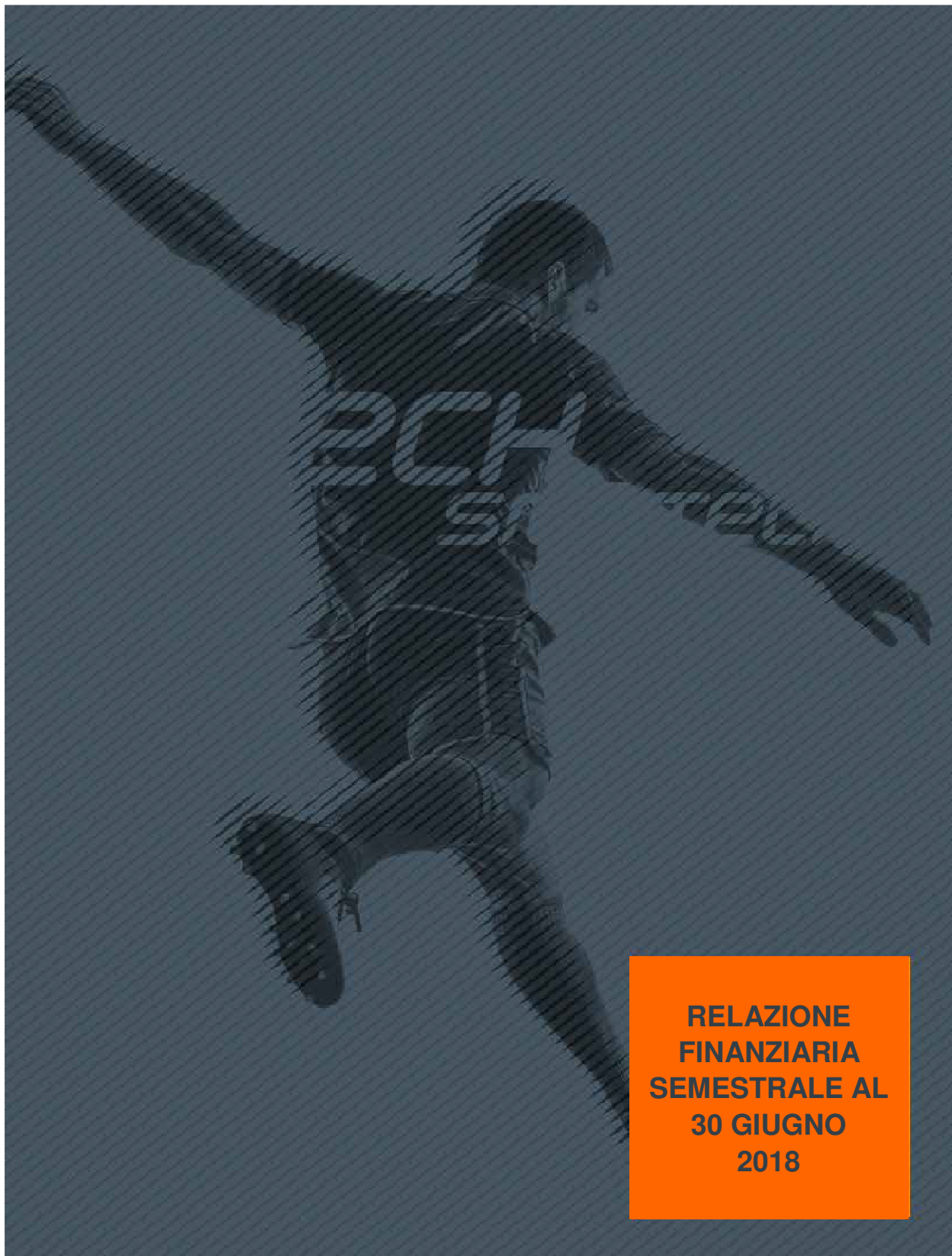


SNAITECH



**RELAZIONE
FINANZIARIA
SEMESTRALE AL
30 GIUGNO
2018**

SNAITECH S.p.A.

Sede in Milano – Piazza della Repubblica n. 32 - Capitale Sociale € 97.982.245,40 i.v.

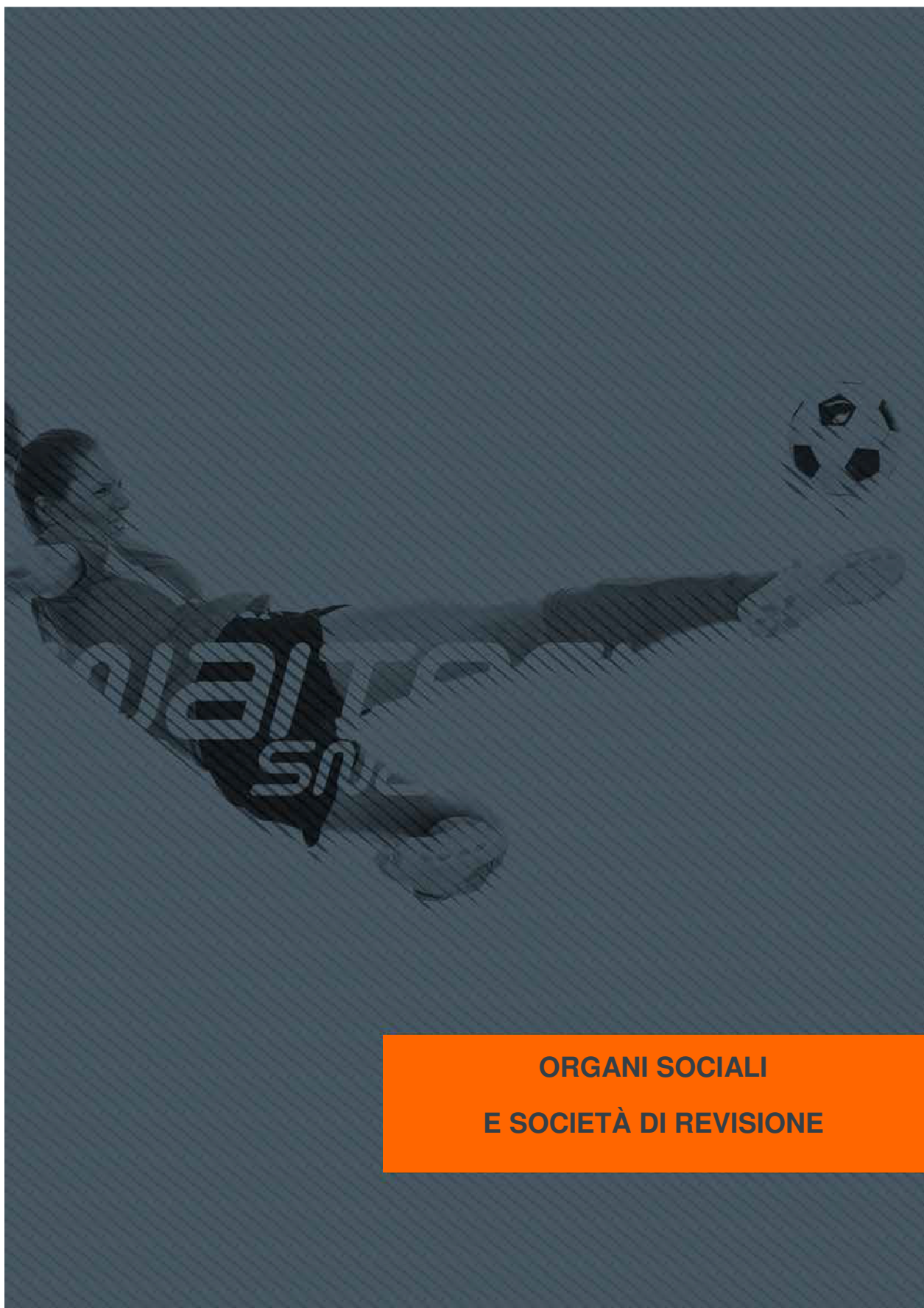
Codice Fiscale n. 00754850154 – P. IVA 01729640464

R.E.A. di Milano n. 1584464 - Registro Imprese di Milano n. 00754850154

INDICE

❖ ORGANI SOCIALI E SOCIETÀ DI REVISIONE DI SNAITECH S.P.A.	Pag. 4
❖ RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2018	Pag. 6
A. Gruppo Snaitech	Pag. 7
B. Analisi dell'andamento economico e finanziario del Gruppo	Pag. 9
B.1 Indicatori alternativi di performance "non-GAAP" e KPI del periodo	Pag. 9
B.2 Eventi non ricorrenti	Pag. 11
B.3 Andamento Economico Finanziario del Gruppo	Pag. 11
B.4 Situazione Economico Patrimoniale del Gruppo	Pag. 12
B.5 Covenants	Pag. 15
C. Il Mercato e la performance di Snaitech	Pag. 16
C.1 Mercato nazionale dei giochi	Pag. 16
C.2 Le performance di Snaitech	Pag. 17
C.2.1 Apparecchi da intrattenimento	Pag. 18
C.2.2 Betting Retail	Pag. 18
C.2.3 Online	Pag. 19
D. Fatti di rilievo	Pag. 19
D.1 Accordo per la cessione del 70,561% del capitale sociale di Snaitech da parte di Global Games e OI-Games a Playtech plc	Pag. 19
D.2 Accadimenti organi societari nell'ambito dell'operazione di acquisizione da parte di Playtech plc	Pag. 19
D.3 OPA – Offerta pubblica di acquisto	Pag. 20
D.4 Assemblea degli azionari del 23 aprile 2018	Pag. 21
D.5 Rinnovo/rinuncia diritti	Pag. 21
D.6 Costituzione SNAITECH IBERIA S.A.	Pag. 21
D.7 Cessioni rami d'azienda	Pag. 22
D.8 Riduzione apparecchi AWP	Pag. 22
D.9 Nuova classificazione Ippodromi	Pag. 22
D.10 Approvazione aggiornamento Piano industriale 2017-2019 con estensione al 2020	Pag. 23
D.11 Partecipazione in Connex S.r.l.	Pag. 23
D.12 Restituzione deposito cauzionale ADI 2017	Pag. 23
D.13 Cause giuslavoristiche	Pag. 23
E. Valutazione degli amministratori rispetto ai requisiti di continuità aziendale	Pag. 23
F. Descrizione dei principali rischi ed incertezze cui la società e le società incluse nel consolidamento sono esposte	Pag. 24
F.1 Descrizione dei rischi	Pag. 24
F.2 Descrizione delle incertezze	Pag. 27
G. Rapporti con parti correlate	Pag. 27
H. Risorse umane e relazioni industriali	Pag. 28
I. Salute e sicurezza negli ambienti di lavoro 2428 c.c.	Pag. 29
J. Formazione 231, antiriciclaggio, privacy e Titolari e Preposti delle sale da gioco	Pag. 30
J.1 Formazione 231/01 e in materia antiriciclaggio	Pag. 30
J.2 Formazione Privacy	Pag. 30
J.3 Formazione Titolari e Preposti delle sale da gioco	Pag. 30
K. Quadro normativo di riferimento	Pag. 31
K.1 Legge di bilancio 2018	Pag. 31
K.2 Manovra Finanziaria correttiva dei conti pubblici 2017	Pag. 31
K.3 Conferenza Unificata tra Governo – Regioni – Enti Locali	Pag. 32
K.4 Il caso Regione Piemonte	Pag. 32
K.5 Regione Emilia Romagna	Pag. 32
K.6 Regione Puglia	Pag. 32
K.7 Attuazione IV Direttiva Antiriciclaggio	Pag. 33

K.8	Decreto Rottamazione AWP	Pag. 33
K.9	Classificazione Ippodromi	Pag. 33
K.10	Circolare Ministero Interno	Pag. 33
K.11	Decreto c.d. "Dignità"	Pag. 34
L.	Evoluzione della gestione ed eventi successivi alla chiusura del periodo	Pag. 35
L.1	Evoluzione della Gestione e aggiornamento sui Piani Aziendali	Pag. 35
L.2	Eventi successivi alla chiusura del periodo	Pag. 35
M.	Altre Informazioni	Pag. 37
M.1	Altre informazioni ai sensi dell'art. 2428 c.c e dell'art.40 Dlgs 127 (2428 c.c)	Pag. 37
M.2	Opzione al consolidato fiscale nazionale	Pag. 37
❖	GRUPPO SNAITECH – BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2018	Pag. 38
	Conto economico complessivo consolidato del I semestre 2018	Pag. 39
	Conto economico complessivo consolidato del II trimestre 2018	Pag. 40
	Prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata al 30.06.2018	Pag. 41
	Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30.06.2018	Pag. 42
	Rendiconto finanziario consolidato	Pag. 43
	Note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato	Pag. 44
	Principi contabili rilevanti	Pag. 44
	Accordi per servizi in concessione	Pag. 47
	Settori operativi	Pag. 48
	Note alle principali voci del conto economico complessivo consolidato	Pag. 51
	Note alle principali voci della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata	Pag. 59
	Allegato 1: composizione del gruppo Snaitech al 30.06.2018	Pag. 94
❖	RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO	Pag. 95



**ORGANI SOCIALI
E SOCIETÀ DI REVISIONE**

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

(in carica dall'Assemblea degli Azionisti del 18 luglio 2018 sino all'Assemblea degli Azionisti che approverà il bilancio al 31 dicembre 2020)

*Presidente
Amministratore Delegato*

Moran Weizer
Fabio Schiavolin

Amministratori

Andrew James Smith
Andrea Nappa^{*/**/***}
Raffaella Viscardi^{*/**/***}
Chiara Palmieri^{*}
Mara Vanzetta^{**/***}

Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Chiaffredo Rinaudo

COLLEGIO SINDACALE

(in carica dall'Assemblea degli Azionisti del 26 maggio 2017 sino all'Assemblea degli Azionisti che approverà il bilancio al 31 dicembre 2019)

*Presidente
Sindaci Effettivi*

Angelo Miglietta
Massimo Gallina
Mariateresa Salerno

SOCIETÀ DI REVISIONE

(Incarico deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 9 giugno 2016 per la durata di 9 esercizi)

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

**Componenti del Comitato Controllo e Rischi di cui è presidente Chiara Palmieri.*

***Componenti del Comitato per la Remunerazione di cui è presidente Mara Vanzetta.*

****Componenti del Comitato Parti Correlate di cui è presidente Mara Vanzetta.*



**RELAZIONE INTERMEDIA SULLA
GESTIONE AL 30 GIUGNO 2018**

A GRUPPO SNAITECH

Il gruppo Snaitech (“Gruppo”) è uno dei principali operatori nel mercato nazionale dei giochi ed è il primo operatore nel settore delle scommesse sul canale retail.

L’offerta del Gruppo nel panorama italiano dei giochi include: (i) apparecchi da intrattenimento (AWP e VLT), (ii) scommesse sportive, ippiche e su eventi virtuali, sia sul canale retail sia su quello online, (iii) giochi di abilità a distanza (skill games, casinò games e bingo).

Tra le altre attività del Gruppo si ricordano: (i) la fornitura di servizi specializzati per le scommesse a concessionari indipendenti, (ii) l’offerta di servizi commerciali (quali ricariche telefoniche e pagamento bollettini della PA – Pubblica Amministrazione), (iii) la gestione degli ippodromi di Milano (trotto e galoppo) e dell’ippodromo di Montecatini e (iv) broadcasting televisivo e radiofonico.

In coerenza con il suo ruolo di leadership nel mercato e nello spirito di responsabilità sociale che contraddistingue ogni sua politica operativa Snaitech S.p.A. (anche “Snaitech” o “Società”) è costantemente impegnata nelle attività di prevenzione, controllo e tutela del gioco promuovendo campagne di comunicazione e informazione sul gioco responsabile, informando la propria clientela sui rischi del gioco patologico e collaborando con le autorità preposte attraverso le segnalazioni propedeutiche al contrasto del gioco illecito.

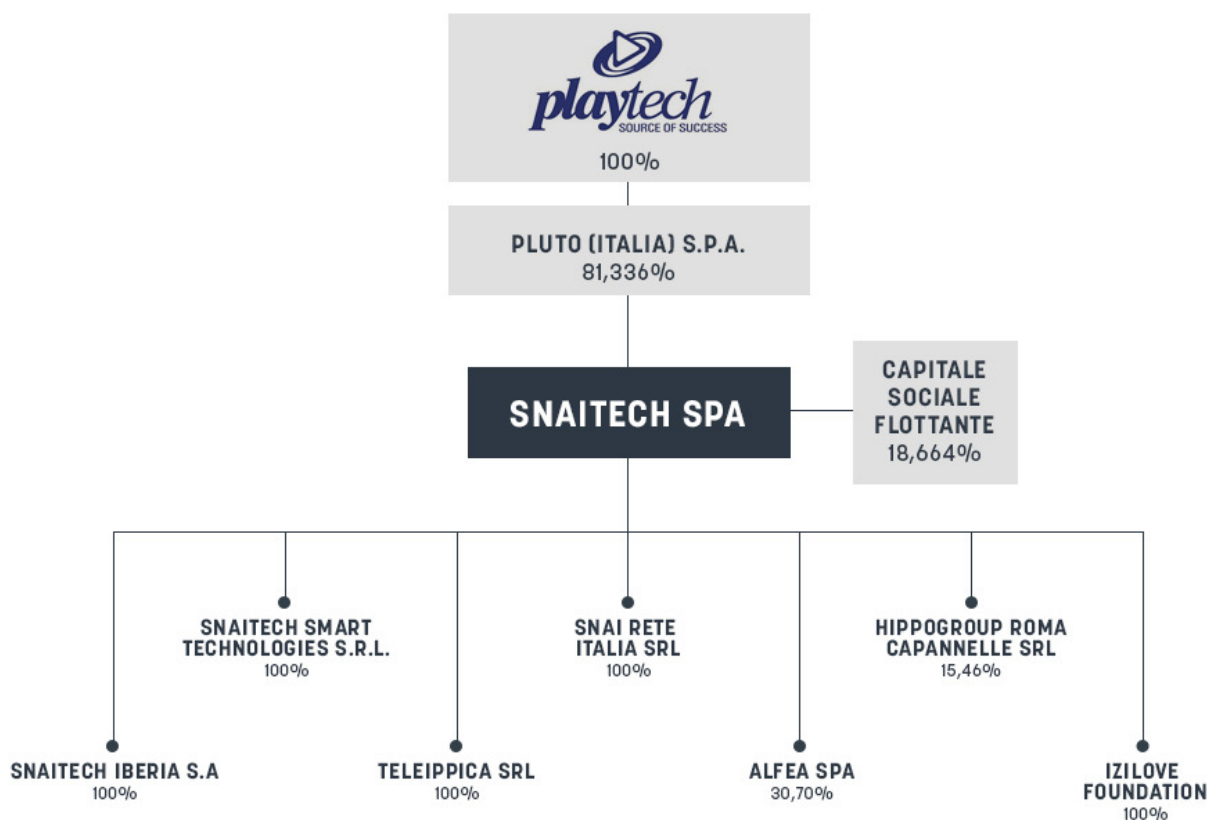
Al 30 giugno 2018, il Gruppo è controllato all’81,336% da Pluto (Italia) S.p.A., società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Milano, Viale Abruzzi n. 94, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 10286850960, con capitale sociale deliberato, sottoscritto e versato pari ad Euro 50.000,00.

Si segnala che il capitale sociale di Pluto (Italia) S.p.A. è interamente detenuto da Pluto Holdings (Italia) S.p.A., società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Milano, Viale Abruzzi n. 94, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 10283590965, con capitale sociale deliberato, sottoscritto e versato pari ad Euro 50.000,00 (“Pluto Holdco”).

Il capitale sociale di Pluto Holdco è interamente detenuto da Playtech Services (Cyprus) Limited, una società cipriota a responsabilità limitata, avente sede legale in Cipro, in 146-148 Strovolos, Petousis House, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Cipro HE224317 (“Playtech Services”).

Il capitale sociale di Playtech Services è interamente detenuto da Playtech Software Limited, una società costituita ai sensi della legge dell’Isola di Man, con sede a St. George’s Court, Upper Church Street, Douglas, Isola di Man, IM1 1EE e registrata presso il registro delle imprese dell’Isola di Man al numero 014453V (“Playtech Software”).

Il capitale sociale di Playtech Software è interamente detenuto da Playtech PLC è una società costituita ai sensi della legge dell’Isola di Man, con sede a St. George’s Court, Upper Church Street, Douglas, Isola di Man, IM1 1EE e registrata presso il registro delle imprese dell’Isola di Man al numero 008505V. Playtech PLC è quotata sul Main Market del London Stock Exchange.



Nota: al 3 agosto 2018 Pluto (Italia) S.p.A. detiene il 100% delle azioni SNAITECH

B ANALISI DELL'ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO DEL GRUPPO

La seguente analisi operativa e finanziaria viene fornita quale supplemento al bilancio ed alle note esplicative e deve essere letta congiuntamente a tale documento.

B.1 Indicatori alternativi di performance “non-GAAP” e KPI

Di seguito sono presentati i principali indicatori dell'andamento del Gruppo (in migliaia di euro, eccetto gli importi per azione).

<i>valori in migliaia di euro</i>	<i>I semestre</i>		<i>Variazioni</i>	
	<i>2018</i>	<i>2017</i>	<i>€</i>	<i>%</i>
Ricavi totali	444.144	437.683	6.461	1,5%
EBITDA	74.018	55.504	18.514	33,4%
EBIT	43.367	26.949	16.418	60,9%
Risultato ante imposte	23.501	6.447	17.054	>100
Risultato netto	15.385	2.034	13.351	>100
Utile (perdita) per azione	0,08	0,01	0,07	>100

EBITDA ed EBIT

In accordo con la Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006 e con le successive modifiche e integrazioni (Comunicazioni Consob n.0092543 del 3 dicembre 2015 che recepisce gli orientamenti ESMA/2015/1415 sugli indicatori alternativi di performance), Snaitech presenta nell'ambito della relazione finanziaria semestrale, in aggiunta alle grandezze finanziarie previste dagli IFRS, alcune grandezze derivate da queste ultime, ancorché non previste dagli IFRS (Non-GAAP Measures). Tali grandezze sono presentate al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione di Gruppo e non devono essere considerate alternative a quelle previste dagli IFRS.

In particolare gli indicatori alternativi di performance utilizzati sono i seguenti:

- EBITDA
- EBIT

Tali indicatori di performance non sono previsti dai principi contabili IFRS. Pertanto non devono essere considerati isolatamente o sostitutivi di altre voci contenute nel bilancio preparato secondo i principi IFRS. Piuttosto, tali indicatori, devono essere utilizzati ad integrazione dei risultati calcolati secondo gli IFRS, per consentire al lettore una migliore comprensione della performance operativa del Gruppo.

