorrere all'ulteriore polmone finanziario rappresentato dalla linea RCF da 85 milioni di euro, al momento mai utilizzata.

Da ultimo, si ricorda che, sulla base del Dpef approvato per l'anno 2018, la gara per i nuovi diritti scommesse è prevista non prima dell'ultimo trimestre del 2018 e che, per lo stesso anno 2018, è stata introdotta un'estensione onerosa degli attuali diritti sulla base di 6.000 euro per ogni negozio e 3.500 euro per ogni corner.

Gli amministratori ritengono quindi che il rischio legato ad un mancato rinnovo delle concessioni sia da ritenersi marginale e comunque tale da non compromettere la capacità della Società di generare flussi di cassa sufficienti a garantire gli impegni presi.

Alla luce dell'avvenuto rifinanziamento del debito, dei risultati ottenuti, delle attività e delle considerazioni sopra esposte e delle previsioni contenute nel nuovo Piano Industriale 2018 - 2020, gli Amministratori, pur considerando l'aleatorietà connessa alla realizzazione di eventi futuri ed alle caratteristiche precipue del mercato di riferimento, non rilevano incertezze sulla continuità aziendale.

## e) Covenant finanziari

Il prestito obbligazionario e il contratto di finanziamento *super senior revolving* in essere prevedono, come da prassi in operazioni analoghe, una serie di obblighi a carico del gruppo Snaitech.

In particolare sono previsti 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 procedere al rimborso anticipato di tutto o parte del debito esistente.

Snaitech S.p.A., ai sensi della linea di credito *super senior revolving*, si è impegnata ad inviare un *Compliance Certificate* con periodicità trimestrale con la conferma, tra le altre cose, dell'assenza di "Default" nel corso del periodo considerato. Il *Compliance Certificate* relativo al bilancio annuale, in aggiunta a quanto sopra indicato, riporta anche il *Guarantor Coverage Test* per assicurare che l'Ebitda aggregato delle società del gruppo identificate come *Guarantor* ai sensi del contratto di finanziamento *super senior revolving* sia uguale o superiore all'80% dell'Ebitda Consolidato. Il *Guarantor Coverage Test* alla data del 31 dicembre 2017 risulta rispettato. A partire dalla stessa data il *Compliance Certificate* riporta anche il calcolo del *Total Net Leverage* che rappresenta l'indice di riferimento in base al quale è determinato il Margine applicato alla linea di credito *super senior revolving*. La documentazione finanziaria non prevede dei "maintenance

*covenants*”, ossia dei parametri finanziari che la Società e il Gruppo debbano continuamente rispettare ai fini del mantenimento del prestito obbligazionario e del finanziamento *super senior revolving*.

Il Gruppo infine ha degli obblighi informativi ai sensi della documentazione contrattuale relativa al prestito obbligazionario e verso i finanziatori di cui al finanziamento *super senior revolving* e, in particolare, è tenuto a fornire evidenza periodica dei consuntivi finanziari ed economici.

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

In data 9 marzo 2018, il Consiglio di Amministrazione di Snaitech ha approvato l’aggiornamento del Piano Industriale 2017-2019, estendendo l’orizzonte dello stesso Piano all’anno 2020 e recependo le novità regolamentari per il settore dei Giochi emerse nel corso degli ultimi mesi: incremento tassazione sulle Gaming Machines, riduzione del 35% del numero delle AWP prevista nel corso 2018 e proroga di un ulteriore anno dei diritti Scommesse.

L’obiettivo strategico del Gruppo è quello di consolidare la posizione di leader nel mercato delle scommesse sul canale retail e di incrementare la quota di mercato sul canale online. Grazie all’avvenuta integrazione con il gruppo Cogemat ed alle importanti sinergie ottenute, il Gruppo può inoltre contare su un portafoglio di prodotti, piattaforme tecnologiche e competenze necessarie per recitare un ruolo di primo piano anche nel comparto degli apparecchi da intrattenimento.

In continuità con il Piano 2017-2019, le linee guida del Piano 2018-2020 confermano i seguenti driver:

- ❖ focus sullo sviluppo del segmento Online, grazie all’introduzione di nuovi prodotti, all’evoluzione dei servizi offerti e all’attività di cross-selling su rete fisica;
- ❖ rinnovo dei diritti Scommesse e update tecnologico della rete di agenzie attraverso la progressiva introduzione di nuovi terminali di gioco evoluti;
- ❖ evoluzione delle piattaforme VLT offerte alla rete distributiva nel segmento Gaming Machines e selezione dei contenuti di gioco e dei partner AWP sul territorio;
- ❖ completamento entro il primo semestre 2018 del piano di sinergie sui costi operativi varato dopo l’integrazione con il gruppo Cogemat.