Sottolineiamo che il calcolo di tali indicatori non è definito dai principi contabili IFRS e pertanto la loro definizione deve essere attentamente valutata e studiata da parte dell'investitore. Gli indicatori in esame sono di seguito spiegati in dettaglio e riconciliati agli indicatori previsti dai principi contabili IFRS.

Le misure Non-IFRS quali l'EBITDA, l'EBIT e l'Indebitamento finanziario netto sono inclusi all'interno di questa relazione finanziari semestrale al fine di:

- migliorare il livello di trasparenza per la comunità finanziaria;
- assistere gli investitori nella valutazione della performance operativa del Gruppo e della sua capacità di rifinanziare il proprio debito entro la scadenza e di ottenere ulteriori finanziamenti per investire in nuove opportunità di business;
- assistere gli investitori nella valutazione del costo del debito del Gruppo;
- assicurare che tali misure siano pienamente comprese alla luce di come il Gruppo valuta i propri risultati operativi e la propria leva finanziaria;
- definire precisamente le metriche utilizzate e confermare il loro metodo di calcolo;
- condividere tali misurazioni con tutta la comunità finanziaria contemporaneamente.

L'EBITDA rappresenta l'utile netto attribuibile al Gruppo, prima delle imposte sul reddito, degli altri proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti e svalutazioni, dei costi e ricavi non ricorrenti, delle commissioni su

fidejussioni e spese bancarie e dei costi del personale riguardanti gli effetti economici derivanti dall'iscrizione di piani di incentivazione (stock option plan) ai sensi dell'IFRS 2. Si ritiene che la determinazione dell'EBITDA sia utile sia al management sia all'investitore per la valutazione della performance operativa del Gruppo, nonché per eventuali confronti con altre imprese operanti nello stesso settore, ancorché questi indicatori potrebbero non essere comparabili con i medesimi indicatori utilizzati dalle altre società.

Il Gruppo riconosce che l'utilità dell'EBITDA ha alcune limitazioni, quali:

- l'indicatore sopra esposto non include gli oneri finanziari. Poiché il Gruppo ha ottenuto finanziamenti per lo sviluppo del proprio business, gli interessi finanziari sono un elemento necessario per definire i costi e la capacità di generare profitti e flussi di cassa. Pertanto, ogni indicatore che escluda gli oneri finanziari può presentare limitazioni significative;
- l'indicatore sopra esposto non include gli ammortamenti e le svalutazioni sulle immobilizzazioni. Poiché il Gruppo dispone di attività immobilizzate, gli ammortamenti e le svalutazioni sono un elemento necessario per definire i propri costi e la capacità di generare profitti. Pertanto, ogni indicatore che escluda gli ammortamenti può presentare limitazioni significative;
- l'indicatore sopra esposto non include le imposte sul reddito. Poiché le imposte sul reddito sono un elemento necessario dei costi del Gruppo, ogni indicatore che escluda le imposte sui redditi può presentare limitazioni significative;
- l'indicatore sopra esposto non tiene conto degli esborsi di cassa o del fabbisogno di capitale per futuri investimenti in conto capitale o impegni contrattuali;
- l'indicatore sopra esposto non tiene conto delle variazioni delle esigenze di capitale di esercizio o del relativo fabbisogno di capitale.

Per ovviare alle limitazioni descritte, il Gruppo utilizza l'EBITDA come strumento comparativo associato a indicatori calcolati secondo i principi contabili IAS/IFRS, per facilitare la valutazione della performance operativa e della leva finanziaria del Gruppo.

L'EBIT corrisponde al "Risultato ante proventi/oneri finanziari e imposte" indicato nel prospetto di conto economico complessivo.

La composizione dell'EBITDA si ottiene sommando all'EBIT le seguenti voci:

<i>valori in migliaia di euro</i>	<i>I semestre</i>		<i>Variazioni</i>	
	<i>2018</i>	<i>2017</i>	<i>€</i>	<i>%</i>
EBIT	43.367	26.949	16.418	60,9%
+ Ammortamenti immobilizzazioni materiali	8.509	10.265	(1.756)	-17,1%
+ Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	16.923	14.635	2.288	15,6%
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte	68.799	51.849	16.950	32,7%
+ Commissioni su fidejussioni e spese bancarie	3.292	3.186	106	3,3%
+ Costi per piani di incentivazione (IFRS 2)	616	68	548	>100
+ Costi (ricavi) non ricorrenti	1.311	401	910	>100
EBITDA	74.018	55.504	18.514	33,4%

La composizione del Risultato ante imposte si ottiene sommando all'EBIT le seguenti voci:

<i>valori in migliaia di euro</i>	<i>I semestre</i>		<i>Variazioni</i>	
	<i>2018</i>	<i>2017</i>	<i>€</i>	<i>%</i>
EBIT	43.367	26.949	16.418	60,9%
+ Risultato delle società consolidate con il metodo del Patrimonio Netto	(12)	(541)	529	-97,8%
+ Proventi Finanziari	202	381	(179)	-47,0%
+ Oneri Finanziari	(20.055)	(20.338)	283	1,4%
+ Utili (perdite) nette su cambi	(1)	(4)	3	75%
Risultato ante imposte	23.501	6.447	17.054	>100

B.2 Eventi non ricorrenti

Nel corso del primo semestre 2018 il Gruppo ha registrato costi non ricorrenti connessi a eventi e operazioni che per loro natura non si verificano continuamente nella normale attività operativa per 1.311 migliaia di euro principalmente relativi a consulenze, prestazioni e servizi attinenti all'acquisizione della partecipazione di maggioranza da parte di Playtech PLC e alla conseguente integrazione all'interno del gruppo Playtech. Il Consiglio di Amministrazione ritiene gli stessi non ripetitivi e straordinari nella loro entità.

B.3 Andamento Economico Finanziario del Gruppo

I ricavi totali del gruppo Snaitech nel primo semestre 2018 mostrano un incremento dell'1,5% rispetto ai primi sei mesi dell'esercizio precedente, passando da 437,7 milioni di euro del primo semestre 2017 a 444,1 milioni di euro del primo semestre 2018. I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a 441,6 milioni di euro nei primi sei mesi del 2018 contro 436,1 milioni di euro dello stesso periodo del 2017 con un incremento dell'1,3% da attribuirsi principalmente alla crescita dei giochi e delle scommesse Online, ad un minor livello di payout delle scommesse sportive e dal positivo effetto sui ricavi del minor payout delle VLT, parzialmente compensato dall'aumento, a partire da aprile 2017, del PREU su AWP e VLT e da una leggera flessione della raccolta delle Gaming Machines stesse.

L'EBITDA di Gruppo nel primo semestre 2018, nonostante l'impatto negativo derivante dall'incremento della tassazione sulle Gaming Machines, ha registrato un incremento del 33,4% crescendo dai 55,5 milioni del 2017 a 74,0 milioni di euro. Tale crescita è essenzialmente riconducibile alla diminuzione del payout delle scommesse sportive, alla buona performance del comparto Online, all'outsourcing dei negozi di SNAI Rete Italia e alla consuntivazione delle ultime sinergie operative derivanti dall'integrazione con il gruppo Cogemat.

Nel corso del primo semestre 2018 si sono avuti costi netti non ricorrenti con impatto a livello di EBITDA per 1,3 milioni di euro rispetto a costi netti non ricorrenti per 0,4 milioni di euro registrati nello stesso periodo dell'anno precedente.

L'EBIT del Gruppo nel primo semestre 2018 è positivo per 43,4 milioni di euro rispetto ai 26,9 milioni di euro del primo semestre del precedente esercizio, registrando un incremento del 60,9% dovuto al miglioramento dell'EBITDA sopra illustrato. Il risultato ante imposte del primo semestre 2018, positivo per 23,5 milioni di euro, registra uno scostamento positivo di 17 milioni di euro rispetto al primo semestre 2017.

L'utile netto di pertinenza del gruppo Snaitech nel primo semestre 2018 è pari a 15,4 milioni di euro, in netto miglioramento rispetto all'utile di 2,0 milioni di euro dello stesso periodo del 2017.

L'indebitamento finanziario netto del gruppo Snaitech, al 30 giugno 2018, è pari a 366,2 milioni di euro, a fronte di 428,8 milioni di euro al 31 dicembre 2017. Tale diminuzione è principalmente dovuta all'aumento delle disponibilità liquide per 63,3 migliaia di euro grazie alla retrocessione del deposito cauzionale relativo all'anno 2017 da parte dell'Agenzia delle Dogane e dei Monopoli, ai risultati operativi conseguiti nel periodo di riferimento ed alle dinamiche del capitale circolante.

B.4 Situazione Economico Patrimoniale del Gruppo
Gruppo Snaitech - Conto economico complessivo consolidato

	I semestre	I semestre
<i>valori in migliaia di euro</i>	2018	2017
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	441.579	436.066
Altri ricavi e proventi	2.565	1.617
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	0	0
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(1.185)	(388)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(326.232)	(333.441)
Costi per il personale	(24.241)	(26.693)
Altri costi di gestione	(24.008)	(25.904)
Costi per lavori interni capitalizzati	321	592
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte	68.799	51.849
Ammortamenti e svalutazioni	(25.432)	(24.900)
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte	43.367	26.949
Proventi e oneri da partecipazioni	(12)	(541)
Proventi finanziari	208	390
Oneri finanziari	(20.062)	(20.351)
Totale oneri e proventi finanziari	(19.866)	(20.502)
Risultato ante imposte	23.501	6.447
Imposte sul reddito	(8.116)	(4.413)
Utile (perdita) del periodo	15.385	2.034
(Perdita)/utile da rimisurazione su piani a benefici definiti al netto delle imposte	52	185
Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo al netto delle imposte	52	185
Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo al netto delle imposte	0	0
Totale utile/(perdita) di conto economico complessivo al netto delle imposte	52	185
Utile/(perdita) complessivo del periodo	15.437	2.219
<i>Attribuibile a:</i>		
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	15.385	2.034
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza del Gruppo	15.437	2.219
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) per azione base in euro	0,08	0,01
Utile (perdita) per azione diluito in euro	0,08	0,01

Gruppo Snaitech - Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

<i>valori in migliaia di euro</i>	30.06.2018	31.12.2017
ATTIVITA'		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	129.214	132.086
Beni in locazione finanziaria	210	281
Totale immobilizzazioni materiali	129.424	132.367
Avviamento	310.027	310.027
Altre attività immateriali	112.634	116.592
Totale immobilizzazioni immateriali	422.661	426.619
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.465	1.477
Partecipazioni in altre imprese	443	443
Totale partecipazioni	1.908	1.920
Imposte anticipate	33.206	39.251
Crediti commerciali non correnti	6.241	8.622
Altre attività non finanziarie	1.232	1.473
Attività finanziarie non correnti	3.381	3.386
Totale attività non correnti	598.053	613.638
Attività correnti		
Rimanenze	670	205
Crediti commerciali	95.622	113.297
Altre attività	37.205	52.965
Attività finanziarie correnti	17.044	16.970
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	200.860	137.591
Totale attività correnti	351.401	321.028
TOTALE ATTIVITA'	949.454	934.666
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo		
Capitale sociale	97.982	97.982
Riserve	47.659	20.597
Utile (perdita) del periodo	15.385	27.010
Totale Patrimonio Netto di Gruppo	161.026	145.589
Patrimonio Netto di terzi		
Totale Patrimonio Netto	161.026	145.589
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	6.489	6.762
Passività finanziarie non correnti	561.052	560.244
Fondi per rischi ed oneri futuri	13.110	13.711
Debiti vari ed altre passività non correnti	3.648	4.023
Totale Passività non correnti	584.299	584.740
Passività correnti		
Debiti commerciali	37.885	39.155
Altre passività	160.171	159.036
Passività finanziarie correnti	5.589	5.667
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	484	479
Totale Passività finanziarie	6.073	6.146
Totale Passività correnti	204.129	204.337
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	949.454	934.666

	30.06.2018	30.06.2017
<i>valori in migliaia di euro</i>		
A. FLUSSO DI CASSA DALL' ATTIVITA' D'ESERCIZIO		
Utile (perdita) del periodo di Gruppo	15.385	2.034
Oneri finanziari	20.062	20.351
Ammortamenti e svalutazioni	25.432	24.900
Variazione netta delle attività (passività) per imposte anticipate (differite)	6.029	3.876
Variazione fondo rischi	(601)	(12.432)
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	(20)	(349)
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	12	541
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	(205)	(535)
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	2.247	(3.053)
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	32.297	45.495
Disponibilità generate dall'attività operativa	100.638	80.828
Imposte pagate	0	(916)
Interessi pagati	(17.802)	(17.807)
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)	82.836	62.105
B. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti in attività materiali (-)	(5.677)	(6.318)
Investimenti in attività immateriali (-)	(12.427)	(3.755)
Acquisizioni rami d'azienda	0	(240)
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti	131	353
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(17.973)	(9.960)
C. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA		
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	(69)	(149)
Variazione delle passività finanziarie	(1.286)	(1.719)
Accensione finanziamento	0	1.450
Rimborso finanziamento	(239)	(39)
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)	(1.594)	(457)
D. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)		
E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)	63.269	51.688
F. DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI INIZIALI	137.591	82.337
G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'		
H. DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI FINALI (E+F+G)	200.860	134.025

Gruppo Snaitech - Indebitamento finanziario netto

Valori in migliaia di euro	30.06.2018	31.12.2017
A. Cassa	296	568
B. Altre disponibilità liquide	200.564	137.023
- banca	198.156	135.859
- c/c postali	2.408	1.164
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	1
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	200.860	137.592
E. Crediti finanziari correnti	45	0
- crediti per interessi attivi su c/c	45	0
F. Debiti bancari correnti	121	136
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	484	479
H. Altri debiti finanziari correnti	5.468	5.531
- per interessi maturati su prestiti obbligazionari	5.311	5.352
- debiti v/altri finanziatori	157	179
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	6.073	6.146
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) -(D)	(194.832)	(131.446)
K. Debiti bancari non correnti	452	696
L. Obbligazioni emesse	560.494	559.385
M. Altri debiti non correnti	106	163
- debiti v/altri finanziatori	106	163
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) +(L) + (M)	561.052	560.244
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	366.220	428.798

Nell'indebitamento finanziario netto non sono inclusi i conti correnti bancari vincolati per 16.837 migliaia di euro e il conto corrente destinato per 162 migliaia di euro classificati nella voce "attività finanziarie correnti" dello stato patrimoniale e le altre attività finanziarie non correnti per 3.381 migliaia di euro .

B.5 Covenant

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* 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.

C IL MERCATO E LA PERFORMANCE DI SNAITECH**C.1 Mercato nazionale dei giochi**

Sulla base dei dati in nostro possesso (dati ufficiali ADM, notizie di stampa, studi di settore), stimiamo che nel primo semestre del 2018 il mercato dei giochi nel suo complesso abbia raggiunto un valore intorno ai 52,8 miliardi di euro con una crescita di circa il 4,8% rispetto all'analogo periodo del 2017.

In particolare, la raccolta lorda dei segmenti di riferimento del gruppo Snaitech (ovvero gli apparecchi da intrattenimento ed i giochi/scommesse vendute sul canale retail e su quello online) è stimata in 41,9 miliardi di euro in crescita anch'essa del 4,4% rispetto all'analogo periodo del 2017.

Nel periodo in esame, diminuisce la raccolta degli Apparecchi da intrattenimento (24,1 miliardi di euro, -1,5% rispetto al 2017) mentre crescono quella del Betting Retail (3,2 miliardi di euro, +0,8% rispetto al 2017) e quella dell'Online (14,5 miliardi di euro, +17,1% rispetto al 2017). Crescono nel loro complesso i prodotti non trattati da Snaitech in qualità di concessionario (Lotto, Betting Exchange, GNTN, Lotterie e Bingo canale fisico).

Per quanto riguarda il segmento degli Apparecchi da intrattenimento si evidenzia come, a fronte della crescita delle VLT (12 miliardi di euro, +1,7% rispetto al 2017), il calo sia da imputare in toto alle AWP (12,1 miliardi di euro, -4,1% rispetto allo stesso periodo del 2017) in conseguenza sia della riduzione degli apparecchi prevista dalla legge di stabilità 2017 che del progressivo inasprimento delle normative locali sulle distanze e sugli orari di apertura.

La variazione del segmento Betting Retail, invece, è da attribuirsi alla crescita dei Virtuali ed alla raccolta incrementale delle Scommesse Sportive portata dai primi 15 giorni dei campionati mondiali di calcio in Russia che hanno compensato il più basso livello di payout registrato nel 2018 rispetto a quello del pari periodo 2017 (payout Sport QF 80,6% vs 86,7%).

Il segmento Online beneficia non solo di una crescita organica (dovuta fra l'altro alla crescente diffusione di internet e dei devices mobili) ma anche dell'entrata di nuovi operatori sul mercato e dalla progressiva estensione del portafoglio di prodotti e servizi offerti oltre che, relativamente alle scommesse sportive, del traino della Word Cup 2018.

Valori in milioni di euro Gioco o Scommessa	Mercato		
	Progressivo Giugno 2018	Progressivo Giugno 2017	delta
Comma 6A (AWPs)	12.078,2	12.600,8	-4,1%
Comma 6B (VLTs)	11.982,0	11.781,1	1,7%
Comma 7	69,3	116,8	-40,7%
Apparecchi da intrattenimento	24.129,5	24.498,7	-1,5%
Scommesse Sportive	2.203,5	2.213,7	-0,5%
Concorsi a pronostico	7,4	9,4	-20,9%
Scommesse Ippiche e Ippica Nazionale	237,8	253,4	-6,2%
Scommesse su Eventi Virtuali	780,4	728,2	7,2%
Betting Retail	3.229,0	3.204,8	0,8%
Scommesse Sportive	3.086,6	2.738,9	12,69%
Concorsi a pronostico	0,5	0,4	15,9%
Scommesse Ippiche e Ippica Nazionale	37,6	35,9	4,9%
Scommesse su Eventi Virtuali	68,3	35,4	92,9%
Giochi di Abilità a Distanza (Skill Games, Casinò Games e Bingo)	11.343,9	9.606,0	18,1%
Online	14.536,9	12.416,6	17,1%
Totale Mercato di riferimento	41.895,4	40.120,0	4,4%
Betting Exchange	715,1	550,6	29,9%
Bingo Fisico	742,9	738,3	0,6%
Giochi Numerici a Totalizzatore	822,1	755,5	8,8%
Lotterie	4.644,7	4.523,9	2,7%
Lotto	4.014,5	3.715,3	8,1%
Totale Mercato dei giochi	52.834,7	50.403,7	4,8%

C.2 Le performance di Snaitech

Il gruppo Snaitech (di seguito anche "Gruppo") con una raccolta totale di 5.071,5 milioni di euro, in crescita del 2,5% rispetto al 2017, si conferma il primo operatore nel comparto del Betting Retail, il secondo operatore degli Apparecchi da intrattenimento ed il quarto dell'Online (scommesse e games).

Nell'ambito del Betting Retail, il Gruppo fornisce servizi specializzati ai Concessionari clienti della Società (di seguito anche "Clienti providing"). Questa rete, costituita da 532 punti vendita attivi (molti dei quali con insegna SNAI) ha raccolto nel periodo 214,9 milioni di euro (market share complessiva dello 0,5%) in calo del 3,4% rispetto all'analogo periodo del 2017.

Il Gruppo, inoltre, gestisce 3 ippodromi (due a Milano ed uno a Montecatini) con le cui licenze ha raccolto 2,4 milioni di euro in contrazione rispetto al 2017 del 16,7%.

Infine, attraverso il marchio Paymat il Gruppo è un importante player nell'ambito dell'offerta dei Servizi di ricarica e di pagamento: a giugno 2018 la raccolta è stata di 34,6 milioni di euro (-26,6% rispetto al 2017 a causa della chiusura di alcuni servizi).

Valori in milioni di euro Gioco o Scommessa	Raccolta		Delta
	H1 2018	H1 2017	
Comma 6A (AWPs)	1.807,3	1.825,5	-1,0%
Comma 6B (VLTs)	1.736,3	1.751,8	-0,9%
Comma 7	-	-	0,0%
<i>Apparecchi da intrattenimento</i>	<i>3.543,6</i>	<i>3.577,3</i>	<i>-0,9%</i>
Scommesse Sportive	375,0	384,7	-2,5%
Concorsi a pronostico	0,8	0,8	-2,4%
Scommesse Ippiche e Ippica Nazionale	89,4	98,1	-8,8%
Scommesse su Eventi Virtuali	134,0	128,3	4,5%
<i>Betting Retail</i>	<i>599,3</i>	<i>611,9</i>	<i>-2,1%</i>
Scommesse Sportive	230,1	185,3	24,2%
Concorsi a pronostico	-	-	0,0%
Scommesse Ippiche e Ippica Nazionale	14,1	11,6	21,6%
Scommesse su Eventi Virtuali	10,8	10,4	3,9%
Giochi di Abilità a Distanza (<i>Skill Games, Casinò Games e Bingo</i>)	673,6	552,9	21,8%
<i>Online</i>	<i>928,7</i>	<i>760,2</i>	<i>22,2%</i>
Totale Gruppo Snaitech	5.071,5	4.949,4	2,5%

C.2.1 Apparecchi da intrattenimento

Il gruppo Snaitech è il secondo più importante operatore di mercato.

A chiusura del periodo, il Gruppo ha in carico n. 38.534 nulla osta di esercizio AWP distribuiti in 11.671 esercizi sul territorio ed è titolare di 10.378 diritti per l'esercizio della raccolta mediante VLTs di cui n. 10.067 apparecchi attivi in 1.226 locali.

I volumi di raccolta del Gruppo nel comparto ADI sono complessivamente in calo rispetto a quelli dell'anno precedente, passando da 3.577 milioni di euro a 3.544 milioni di euro (-0,9%). Tale flessione è da imputarsi, oltre che all'inasprimento delle normative territoriali sulle distanze e sugli orari, alla riduzione del payout delle VLT ed al taglio del numero di AWP. In dettaglio, le VLT nel periodo hanno raccolto 1.736 milioni di euro (-0,9% rispetto al 2017) e le AWP 1.807 milioni di euro (-1,0% rispetto al 2017).

C.2.2 Betting retail

Il gruppo Snaitech nel primo semestre 2018 si conferma il primo operatore di mercato.

La rete di accettazione scommesse sportive del gruppo Snaitech, capillarmente diffusa sul territorio nazionale, è composta da 1.622 punti gioco, 700 negozi e 922 corner.

La raccolta totale del Gruppo sul canale fisico nel periodo in esame ha registrato una diminuzione complessiva del 2,1% passando da 612 milioni di euro nel 2017 a 599 milioni di euro nel 2018, contrazione principalmente imputabile al più basso livello di restituzione in vincite ai giocatori. Nel periodo, infatti, il payout sulle scommesse sportive è stato pari all' 81,3% rispetto all' 85,2% del 2017.

Calano rispetto al 2017 la raccolta delle scommesse sportive (375 milioni di euro, -2,5% rispetto al 2017: l'extra raccolta dei mondiali non ha compensato l'effetto minori vincite) e di quelle a base ippica (89 milioni di euro, -8,9% rispetto al 2017) mentre crescono quelle sugli eventi virtuali (134 milioni di euro, +4,5% rispetto al 2017).

Relativamente ai punti vendita delle reti ex Finscom e SIS, prosegue il processo di esternalizzazione e affidamento delle gestioni a terzi: nel corso dei primi sei mesi del 2018 sono state perfezionate le cessioni di 8 punti vendita.

C.2.3 Online

Grazie alle attività sui prodotti, alle strategie di acquisizione e al rafforzamento dell'attività di cross selling sulla rete fisica, nel 2018 la raccolta del comparto Online è cresciuta del 22,2% rispetto al 2017, passando da 760 milioni di euro a 929 milioni di euro rafforzando il posizionamento del gruppo Snaitech nel comparto dei giochi online. In particolare le scommesse sportive raccolgono 230 milioni di euro (+24,2% rispetto al 2017 grazie anche alla World Cup Russia 2018), mentre i giochi a distanza (casinò, giochi di carte cash e a torneo e slot on line) hanno raccolto 674 milioni di euro (+21,8% rispetto al 2017).

Si segnala infine come nei primi sei mesi del 2018 le scommesse sportive online abbiano registrato un payout pari all'86,4% rispetto all'88,5% del 2017.

D FATTI DI RILIEVO

D.1 Accordo per la cessione del 70,561% del capitale sociale di Snaitech da parte di Global Games e OI-Games a Playtech plc

In data 12 aprile 2018 – Global Games S.p.A. (“Global Games”), azionista di controllo di Snaitech S.p.A. (“Snaitech”) con una partecipazione pari al 55,533% del relativo capitale sociale e OI-Games S.A. (“OI-Games”); congiuntamente con Global Games, i “*Venditori*”), azionista di Snaitech con una partecipazione pari al 15,028% del relativo capitale sociale, hanno reso noto che in data 11 aprile 2018 hanno sottoscritto con Playtech plc (“Playtech”) un contratto di compravendita di azioni (il “Contratto di Compravendita” o il “Contratto”), per l’acquisto – subordinatamente all’avveramento o rinuncia delle Condizioni Sospensive (come di seguito definite) – da parte di Playtech (per il tramite di una società di diritto italiano interamente posseduta indirettamente da Playtech) di una partecipazione pari complessivamente al 70,561% di Snaitech (le “Azioni”).

Playtech, società quotata sul *Main Market* del *London Stock Exchange*, è un operatore industriale di primario *standing*, con circa 5.000 dipendenti in 17 Paesi nel mondo, particolarmente attivo nel mercato B2B, in virtù della fornitura di propri *software* e altri servizi per molti dei principali operatori nel gioco regolamentato *online*, *retail* e *mobile*.

Il prezzo convenuto per la compravendita delle Azioni è pari a 2,19 euro per Azione e, pertanto, ammonta a complessivi 291 milioni di euro.

Ai sensi del Contratto, il *closing* è sospensivamente condizionato all’avveramento delle seguenti condizioni sospensive (le “Condizioni Sospensive”):

- i. l’approvazione dell’operazione da parte degli azionisti di Playtech secondo quanto previsto dal *Chapter 10* delle *UK Listing Rules*, trattandosi di un’operazione che, in virtù del superamento di taluni specifici indici di rilevanza previsti ai sensi della normativa applicabile alle società quotate sul *London Stock Exchange*, è classificabile come “*Class 1 Deal*”;
- ii. nulla osta da parte di eventuali Autorità antitrust competenti se e in quanto richiesto ai sensi delle leggi applicabili;
- iii. l’approvazione dell’operazione da parte dell’Autorità delle Dogane e dei Monopoli.

In data 30 maggio 2018, Global Games e OI-Games S.A. hanno reso noto che si sono avverate le condizioni sospensive previste nel Contratto di compravendita.

In data 5 giugno 2018, Global Games e OI-Games S.A. hanno ceduto a Pluto (Italia) S.p.A. (società indirettamente controllata da Playtech) le proprie partecipazioni detenute in Snaitech (complessivamente pari al 70,561% del relativo capitale sociale). Per effetto del *closing*, Pluto (Italia) S.p.A. ha promosso un’Offerta Pubblica di Acquisto come meglio precisato nel prosieguo.

D.2 Accadimenti organi societari nell’ambito dell’operazione acquisizione da parte di Playtech plc

Dimissioni di due Consiglieri di Amministrazione

In data 30 maggio 2018 – nell’ambito dell’operazione di acquisizione da parte di Playtech plc, attraverso la controllata Pluto (Italia) S.p.A., della partecipazione complessivamente pari al 70,561% del capitale della Snaitech S.p.A. dai soci Global Games S.p.A. e OI Games S.A. (come annunciata al mercato in data 12 aprile 2018 e con successivi comunicati da ultimo in data 30 maggio 2018, l’“Operazione”) si sono dimessi i Consiglieri di Amministrazione (non esecutivi e non indipendenti) dott. Giorgio Drago e dott. Roberto Maestroni.

Dette dimissioni sono divenute efficaci dalla data di perfezionamento dell’Operazione ovvero dal 5 giugno 2018.

Per completezza si segnala che – per quanto a conoscenza della Società – nessuno degli Amministratori dimissionari era titolare di azioni Snaitech.

Consiglio di Amministrazione del 5 giugno 2018

Il Consiglio di Amministrazione di Snaitech S.p.A., riunitosi in data 5 giugno 2018, ha deliberato – a seguito delle dimissioni dei Consiglieri Giorgio Drago e Roberto Maestroni comunicate al mercato in data 30 maggio 2018 e divenute efficaci in data 5 giugno 2018 – di nominare per cooptazione ai sensi dell'art. 2386 cod. civ., Moran Weizer e Andrew James Smith, quali nuovi Consiglieri di Amministrazione della Società, con scadenza alla prima assemblea dei soci.

Moran Weizer (Presidente del Consiglio di Amministrazione di Pluto (Italia) S.p.A. nonché CEO del gruppo Playtech) e Andrew James Smith (Consigliere di Pluto (Italia) S.p.A. nonché CFO del gruppo Playtech), hanno dichiarato di possedere i requisiti previsti dalla normativa applicabile e dallo statuto sociale per l'assunzione della carica.

Né Moran Weizer né Andrew James Smith detengono partecipazioni in Snaitech.

Nel corso della riunione, con decorrenza dalla prima assemblea dei soci, hanno altresì rassegnato le dimissioni dalla carica il Presidente Mara Caverni, l'Amministratore Delegato Fabio Schiavolin, ed i Consiglieri Roberto Ruozi, Chiara Palmieri, Nicola Iorio, Barbara Poggiali, Salvatore Catapano, Raffaella Viscardi, Nadia Buttignol, Paolo Scarlatti, Mauro Pisapia e Maurizio Leo.

Per effetto delle suddette dimissioni e della conseguente decadenza dell'organo amministrativo dalla data di efficacia delle medesime, in conformità alle previsioni statutarie, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'assemblea dei soci, in sede ordinaria, per la nomina di un nuovo organo amministrativo per il 18 luglio 2018.

Da ultimo, nel corso della riunione, il Consiglio ha altresì preso atto del comunicato diffuso da Pluto (Italia) S.p.A. ai sensi dell'articolo 102 del D.Lgs 58/98 circa il sorgere, successivamente all'acquisto di n. 132.956.595 azioni ordinarie Snaitech perfezionato in data 5 giugno 2018, dell'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria sulle restanti n. 38.084.073 azioni Snaitech in circolazione non già in suo possesso a fronte di un corrispettivo unitario pari ad 2,19 euro.

Consiglio di Amministrazione del 20 giugno 2018

Il Consiglio di Amministrazione di Snaitech S.p.A., riunitosi in data 20 giugno 2018, ha approvato il comunicato redatto ai sensi dell'art. 103, comma 3, del D.Lgs 58/98 ("TUF") e dell'art. 39 del Regolamento Consob n. 11971/99 (il "Comunicato dell'Emittente"), relativo all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria promossa da Pluto (Italia) S.p.A. ("Pluto" o l' "Offerente") ai sensi degli artt. 102 e 106 del TUF sulla totalità delle azioni Snaitech in circolazione non già detenute direttamente o indirettamente dall'Offerente stesso (l'"Offerta") a fronte di un corrispettivo unitario pari a 2,19 euro (il "Corrispettivo").

In particolare, il Consiglio di Amministrazione, esaminati i contenuti della bozza di documento di offerta predisposto dall'Offerente (nell'ultima versione resa disponibile all'Emittente), il parere espresso dagli Amministratori Indipendenti ai sensi e per gli effetti dell'art. 39-bis del Regolamento Consob n. 11971/99 (il "Parere degli Amministratori Indipendenti") e tenuto conto dei pareri di congruità dal punto di vista finanziario espressi rispettivamente da Goldman Sachs International – Filiale Italiana ("Goldman Sachs"), quale advisor nominato dallo stesso Consiglio di Amministrazione e da KPMG Advisory S.p.A. ("KPMG"), quale esperto indipendente nominato dagli Amministratori Indipendenti, ha ritenuto che il Corrispettivo sia congruo per i possessori di azioni Snaitech.

Il Comunicato dell'Emittente contenente la valutazione motivata del Consiglio di Amministrazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, con allegati il testo completo della fairness opinion rilasciata da Goldman Sachs, il Parere degli Amministratori Indipendenti e la fairness opinion di KPMG, è stato allegato al documento di offerta, pubblicato dall'Offerente, come meglio precisato nel prosieguo.

D.3 OPA – Offerta pubblica di acquisto

In data 21 giugno 2018, Pluto (Italia) S.p.A. (l'"Offerente" o "Pluto Italia") ha comunicato che CONSOB, in pari data con delibera n. 20493, ha approvato, ai sensi dell'articolo 102, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato (il "TUF"), il documento di offerta (il "Documento di Offerta") relativo all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria (l'"Offerta") promossa dall'Offerente, ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del TUF, avente ad oggetto massime n. 35.950.278 azioni ordinarie (le "Azioni") di Snaitech S.p.A. (l'"Emittente" o "Snaitech"), quotate sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("Borsa Italiana").

Il periodo di adesione all'Offerta (il "Periodo di Adesione"), concordato con Borsa Italiana, è decorso dalle ore 8:30 (ora italiana) del giorno 26 giugno 2018 alle ore 17:30 (ora italiana) del giorno 23 luglio 2018.

Ai sensi del Documento di Offerta, il pagamento del corrispettivo agli aderenti all'Offerta, pari a euro 2,19 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, (il "Corrispettivo") è previsto per il 30 luglio 2018 (la "Data di Pagamento").

Qualora ne ricorrano i presupposti, il Periodo di Adesione può essere riaperto per cinque giorni di borsa aperta consecutivi a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo alla Data di Pagamento, e, dunque, per le sedute del 31 luglio 2018, 1 agosto 2018, 2 agosto 2018, 3 agosto 2018 e 6 agosto 2018 (la "Riapertura dei Termini dell'Offerta").

In caso di Riapertura dei Termini dell'Offerta, il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta relativamente alle Azioni che hanno formato oggetto di adesione all'Offerta durante il periodo di Riapertura dei Termini dell'Offerta avverrà, il 13 agosto 2018.

Il Documento di Offerta contenente la descrizione puntuale dei termini e delle condizioni dell'Offerta nonché delle modalità di adesione alla stessa, è stato pubblicato nei termini di legge applicabili sul sito internet dell'Emittente (www.snaitech.it), nonché sul sito internet del Global Information Agent (www.sodali-transactions.com).

Per i fatti sopravvenuti dopo il 30 giugno 2018 si rimanda al paragrafo L.2 eventi successivi alla chiusura del periodo.

D.4 Assemblea degli azionisti del 23 aprile 2018

In data 23 aprile 2018, l'Assemblea degli Azionisti di Snaitech S.p.A. ("Snaitech" o "Società") riunitasi in Milano - in sede ordinaria - sotto la presidenza della dott.ssa Mara Caverni, ha preso visione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 ed approvato il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017.

L'Assemblea degli Azionisti ha inoltre deliberato la destinazione dell'utile di esercizio 2017 pari a 21.731.160,42 euro come segue:

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

L'Assemblea degli Azionisti ha quindi:

- approvato la Relazione sulla remunerazione prevista dall'art. 123-ter del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e s.m.i. (cosiddetto "Testo Unico della Finanza"), per ciò che attiene la sezione illustrativa della politica della Società in materia di remunerazione e di procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione di tale politica;
- confermato il dott. Roberto Maestroni, in possesso di tutti i requisiti richiesti dalla normativa applicabile, alla carica di membro del Consiglio di Amministrazione della Società fino all'approvazione del bilancio di esercizio di Snaitech al 31 dicembre 2018. Il dott. Roberto Maestroni era stato cooptato dall'organo amministrativo in sostituzione del Consigliere dott. Angelo Giovannone. Il dott. Roberto Maestroni non riveste la qualifica di amministratore indipendente.

D.5 Rinnovo/rinuncia diritti

Nella legge di bilancio per il 2018 (L. 27 dicembre 2017, n. 205 - Bilancio di previsione dello Stato per l'anno finanziario 2018 e bilancio pluriennale per il triennio 2018-2020, pubblicata nella Gazz. Uff. 29 dicembre 2017, n. 302, S.O.) al comma 1048 è previsto che l'Agenzia delle dogane e dei monopoli attribuisca con gara da indire entro il 30 settembre 2018 le relative concessioni alle condizioni già previste all'articolo 1, comma 932, della legge 28 dicembre 2015, n. 208 (legge di stabilità per il 2016). A tal fine, le concessioni in essere sono prorogate al 31 dicembre 2018, a fronte del versamento della somma annuale di euro 6.000 per diritto afferente ai punti vendita aventi come attività principale la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici, compresi i punti di raccolta regolarizzati, e di euro 3.500 per ogni diritto afferente ai punti vendita aventi come attività accessoria la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici.

Snaitech S.p.A. in data 31 gennaio 2018, coerentemente con le procedure operative rese note da ADM, ha comunicato ad ADM, per singola concessione, i diritti per i quali ha inteso procedere alla proroga e contestualmente ha manifestato la volontà di rinunciare a 2.514 diritti a base ippica, composti principalmente da "diritti corner" non attivi o che non assicuravano flussi operativi tali da giustificare economicamente e finanziariamente il mantenimento. A seguito della rinuncia ai suddetti diritti, il costo complessivo per Snaitech per la proroga dei diritti scommesse sino al 31 dicembre 2018 è stato di poco inferiore ai 10 milioni di euro.

In data 18 aprile 2018 Snaitech S.p.A. ha effettuato il versamento ad ADM di 9.879 migliaia di euro per la proroga dei diritti scommesse sino al 31 dicembre 2018.

D.6 Costituzione SNAITECH IBERIA S.A.

In data 26 gennaio 2018 Snaitech S.p.A. ha costituito una società interamente partecipata con denominazione sociale "SNAITECH IBERIA S.A.", sede legale a Madrid, calle Miguel Angel n. 11, capitale

sociale 60 migliaia di euro, con oggetto sociale l'organizzazione, la commercializzazione e la gestione dei giochi.

D.7 Cessioni rami d'azienda

Nel primo semestre 2018 si sono avverate le condizioni sospensive previste nei contratti di cessione dei rami di azienda stipulati nel corso del 2017 per i negozi di Bologna San Lazzaro, Milano via Rembrandt, di Anzio, di Milano via Novara, di Reggio Emilia via Gramsci, Reggio Emilia via Martiri della Bettola, Fiumicino e Pavia via Vittorio Emanuele.

Inoltre, in data 8 marzo 2018, a fronte del mutuo consenso delle parti è stato risolto il contratto di vendita dei negozi di Bologna Saffi e Bologna Panigale. Il perfezionamento della risoluzione è assoggettato al rilascio delle autorizzazioni di legge e delle altre condizioni pattuite. Nell'interim SNAI Rete Italia sta gestendo dal primo di maggio il negozio di Bologna via Panigale con contratto di mandato dell'attuale proprietario.

In data 26 luglio 2018 è stato sottoscritto contratto di cessione per il punto vendita di Roma piazza Consoli, soggetto a condizione sospensiva fino all'ottenimento delle autorizzazioni di pubblica sicurezza da parte del cessionario.

D.8 Riduzione apparecchi AWP

La manovra finanziaria correttiva dei conti pubblici 2017 ha previsto la scansione temporale per la riduzione degli apparecchi da divertimento entro la quale dovrà essere attuata la riduzione del numero dei nulla osta di esercizio degli apparecchi new slot (AWP), prevista dalla legge di stabilità 2016. Nello specifico entro il 31 dicembre 2017 i nulla osta non potranno essere superiori a 345 mila e alla scadenza del 30 aprile 2018 il parco macchine non potrà essere superiore a 265 mila apparecchi.

Al 15 giugno 2018, successivamente alle verifiche da parte dell'ADM e alla pubblicazione della lista di apparecchi da ridurre, Snaitech S.p.A. aveva completato entrambe le fasi di riduzione previste dalla suddetta legge rispettando i criteri e le tempistiche imposte dall'ADM.

D.9 Nuova classificazione Ippodromi

Il D.M. 681/2016 ha previsto una nuova classificazione degli ippodromi nazionali in ragione dei requisiti posseduti, la classificazione prevede in ordine di rilevanza i seguenti ruoli: "*strategico*", "*istituzionale*", "*commerciale*" e "*promozionale*".

Il Ministero delle Politiche Agricole Alimentari e Forestali con provvedimento del 31 gennaio 2018 ha assegnato per l'anno 2018, relativamente agli ippodromi in gestione a Snaitech, le seguenti classificazioni:

- *strategico* per l'ippodromo di Milano galoppo;
- *commerciale* per l'ippodromo di Milano trotto;
- *promozionale/commerciale* per l'ippodromo di Montecatini Terme trotto.

Inoltre con il medesimo provvedimento il Ministero ha dichiarato decaduti 11 Ippodromi per i quali è stata accertata la mancanza dei requisiti minimi previsti per la classificazione.

La nuova classificazione comporterà, mediante un decreto attuativo di prossima emanazione, una diversa distribuzione delle sovvenzioni pubbliche agli ippodromi, di assegnazione di riunioni di corse e di relativo montepremi (con conseguenti ricadute anche sulla raccolta delle scommesse). Snaitech, in accordo con le altre società di corse, ha chiesto al Ministero un'anticipazione delle sovvenzioni per il 2018.

In attesa del decreto attuativo sono comunque fin da ora ipotizzabili per Milano trotto e Montecatini Terme trotto considerevoli penalizzazioni.

La Società ha impugnato il provvedimento innanzi al TAR del Lazio per l'annullamento dello stesso e degli atti ad esso presupposti connessi e collegati, previo assenso di idonee misure cautelari. All'udienza del 30 maggio 2018 il Presidente, su istanza della Società, ha concesso il termine per la proposizione dei motivi aggiunti, avvenuta in data 25 giugno 2018.

Nelle more, con nota del 28 febbraio 2018 ADM ha comunicato l'avvio del procedimento ai sensi degli art. 7 e ss della L. 241/90 invitando la società a presentare le osservazioni. Con nota del 9 marzo 2018 la società ha depositato le proprie osservazioni chiedendo al tempo stesso di classificare l'ippodromo di Montecatini, in conformità dei requisiti posseduti, nella categoria degli ippodromi a rilevanza commerciale e, per l'effetto, modificare il Decreto Direttoriale del 31 gennaio 2018.

In data 6 giugno 2018, il Ministero delle Politiche Agricole Alimentari e Forestali ha pubblicato il Decreto direttoriale n. 42545 recante la riclassificazione degli ippodromi ai sensi del DM 681/2016, con il quale è stata modificata la classificazione degli Ippodromi – precedentemente proposta– mantenendo comunque le seguenti categorie: 1) Ippodromi di rilevanza strategica; 2) Ippodromi di rilevanza istituzionale; 3) ippodromi di rilevanza commerciale e 4) Ippodromi di rilevanza promozionale.

Il provvedimento conferma il ruolo dell'Ippodromo di Milano Galoppo "S. Siro", che è stato inserito tra gli impianti di rilevanza strategica, così come l'ippodromo di Milano Trotto "La Maurina" ha visto rinnovare il suo ruolo tra gli impianti di rilevanza commerciale. L'ippodromo di Montecatini Trotto "Sesana" invece, che in un primo momento era stato incluso tra gli impianti di rilevanza promozionale, ha visto elevare il suo rango ad ippodromo con rilevanza commerciale, ed innalzato pertanto al ruolo assunto da quello di Milano Trotto. All'interno del provvedimento è stato inserito il comma 2 dell'art.1, che introduce la classificazione della Disciplina delle corse non prevalente, inserita ai soli fini della programmazione delle corse e non ai fini delle sovvenzioni di cui all'articolo 11 del D.M. 681/2016.

D.10 Approvazione aggiornamento Piano industriale 2017-2019 con estensione al 2020

Il Consiglio di Amministrazione di Snaitech, in data 9 marzo 2018, 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.

D.11 Partecipazione in Connex S.r.l.

Nel 2017 si è chiusa la procedura fallimentare per avvenuta ripartizione ed in data 19 marzo 2018 la società Connex S.r.l. è stata cancellata dal registro delle imprese.

D.12 Restituzione deposito cauzionale ADI 2017

Nel corso del mese di marzo ADM ha notificato a Snaitech S.p.A. la percentuale di raggiungimento dei livelli di servizio utilizzata per la determinazione dell'importo del Deposito Cauzionale da restituire per l'anno 2017. In data 12 giugno 2018 la Società ha ricevuto il rimborso del Deposito Cauzionale per complessivi 35.421 migliaia di euro.