Relativamente agli ulteriori driver presenti nel piano 2017-2019, si conferma che:

- ❖ la strategia di outsourcing della rete SRI è stata ad oggi completata;
- ❖ l’obiettivo di break-even sul Risultato Netto è da considerarsi raggiunto a seguito dei dati consuntivati nell’esercizio 2017.

In riferimento alle recenti novità regolatorie sopra richiamate, recepite nel Piano 2018-2020, si ricorda che:

- ❖ la manovra correttiva dei conti pubblici, così come definita nel Decreto Legge del 24 aprile 2017 e poi convertita in legge in data 21 giugno 2017, ha previsto l’aumento del PREU sulle AWP dal 17,5% al 19% e del PREU sulle VLT dal 5,5% al 6%;
- ❖ la Legge n. 96 del 21 giugno 2017, oltre a confermare le disposizioni previste dal Decreto del 24 aprile, ha definito il timing in base al quale dovrà essere attuata la riduzione del 35% del numero dei nulla osta di esercizio degli apparecchi new slot (AWP), riduzione già prevista dalla Legge di Stabilità 2016. Nello specifico entro il 31 dicembre 2017 i nulla osta non potranno essere superiori a 345 mila; entro il 30 aprile 2018 non potranno essere superiori a 265 mila;
- ❖ l’accordo quadro raggiunto in data 7 settembre 2017 in sede di Conferenza Unificata Stato-Regioni ha definito alcune linee guida volte alla definizione di un quadro omogeneo per la gestione dei punti gioco sul territorio. Tuttavia la successiva entrata in vigore di alcune leggi regionali a carattere espulsivo (Regione Piemonte in primis) ha rimesso in forte discussione le basi dell’accordo del 7 settembre.

L'evolversi della situazione regolatoria sul territorio verrà costantemente monitorata dagli amministratori per verificare eventuali impatti sulle ipotesi sottostanti il piano;

- ❖ sulla base del Dpef approvato per l'anno 2018, la gara per i nuovi diritti scommesse è prevista non prima dell'ultimo trimestre del 2018 e che, per lo stesso anno 2018, è stata introdotta un'estensione onerosa degli attuali diritti sulla base di 6.000 euro per ogni negozio e 3.500 euro per ogni corner.

A livello di target, il Piano 2018 - 2020 conferma l'obiettivo di crescita della raccolta al 3% medio annuo, la riduzione del leverage (Posizione Finanziaria Netta / EBITDA) a 2,4x nel 2019 e aggiunge, per l'anno 2020, un target di EBITDA previsto superiore a 160 mln €. Il livello medio degli investimenti annui (escluso il rinnovo dei diritti Scommesse) è previsto nel range di 25 – 30 mln €.



**Allegati:**

**Gruppo Snaitech:**

Conto economico complessivo consolidato dell'esercizio 2017

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 dicembre 2017

Rendiconto finanziario consolidato al 31 dicembre 2017

**Snaitech S.p.A.:**

Conto economico complessivo dell'esercizio 2017

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2017

Rendiconto finanziario al 31 dicembre 2017

## Gruppo Snaitech - Conto economico complessivo consolidato dell'esercizio 2017

<i>valori in migliaia di euro</i>	<b>Esercizio 2017</b>	<b>Esercizio 2016</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	884.213	889.064
Altri ricavi e proventi	5.395	9.433
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	0	1
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(761)	(683)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(654.911)	(666.390)
Costi per il personale	(51.311)	(59.311)
Altri costi di gestione	(50.719)	(54.779)
Costi per lavori interni capitalizzati	765	1.825
<b>Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte</b>	<b>132.671</b>	<b>119.160</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(50.533)	(57.400)
Altri accantonamenti	(44)	(11.036)
<b>Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte</b>	<b>82.094</b>	<b>50.724</b>
Proventi e oneri da partecipazioni	(586)	4
Proventi finanziari	784	686
Oneri finanziari	(40.716)	(87.057)
<b>Totale oneri e proventi finanziari</b>	<b>(40.518)</b>	<b>(86.367)</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>41.576</b>	<b>(35.643)</b>
Imposte sul reddito	(14.566)	18.689
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>27.010</b>	<b>(16.954)</b>
(Perdita)/utile da rimisurazione su piani a benefici definiti al netto delle imposte	69	(178)
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) dell'esercizio al netto delle imposte</b>	<b>69</b>	<b>(178)</b>
(Perdite)/utile netto da attività finanziarie disponibili per la vendita	0	17
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) dell'esercizio al netto delle imposte</b>	<b>0</b>	<b>17</b>
<b>Totale utile/(perdita) di conto economico complessivo al netto delle imposte</b>	<b>69</b>	<b>(161)</b>
<b>Utile/(perdita) complessivo dell'esercizio</b>	<b>27.079</b>	<b>(17.115)</b>
<i>Attribuibile a:</i>		
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	27.010	(16.954)
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) complessivo dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	27.079	(17.115)
Utile (perdita) complessivo dell'esercizio di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) per azione base in euro	0,14	(0,09)
Utile (perdita) per azione diluito in euro	0,14	(0,09)