D.13 Cause giuslavoristiche

Trattasi di cause promosse da n. 5 ex consulenti volti all'ottenimento della dichiarazione di natura subordinata del rapporto di lavoro intercorso con Snaitech per diversi anni e conclusosi nel mese di settembre 2016, e, per l'effetto, al riconoscimento del risarcimento danni e delle differenze retributive e contributive, ivi incluso TFR. Quattro dei consulenti hanno anche impugnato il recesso dal contratto di consulenza da parte di Snaitech chiedendo l'applicazione dell'art. 18 dello Statuto dei Lavoratori, ovvero la reintegra nel posto di lavoro ed il risarcimento dei danni previsti dalla citata normativa.

Una causa promossa da un ex dipendente per l'ottenimento della dichiarazione di illegittimità, inefficacia e invalidità del licenziamento operato dalla società è stata definita transattivamente dopo il 30 giugno 2018.

E

VALUTAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI RISPETTO AI REQUISITI DI CONTINUITÀ AZIENDALE

Nel primo semestre 2018, gli amministratori evidenziano come il Gruppo abbia riportato un utile netto di euro 15,4 milioni, in netto miglioramento rispetto all'analogo periodo 2017 e in linea con le previsioni del Piano Industriale.

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. Inoltre, il numero dei nuovi diritti previsti in assegnazione nel bando di gara (10.000 negozi e 5.000 corner), risulta ampiamente superiore all'attuale numero di punti di vendita attivi sul territorio nazionale e potrebbe risultare altresì superiore alla potenziale domanda in fase di esecuzione della gara, tutto ciò determinando per Snaitech un impegno finanziario 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 200 milioni di euro al 30 giugno 2018), senza necessità alcuna di ricorrere all'ulteriore polmone finanziario rappresentato dalla linea RCF al momento mai utilizzata.

A tal proposito, si segnala come l'integrazione di Snaitech all'interno del gruppo Playtech, potrà determinare una generale revisione dell'attuale struttura del debito Snaitech, finalizzata a sfruttare il miglior rapporto di indebitamento offerto dal gruppo Playtech. In tale scenario, gli Amministratori ritengono che l'integrazione con Playtech consentirà a Snaitech di aumentare ulteriormente la propria capacità finanziaria, incrementando in parallelo la possibilità di raggiungere gli obiettivi sottesi alla partecipazione alla gara per i diritti scommesse.

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 dei risultati ottenuti, delle attività e delle considerazioni sopra esposte e delle previsioni contenute nel 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.

F DESCRIZIONE DEI PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE CUI LA SOCIETÀ E LE SOCIETÀ INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO SONO ESPOSTE

F.1 Descrizione dei rischi

In ottemperanza a quanto disposto dall'art 154-ter del D.Lgs. 58/98, di seguito si riporta l'esposizione del Gruppo ai rischi ed incertezze. Va premesso che il Gruppo è da sempre particolarmente attento alla prevenzione dei rischi di qualsiasi natura che potrebbero ledere i risultati aziendali e l'integrità del suo patrimonio; in tal senso è da leggersi il progetto avviato a gennaio 2017 di Enterprise Risk Management e la costituzione dello specifico ruolo del Risk Manager.

Il gruppo Snaitech opera nel mercato della raccolta dei giochi e delle scommesse, che includono principalmente le scommesse sportive ed ippiche, il gioco lecito tramite AWP (già new slot) e quello tramite VLT (videolotteries) oltre ai giochi di abilità a distanza (skill games, bingo ed i casinò games). Questo mercato viene regolato dalle autorità statali mediante il rilascio di concessioni. Pertanto, il rischio correlato è legato ai rinnovi delle concessioni e più in generale all'elevata regolamentazione dei settori in cui opera il Gruppo ed alla complessità e mutevolezza del quadro normativo di riferimento.

Rischio Concessorio e Regolatorio

Il settore delle scommesse e del gioco in Italia è fortemente regolamentato dal legislatore e dall'ADM, i quali determinano (i) quali giochi possono essere introdotti in Italia e, per determinate attività, quali sono i costi che possono essere addebitati per le relative giocate dagli operatori, (ii) il livello dei premi da corrispondere ai vincitori, (iii) per determinate attività, qual è il livello di corrispettivo da riconoscere ai concessionari, Snaitech S.p.A. incluso, (iv) il numero massimo di punti vendita e se una data concessione è in esclusiva o a disposizione di più concessionari e ancora (v) i livelli minimi di servizio.

La capacità del gruppo Snaitech di continuare ad operare la propria attività nel settore dei giochi dipende, in larga misura, dal mantenimento delle concessioni di cui è titolare. La Legge di Stabilità per il 2016 prevedeva, dallo stesso anno, il rinnovo delle concessioni sulle scommesse in scadenza a giugno 2016 con la conseguenza che il Gruppo sarebbe stato esposto: (i) al 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) al 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. Con provvedimento del 9 giugno 2016 ADM al fine di garantire la continuità del servizio di raccolta dei giochi pubblici, ha prorogato le concessioni scadute il 30 giugno 2016 fino alla pubblicazione del bando di gara. Con nota del 28 marzo 2017 R.U. 34580 ADM ha chiesto ai concessionari di presentare prima della scadenza del 30 giugno 2017, apposita appendice di estensione di un anno delle garanzie, quindi con copertura per tutti i fatti avvenuti entro la data del 30 giugno 2018, più un ulteriore anno di validità necessario per eventuali azioni di recupero (30 giugno 2019). Snaitech S.p.A. ha provveduto a consegnare nei termini le garanzie adeguate secondo le indicazioni di ADM.

Tuttavia nella legge di bilancio per il 2018 (L. 27 dicembre 2017, n. 205 - Bilancio di previsione dello Stato per l'anno finanziario 2018 e bilancio pluriennale per il triennio 2018-2020, pubblicata nella Gazz. Uff. 29 dicembre 2017, n. 302, S.O.) al comma 1048 è previsto che l'Agenzia delle Dogane e dei Monopoli attribuisca con gara da indire entro il 30 settembre 2018 le relative concessioni alle condizioni già previste all'articolo 1, comma 932, della legge 28 dicembre 2015, n. 208 (legge di stabilità per il 2016). A tal fine, le concessioni in essere sono prorogate al 31 dicembre 2018, a fronte del versamento della somma annuale di euro 6.000 per diritto afferente ai punti vendita aventi come attività principale la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici, compresi i punti di raccolta regolarizzati, e di euro 3.500 per ogni diritto afferente ai punti vendita aventi come attività accessoria la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici.

Snaitech S.p.A. in data 31 gennaio 2018, coerentemente con le procedure operative rese note da ADM, ha comunicato ad ADM, per singola concessione, i diritti per i quali ha inteso procedere alla proroga e contestualmente ha manifestato la volontà di rinunciare a 2.514 diritti a base ippica, composti principalmente da "diritti corner" non attivi o che non assicuravano flussi operativi tali da giustificarne economicamente e finanziariamente il mantenimento.

La mancata assegnazione delle concessioni scadute il 30 giugno 2016 (almeno per un numero corrispondente di diritti di gioco attualmente in regime di proroga), potrebbe avere effetti negativi sui flussi operativi a supporto dell'indebitamento, sul mantenimento delle linee di credito in essere, nonché sul mantenimento degli avviamenti iscritti in bilancio.

Tra l'altro si evidenzia che l'avvio della procedura di selezione prevista dalla legge di bilancio per il 2018 richiede preliminarmente l'adeguamento da parte delle Regioni delle proprie leggi in materia di dislocazione dei punti vendita del gioco pubblico a seguito dell'intesa in Conferenza Unificata tra Governo-Regioni-Enti Locali raggiunta il 7 settembre 2017. In assenza di detto adeguamento i concessionari, Snaitech compresa, rischiano di non poter esercire i diritti acquisiti tramite la procedura di selezione perché sottoposti a rigide disposizioni di regioni ed enti locali che prevedono l'applicazione di distanze minime da luoghi sensibili (scuole, centri sportivi, ospedali, ecc.).

Rischio di Cambio

Relativamente alla fluttuazione dei cambi il Gruppo non è soggetto a rischi di cambi delle valute estere in quanto opera nel contesto nazionale.

Per una descrizione ulteriore dei rischi finanziari si rimanda a quanto esposto nelle note esplicative.

Nonostante si sia evidenziato il fatto che questo tipo di rischio non sia strategico per il gruppo Snaitech operando nel contesto domestico, si ritiene che un sistema di politiche, processi e controlli ben definiti sia fondamentale per una gestione efficace dei seguenti rischi principali che affronta e monitora.

Rischio tasso di interesse/di Mercato

Il rischio di mercato è il rischio che le variazioni dei tassi di interesse impattino negativamente sul valore delle attività e passività.

Una parte dei debiti del gruppo Snaitech è esposta ai cambiamenti dei tassi di interesse di mercato. Variazioni dei tassi di interesse generalmente non generano impatti significativi sul valore equo di mercato di tale indebitamento, ma potrebbero avere effetti rilevanti sul risultato delle operazioni, attività di business, condizioni finanziarie e prospettive del Gruppo.

Rischio di Credito

Il rischio di credito è il rischio di perdita finanziaria derivante da un cliente o da una controparte che non rispettano i loro obblighi contrattuali. L'attività di raccolta delle scommesse e o di gioco lecito effettuata dai punti vendita sul territorio Nazionale può generare rischio di credito per il Gruppo, che vede i propri ricavi derivare dalle concessioni dell'Agenzia delle Dogane e dei Monopoli ("ADM"), in quanto il fallimento o le perdite realizzate da uno o più membri del network distributivo o l'interruzione dei rapporti con uno di essi per qualsiasi altro motivo, possono impattare negativamente sul risultato delle operazioni, attività di business, condizioni finanziarie e prospettive del Gruppo.

Il management ritiene che in futuro una parte significativa delle sue attività e della redditività continuerà a dipendere dalle concessioni ADM e da un network distributivo composto da terze parti. In particolare, il management ritiene che l'eventuale introduzione di provvedimenti legislativi diretti a introdurre una diversa tassazione dei giochi (come avvenuto nel corso degli ultimi anni) possa avere immediati riflessi sul rischio credito in quanto incidente sulla redditività della filiera del gioco.

Rischio di Liquidità

Il rischio di liquidità è il rischio di mancanza di disponibilità di adeguate fonti di finanziamento per le attività del Gruppo. La capacità del Gruppo di mantenere i contratti esistenti alla data del loro rinnovo e di investire in nuove opportunità di contratti dipende dalla sua capacità di accedere a nuove fonti di capitale per finanziare tali investimenti. Acquistare o rinnovare concessioni, così come il mantenimento e l'investimento per i rinnovi tecnologici nella rete distributiva, richiede tipicamente significativi esborsi di liquidità, e la possibilità di non avere sufficiente disponibilità liquida al momento opportuno può riflettersi negativamente sul risultato delle operazioni, attività di business, condizioni finanziarie e prospettive del Gruppo. L'esposizione a tale rischio per il Gruppo è stata notevolmente mitigata dall'operazione di rifinanziamento attuata a novembre 2016 tramite emissione di prestiti obbligazionari e sottoscrizione di un contratto di finanziamento revolving che al 30 giugno 2018 risultava inutilizzato.

Rischio Paese

Il rischio paese è il rischio che modifiche ai regolamenti o leggi, o dell'economia di un paese in cui il Gruppo opera, abbiano impatti negativi sul rendimento previsto; il Gruppo opera in un business nazionale e genera tutti i suoi ricavi con operazioni in Italia.

I rischi connessi con le operazioni del gruppo Snaitech derivano, in particolare, da una maggiore regolamentazione governativa del settore dei giochi e delle scommesse fisiche e online, da controlli o restrizioni sulle transazioni in denaro ed online, e dalla eventuale instabilità politica. Altri rischi economici per l'attività nazionale del Gruppo potrebbero includere l'inflazione, tassi di interesse elevati, default del debito, mercati dei capitali, restrizioni agli investimenti diretti e modifiche all'interpretazione o all'applicazione della normativa fiscale. I rischi politici includono il cambiamento di leadership, il cambiamento delle politiche governative, nuovi controlli che regolano il flusso di denaro all'interno del paese, l'incapacità del governo di onorare i contratti esistenti, i cambiamenti nella legislazione fiscale e la corruzione, così come l'avversione al rischio.

Rischio Operativo

Il rischio operativo è il rischio che eventi esterni o fattori interni, si traducano in perdite. Il settore in cui il Gruppo opera è fortemente regolamentato, e la mancata *compliance* a leggi e regolamenti, o cambiamenti delle stesse, possono avere effetti negativi sul risultato delle operazioni, attività di business, condizioni finanziarie e prospettive del Gruppo. Una significativa porzione di ricavi e risultati deriva da business regolato tramite concessione statale, che ha per sua natura durata limitata e può essere soggetta a revoca, impattando così negativamente sui risultati del Gruppo. Operando tramite concessioni statali il gruppo Snaitech può essere inoltre soggetto all'applicazione di significative penali nei casi di accertati inadempimenti contrattuali. Per le Concessioni del Gruppo, taluni contratti e gli appalti di servizi diversi, spesso richiedono rispettivamente fidejussioni passive o attive per garantire le prestazioni nell'ambito di tali contratti e vincolano il Gruppo al risarcimento dei danni in caso di inadempimento contrattuale. I crediti derivanti dalle fidejussioni ed il risarcimento del danno materiale, nonché le eventuali penali, potrebbero avere effetti negativi sui risultati di Gruppo nelle operazioni, business, condizioni finanziarie o prospettive. Cambiamenti di leggi o regolamenti possono ridurre i margini spettanti ai concessionari, o ridurre il numero di concessioni disponibili, causando effetti negativi sui risultati del Gruppo.

La parte del business derivante dalle scommesse a quota fissa può essere caratterizzata, nel breve termine, da incertezza sui risultati a causa della volatilità del *pay-out*.

Il Gruppo opera in un ambiente altamente tecnologico, ed eventuali problemi nel salvaguardare l'integrità e la sicurezza di tale ambiente, può far incorrere in costi imprevisti e danni legali che possono impattare negativamente anche sul *brand* aziendale, dalla cui reputazione dipende la capacità di raggiungere i risultati prefissi. Anche in virtù delle ultime notizie in tema di Cyber Attack che hanno visto oggetto di attacchi

società di dimensione rilevante, gli organi societari hanno invitato Snaitech ad approfondire la tematica e monitorarla con il supporto della funzione IT interna e di consulenti esterni.

Il Comprensorio Ippico di Milano, presenta residue coperture dei tetti con manufatti compatti di cemento amianto con piani di smaltimento programmati secondo le leggi vigenti e monitorate in sicurezza con specifiche analisi, principalmente ubicate nelle aree dismesse dell'ex-trotto. Sono state rilevate contaminazioni residui del terreno in alcune delle medesime aree anzidette e le stesse sono già corredate dai relativi piani di caratterizzazione. Quanto sopra al fine di garantire la sicurezza, il rispetto ambientale e l'immagine aziendale. Infine una pubblicità negativa intorno all'ambiente delle scommesse promossa da autorità statali o locali, media o organizzazioni private può danneggiare la reputazione del brand SNAI e degli altri brand del Gruppo e conseguentemente avere effetti negativi sul risultato delle operazioni, attività di business, condizioni finanziarie e prospettive del Gruppo, così come l'attività del gruppo può essere impattata negativamente dal mercato della raccolta illecita dei giochi e delle scommesse.

Rischio di perdita della clientela

Il settore delle scommesse e del gioco regolamentato in Italia è caratterizzato da una elevata pressione competitiva da parte degli altri players attualmente sul mercato o nuovi arrivati; a ciò si aggiunga l'aumento dei costi di gestione e dei prelievi erariali cui i punti vendita nostri clienti si trovano a dover gestire e che potrebbe portarli a valutare offerte da parte di nostri competitors. Tali aspetti, se non gestiti efficacemente, possono impattare sulla raccolta e la redditività del Gruppo. Anche la notevole evoluzione del contesto tecnologico nel settore del gioco reso possibile da novità normative (ad esempio il D.M. 111 sul gioco online) potrebbe portare ad una perdita di quota di mercato in assenza di adeguate e tempestive scelte strategiche.

F.2 Descrizione delle incertezze

Procedimenti giudiziari

Data la natura della sua attività, il Gruppo è impegnato in una serie di procedimenti legali, normativi e arbitrali che coinvolgono, tra le altre cose, attività e passività potenziali, così come ingiunzioni da parte di terzi derivanti dal normale svolgimento della propria attività. I risultati di queste procedure e simili procedimenti non possono essere previsti con certezza. Risoluzioni sfavorevoli di tali procedimenti o ritardi significativi nelle delibere possono avere effetti negativi sul business del Gruppo, sulla sua condizione finanziaria e sui risultati delle operazioni. Per i principali contenziosi e passività potenziali si fa rimando al paragrafo 28 "Fondi per rischi ed oneri futuri, contenziosi e passività potenziali" delle Note Esplicative del Bilancio consolidato.

Rapporti con il Governo

Le attività del Gruppo sono oggetto di ampio e complesso regolamento governativo che prevede regolamentazioni sull'idoneità individuale per amministratori, dirigenti, azionisti principali e dipendenti chiave. Il Gruppo ritiene di aver sviluppato procedure atte a soddisfare tali requisiti normativi. Tuttavia qualsiasi inadempimento da parte del Gruppo di conformarsi od ottenere l'idoneità richiesta potrebbe indurre le autorità di regolamentazione a cercare di limitare l'attività del Gruppo.

Il fallimento di una società del Gruppo, o il malfunzionamento di qualsiasi sistema o macchina, per ottenere o mantenere una concessione o richiedere un'autorizzazione potrebbe avere un impatto negativo sulla capacità dello stesso Gruppo di ottenere o mantenere le concessioni richieste e le approvazioni. Eventuali avvenimenti pregiudizievoli potrebbero avere significativi effetti negativi sui risultati di operazioni, business o sulle prospettive del Gruppo. Inoltre ci sono stati, ci sono e potrebbero esserci in futuro, vari tipi di verifiche svolte dalle autorità su possibili illeciti connessi alle gare o aggiudicazione delle medesime. Tali verifiche sono di norma svolte in segreto, perciò il Gruppo non è necessariamente a conoscenza del suo coinvolgimento. La reputazione di integrità del Gruppo è un fattore importante per quanto riguarda le attività svolte con le autorità concessorie: un'accusa o sospetto di comportamenti illeciti attribuibili al Gruppo, o una estesa verifica potrebbero avere impatti materiali negativi sui risultati operativi, economici e finanziari del Gruppo, nonché sulla sua capacità di mantenere concessioni e contratti esistenti o di ottenere nuovi contratti o rinnovi. Per di più, la pubblicità negativa causata da tali procedimenti potrebbe avere impatti materiali sulla reputazione del Gruppo.

G RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Il Consiglio di Amministrazione provvede alla redazione della Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari ex art. 123-bis del TUF che, tra l'altro, fornisce informativa sulla procedura delle operazioni con parti correlate (la "Procedura").

La Procedura è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 29 novembre 2010, in ottemperanza a quanto richiesto dal Regolamento Operazioni con parti correlate adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 successivamente modificato con delibera n. 17389 del 23 giugno 2010.

La Procedura è stata revisionata dal Consiglio di Amministrazione, previo parere favorevole del Comitato Parti Correlate, in data 27 marzo 2014 e successivamente in data 6 aprile 2017.

Quanto sopra in ottemperanza a quanto richiesto dalla comunicazione Consob n. DEM/10078683 del 24 settembre 2010 ai sensi della quale è raccomandato alle società di valutare con cadenza almeno triennale se procedere ad una revisione delle procedure tenendo conto tra l'altro delle modifiche eventualmente intervenute negli assetti proprietari nonché dell'efficacia dimostrata dalle procedure nella prassi applicativa.

La Procedura, pubblicata sul sito internet della Società all'indirizzo www.snaitech.it, garantisce che le operazioni con parti correlate vengano compiute in modo trasparente e nel rispetto dei criteri di correttezza sostanziale e procedurale.

Nelle Note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato, alla nota 33, vengono altresì specificate in modo analitico i rapporti con parti correlate che hanno evidenza contabile nello stato patrimoniale, nel conto economico e negli impegni finanziari del gruppo Snaitech.

H RISORSE UMANE E RELAZIONI INDUSTRIALI

Nel gruppo Snaitech il livello di occupazione ha raggiunto al 30 giugno 2018 n. 855 unità, in diminuzione di n. 174 unità rispetto al 30 giugno 2017 e in aumento di 7 unità rispetto alla fine dell'esercizio 2017.

Il decremento di n. 174 unità rispetto al 30 giugno 2017 è dovuto principalmente alla cessione di rami di azienda nell'ambito del processo di outsourcing delle agenzie a gestione diretta della società SNAI Rete Italia S.r.l., ed agli effetti scaturiti dalla procedura di riduzione del personale, che ha previsto sia l'utilizzo dell'ammortizzatore sociale FIS sia un piano di incentivazione per le uscite volontarie.

L'effetto di decremento del personale del semestre in questione, dovuto principalmente al processo di outsourcing delle agenzie a gestione diretta di SNAI Rete Italia S.r.l. ha in parte *assorbito* il trend in aumento del personale dipendente. L'aumento del personale in ingresso è dovuto all'attivazione di contratti stagionali (n. 31 unità) - necessario alla copertura dell'attività connesse alla stagione delle corse negli Ippodromi di Milano e Montecatini (PT).

Gli organici complessivi sono così ripartiti:

Gruppo SNAITECH	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Dirigenti	28	27	28
Impiegati e Quadri	782	776	950
Operai	45	45	51
Totale Dipendenti	855 (*)	848 (**)	1.029 (***)

(*) di cui 123 part-time e 23 maternità

(**) di cui 155 part-time e 17 maternità

(***) di cui 227 part-time e 16 maternità

La Capogruppo Snaitech S.p.A. adotta il C.C.N.L. Dirigenti di Aziende Produttrici di Beni e Servizi, il C.C.N.L. Dirigenti di Aziende del Terziario, della Distribuzione e dei Servizi, il C.C.N.L. Industria Metalmeccanica Privata e Installazione di Impianti, il C.C.N.L. del Terziario, Distribuzione e Servizi; il C.C.N.L. per i dipendenti delle Società di corse dei cavalli integrato da un accordo Sindacale di Secondo Livello e l'Accordo per la disciplina degli addetti alla raccolta ed al pagamento delle scommesse, agli ingressi e servizi vari negli ippodromi.

Nell'ambito del processo di razionalizzazione e semplificazione avviato a seguito dell'integrazione in SNAITECH delle Società del Gruppo Cogemat/Cogetech e, successivamente, della società Società Trenno S.r.l., è diventata indifferibile l'esigenza di pervenire all'applicazione di un'unica disciplina contrattuale

comune a tutti i dipendenti di Snaitech ad eccezione di quelli addetti alla BU Ippodromi che, stante la specificità del settore, continueranno ad essere disciplinati dall'attuale C.C.N.L..

A fronte di quanto sopra, Snaitech ritiene che la disciplina collettiva maggiormente rispondente alle proprie necessità organizzative sia quella contenuta nel C.C.N.L. Terziario, della Distribuzione e dei Servizi, che è stato quindi scelto quale contratto di riferimento anche per i dipendenti cui viene attualmente applicato il C.C.N.L. dell'Industria Metalmeccanica.

Nei confronti dei suddetti lavoratori la nuova disciplina contrattuale avrà effetto dal 1 novembre 2018, al fine di completare in tempi brevi il processo di armonizzazione fra le diverse discipline contrattuali, nell'ambito del quale andranno individuate le modalità più idonee per salvaguardare i trattamenti attualmente percepiti dai dipendenti interessati dal mutamento di C.C.N.L. e non pregiudicare in maniera alcuna i diritti acquisiti dagli stessi nel corso del tempo.

Durante la predetta fase di armonizzazione e nel corso dei prossimi incontri, proseguirà da parte della Società anche il confronto avviato nei mesi scorsi per addivenire alla stipulazione di un nuovo contratto integrativo applicabile a tutti i dipendenti di Snaitech, finalizzato a garantire agli stessi un trattamento maggiormente omogeneo.

Ai dipendenti di Teleippica S.r.l. viene applicato il C.C.N.L. Dirigenti di Aziende Produttrici di Beni e Servizi nonché il C.C.N.L. per le Aziende Private Esercenti Servizi Radiotelevisivi con attività di Edizione e messa in onda, produzioni e commercializzazioni dei programmi.

SNAI Rete Italia S.r.l. adotta il C.C.N.L. del Terziario, Distribuzione e Servizi nonché il protocollo aggiuntivo per la disciplina dei Lavoratori Dipendenti da Agenzie di Scommesse o, in alternativa, l'Accordo Sindacale del 20 luglio 2015.

Si ricorda che il modello organizzativo adottato è composto dai seguenti documenti: codice etico e comportamentale, modello organizzativo, mansionario e procedure di gestione.

SALUTE E SICUREZZA NEGLI AMBIENTI DI LAVORO 2428 C.C.

Conformità D. Lgs n.81/08 e successive modifiche

Nel corso del primo semestre del 2018 Snaitech S.p.A., ha proseguito nel processo di formazione e informazione del personale in conformità con il D.Lgs 81/08. In particolar modo il focus è stato incentrato sulla nuova BU Ippodromi a seguito della fusione per incorporazione della Società Trenno S.r.l. con efficacia primo dicembre 2017.

È stata, inoltre, pianificata ed erogata la formazione inerente le seguenti aree tematiche:

- Preposti
- Formazione e Informazione per Lavoratori D.Lgs 81/08, attività a basso o alto rischio. Sono state effettuate, inoltre, diverse sessioni di aggiornamento come previsto dalla normativa
- Primo Soccorso
- Antincendio
- Rischio Elettrocuzione (PES-PAV-PEI)
- RLS
- Avviato percorso per ASPP
- Abilitazione alla conduzione di PLE con stabilizzatori
- Abilitazione all'utilizzo del carrello elevatore semovente industriale
- Abilitazione alla conduzione di carrelli industriali semoventi, carrelli semoventi a braccio telescopico e carrelli/sollevatori/elevatori semoventi telescopici rotativi con conducente a bordo
- Addetti ai lavori in quota ed utilizzo di D.P.I. di III° categoria

per un totale di 1.428 ore uomo formazione.

Nel corso del 2018, a seguito dei cambiamenti organizzativi, sono stati aggiornati alcuni incarichi di "Dirigente per la Sicurezza".

Sono stati emessi i nuovi protocolli sanitari che tengono conto, alla luce della nuova organizzazione, dei nuovi rischi individuati.

È stato, inoltre, confermato l'incarico del R.S.P.P. (Responsabile Servizio Prevenzione e Protezione) ad una società specializzata esterna e nominato un unico Medico Competente Coordinatore per tutte le sedi di Snaitech S.p.A. confermando i diversi Medici Competenti Coordinati.

Snai Rete Italia S.r.l., ha effettuato i seguenti corsi di formazione:

- Preposti
- Primo Soccorso
- Antincendio
- Formazione e Informazione per Lavoratori D.Lgs 81/08

per un totale di 344 ore uomo formazione.

Teleippica S.r.l. ha effettuato i seguenti corsi di formazione:

- Formazione e Informazione per Lavoratori D.Lgs 81/08
- RLS

per un totale di 40 ore uomo formazione.

È stato confermato il Medico Competente Coordinatore nonché i Medici Competenti Coordinati. Prosegue, inoltre, il mandato con una società esterna, per l'incarico dell'RSPP.

Sono in corso, per tutte le società del Gruppo, le visite mediche, nel rispetto delle scadenze.

J FORMAZIONE 231, ANTIRICICLAGGIO, PRIVACY E TITOLARI E PREPOSTI DELLE SALE DA GIOCO

J.1 Formazione 231/01 e in materia antiriciclaggio

Nel primo semestre 2018, per tutte le società del Gruppo, è stata avviata la progettazione e pianificazione dei corsi di formazione finalizzati ad informare e formare tutto il personale sull'aggiornamento del Modello di Organizzazione Gestione e Controllo, che ha recepito le modifiche normative ed integrazioni intervenute nel Dlgs.231/01, e sulla normativa Antiriciclaggio, a seguito delle novità introdotte dal Dlgs. 90/2017. (Totale 86,90 ore uomo formazione Snaitech S.p.A.).

J.2 Formazione Privacy

Con riferimento al nuovo Regolamento Europeo UE 2016/679, che ha trovato piena applicazione dal 25 maggio 2018, per le società del Gruppo sono state programmate sessioni formative rivolte a tutto il personale, attraverso corsi in aula o in modalità e-learning, al fine di trasferire i requisiti del nuovo regolamento, fornire la consapevolezza necessaria al corretto trattamento dei dati nonché di approfondire le ricadute della normativa privacy sui processi e sul business aziendale e/o i servizi offerti.

Sono state già effettuate le premi sessioni rivolte al Top e Middle Management di Snaitech S.p.A. Entro la fine del secondo semestre si completerà l'erogazione.

È stato nominato per Snaitech un professionista esterno quale Data Protection Officer nonché individuati e formati con specifiche sessioni formative i referenti del gruppo di lavoro.

Snaitech S.p.A. ha effettuato 194,50 ore uomo di formazione.

J.3 Formazione Titolari e Preposti delle sale da gioco

Il Gruppo Snaitech nel 2018 darà seguito al programma di formazione intrapreso nel 2017 e finalizzato a rafforzare in azienda la cultura del gioco responsabile, ponendo sempre maggiore attenzione sul disturbo da Gioco d'Azzardo.

Nello specifico è stata pianificata una formazione per i preposti dei punti vendita diretti i quali saranno coinvolti, a partire dal secondo semestre, in sessioni formative finalizzate a fornire informazioni sul sistema normativo del gioco lecito in Italia e indicazioni sugli strumenti che possano aiutare a riconoscere e gestire il giocatore patologico, con particolare attenzione agli aspetti comunicativi e relazionali, evidenziando i diversi risvolti sociali della patologia.

Snai Rete Italia S.r.l., in ottemperanza a quanto previsto dalle normative regionali vigenti, prosegue con la formazione obbligatoria sui punti vendita diretti nel rispetto delle linee guida fornite dall'Agenzia delle Dogane e dei Monopoli e dal Decreto Balduzzi, nonché dal modello richiesto dalle Regioni.

K QUADRO NORMATIVO DI RIFERIMENTO

K.1 Legge di bilancio 2018

Nella Gazzetta Ufficiale del 29 dicembre 2017 è stata pubblicata la Legge 27 dicembre 2017, n. 205, recante "Bilancio di previsione dello Stato per l'anno finanziario 2018 e bilancio pluriennale per il triennio 2018-2020".

Il provvedimento prevede disposizioni in materia di giochi, volte a disciplinare i criteri per le concessioni, contemperando i principi concorrenziali nella loro attribuzione con l'esigenza di perseguire un corretto assetto distributivo.

Più nel dettaglio gli interventi previsti in materia di giochi sono i seguenti:

- avvio della proroga delle concessioni per i giochi pubblici al costo di 6.000 euro per diritto afferente ai punti vendita aventi come attività principale la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici, compresi i punti di raccolta regolarizzati, e di euro 3.500 per ogni diritto afferente ai punti vendita aventi come attività accessoria la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici con gara da indire entro il 30 settembre 2018;
- interventi in materia di scommesse ippiche che consistono nell'introduzione del prelievo sul margine (stabilito per la rete fisica nella misura del 43 per cento e per il gioco a distanza nella misura del 47 per cento), del palinsesto complementare sulle scommesse a quota fissa e nella rivisitazione delle scommesse a totalizzatore;
- l'indizione di una procedura di selezione a cura del Ministero per le politiche agricole, alimentari e forestali (MIPAAF) per l'individuazione dell'Organismo Ippico al quale demandare la *governance* del settore ippico;
- l'adeguamento da parte delle Regioni delle proprie leggi in materia di dislocazione dei punti vendita del gioco pubblico a seguito dell'intesa in Conferenza Unificata tra Governo-Regioni-Enti Locali raggiunta il 7 settembre scorso, al fine dell'espletamento delle procedure di selezione delle suddette gare;
- l'adozione di un provvedimento del direttore dell'Agenzia delle Dogane e dei Monopoli per la dematerializzazione e la conservazione degli scontrini delle giocate dei giochi pubblici;
- l'introduzione di disposizioni per lo smaltimento e la distruzione delle AWP che vengono dismesse dal mercato;
- l'istituzione di un registro "unico" informatizzato, ad accesso riservato, dei distributori ed esercenti di gioco nonché utilizzato a fini consultivi anche da altre Amministrazioni pubbliche (UIF, Ministero Interno, Guardia di Finanza, ecc.);
- la proroga al 31 dicembre 2018 per la possibilità di rilascio di nulla osta per le vecchie AWP (in attesa delle nuove regole tecniche per le AWP da remoto).

L'iter riferito alla proroga delle concessioni è stato completato. Snaitech ha prorogato 2.060 diritti di gioco di cui 992 corner. ADM sta elaborando la documentazione di gara per l'affidamento dei giochi pubblici (comprese le scommesse) da sottoporre al parere preventivo del Consiglio di Stato.

Il prelievo sul margine sulle scommesse ippiche a quota fissa previsto dalla Legge di Bilancio è entrato in vigore dal 1° gennaio 2018.

K.2 Manovra Finanziaria correttiva dei conti pubblici 2017

LEGGE 21 giugno 2017, n. 96 - conversione in legge, con modificazioni, del decreto-legge 24 aprile 2017, n. 50, recante disposizioni urgenti in materia finanziaria, iniziative a favore degli enti territoriali, ulteriori interventi per le zone colpite da eventi sismici e misure per lo sviluppo.

Il provvedimento è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale del 23 giugno 2017 ed è entrato in vigore il 24 giugno 2017.

Le disposizioni che hanno impattato nella gestione di Snaitech sono le seguenti:

- *Articolo 6 "Disposizioni in materia di giochi"* – ha previsto un aumento del PREU al 19% per le AWP e al 6% per le VLT, e un aumento della Tassa sulla fortuna all'8% per le vincite del gioco del Lotto e al 12% per le vincite oltre i 500 euro conseguite con i giochi numerici a totalizzatore (Superenalotto e giochi complementari) e lotterie istantanee nonché mediante apparecchi VLT a partire dal 1° ottobre 2017 (prelievo precedentemente fissato nella misura del 6%);

- *Articolo 6-bis "Riduzione degli apparecchi da divertimento"* – ha previsto la scansione temporale entro la quale dovrà essere attuata la riduzione del 30 per cento del numero dei nulla osta di esercizio degli apparecchi new slot (AWP), prevista dalla legge di stabilità 2016. Nello specifico entro il 31 dicembre 2017 i nulla osta non potranno essere superiori a 345 mila e alla scadenza del 30 aprile 2018 il parco macchine non potrà essere superiore a 265 mila apparecchi. Il decreto di ADM del 25 luglio 2017 ha portato la percentuale di riduzione al 35% del parco apparecchi AWP installato al 31 dicembre 2016 ed ha previsto i principi per l'attuazione della riduzione articolato in due scadenze: 31 dicembre 2017 e 30 aprile 2018.

Entrambe le fasi di riduzione sono state completate consentendo il raggiungimento del target di 265.000 apparecchi presenti sul mercato.

K.3 Conferenza Unificata tra Governo - Regioni - Enti Locali

La Conferenza Unificata ha sancito il 7 settembre 2017 l'Intesa tra Governo, Regioni ed Enti locali, sulle caratteristiche dei punti di raccolta del gioco pubblico, demandando al Ministro dell'Economia e delle Finanze di tradurre, entro il 31 ottobre 2017, i contenuti dell'accordo in un apposito Decreto ministeriale, sentite le Commissioni parlamentari competenti. Ad oggi tale decreto non è stato adottato.

K.4 Il caso Regione Piemonte

A partire dal 20 novembre 2017 è entrata in vigore la disposizione prevista dalla Legge Regionale Piemonte in materia di prevenzione della ludopatia. In particolare la disposizione prevede la rimozione degli apparecchi AWP dai punti vendita con attività prevalente diversa dal gioco. Relativamente al nostro parco AWP, si stima che, a seguito dell'entrata in vigore della norma, sia stato bloccato il 65% circa degli apparecchi ubicati in esercizi interessati dalla Legge Regionale.

Tale disposizione oltre ad aver forti impatti sulla rete di giochi "autorizzati" rischia di alimentare l'offerta di gioco illegale ed irregolare.

K.5 Regione Emilia Romagna

Successivamente all'entrata in vigore della Legge Regionale contro il gioco d'azzardo patologico, molti comuni dell'Emilia Romagna (Reggio Emilia, Parma, Forlì, Rimini, Sassuolo, Modena, Cesena ecc.) hanno provveduto a mappare i luoghi sensibili e ad indicare i punti vendita che, nei prossimi 6 mesi, dovranno cessare o trasferire l'attività di raccolta in quanto ubicati ad una distanza inferiore ai 500 metri dai luoghi sensibili fissati dalla norma regionale.

La norma prevede che, sulla base della mappatura, il Comune comunicherà ai titolari delle sale gioco e sale scommesse (la cui attività prevalente è il gioco) ricadenti nel divieto di esercizio (locale situato a meno di 500 metri dai luoghi sensibili) l'adozione nei successivi sei mesi dei relativi provvedimenti di chiusura e ai titolari degli altri esercizi con apparecchi per il gioco lecito di cui all'art. 110 comma 6 del TULPS, ricadenti anch'essi nell'area situata a meno di 500 metri dai luoghi sensibili, il divieto di installazione di nuovi apparecchi e il divieto di rinnovo dei contratti di utilizzo alla loro scadenza.

Queste disposizioni stringenti, che si applicano quindi anche alle attività già esistenti, stanno producendo un elevato livello di contenzioso in quanto rendono pressoché inattuabile il processo di riallocazione dei punti vendita con relativi impatti negativi sulla rete distributiva, compresa quella di Snaitech dislocata nel territorio regionale.

K.6 Regione Puglia

La Legge Regionale n.43 del 13 dicembre 2013 denominata "Contrasto alla diffusione del gioco d'azzardo patologico (GAP)", è stata pubblicata nel B.U.Puglia il 20 dicembre 2013. L'art.7 dispone che l'esercizio delle sale da gioco e l'installazione di apparecchi da intrattenimento di cui all'art.110, comma 6 del TULPS, nonché di ogni altra tipologia di gioco con vincita in denaro, non viene concessa nel caso di ubicazioni che si trovino in un raggio non inferiore a 500 mt, misurati per la distanza pedonale più breve dai luoghi sensibili determinati dalla Legge Regionale. Qualora vi sia il rispetto di tali distanze, l'autorizzazione viene concessa per 5 anni e può essere richiesto il rinnovo dopo la scadenza. Per ciò che concerne invece le autorizzazioni esistenti, la normativa dispone che vi è un termine di 5 anni a partire dalla data di entrata in vigore della legge, entro il quale le attività devono adeguarsi alle disposizioni. In particolare, il rinnovo delle autorizzazioni già esistenti può essere concesso a condizione che l'esercizio ottemperi a quanto previsto dalla presente legge. La data di scadenza pertanto da prendere in considerazione è fine dicembre 2018. È altresì vietata qualsiasi attività pubblicitaria relativa all'apertura o all'esercizio di sale da gioco.

K.7 Attuazione IV Direttiva Antiriciclaggio

DECRETO LEGISLATIVO 25 maggio 2017, n. 90 - Attuazione della direttiva (UE) 2015/849 relativa alla prevenzione dell'uso del sistema finanziario a scopo di riciclaggio dei proventi di attività criminose e di finanziamento del terrorismo e recante modifica delle direttive 2005/60/CE e 2006/70/CE e attuazione del regolamento (UE) n. 2015/847 riguardante i dati informativi che accompagnano i trasferimenti di fondi e che abroga il regolamento (CE) n. 1781/2006.

Il provvedimento, che è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale di lunedì 19 giugno u.s. ed è entrato in vigore il 4 luglio 2017, contiene anche una serie di disposizioni sui giochi, in particolare per il gioco on line, per gli apparecchi da intrattenimento comma 6 lettera b) del TULPS (VLT), per il bingo e per tutte le tipologie di scommesse. Le principali novità sono le seguenti:

- nuove soglie di adeguata verifica Betting - con riferimento al Betting, i distributori ed esercenti di gioco su rete fisica procedono all'identificazione e alla verifica dell'identità di ogni cliente che richiede o effettua, presso il medesimo operatore, operazioni di gioco, per un importo pari o superiore a 2.000 euro. Qualora vi sia il sospetto di riciclaggio o finanziamento del terrorismo, i medesimi operatori sono tenuti ad applicare le predette misure, quale che sia l'importo dell'operazione effettuata;
- nuove soglie di adeguata verifica VLT - con riferimento ai giochi offerti tramite apparecchi VLT, i distributori e gli esercenti, a qualsiasi titolo contrattualizzati, osservano le disposizioni di cui al presente articolo nei casi in cui il valore nominale del ticket sia di importo pari o superiore ai 500 euro. I concessionari assicurano, in ogni caso, che i distributori e gli esercenti di apparecchi VLT siano dotati di funzionalità tali da consentire la verifica di ticket, di importo nominale pari o superiore ai 500 euro e ticket, di qualunque importo, che indichino assenza di vincite o una bassa percentuale delle stesse rispetto al valore del ticket stesso.

ADM in attuazione dell'articolo 52, comma 4, del decreto legislativo 21 novembre 2007, n. 231 è in procinto di pubblicare le linee guida in materia in prevenzione del riciclaggio ad ausilio dei concessionari.

K.8 Decreto Rottamazione AWP

In data 30 marzo 2018, ADM ha pubblicato il Provvedimento n. 38169 - Decreto di attuazione dell'art. 1, comma 1050, della legge di stabilità per il 2018 – sulla rottamazione degli apparecchi da gioco per i quali sia venuta meno l'efficacia dei relativi titoli autorizzatori rilasciati da ADM per dismissione, anche dovuta a revoca o decadenza dei nulla osta, e che siano stati privati dei dispositivi di controllo di ADM.

L'obiettivo principale della norma è quello di assicurare la "tracciabilità" degli apparecchi.

Il proprietario di apparecchi dismessi deve pertanto, entro il termine di 6 mesi dalla cessazione di efficacia dei relativi titoli autorizzatori, smaltire e distruggere gli stessi apparecchi.

K.9 Classificazione Ippodromi

In data 6 giugno 2018, il Ministero delle Politiche Agricole Alimentari e Forestali ha pubblicato il Decreto direttoriale n. 42545 recante la riclassificazione degli ippodromi ai sensi del DM 681/2016, con il quale è stata modificata la classificazione degli ippodromi – precedentemente proposta in data 1° febbraio 2018 – mantenendo comunque le seguenti categorie: 1) Ippodromi di rilevanza strategica; 2) Ippodromi di rilevanza istituzionale; 3) ippodromi di rilevanza commerciale e 4) Ippodromi di rilevanza promozionale.

Il provvedimento conferma il ruolo dell'Ippodromo di Milano Galoppo "S. Siro", che è stato inserito tra gli impianti di rilevanza strategica, così come l'ippodromo di Milano Trotto "La Maurina" ha visto rinnovare il suo ruolo tra gli impianti di rilevanza commerciale. L'ippodromo di Montecatini Trotto "Sesana" invece, che in un primo momento era stato incluso tra gli impianti di rilevanza promozionale, ha visto elevare il suo rango ad ippodromo con rilevanza commerciale, ed innalzato pertanto al ruolo assunto da quello di Milano Trotto. All'interno del provvedimento è stato inserito il comma 2 dell'art.1, che introduce la classificazione della Disciplina delle corse non prevalente, inserita ai soli fini della programmazione delle corse e non ai fini delle sovvenzioni di cui all'articolo 11 del D.M. 681/2016.

Il decreto sulle sovvenzioni che avrebbe dovuto accompagnare la classificazione degli Ippodromi ad oggi non è ancora stato emanato.

K.10 Circolare Ministero Interno

In data 19 marzo 2018 il Ministero dell'Interno – Dipartimento per la pubblica sicurezza - ha diffuso una circolare circa le nuove procedure per il rilascio della licenza di polizia. La Circolare - che risponde alle norme di semplificazione ed in particolare ai principi di concentrazione dei regimi amministrativi (introdotti con il D.Lgs 126 del 2016 che ha modificato la L. 241 del 1990 sul procedimento amministrativo) – stabilisce

che ai fini del rilascio della licenza, le questure devono verificare non più soltanto i requisiti richiesti dalla legislazione di pubblica sicurezza, ma anche «il rispetto delle normative, regionali o comunali, in materia di distanze minime di tali attività commerciali da luoghi considerati “sensibili”». In particolare, la normativa dispone che la richiesta di una nuova licenza ovvero di voltura per cambio di titolarità, variazione del concessionario, nomina nuovi rappresentanti deve essere corredata dalle autocertificazioni circa il rispetto del punto vendita rispetto alle distanze minime stabilite da Regione o Comune, la cui veridicità sarà certificata dagli stessi enti locali.