## Gruppo Snaitech - Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 dicembre 2017

<i>valori in migliaia di euro</i>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	132.086	135.273
Beni in locazione finanziaria	281	420
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>132.367</b>	<b>135.693</b>
Avviamento	310.027	306.472
Altre attività immateriali	116.592	140.920
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>426.619</b>	<b>447.392</b>
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.477	2.515
Partecipazioni in altre imprese	443	46
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>1.920</b>	<b>2.561</b>
Imposte anticipate	39.251	51.288
Crediti commerciali non correnti	8.622	2.314
Altre attività non finanziarie	1.473	1.216
Attività finanziarie non correnti	3.386	2.009
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>613.638</b>	<b>642.473</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	205	199
Crediti commerciali	113.297	114.548
Altre attività	52.965	53.326
Attività finanziarie correnti	16.970	16.858
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	137.591	82.337
<b>Totale attività correnti</b>	<b>321.028</b>	<b>267.268</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>934.666</b>	<b>909.741</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>Patrimonio Netto di competenza del Gruppo</b>		
Capitale sociale	97.982	97.982
Riserve	20.597	37.482
Utile (perdita) dell'esercizio	27.010	(16.954)
<b>Totale Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>145.589</b>	<b>118.510</b>
Patrimonio Netto di terzi		
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>145.589</b>	<b>118.510</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Trattamento di fine rapporto	6.762	8.089
Passività finanziarie non correnti	560.244	557.414
Fondi per rischi ed oneri futuri	13.711	30.171
Debiti vari ed altre passività non correnti	4.023	4.291
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>584.740</b>	<b>599.965</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti commerciali	39.155	34.276
Altre passività	159.036	151.156
Passività finanziarie correnti	5.667	5.834
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	479	0
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>6.146</b>	<b>5.834</b>
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>204.337</b>	<b>191.266</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>934.666</b>	<b>909.741</b>

## Gruppo Snaitech - Rendiconto finanziario consolidato al 31 dicembre 2017

<i>valori in migliaia di euro</i>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>A. FLUSSO DI CASSA DALL' ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio di Gruppo	27.010	(16.954)
Oneri finanziari	40.716	87.057
Ammortamenti e svalutazioni	50.533	57.400
Variazione netta delle attività (passività) per imposte anticipate (differite)	12.015	(21.896)
Variazione fondo rischi	(16.460)	3.054
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	(680)	560
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	641	(4)
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	(1.236)	(797)
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	(6.453)	(2.199)
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	16.357	(12.005)
<b>Disponibilità generate dall'attività operativa</b>	<b>122.443</b>	<b>94.216</b>
Imposte pagate	(2.831)	(1.946)
Interessi pagati	(35.658)	(51.275)
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)</b>	<b>83.954</b>	<b>40.995</b>
<b>B. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti in attività materiali (-)	(15.856)	(11.400)
Investimenti in attività immateriali (-)	(5.848)	(10.452)
Acquisizioni rami d'azienda	(4.228)	0
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti	637	450
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(25.295)</b>	<b>(21.402)</b>
<b>C. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	(1.489)	4.355
Variazione delle passività finanziarie	(3.091)	(16.314)
Rimborso prestito obbligazionario	0	(590.000)
Emissione prestito obbligazionario	0	557.115
Accensione finanziamento	1.450	0
Rimborso finanziamento	(275)	0
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)</b>	<b>(3.405)</b>	<b>(44.844)</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>55.254</b>	<b>(25.251)</b>
<b>DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>		
<b>F. INIZIALE)</b>	<b>82.337</b>	<b>107.588</b>
<b>G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'</b>		
<b>DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>		
<b>H. FINALE) (E+F+G)</b>	<b>137.591</b>	<b>82.337</b>

## Snaitech S.p.A. - Conto economico complessivo dell'esercizio 2017

<i>Valori in migliaia di euro</i>	<b>Esercizio 2017</b>	<b>Esercizio 2016</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	874.901	871.932
Altri ricavi e proventi	4.949	9.292
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	0	1
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(737)	(489)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(654.355)	(663.674)
Costi per il personale	(43.286)	(41.221)
Altri costi di gestione	(49.882)	(53.148)
Costi per lavori interni capitalizzati	765	1.825
<b>Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte</b>	<b>132.355</b>	<b>124.518</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(49.058)	(55.566)
Altri accantonamenti	(276)	(10.277)
<b>Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte</b>	<b>83.021</b>	<b>58.675</b>
Proventi e oneri da partecipazioni	(6.242)	(7.077)
Proventi finanziari	1.090	1.446
Oneri finanziari	(41.450)	(87.802)
<b>Totale oneri e proventi finanziari</b>	<b>(46.602)</b>	<b>(93.433)</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>36.419</b>	<b>(34.758)</b>
Imposte sul reddito	(14.688)	16.290
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>21.731</b>	<b>(18.468)</b>
(Perdita)/utile da rimisurazione su piani a benefici definiti al netto delle imposte	65	(180)
<b>Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) dell'esercizio al netto delle imposte</b>	<b>65</b>	<b>(180)</b>
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) dell'esercizio al netto delle imposte</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Utile/(perdita) di conto economico complessivo al netto delle imposte</b>	<b>65</b>	<b>(180)</b>
<b>Utile/(perdita) complessivo netto dell'esercizio</b>	<b>21.796</b>	<b>(18.648)</b>

## Snaitech S.p.A. - Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2017

<i>Valori in migliaia di euro</i>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	129.472	130.537
Beni in locazione finanziaria	281	420
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>129.753</b>	<b>130.957</b>
Avviamento	306.365	302.809
Altre attività immateriali	116.566	140.846
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>422.931</b>	<b>443.655</b>
Partecipazioni in imprese controllate e collegate	13.208	20.072
Partecipazioni in altre imprese	695	46
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>13.903</b>	<b>20.118</b>
Imposte anticipate	38.887	49.660
Crediti commerciali non correnti	8.622	2.314
Altre attività non finanziarie	549	624
Attività finanziarie non correnti	3.386	2.009
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>618.031</b>	<b>649.337</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	205	170
Crediti commerciali	111.676	111.450
Altre attività	54.166	54.189
Attività finanziarie correnti	24.771	26.378
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	136.363	77.397
<b>Totale attività correnti</b>	<b>327.181</b>	<b>269.584</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>945.212</b>	<b>918.921</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>Patrimonio Netto</b>		
Capitale sociale	97.982	97.982
Riserve	21.604	40.190
Utile (perdita) dell'esercizio	21.731	(18.468)
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>141.317</b>	<b>119.704</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Trattamento di fine rapporto	5.717	4.831
Passività finanziarie non correnti	560.244	557.414
Fondi per rischi ed oneri futuri	12.211	26.177
Debiti vari ed altre passività non correnti	4.023	3.577
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>582.195</b>	<b>591.999</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti commerciali	37.448	31.061
Altre passività	162.483	157.795
Passività finanziarie correnti	21.290	18.362
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	479	0
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>21.769</b>	<b>18.362</b>
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>221.700</b>	<b>207.218</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>	<b>945.212</b>	<b>918.921</b>

## Snaitech S.p.A. - Rendiconto finanziario al 31 dicembre 2017

<i>Valori in migliaia di euro</i>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>A. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	21.731	(18.468)
Oneri finanziari	41.450	87.802
Ammortamenti e svalutazioni	49.058	55.566
Svalutazione e perdite su partecipazioni	6.242	13.815
Variazione netta delle attività (passività) per imposte anticipate (differite)	11.487	(21.581)
Variazione fondo rischi	(14.192)	(4.109)
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	184	513
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	(595)	(216)
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	(5.777)	(1.813)
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	18.473	(2.414)
<b>Disponibilità generate dall'attività operativa</b>	<b>128.061</b>	<b>109.095</b>
Imposte pagate	(2.787)	(1.944)
Interessi pagati	(36.470)	(52.168)
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)</b>	<b>88.804</b>	<b>54.983</b>
<b>B. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti in attività materiali (-)	(15.172)	(9.641)
Investimenti in attività immateriali (-)	(5.848)	(10.452)
Acquisizioni rami d'azienda	(4.228)	0
Versamenti a copertura perdite partecipazioni	(2.135)	(14.481)
Acquisizioni partecipazioni	(10)	0
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti	316	323
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(27.077)</b>	<b>(34.251)</b>
<b>C. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	(6.804)	3.707
Variazione delle passività finanziarie	1.257	(14.137)
Rimborso prestito obbligazionario	0	(590.000)
Emissione prestito obbligazionario	0	557.115
Accensione finanziamento	1.450	0
Rimborso finanziamento	(275)	0
Flusso monetario derivante da fusione	1.611	46.002
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA (C)</b>	<b>(2.761)</b>	<b>2.687</b>
<b>D. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)</b>	<b>58.966</b>	<b>23.419</b>
<b>DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)</b>	<b>77.397</b>	<b>53.978</b>
<b>G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA' DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE) (E+F+G)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H. FINALE) (E+F+G)</b>	<b>136.363</b>	<b>77.397</b>