Successivamente, in data 21 maggio 2018, lo stesso Ministero ha provveduto ad emanare una nuova comunicazione di chiarimenti, nella quale si è dettagliato l'ambito di applicazione della citata circolare del 19 marzo u.s. La nota in questione infatti, fornisce le specifiche in merito alle seguenti questioni che erano state sollevate:

- la circolare, richiamando l'intesa raggiunta in sede di conferenza unificata il 7 settembre 2017, è da intendersi come finalizzata alla tutela degli investimenti esistenti, ragion per cui si applica esclusivamente alle nuove richieste di autorizzazione, escludendo di fatto i procedimenti autorizzatori concernenti variazioni della titolarità di esercizi già attivi alla data del 19 marzo u.s., variazioni di concessionario o nomina dei rappresentanti legali sempre in riferimento ad esercizi già operativi;
- la valutazione del calcolo delle distanze minime dai luoghi sensibili, è da intendersi riferita alle tipologie di attività alle quali fanno riferimento le singole leggi regionali. Ciascun legislatore regionale infatti, ha disciplinato l'estensione dell'ambito di applicazione della norma a differenti tipologie di attività (ad esempio solo sale VLT, anche centri scommesse ecc...);
- sono esclusi dall'ambito di applicazione i punti di raccolta – legittimamente operanti a seguito della regolarizzazione – in quanto si tratta di attività già esistenti, e di conseguenza fuori dal campo di attuazione della norma.

K.11 Decreto c.d. “Dignità”

Il Governo ha di recente adottato il Decreto Legge 12 luglio 2018, n. 87 - Disposizioni urgenti per la dignità dei lavoratori e delle imprese. (18G00112) (GU Serie Generale n.161 del 13-07-2018). Il provvedimento è alla data del 2 agosto 2018 in discussione nell'Aula della Camera dei Deputati in attesa di conversione.

Il Capo III del decreto legge contiene “Misure per il contrasto del disturbo da gioco d'azzardo” e l'articolo 9 (Divieto di pubblicità giochi e scommesse) pone il divieto della pubblicità di giochi o scommesse con vincite in denaro prevedendo, tra l'altro, la copertura di minori entrate con l'innalzamento del Prelievo Erariale Unico sugli apparecchi da intrattenimento di cui all'art. 110, comma 6, del TULPS.

La norma integra le misure di prevenzione per contrastare la ludopatia attualmente vigenti e, in particolare, le disposizioni previste dal decreto-legge n. 158 del 2012 (art. 7, commi 4 e 5) e quelle recate dall'articolo 1, commi da 937 a 940, della legge n. 208 del 2015.

La disposizione facendo salve le restrizioni già introdotte dal legislatore, vieta qualsiasi forma di pubblicità, anche indiretta, relativa a giochi o scommesse, nonché al gioco d'azzardo comunque effettuata e su qualunque mezzo; si introduce la locuzione “disturbo da gioco d'azzardo” in luogo di ludopatia.

Per i contratti di pubblicità in corso al 14 luglio 2018 (data di entrata in vigore del decreto-legge in esame) si prevede che continui ad applicarsi la normativa previgente, fino alla loro scadenza, e comunque per non oltre un anno dalla medesima data.

La disposizione, a partire dal 1° gennaio 2019, estende il divieto di pubblicizzare giochi e scommesse anche alle sponsorizzazioni. La violazione dei divieti comporta la sanzione amministrativa pecuniaria del pagamento di una somma pari al 20% del valore della sponsorizzazione o della pubblicità e, in ogni caso, non inferiore a 50 mila euro per ogni violazione.

Si affida al Governo il compito di proporre una riforma complessiva in materia di giochi pubblici in modo da assicurare l'eliminazione dei rischi connessi al disturbo del gioco d'azzardo e contrastare il gioco illegale e le frodi a danno dell'erario.

Il provvedimento individua nell'Autorità per le garanzie nelle comunicazioni l'autorità competente alla contestazione e alla irrogazione delle predette sanzioni amministrative, ai sensi della legge n. 689 del 1981.

Il comma 4 destina le risorse provenienti dalle sanzioni amministrative comminate in base ai commi precedenti all'apposito capitolo dello stato di previsione della spesa del Ministero della salute, finalizzandole

ad incrementare il Fondo per il contrasto al gioco d'azzardo patologico istituito in base alle norme della legge di stabilità per il 2016.

Il comma 6 introduce una norma di copertura finanziaria che modifica la misura del prelievo erariale unico (PREU) sugli apparecchi idonei per il gioco lecito.

Di conseguenza la misura del PREU è così rideterminata:

- 19,25 e 6,25 per cento dell'ammontare delle somme giocate, dal 1° settembre 2018 al 30 aprile 2019;
- 19,6 e 6,65 per cento dell'ammontare delle somme giocate, dal 1° maggio 2019;
- 19,68 e 6,68 per cento dell'ammontare delle somme giocate, dal 1° gennaio 2020;
- 19,75 e 6,75 per cento dell'ammontare delle somme giocate, dal 1° gennaio 2021;
- 19,6 e 6,6 per cento dell'ammontare delle somme giocate, a decorrere dal 1° gennaio 2023.

L EVOLUZIONE DELLA GESTIONE ED EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

L.1 Evoluzione della Gestione e aggiornamento sui Piani Aziendali

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

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;

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 milioni di euro. Il livello medio degli investimenti annui (escluso il rinnovo dei diritti Scommesse) è previsto nel range di 25 – 30 milioni di euro.

I risultati consuntivati nel primo semestre del 2018 sono in linea con gli obiettivi prefissati nel Piano e confermano la valenza dei driver di sviluppo sopra definiti.

Si segnala infine come la possibile integrazione di Snaitech all'interno del gruppo Playtech (successivamente al perfezionamento dell'offerta descritta al paragrafo D.1), potrà determinare una revisione delle linee guida di Piano e degli obiettivi economico-finanziari sottesi, a seguito delle sinergie industriali e finanziarie che potranno essere individuate nell'ambito del più ampio gruppo che si verrà a creare.

L.2 Eventi successivi alla chiusura del periodo

L.2.1 Assemblea ordinaria degli Azionisti del 18 luglio 2018

L'Assemblea ordinaria degli Azionisti di Snaitech S.p.A., riunitasi in data 18 luglio 2018 ha nominato un nuovo Consiglio di Amministrazione a seguito delle dimissioni presentate dai membri del precedente organo amministrativo in data 5 giugno 2018 con efficacia dal 18 luglio 2018.

In particolare, l'Assemblea degli Azionisti, dopo aver determinato in 7 il numero dei componenti del nuovo Consiglio di Amministrazione, che resterà in carica sino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020, ha nominato quali consiglieri di amministrazione i signori Moran Weizer, Andrew James

Smith, Fabio Schiavolin, Andrea Nappa, Raffaella Viscardi, Chiara Palmeri e Mara Vanzetta, tutti tratti dall'unica lista presentata dal socio di maggioranza Pluto (Italia) S.p.A.

L'assemblea ha inoltre determinato in 280 migliaia di euro l'ammontare complessivo dei compensi a favore del Consiglio di Amministrazione, esclusi i compensi per gli amministratori investiti di particolari cariche.

Il nuovo Consiglio di Amministrazione, riunitosi in forma totalitaria successivamente all'Assemblea degli Azionisti, ha nominato Moran Weizer e Fabio Schiavolin rispettivamente Presidente del Consiglio di Amministrazione ed Amministratore Delegato.

Il Consiglio ha altresì valutato l'indipendenza dei propri Amministratori: sulla base delle dichiarazioni rese dagli stessi e delle informazioni a disposizione della Società sono risultati in possesso dei requisiti di indipendenza prescritti dall'art. 147 ter del D.Lgs 58/98 e dal Codice di Autodisciplina promosso da Borsa Italiana S.p.A. i Consiglieri Andrea Nappa, Chiara Palmieri, Raffaella Viscardi e Mara Vanzetta.

Nel corso della riunione consiliare, sono stati inoltre nominati i componenti dei vari comitati interni ed in particolare:

- (i) Comitato per la Remunerazione: Mara Vanzetta (Presidente), Andrea Nappa e Raffaella Viscardi;
- (ii) Comitato Controllo e Rischi: Chiara Palmieri (Presidente), Andrea Nappa e Raffaella Viscardi;
- (iii) Comitato Parti Correlate: Mara Vanzetta (Presidente), Andrea Nappa e Raffaella Viscardi.

Infine, il Consiglio di Amministrazione, preso atto dei pareri espressi dal Comitato Remunerazione e dal Comitato Parti Correlate, ha approvato la sottoscrizione tra la Società ed il dott. Fabio Schiavolin di un "directorship agreement" finalizzato a garantire continuità gestionale a ragione del mantenimento da parte del dott. Schiavolin dei ruoli di Amministratore Delegato e Direttore Generale della Società per un periodo minimo sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021.

Ai sensi del suddetto accordo, la Società riconoscerà al dott. Schiavolin, per ciascuno dei suddetti ruoli (Amministratore Delegato e Direttore Generale) un compenso annuo fisso, un compenso variabile al raggiungimento da parte della Società di obiettivi di EBITDA da determinarsi di volta in volta sulla base del budget annuale della Società nonché un entry bonus una tantum da corrispondersi (nel suo complesso) entro 6 mesi dalla sottoscrizione dei relativi accordi oltre ad un bonus legato al mantenimento dei suddetti ruoli fino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021 ovvero al raggiungimento di specifici obiettivi di performance aziendale. L'accordo di directorship contiene previsioni usuali per accordi della specie ivi inclusi casi di cessazione anticipata della carica per eventi di good/bad leaver nonché la disciplina del trattamento economico di detti eventi.

L.2.2 OPA

Con comunicato del 25 luglio 2018, Pluto (Italia) S.p.A. ha reso noto i risultati definitivi dell'OPA. Alla chiusura del periodo di adesione sono risultate portate in adesione all'Offerta n. 21.197.385 azioni, pari all'11,25% circa del capitale sociale dell'Emittente e al 58,963% circa delle azioni oggetto dell'offerta, per un controvalore complessivo (calcolato sulla base del corrispettivo) di Euro 46.422.273,15.

Poiché Pluto (Italia) S.p.A. ha raggiunto una partecipazione pari ad almeno il 95% del capitale sociale di SNAITECH – ricorrendone i presupposti di legge – ha esercitato il diritto di acquisto delle azioni residue ai sensi dell'art. 111 del TUF, adempiendo, altresì, all'obbligo di acquisto ex art. 108 del TUF, dando corso ad un'unica procedura concordata con Consob e Borsa Italiana efficace dal 3 agosto 2018.

Borsa Italiana, in conformità al disposto dell'art. 2.5.1 comma 6 del Regolamento di Borsa, ha disposto la sospensione delle azioni SNAITECH dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana, nelle sedute del 1 e 2 agosto 2018 e la revoca delle medesime dalla quotazione a partire dalla seduta del 3 agosto 2018.

L.2.3 Avvio della procedura di riacquisto delle obbligazioni denominate "6.375% Senior Secured Notes due 2021" e "Senior Secured Floating Rate Notes due 2021" per effetto dell'intervenuto cambio di controllo

Per effetto dell'acquisto avvenuto in data 5 giugno 2018 da parte di Pluto di n. 132.956.595 azioni ordinarie rappresentative del 70,561% del capitale sociale della Società da Global Games e Ol Games S.A., e del conseguente cambio di controllo sulla Società, a ragione della documentazione inerente i prestiti obbligazionari non convertibili emessi da Snaitech e denominati rispettivamente "6.375% Senior Secured Notes due 2021" e "Senior Secured Floating Rate Notes due 2021" si rende necessario l'avvio della procedura di riacquisto dei suddetti prestiti per un controvalore massimo di 575,7 milioni di euro.

La procedura di riacquisto sarà adempiuta a mezzo di una cosiddetta "change of control offer", un'offerta pubblica di acquisto da parte della Società agli obbligazionisti ad un prezzo (in denaro) pari al 101% dell'importo in linea capitale del prestito obbligazionario. I termini e le condizioni della predetta offerta

saranno contenuti in apposito avviso messo a disposizione su sito internet della Società <http://snaitech.it/it/investitori/prestiti-obbligazionari>.

Al fine di dare seguito alla predetta procedura di riacquisto si segnala che l'Emittente ha sottoscritto in data 3 agosto 2018 con Playtech un apposito accordo di finanziamento infragruppo funzionale a dare esecuzione alla predetta procedura di riacquisto.

M ALTRE INFORMAZIONI

M.1 Altre informazioni ai sensi dell'art. 2428 c.c. e dell'art. 40 Dlgs 127 (2428 c.c.)

Al 30 giugno 2018, la controllata SNAI Rete Italia S.r.l. possedeva n. 70.624 azioni Snaitech per un valore nominale di euro 36.724,48.

Né Snaitech S.p.A. né altre società del Gruppo hanno mai concesso alcun prestito o fornito garanzie in via diretta o per interposto soggetto per l'acquisto o la negoziazione delle azioni della Snaitech S.p.A. o della sua controllante. Snaitech S.p.A. e le altre società del Gruppo non sono soggette a particolari rischi di fluttuazione dei tassi di cambio.

Il gruppo Snaitech gestisce internamente il rischio commerciale verso i propri clienti.

M.2 Opzione al consolidato fiscale nazionale

Gli organi amministrativi della società Snaitech S.p.A., Teleippica S.r.l., SNAI Rete Italia S.r.l. e Snaitech Smart Technologies S.r.l. hanno aderito al consolidato fiscale nazionale.

p. Il Consiglio di Amministrazione
Fabio Schiavolin
(Amministratore Delegato)

Milano, 3 agosto 2018



**GRUPPO SNAITECH
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE
ABBREVIATO
AL 30 GIUGNO 2018**

Approvato dal Consiglio di Amministrazione di Snaitech S.p.A..

Gruppo Snaitech - Conto economico complessivo consolidato

valori in migliaia di euro	Note	I semestre		I semestre		
		2018	di cui Parti Correlate nota 33	2017	di cui Parti Correlate nota 33	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4	441.579		436.066	38	
Altri ricavi e proventi	5	2.565	4	1.617	4	
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati		0		0		
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	6	(1.185)		(388)		
Costi per servizi e godimento beni di terzi	7	(326.232)	(1.155)	(333.441)	(19)	
Costi per il personale	8	(24.241)	(36)	(26.693)		
Altri costi di gestione	9	(24.008)	(50)	(25.904)	(6)	
Costi per lavori interni capitalizzati	10	321		592		
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte		68.799		51.849		
Ammortamenti e svalutazioni	11	(25.432)		(24.900)		
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte		43.367		26.949		
Proventi e oneri da partecipazioni		(12)		(541)		
Proventi finanziari		208		390		
Oneri finanziari		(20.062)		(20.351)		
Totale oneri e proventi finanziari	12	(19.866)		(20.502)		
Risultato ante imposte		23.501		6.447		
Imposte sul reddito	13	(8.116)		(4.413)		
Utile (perdita) del periodo		15.385		2.034		
(Perdita)/utile da rimisurazione su piani a benefici definiti al netto delle imposte		52		185		
Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo al netto delle imposte		52		185		
Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo al netto delle imposte		0		0		
Totale utile/(perdita) di conto economico complessivo al netto delle imposte	24	52		185		
Utile/(perdita) complessivo del periodo		15.437		2.219		
<i>Attribuibile a:</i>						
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo		15.385		2.034		
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi		0		0		
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza del Gruppo		15.437		2.219		
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza di Terzi		0		0		
Utile (perdita) per azione base in euro	25	0,08		0,01		
Utile (perdita) per azione diluito in euro	25	0,08		0,01		

Gruppo Snaitech - Conto economico complessivo consolidato

<i>valori in migliaia di euro</i>	Note	II trimestre (*)	
		2018	2017
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4	218.677	209.795
Altri ricavi e proventi	5	1.920	471
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati		0	0
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	6	(941)	(245)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	7	(162.913)	(159.607)
Costi per il personale	8	(12.064)	(12.831)
Altri costi di gestione	9	(12.026)	(13.980)
Costi per lavori interni capitalizzati	10	160	257
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanzi., imposte		32.813	23.860
Ammortamenti e svalutazioni	11	(12.686)	(11.134)
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte		20.127	12.726
Proventi e oneri da partecipazioni		0	(541)
Proventi finanziari		47	234
Oneri finanziari		(10.305)	(10.571)
Totale oneri e proventi finanziari	12	(10.258)	(10.878)
Risultato ante imposte		9.869	1.848
Imposte sul reddito	13	(3.542)	(2.048)
Utile (perdita) del periodo		6.327	(200)
(Perdita)/utile da rimisurazione su piani a benefici definiti al netto delle imposte		38	185
Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo al netto delle imposte		38	185
Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo al netto delle imposte		0	0
Totale utile/(perdita) di conto economico complessivo al netto delle imposte	24	38	185
Utile/(perdita) complessivo del periodo		6.365	(15)
<i>Attribuibile a:</i>			
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo		6.327	(200)
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi		0	0
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza del Gruppo		6.365	(15)
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza di Terzi		0	0
Utile (perdita) per azione base in euro	25	0,03	0,00
Utile (perdita) per azione diluito in euro	25	0,03	0,00

(*) Non sottoposto a revisione contabile

Per le transazioni con parti correlate si fa rimando alla nota 33 "Parti correlate".

Gruppo Snaitech - Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

<i>valori in migliaia di euro</i>	Note	30.06.2018	di cui Parti Correlate nota 33	31.12.2017	di cui Parti Correlate nota 33
ATTIVITA'					
Attività non correnti					
Immobili, impianti e macchinari di proprietà		129.214		132.086	
Beni in locazione finanziaria		210		281	
Totale immobilizzazioni materiali	14	129.424		132.367	
Avviamento		310.027		310.027	
Altre attività immateriali		112.634	10	116.592	
Totale immobilizzazioni immateriali	15	422.661		426.619	
Partecipazioni valutate a patrimonio netto		1.465		1.477	
Partecipazioni in altre imprese		443		443	
Totale partecipazioni	16	1.908		1.920	
Imposte anticipate	17	33.206		39.251	
Crediti commerciali non correnti	19	6.241		8.622	
Altre attività non finanziarie	20	1.232		1.473	
Attività finanziarie non correnti	21	3.381		3.386	
Totale attività non correnti		598.053		613.638	
Attività correnti					
Rimanenze	18	670		205	
Crediti commerciali	19	95.622		113.297	32
Altre attività	20	37.205	10	52.965	
Attività finanziarie correnti	21	17.044		16.970	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	22	200.860		137.591	
Totale attività correnti		351.401		321.028	
TOTALE ATTIVITA'		949.454		934.666	
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO					
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo					
Capitale sociale		97.982		97.982	
Riserve		47.659		20.597	
Utile (perdita) del periodo		15.385		27.010	
Totale Patrimonio Netto di Gruppo		161.026		145.589	
Patrimonio Netto di terzi					
Totale Patrimonio Netto	23	161.026		145.589	
Passività non correnti					
Trattamento di fine rapporto	26	6.489		6.762	
Passività finanziarie non correnti	27	561.052		560.244	
Fondi per rischi ed oneri futuri	28	13.110		13.711	
Debiti vari ed altre passività non correnti	29	3.648		4.023	
Totale Passività non correnti		584.299		584.740	
Passività correnti					
Debiti commerciali	30	37.885	527	39.155	32
Altre passività	29	160.171	8	159.036	23
Passività finanziarie correnti		5.589		5.667	
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine		484		479	
Totale Passività finanziarie	27	6.073		6.146	
Totale Passività correnti		204.129		204.337	
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		949.454		934.666	

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO
(valori in migliaia di euro)

	Note	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva TFR (IAS 19)	Riserva azioni proprie	Utili (perdite) a nuovo	Risultato d'esercizio	Totale P.N. Gruppo	Totale P.N. Terzi	Totale P.N.
Saldo al 31.12.2016		97.982	0	56.950	(1.027)	(111)	(18.330)	(16.954)	118.510	0	118.510
Perdita esercizio 2016							(16.954)	16.954	0		0
Utile (perdita) dell'esercizio								2.034	2.034		2.034
Altri utili/(perdite) complessivi	24				185	0	0		185		185
Risultato complessivo al 30.06.2017		0	0	0	185	0	0	2.034	2.219		2.219
Saldo al 30.06.2017		97.982	0	56.950	(842)	(111)	(35.284)	2.034	120.729	0	120.729
	Note	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva TFR (IAS 19)	Riserva azioni proprie	Utili (perdite) a nuovo	Risultato d'esercizio	Totale P.N. Gruppo	Totale P.N. Terzi	Totale P.N.
Saldo al 31.12.2017		97.982	0	56.950	(958)	(111)	(35.284)	27.010	145.589	0	145.589
Utile esercizio 2017	23		1.087	0			25.923	(27.010)	0		0
Utile (perdita) dell'esercizio								15.385	15.385		15.385
Altri utili/(perdite) complessivi	24				52	0	0		52		52
Risultato complessivo al 30.06.2018		0	0	0	52	0	0	15.385	15.437		15.437
Saldo al 30.06.2018		97.982	1.087	56.950	(906)	(111)	(9.361)	15.385	161.026	0	161.026

Gruppo Snaitech - Rendiconto finanziario consolidato

<i>valori in migliaia di euro</i>	Note	30.06.2018	di cui Parti Correlate nota 33	30.06.2017	di cui Parti Correlate nota 33
A. FLUSSO DI CASSA DALL' ATTIVITA' D'ESERCIZIO					
Utile (perdita) del periodo di Gruppo		15.385		2.034	
Oneri finanziari	12	20.062		20.351	
Ammortamenti e svalutazioni	11	25.432		24.900	
Variatione netta delle attività (passività) per imposte anticipate (differite)	17	6.029		3.876	
Variatione fondo rischi	28	(601)		(12.432)	
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)		(20)		(349)	
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	12	12		541	
Variatione netta del trattamento di fine rapporto	26	(205)		(535)	
Variatione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variationi	19-20-29-30	2.247		(3.053)	
Variatione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variationi	18-19-20 29-30	32.297	502	45.495	264
Disponibilità generate dall'attività operativa		100.638		80.828	
Imposte pagate		0		(916)	
Interessi pagati		(17.802)		(17.807)	
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)		82.836		62.105	
B. FLUSSO DI CASSA DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO					
Investimenti in attività materiali (-)	14	(5.677)		(6.318)	
Investimenti in attività immateriali (-)	15	(12.427)	(10)	(3.755)	
Acquisizioni rami d'azienda		0		(240)	
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti		131		353	
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)		(17.973)		(9.960)	
C. FLUSSO DI CASSA DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA					
Variatione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	21	(69)		(149)	
Variatione delle passività finanziarie	27	(1.286)		(1.719)	
Accensione finanziamento	27	0		1.450	
Rimborso finanziamento	27	(239)		(39)	
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)		(1.594)		(457)	
D. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)					
E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)		63.269		51.688	
F. DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI INIZIALI		137.591		82.337	
G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'					
H. DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI FINALI (E+F+G)	22	200.860		134.025	

1 PRINCIPI CONTABILI RILEVANTI

Area di consolidamento

Snaitech S.p.A. (nel seguito anche “capogruppo”, “Snaitech” o “Società”) ha sede in Milano – Italia – Piazza della Repubblica, 32. L’allegato 1 riporta la composizione del gruppo Snaitech.

Il bilancio consolidato del gruppo Snaitech al 30 giugno 2018 comprende i bilanci di Snaitech S.p.A. e delle seguenti società controllate, consolidate con il metodo integrale:

- Teleippica S.r.l.
- SNAI Rete Italia S.r.l.
- Snaitech Smart Technologies S.r.l.
- SNAITECH IBERIA S.A.
- iZilove Foundation

Di seguito riportiamo le variazioni dell’area di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2017:

- in data 26 gennaio 2018 Snaitech S.p.A. ha costituito una società interamente partecipata con denominazione sociale “SNAITECH IBERIA S.A.”, sede legale a Madrid, calle Miguel Angel n. 11, capitale sociale 60 migliaia di euro, con oggetto sociale l’organizzazione, la commercializzazione e la gestione dei giochi;
- in data 19 marzo 2018 la società collegata Connex S.r.l. in liquidazione è stata cancellata dal registro delle imprese. Nel 2017 si era chiusa la procedura fallimentare per avvenuta ripartizione.

Rispetto al 30 giugno 2017 l’area di consolidamento è variata oltre a quanto riportato sopra per i seguenti accadimenti:

- l’assemblea dei soci di Hippogroup Roma Capannelle S.p.A. tenutasi in data 10 luglio 2017 ha deliberato: la conversione del prestito obbligazionario e la sua conseguente estinzione; la trasformazione della società da Società per Azioni in Società a responsabilità limitata con conseguente modifica della denominazione sociale in “Hippogroup Roma Capannelle S.r.l.”. Dopo la conversione del prestito obbligazionario Snaitech S.p.A. è proprietaria di una quota di nominali 262 migliaia di euro pari al 15,20% del capitale sociale di Hippogroup Roma Capannelle S.r.l.. A seguito della diminuzione della percentuale dal 27,78% al 15,20% Snaitech ha perso l’influenza notevole e pertanto, come indicato dai principi contabili, la partecipazione è stata valutata al fair value anziché con il metodo del patrimonio netto. Successivamente la società Lexorfin S.r.l. è stata fusa in Hippogroup Roma Capannelle S.r.l., post fusione Snaitech S.p.A. risulta proprietaria di una quota di nominali 275 migliaia di euro pari al 15,46%. Pertanto al 31 dicembre 2017 la partecipazione è stata riclassificata dalle partecipazioni in collegate alle partecipazioni in altre imprese “Altre”;
- in data 31 luglio 2017 è stata venduta la partecipazione detenuta da Snaitech S.p.A. nella collegata Solar S.A., valutata in precedenza con il metodo del patrimonio netto.
- in data 20 novembre 2017 è stato stipulato l’atto di fusione per incorporazione in Snaitech S.p.A. della società direttamente controllata Società Trenno S.r.l. in attuazione delle delibere di fusione assunte dagli organi competenti di ciascuna delle predette Società in data 7 febbraio 2017. L’atto di fusione ha acquisito efficacia giuridica dal giorno 1° dicembre 2017, con effetti contabili e fiscali retroattivi al 1° gennaio 2017. La fusione non ha dato luogo ad aumenti di capitale da parte di Snaitech né a modifiche del proprio statuto sociale. L’operazione di fusione non ha avuto alcun effetto sul bilancio consolidato di Snaitech S.p.A. essendo la società incorporata già consolidata integralmente;
- in data 1 dicembre 2017 è stata costituita da Snaitech S.p.A. la società Snaitech Smart Technologies S.r.l. interamente partecipata, con capitale sociale di 10 migliaia di euro, sede legale Milano Piazza della Repubblica n.32. La società chiuderà il primo esercizio al 31 dicembre 2018.

I bilanci infrannuali delle società incluse nell’area di consolidamento vengono opportunamente riclassificati e rettificati al fine di uniformarli ai principi contabili ed ai criteri di valutazione secondo IFRS utilizzati dalla capogruppo (reporting package) e sono stati approvati dai competenti organi amministrativi.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018 è stato approvato dagli amministratori della capogruppo nella riunione del consiglio di amministrazione del 3 agosto 2018 e quindi autorizzato alla pubblicazione a norma di legge.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018 è sottoposto a revisione contabile limitata mentre i dati del secondo trimestre 2018 non sono sottoposti a revisione contabile limitata.

Stagionalità

In ordine alla stagionalità dell'attività si rileva che il business non è soggetto a particolare oscillazione, pur tenendo conto che solitamente nel primo e quarto trimestre dell'anno gli eventi sportivi soprattutto calcistici, su cui si accettano scommesse, sono più numerosi che in altri trimestri. Allo stesso modo, gli apparecchi da intrattenimento registrano un maggior volume di raccolta nel primo e quarto trimestre.

1.1 Valutazione degli amministratori rispetto ai requisiti di continuità aziendale

Nel primo semestre 2018, gli amministratori evidenziano come il Gruppo abbia riportato un utile netto di euro 15,4 milioni, in netto miglioramento rispetto all'analogo periodo 2017 e in linea con le previsioni del Piano Industriale.

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. Inoltre, il numero dei nuovi diritti previsti in assegnazione nel bando di gara (10.000 negozi e 5.000 corner), risulta ampiamente superiore all'attuale numero di punti di vendita attivi sul territorio nazionale e potrebbe risultare altresì superiore alla potenziale domanda in fase di esecuzione della gara, tutto ciò determinando per Snaitech un impegno finanziario 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 200 milioni di euro al 30 giugno 2018), senza necessità alcuna di ricorrere all'ulteriore polmone finanziario rappresentato dalla linea RCF al momento mai utilizzata.

A tal proposito, si segnala come l'integrazione di Snaitech all'interno del gruppo Playtech, potrà determinare una generale revisione dell'attuale struttura del debito Snaitech, finalizzata a sfruttare il miglior rapporto di indebitamento offerto dal gruppo Playtech. In tale scenario, gli Amministratori ritengono che l'integrazione con Playtech consentirà a Snaitech di aumentare ulteriormente la propria capacità finanziaria, incrementando in parallelo la possibilità di raggiungere gli obiettivi sottesi alla partecipazione alla gara per i diritti scommesse.

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

1.2 Principi contabili

Principi generali

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018 è stato redatto in base allo IAS 34 (Bilanci Intermedi). Il bilancio consolidato infrannuale abbreviato non espone tutta l'informativa richiesta nella redazione del bilancio consolidato annuale. Per tale motivo è necessario leggere il bilancio consolidato infrannuale abbreviato unitamente al bilancio consolidato al 31 dicembre 2017.

I criteri di redazione, i criteri di valutazione e di consolidamento ed i principi contabili adottati nella redazione del presente bilancio consolidato infrannuale abbreviato sono conformi con i principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi o rivisti principi *dell'International Accounting Standards Board* ed interpretazioni *dell'International Financial Reporting Interpretations Committee* come di seguito esposti. L'adozione di tali emendamenti e interpretazioni non ha avuto effetti significativi sulla posizione finanziaria o sul risultato del Gruppo.

Per IFRS si intendono anche i principi contabili internazionali rivisti (IFRS e IAS) e tutte le interpretazioni *dell'International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC e SIC), adottati dall'Unione Europea. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018 del gruppo Snaitech è presentato in euro migliaia, salvo diversa indicazione.

I principi contabili internazionali sono inoltre stati applicati omogeneamente per tutte le società del Gruppo.

Modifiche e nuovi principi e interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2018

Come richiesto dallo IAS 8 vengono qui di seguito indicati e brevemente illustrati gli IFRS in vigore a partire dal 1° gennaio 2018, applicati dal Gruppo:

- nel maggio 2014 lo IASB ed il FASB hanno pubblicato congiuntamente il principio IFRS 15 "Ricavi provenienti da contratti con i clienti". Il nuovo principio è applicabile in modo retroattivo, per i periodi annuali che avranno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2018. È consentita l'applicazione anticipata. L'IFRS 15 detta le regole per l'iscrizione dei ricavi, introducendo un approccio che prevede il riconoscimento di un provento solo quando si verifichi il completo soddisfacimento degli obblighi contrattuali. Il principio prevede il riconoscimento del ricavo sulla base dei seguenti cinque step:
 - identificazione del contratto;
 - individuazione delle singole obbligazioni;
 - determinazione del prezzo della transazione;
 - allocazione del prezzo della transazione alle singole obbligazioni sulla base dei "prezzi di mercato" di queste ultime ("stand-alone selling price");
 - riconoscimento dei ricavi allocati alla singola obbligazione quando la stessa viene regolata, ossia quando il cliente ottiene il controllo dei beni e/o dei servizi.Non vi sono stati impatti significativi sul risultato, patrimonio netto e su i principali indicatori di performance del Gruppo a seguito dell'applicazione di questo principio.
- In data 24 luglio 2014, lo IASB ha finalizzato il progetto di revisione del principio contabile in materia di strumenti finanziari con l'emissione della versione completa dell'IFRS 9 "Financial Instruments". In particolare, le nuove disposizioni dell'IFRS 9: (i) modificano il modello di classificazione e valutazione delle attività finanziarie; (ii) introducono una nuova modalità di svalutazione delle attività finanziarie, che tiene conto delle perdite attese (cd. expected credit losses); (iii) modificano le disposizioni in materia di hedge accounting. Le disposizioni dell'IFRS 9 sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2018. È consentita l'applicazione anticipata. Non vi sono stati impatti significativi sul risultato, patrimonio netto e su i principali indicatori di performance del Gruppo a seguito dell'applicazione di questo principio.

Le diverse modifiche ai principi contabili applicate per la prima volta nel 2018 non hanno avuto impatti sul bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018.

Modifiche, nuovi principi ed interpretazioni efficaci per periodi successivi al 1° gennaio 2018

Nuovi principi /interpretazioni recepiti dalla UE

- Nel mese di gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato l'IFRS 16 "Leasing". Questo nuovo principio sostituirà l'attuale IAS 17. Il cambiamento principale riguarda la contabilizzazione da parte dei locatari che, in base allo IAS 17, erano tenuti a fare una distinzione tra un leasing finanziario (contabilizzato secondo il

metodo finanziario) e un leasing operativo (contabilizzato secondo il metodo patrimoniale). Con l'IFRS 16 il trattamento contabile del leasing operativo verrà equiparato al leasing finanziario. Lo IASB ha previsto l'esenzione opzionale per alcuni contratti di locazione e leasing di basso valore e a breve termine.

Tale principio sarà applicabile con decorrenza dal 1° gennaio 2019. L'applicazione anticipata sarà possibile se congiuntamente sarà adottato l'IFRS 15 "Ricavi da contratti da clienti".

Il Gruppo ha costituito un team di lavoro al fine della valutazione dei suoi potenziali impatti.

Gli schemi adottati dal gruppo Snaitech per il periodo chiuso al 30 giugno 2018 non sono stati modificati rispetto a quelli adottati al 31 dicembre 2017, ad eccezione del prospetto di conto economico nel quale è stata eliminata la voce "Altri accantonamenti" e pertanto si è proceduto alla riclassifica dell'importo: di 644 migliaia di euro del primo semestre 2017 nella voce "Altri oneri di gestione", di cui 595 migliaia di euro relativi al secondo trimestre 2017.

Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun principio, interpretazione o miglioramento emanato ma non ancora in vigore.

Schemi di Bilancio

Gli schemi adottati dal Gruppo si compongono come segue:

- **Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata**
La presentazione del prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria avviene attraverso l'esposizione distinta fra attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti.
- **Conto economico complessivo consolidato**
Il prospetto di conto economico complessivo riporta le voci per natura, poiché è considerato quello che fornisce informazioni maggiormente esplicative.
- **Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato**
Il prospetto delle variazioni del Patrimonio netto evidenzia il risultato complessivo del periodo e l'effetto, per ciascuna voce di patrimonio netto, dei cambiamenti di principi contabili e delle correzioni di errori così come previsto dal Principio contabile internazionale n. 8. Inoltre, lo schema presenta il saldo degli utili o delle perdite accumulati all'inizio del periodo, i movimenti del periodo e alla fine del periodo.
- **Rendiconto finanziario consolidato**
Il rendiconto finanziario presenta i flussi finanziari dell'attività del periodo, d'investimento e finanziaria. I flussi dell'attività del periodo (operativi) sono rappresentati attraverso il metodo indiretto, per mezzo del quale il risultato di esercizio o di periodo è rettificato dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi, e da elementi di ricavi o costi connessi con i flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento o finanziaria.

2 ACCORDI PER SERVIZI IN CONCESSIONE

Il gruppo Snaitech opera nel mercato della raccolta dei giochi e delle scommesse, che includono principalmente le scommesse sportive ed ippiche, il gioco lecito tramite AWP (già new slot) e quello tramite VLT (videolotteries) oltre ai giochi di abilità a distanza (skill games), bingo ed i casinò games. Questo mercato viene regolato dalle autorità statali mediante il rilascio di concessioni.

In definitiva il gruppo Snaitech è titolare delle seguenti concessioni:

Titolare	Numero	Oggetto	Scadenza
Snaitech S.p.A.	n. 1 Concessione	Realizzazione e conduzione della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante ADI, previsti dall'articolo 110, comma 6, del T.U.L.P.S., di cui al R.D. 18 giugno 1931, N. 773 e successive modificazioni ed integrazioni, nonché le attività e le funzioni connesse	Marzo 2022
Snaitech S.p.A.	n. 1 Concessione Cod. 4311	Esercizio dei giochi pubblici su base ippica, attraverso l'attivazione delle reti distributive (negozi di gioco ippico e/o della rete di punti di gioco ippico) e relativa conduzione	Giugno 2016
Snaitech S.p.A.	n. 1 Concessione Cod. 4028	Esercizio di giochi pubblici su eventi diversi dalle corse dei cavalli, attraverso l'attivazione delle reti distributive (negozi di gioco sportivo e/o della rete di punti di gioco sportivo) e relativa conduzione	Giugno 2016

Snaitech S.p.A.	n. 1 Concessione Cod. 4801	Esercizio congiunto di giochi pubblici ippici, attraverso l'attivazione della rete di negozi di gioco e la relativa conduzione	Giugno 2016
Snaitech S.p.A.	n. 1 Concessione Cod. 15215	Esercizio tramite raccolta a distanza dei seguenti giochi pubblici: a) scommesse sportive; b) scommesse ippiche; c) concorsi a pronostici sportivi ed ippici; d) giochi di ippica nazionale; e) giochi di abilità, inclusi i giochi di carte in modalità di torneo; f) bingo.	Dicembre 2022
Snaitech S.p.A.	n. 1 Concessione Cod. 4501	Esercizio dei giochi su base ippica e sportiva di cui all'art. 10 comma 9-octies, del Decreto Legge 2 marzo 2012 n. 16 convertito con modificazioni dalla Legge 26 aprile 2012 n. 44.	Giugno 2016

Per le sopra citate concessioni sulle scommesse scadute a giugno 2016, la Legge di Stabilità 2016 ha previsto il rinnovo in corso d'anno attraverso le modalità, di sotto riportate, indicate al comma 932.

Il comma 932 prevede l'avvio, a partire al 1° maggio, della procedura di selezione per l'affidamento novennale delle concessioni per la raccolta delle scommesse sportive ed ippiche (le cui concessioni sono scadute il 30 giugno del 2016 e la norma prevede che continueranno ad operare – cd. proroga tecnica - fino alla stipula delle nuove convenzioni) mettendo a gara complessivamente 15.000 diritti così articolati:

- 10.000 negozi specialistici di gioco (base d'asta 32.000 euro);
- 5.000 punti di gioco (c.d. corner) di cui massimo 1.000 da attivare negli esercizi che somministrano alimenti e bevande (base d'asta 18.000 euro).

Stante la mancata pubblicazione della procedura di selezione, con nota prot. 54917 del 9 giugno 2016 l'Agenzia delle Dogane e dei Monopoli – al fine di garantire la continuità del servizio pubblico di raccolta dei giochi pubblici nei superiori interessi di ordine pubblico, erariali e di tutela occupazionale – ha ritenuto di consentire la prosecuzione dell'attività fino alla pubblicazione del bando di gara a tutti coloro che entro il 30 giugno 2016 si fossero impegnati formalmente alla partecipazione alla gara, corroborandone l'impegno con la presentazione di apposite garanzie (o proroga di quelle già vigenti) per tutte le obbligazioni sorte in costanza di rapporto, ancorché emerse successivamente alla scadenza della concessione, per l'intera durata della concessione stessa (da intendersi sino al 30 giugno 2017) e per il periodo di gestione obbligatoria, nonché per un ulteriore anno successivo a tale scadenza (cioè 30 giugno 2018).

Snaitech S.p.A. ha formalmente e tempestivamente manifestato la volontà di proseguire l'attività di raccolta delle scommesse mediante perfezionamento e deposito dell'apposito schema unitamente alle prescritte garanzie.

Con nota del 28 marzo 2017, ad oggetto la prosecuzione dell'attività dei giochi pubblici e proroga efficacia garanzie prestate a copertura delle obbligazioni assunte a favore dell'Agenzia, ADM ha richiesto l'estensione di un anno della garanzia con copertura per tutti i fatti avvenuti entro la data del 30 giugno 2018 oltre un anno di validità necessario per eventuali azioni di recupero (30 giugno 2019).

L'art. 1, comma 1048 della L. 205 del 27 dicembre 2017 ha disposto la proroga onerosa delle concessioni per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive fino al 31 dicembre 2018, assegnando all'Agenzia delle Dogane e dei Monopoli il termine del 30 settembre 2018 entro il quale pubblicare la procedura di selezione per l'affidamento delle nuove concessioni.

Con successiva Determinazione Direttoriale del 19 gennaio 2018 e nota del 24 gennaio 2018 l'Agenzia delle Dogane e dei Monopoli ha comunicato ai Concessionari le modalità di attuazione concedendo termine fino al 31 gennaio 2018 per la dichiarazione di proroga. La Società ha provveduto nel predetto termine a indicare i diritti da prorogare per ciascuna concessione ed a eseguire il versamento dovuto nei termini richiesti.

3 SETTORI OPERATIVI

L'informativa di settore viene presentata per "settori operativi". La definizione dei settori si basa sulla struttura direzionale e sul sistema di reporting interno del Gruppo. Le cessioni intra-settoriali avvengono a condizioni di mercato.

Di seguito sono definiti i settori operativi oggetto di specifica informativa nei quali opera il Gruppo:

- **Gaming Machines:** attività connesse alla concessione per l'attivazione e la conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento e intrattenimento (AWP e VLT), oltre a quota parte dei ricavi di pertinenza dei negozi gestiti direttamente;

- **Betting Retail:** attività relative all'esercizio delle concessioni per la gestione sul canale fisico (negozi e corner) di scommesse sportive, ippiche e su eventi virtuali, oltre a quota parte dei ricavi di pertinenza dei negozi gestiti direttamente;
- **Online:** attività relative alla gestione della concessione per l'offerta di giochi di abilità (skill games, bingo e casinò games) ed alle scommesse sportive, ippiche e su eventi virtuali accettate tramite canale online;
- **Gestione ippodromi:** sono confluite in questo segmento le attività connesse alla gestione degli ippodromi, sia per quanto riguarda la gestione immobiliare, che l'organizzazione delle corse;
- **Altro:**
 1. attività connesse ai servizi televisivi/radiofonici gestite dalla società Teleippica S.r.l. (Broadcasting);
 2. attività connesse ai servizi telematici forniti ai punti di accettazione scommesse ed ai servizi commerciali a valore aggiunto;
 3. altre attività residuali svolte dalla società Snaitech Smart Technologies S.r.l..

Il valore totale delle attività e delle passività per ciascun settore non è oggetto di informativa in quanto tali valori non sono rivisti periodicamente dal CODM (Chief Operating Decision Maker). Nel prospetto di seguito rappresentato sono fornite informazioni in merito alla contribuzione ai valori consolidati dei settori così come sopra definiti. I margini di contribuzione per settore comprendono sia elementi attribuibili in modo diretto, sia importi ragionevolmente attribuibili con un processo di allocazione. Nello specifico, i risultati di settore includono i ricavi di pertinenza, i relativi costi di distribuzione (inclusi eventuali corrispettivi riconosciuti ai fornitori delle piattaforme di gioco) e l'onere del canone di concessione.

Nei segmenti "Betting Retail" e "Online" sono ricomprese le scommesse, sia a quota fissa (in cui il banco è in capo al concessionario) sia a totalizzatore (in cui il banco è in capo al Ministero delle Finanze), accettate nei PAS (punti accettazione scommesse) e sul sito www.Snaitech.it per il quale Snaitech S.p.A. è concessionario diretto. Sulle scommesse a quota fissa il rischio banco è a carico del concessionario, in quanto ad esso spetta l'onere del pagamento delle vincite e delle imposte, mentre nelle scommesse al totalizzatore non c'è alcun rischio *payout* in capo al concessionario in quanto la remunerazione è definita come una percentuale sul movimento.

Primo semestre 2018

valore in migliaia di euro	Gaming Machines		Betting Retail		Online		Gestione ippodromi		Altro		Elisioni IC e rettifiche		Consolidato	
	I semestre 2018	I semestre 2017	I semestre 2018	I semestre 2017	I semestre 2018	I semestre 2017	I semestre 2018	I semestre 2017	I semestre 2018	I semestre 2017	I semestre 2018	I semestre 2017	I semestre 2018	I semestre 2017
Totale ricavi (A)	305.410	320.418	87.981	79.480	38.113	28.959	4.014	4.549	12.441	10.979	(3.815)	(6.702)	444.144	437.683
Costi (B)	(246.938)	(261.234)	(46.952)	(48.228)	(10.378)	(8.224)	0	(42)	(894)	(954)	2.083	4.582	(303.079)	(314.100)
Margine di contribuzione (C) = (A+ B)	58.472	59.184	41.029	31.252	27.735	20.735	4.014	4.507	11.547	10.025	(1.732)	(2.120)	141.065	123.583
Altri costi (D)											1.732	2.138	(72.266)	(71.734)
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte (E) = (C + D)											0	18	68.799	51.849
Ammortamenti													(25.432)	(24.900)
Altri Accantonamenti													0	0
Oneri/proventi finanziari													(19.866)	(20.502)
Imposte													(8.116)	(4.413)
Utile/Perdita del periodo													15.385	2.034

Secondo trimestre 2018 (*)

migliaia di euro	Gaming Machines		Betting Retail		Online		Gestione ippodromi		Altro		Elisioni IC e rettifiche		Consolidato	
	II trimestre 2018 (*)	II trimestre 2017 (*)	II trimestre 2018 (*)	II trimestre 2017 (*)	II trimestre 2018 (*)	II trimestre 2017 (*)	II trimestre 2018 (*)	II trimestre 2017 (*)	II trimestre 2018 (*)	II trimestre 2017 (*)	II trimestre 2018 (*)	II trimestre 2017 (*)	II trimestre 2018 (*)	II trimestre 2017 (*)
Totale ricavi (A)	151.933	150.499	42.985	40.484	18.410	14.360	2.279	2.561	6.947	5.349	(1.957)	(2.987)	220.597	210.266
Costi (B)	(123.009)	(122.531)	(22.887)	(23.410)	(5.124)	(3.998)	0	(29)	(447)	(446)	994	1.910	(150.473)	(148.504)
Margine di contribuzione (C) = (A+ B)	28.924	27.968	20.098	17.074	13.286	10.362	2.279	2.532	6.500	4.903	(963)	(1.077)	70.124	61.762
Altri costi (D)											963	1.086	(37.311)	(37.902)
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte (E) = (C + D)											0	9	32.813	23.860
Ammortamenti													(12.686)	(11.134)
Altri Accantonamenti													0	0
Oneri/proventi finanziari													(10.258)	(10.878)
Imposte													(3.542)	(2.048)
Utile/Perdita del periodo													6.327	(200)

(*) Non sottoposti a revisione contabile limitata

Nel primo semestre 2018 si evidenzia:

- una lieve contrazione del margine di contribuzione del settore “Gaming Machines”, riconducibile all’incremento del PREU e al calo della raccolta, parzialmente controbilanciati dai minori costi della filiera (c.d. costi di distribuzione) e dalla riduzione del payout VLT;
- un incremento del margine del settore “Betting Retail” grazie al minor payout delle scommesse sportive, oltre che alla modifica della fiscalità sulle scommesse ippiche a riferimento/quota fissa;
- un aumento del margine settore “Online” dovuto ai maggiori volumi registrati su tutte le tipologie di gioco e al miglior payout delle scommesse sportive.

Gli effetti sopra riportati si riflettono in un rilevante miglioramento del risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari e imposte.

NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

Il confronto tra i valori, sempre espressi in migliaia di euro, salvo nei casi singolarmente e diversamente indicati, viene effettuato con i corrispondenti saldi al 30 giugno 2017.

4 RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

L'ammontare dei ricavi delle vendite e delle prestazioni nel primo semestre 2018 è pari a 441.579 migliaia di euro (436.066 migliaia di euro nel primo semestre 2017), ed è così dettagliato:

Il trimestre (*)			Valori in migliaia di euro	I semestre		
2018	2017	Variazione		2018	2017	Variazione
151.320	149.838	1.482	Ricavi apparecchi da Intrattenimento (ADI)	304.288	318.619	(14.331)
39.384	33.637	5.747	Ricavi netti raccolta scommesse a quota fissa e riferimento	80.467	62.260	18.207
9.186	8.347	839	Ricavi eventi virtuali	18.755	18.057	698
7.823	6.066	1.757	Ricavi netti Giochi a distanza (Skill/Casinò/Bingo)	16.282	13.022	3.260
3.088	3.694	(606)	Ricavi scommesse ippiche a totalizzatore, IPN e CPS	6.434	7.862	(1.428)
852	880	(28)	Ricavi servizi raccolta scommesse	1.674	1.878	(204)
737	689	48	Ricavi servizi eventi virtuali	1.487	1.494	(7)
2.534	2.595	(61)	Ricavi servizi televisivi e connessi	4.928	5.011	(83)
1.285	1.281	4	Ricavi per la gestione delle scommesse negli ippodromi	2.322	2.378	(56)
690	890	(200)	Ricavi contratti servizi e assistenza	1.402	1.799	(397)
333	357	(24)	Gestione ippodromo ed immobili	636	665	(29)
416	474	(58)	Ricavi per provvigioni attive	870	958	(88)
1.029	1.047	(18)	Altre prestazioni e vendite a terzi	2.034	2.063	(29)
218.677	209.795	8.882	Totale	441.579	436.066	5.513

(*) Non sottoposti a revisione contabile limitata

I ricavi per la gestione degli apparecchi da intrattenimento nel primo semestre 2018 ammontano a complessivi 304.288 migliaia di euro: il decremento rispetto al primo semestre 2017 è principalmente dovuto all'effetto congiunto della diminuzione della raccolta e dell'incremento del PREU a far data da aprile 2017. Di seguito il dettaglio della voce "ricavi apparecchi da intrattenimento (ADI)":

Il trimestre (*)			I semestre	
2018	2017	Valori in migliaia di euro	2018	2017
1.756.754	1.749.911	Apparecchi da intrattenimento (ADI)	3.543.606	3.577.287
(1.383.071)	(1.383.380)	Vincite	(2.791.748)	(2.830.026)
(222.363)	(216.693)	PREU	(447.570)	(428.642)
151.320	149.838	Totale ricavi apparecchi da intrattenimento (ADI)	304.288	318.619

(*) Non sottoposti a revisione contabile limitata

I ricavi derivanti dalla concessione per la conduzione della rete degli apparecchi da intrattenimento (ADI) sono contabilizzati al lordo dei compensi riconosciuti ai terzi incaricati della raccolta, inclusi i costi per le piattaforme VLT. Tali costi sono esposti nella voce costi per servizi e godimento beni di terzi alla nota 7. Si ricorda che i concessionari sono tenuti al versamento ad ADM di un ammontare pari allo 0,50% delle somme giocate su ciascuno degli apparecchi di gioco collegati alla rete telematica a titolo di deposito cauzionale, a garanzia del raggiungimento dei livelli di servizio fissati.

Nella situazione patrimoniale - finanziaria è evidenziato il credito, pari a 17.718 migliaia di euro, afferente al "Deposito cauzionale ADI" relativo al primo semestre 2018 (vedi nota 20). Il deposito cauzionale viene restituito annualmente ai concessionari una volta verificato il raggiungimento dei livelli di servizio. Nel corso del mese di marzo ADM ha notificato a Snaitech S.p.A. la percentuale di raggiungimento dei livelli di servizio

utilizzata per la determinazione dell'importo del Deposito Cauzionale da restituire per l'anno 2017 e in data 12 giugno 2018 la Società ha ricevuto il rimborso del Deposito Cauzionale per complessivi 35.421 migliaia di euro.

La voce "Ricavi netti scommesse a quota fissa e riferimento" è pari a 80.467 migliaia di euro, di seguito il dettaglio delle voci relative alle vincite, ai rimborsi e alle imposte.

Il trimestre (*)		Valori in migliaia di euro	I semestre	
2018	2017		2018	2017
314.821	278.729	Scommesse sport	606.616	570.599
(302)	(321)	Rimborsi sport	(1.507)	(574)
(267.405)	(237.362)	Vincite sport	(508.277)	(494.150)
(9.497)	(8.018)	Imposta unica sport	(19.495)	(14.967)
37.617	33.028	Netto scommesse sport	77.337	60.908
17.759	13.957	Scommesse ippica	31.697	24.517
(117)	(70)	Rimborsi ippica	(188)	(143)
(14.503)	(11.560)	Vincite ippica	(25.950)	(19.994)
(452)	(565)	Imposta unica ippica	(801)	(996)
(920)	(1.153)	Prelievo ippica	(1.628)	(2.032)
1.767	609	Netto scommesse ippica	3.130	1.352
39.384	33.637	Totale ricavi netti scommesse quota fissa e riferimento	80.467	62.260

(*) Non sottoposti a revisione contabile limitata

I ricavi netti delle scommesse sportive sono aumentati rispetto a quanto consuntivato nel primo semestre del 2017 per l'effetto di un minor payout. Nel primo semestre 2018 il payout delle scommesse sportive, comprensivo degli importi riconosciuti come bonus, si è attestato a circa l'84,0% rispetto all'86,7% del primo semestre del precedente esercizio.

I ricavi da eventi virtuali, pari a 18.755 migliaia di euro nel primo semestre 2018, sono così dettagliati:

Il trimestre (*)		Valori in migliaia di euro	I semestre	
2018	2017		2018	2017
69.238	63.540	Eventi virtuali	144.820	138.659
(57.721)	(53.068)	Vincite e rimborsi eventi virtuali	(121.307)	(115.985)
(2.331)	(2.125)	Imposta unica eventi virtuali	(4.758)	(4.617)
9.186	8.347	Totale ricavi netti eventi virtuali	18.755	18.057

(*) Non sottoposti a revisione contabile limitata

L'incremento dei ricavi delle scommesse su eventi virtuali è riconducibile all'aumento dei volumi della raccolta.

I ricavi derivanti da giochi a distanza, pari a 16.282 migliaia di euro nel primo semestre 2018, sono così dettagliati:

Il trimestre (*)		Valori in migliaia di euro	I semestre	
2018	2017		2018	2017
339.132	267.523	Giochi a Distanza	673.643	552.429
(328.919)	(259.581)	Vincite	(652.485)	(535.542)
(2.390)	(1.876)	Imposta unica	(4.876)	(3.865)
7.823	6.066	Ricavi netti Giochi a Distanza (Skill/Casinò/Bingo)	16.282	13.022

(*) Non sottoposti a revisione contabile limitata

L'incremento dei ricavi dei giochi a distanza è riconducibile all'aumento dei volumi della raccolta.

La voce "Ricavi servizi televisivi e connessi" accoglie principalmente i ricavi derivanti dal contratto stipulato dalla controllata Teleippica S.r.l. con il MIPAAF per la trasmissione televisiva delle corse ippiche nei punti di accettazione delle scommesse ippiche.

Inoltre, la voce "Altre prestazioni e vendite a terzi" include principalmente quanto segue: 712 migliaia di euro relativi ai ricavi netti per ricariche telefoniche, 202 migliaia di euro relativi a ricavi per uso marchio, 177 migliaia di euro ricavi giochi numerici al totalizzatore, 51 migliaia di euro relativi a ricavi per eventi e sponsorizzazioni, 50 migliaia di euro relativi a ricavi per servizi pagamento bollettini e altri servizi di pagamento elettronici.

5 ALTRI RICAVI E PROVENTI

L'ammontare degli altri ricavi e proventi pari a 2.565 migliaia di euro nel primo semestre del 2018 (1.617 migliaia di euro nel primo semestre del 2017) è così composto:

Il trimestre (*)			Valori in migliaia di euro	I semestre		
2018	2017	Variazione		2018	2017	Variazione
1.510	25	1.485	Ricavi per allestimento e vendita tecnologia	1.696	26	1.670
85	62	23	Transazioni attive	176	389	(213)
9	87	(78)	Plusvalenza da alienazione cespiti	98	573	(475)
27	33	(6)	Affitti attivi e riaddebito spese accessorie	65	67	(2)
20	11	9	Ricavi per risarcimento e rimborsi danni	30	30	0
8	14	(6)	Contributi fondo investimenti UNIRE	17	27	(10)
261	239	22	Altri ricavi e proventi	483	505	(22)
1.920	471	1.449	Totale	2.565	1.617	948

(*) Non sottoposti a revisione contabile limitata

L'incremento di 948 migliaia di euro è principalmente riconducibile ai ricavi per allestimento e vendita tecnologica.

6 MATERIE PRIME E MATERIALE DI CONSUMO UTILIZZATI

Le materie prime ed i materiali di consumo utilizzati ammontano complessivamente a 1.185 migliaia di euro nel primo semestre 2018 (388 migliaia di euro nel primo semestre 2017) e si riferiscono, principalmente, a materiali di supporto alla raccolta delle scommesse, alla tecnologia ed agli arredi installati nei punti vendita.

7 COSTI PER SERVIZI E GODIMENTO DI BENI DI TERZI

I costi per servizi e godimento beni di terzi ammontano complessivamente a 326.232 migliaia di euro nel primo semestre 2018 (333.441 migliaia di euro nel primo semestre del 2017) e sono di seguito dettagliati:

Il trimestre (*)			Valori in migliaia di euro	I semestre		
2018	2017	Variazione		2018	2017	Variazione
117.462	116.885	577	Servizi Apparecchi da Intrattenimento (ADI)	235.759	249.553	(13.794)
16.561	16.860	(299)	Gestione per accettazione scommesse	34.070	34.167	(97)
4.819	3.713	1.106	Gestione e servizi Giochi a distanza	9.766	6.532	3.234
4.337	3.672	665	Costi gestione eventi virtuali	8.848	7.889	959
2.165	2.041	124	Gestione servizi televisivi e radiofonici	4.288	4.085	203
392	364	28	Gestione ippodromi	658	585	73
268	287	(19)	Servizi paymat	527	612	(85)
2.709	2.103	606	Pubblicità e promozione	5.296	4.569	727
2.364	2.424	(60)	Assistenza e manutenzioni	4.746	4.614	132
2.847	1.909	938	Consulenze e rimborsi spese	4.182	3.024	1.158
1.713	2.210	(497)	Utenze e telefoniche	3.678	3.940	(262)
1.435	1.461	(26)	Assicurazioni e fidejussioni	2.772	2.860	(88)
1.026	869	157	Informazioni per realizzazioni quote locandine	1.930	1.443	487
773	1.060	(287)	Affitti passivi e spese accessorie	1.570	2.175	(605)
717	539	178	Servizi informativi	1.367	1.052	315
678	536	142	Installazioni, logistica e progettazione	1.293	1.025	268
574	517	57	Spese bancarie	1.164	1.068	96
423	657	(234)	Locazioni operative e noleggi	826	1.262	(436)
91	88	3	Affitto postazioni	181	175	6
35	44	(9)	Collaborazioni, prestazioni occasionali e diverse	67	87	(20)
22	20	2	Ricerche di mercato	52	50	2
261	255	6	Compensi amministratori	507	527	(20)
35	44	(9)	Compensi sindaci	69	93	(24)
29	42	(13)	Compensi organismo di vigilanza ed altri comitati	58	88	(30)
1.177	1.007	170	Altri	2.558	1.966	592
162.913	159.607	3.306	Totale	326.232	333.441	(7.209)

(*) Non sottoposti a revisione contabile limitata

Si evidenziano:

- i costi per servizi ADI, comprensivi dei compensi riconosciuti ai terzi incaricati della raccolta e dei costi per le piattaforme VLT, pari a complessivi 235.759 migliaia di euro rispetto ai 249.553 migliaia di euro del primo semestre 2017. Il decremento di 13.794 migliaia di euro è principalmente imputabile alla riduzione della raccolta, all'aumento del PREU ed alla conseguente ripartizione, tra gli attori della filiera, di un cassetto netto inferiore;
- i corrispettivi per la gestione dell'accettazione delle scommesse riconosciuti ai gestori dei negozi e corner ippici e sportivi, ammontanti a 34.070 migliaia di euro (34.167 migliaia di euro nel primo semestre 2017);
- i costi gestione e servizi giochi a distanza (scommesse on line, skill, casino e bingo) comprensivi dei compensi del gestore, della piattaforma e dei costi per la diffusione e promozione sono pari a 9.766 migliaia di euro (6.532 migliaia di euro nel primo semestre 2017);
- i costi per la gestione delle scommesse su eventi virtuali, inclusivi dei compensi del gestore e dei costi della piattaforma, pari a 8.848 migliaia di euro rispetto a 7.889 migliaia di euro nel primo semestre 2017.

La voce "altri" comprende principalmente: servizio di vigilanza e scorta valori, servizi di pulizia, spese postali e spedizioni, costi smaltimento rifiuti e gestione delle autovetture e degli automezzi aziendali.

8 COSTI DEL PERSONALE

Il costo del personale nel primo semestre dell'esercizio 2018 ammonta complessivamente a 24.241 migliaia di euro, rispetto ai 26.693 migliaia di euro del primo semestre 2017, con un decremento di 2.452 migliaia di euro dovuto principalmente alla cessione di rami di azienda nell'ambito del processo di outsourcing delle agenzie a gestione diretta della società SNAI Rete Italia S.r.l., ed agli effetti scaturiti dalla procedura di riduzione del personale, che ha previsto sia l'utilizzo dell'ammortizzatore sociale FIS sia un piano di incentivazione per le uscite volontarie.

Il trimestre (*)			Valori in migliaia di euro	I semestre		
2018	2017	Variazione		2018	2017	Variazione
8.296	8.968	(672)	Salari e stipendi	16.644	18.686	(2.042)
2.348	2.724	(376)	Oneri sociali	4.921	5.665	(744)
512	584	(72)	Accantonamento per piani a benefici definiti/contribuzione definita	973	1.155	(182)
99	65	34	Costi per formazione personale	120	101	19
254	224	30	Rimborsi spese a dipendenti	506	420	86
205	231	(26)	Buoni pasto e mensa aziendale	415	461	(46)
331	(66)	397	Costi per piani di incentivazione (IFRS 2)	616	68	548
19	101	(82)	Altri costi del personale	46	137	(91)
12.064	12.831	(767)	Totale	24.241	26.693	(2.452)

(*) Non sottoposti a revisione contabile limitata

La voce "accantonamento per piani a benefici/contribuzione definita" include anche gli effetti a conto economico derivanti dalla valutazione del TFR ex IAS 19.

La consistenza degli organici al 30 giugno 2018 è illustrata nella seguente tabella, nella quale si evidenzia:

- un decremento di n. 174 unità rispetto al 30 giugno 2017, dovuto principalmente alla cessione di rami di azienda nell'ambito del processo di outsourcing delle agenzie a gestione diretta della società SNAI Rete Italia S.r.l., ed agli effetti scaturiti dalla procedura di riduzione del personale, che ha previsto un piano di incentivazione per le uscite volontarie;
- un incremento di n. 7 unità rispetto al 31 dicembre 2017, dovuto principalmente alle assunzioni a tempo determinato legate alla stagionalità dell'ippodromo di Montecatini Terme.

30.06.2017		31.12.2017	Entrate		Uscite		30.06.2018	Consistenza media del periodo
			del periodo	pass.cat.	del periodo	pass.cat.		
28	Dirigenti	27	0	1	0	0	28	28
950	Impiegati e Quadri	776	52	0	(45)	(1)	782	767
51	Operai	45	0	0	0	0	45	45
1.029	Totale Dipendenti	848	52	1	(45)	(1)	855	840

8.1 Piani di incentivazione

In data 13 marzo 2017 l'assemblea degli azionisti ha approvato l'adozione di due piani di incentivazione rivolti all'Amministratore Delegato ed ai dirigenti del gruppo Snaitech, conferendo altresì al Consiglio di Amministrazione ogni più ampio potere per gestire ed attuare i predetti piani.

I due piani di incentivazione (strutturati nella forma di cd. phantom stock option) prevedono l'attribuzione all'Amministratore Delegato e Direttore generale ed a taluni dirigenti della Società e/o delle sue controllate (quali soggetti che rivestono un ruolo chiave nel raggiungimento degli obiettivi del Gruppo) di un premio monetario equivalente ad una determinata percentuale di valorizzazione della Società (in misura massima e complessiva tra i due piani pari al 4%). Per maggiori dettagli si rimanda al bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 nota 9.1.

I due piani di incentivazione sono stati contabilizzati secondo quanto stabilito dall'IFRS 2 (Pagamenti basati su azioni).

9 ALTRI COSTI DI GESTIONE

Gli altri costi di gestione ammontano complessivamente a 24.008 migliaia di euro nel primo semestre del 2018 (25.904 migliaia di euro nei primi sei mesi del 2017).

Il trimestre (*)			Valori in migliaia di euro	I semestre		
2018	2017	Variazioni		2018	2017	Variazioni
7.365	7.258	107	Concessioni e licenze	14.756	14.652	104
2.098	1.383	715	Accantonamento svalutazione crediti	3.720	2.784	936
1.039	1.104	(65)	% di indetraibilità IVA	2.281	2.508	(227)
380	774	(394)	Perdite su crediti	827	865	(38)
244	225	19	IMU	489	490	(1)
193	179	14	Altre imposte	360	470	(110)
197	779	(582)	Accantonamento fondo rischi	424	1.080	(656)
(190)	0	(190)	Rilascio fondo rischi	(190)	0	(190)
131	161	(30)	Cancelleria, materiali di consumo e promozionali	292	335	(43)
22	1.308	(1.286)	Oneri aggiuntivi convenzioni ADM	91	1.389	(1.298)
61	24	37	Contributi associativi	131	68	63
72	57	15	Transazioni passive	120	249	(129)
50	55	(5)	Controlli ambiente e salute	94	89	5
37	186	(149)	Minusvalenze da alienazione cespiti	78	224	(146)
27	19	8	Spese di rappresentanza	53	68	(15)
79	30	49	Sanzioni amministrative	87	62	25
221	438	(217)	Altri costi amministrativi e di gestione	395	571	(176)
12.026	13.980	(1.954)	Totale	24.008	25.904	(1.896)

(*) Non sottoposti a revisione contabile limitata

La voce concessioni e licenze comprende, fra l'altro:

- il canone di concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento (ADI) per complessivi 10.631 migliaia di euro, calcolato nella misura dello 0,30% dei volumi giocati e versato ad ADM con cadenza bimestrale;
- il canone di concessione per la commercializzazione dei giochi pubblici sui diritti assegnati con il bando 2006 (cd. Diritti Bersani), sui diritti assegnati con il bando 2008 (cd. Diritti Giorgetti) e sui diritti assegnati con il bando 2012 (cd. Diritti Monti), pari a complessivi 2.883 migliaia di euro;
- il canone di concessione per l'esercizio dei giochi pubblici a distanza, pari a 600 migliaia di euro;
- il canone dovuto per l'attività televisiva per 121 migliaia di euro.

Nel primo semestre 2018 è stato effettuato l'accantonamento a fondo svalutazione crediti per 3.720 migliaia di euro per allineare al valore recuperabile i crediti sorti in precedenti esercizi relativamente all'attività caratteristica del Gruppo e che hanno manifestato nel corso della gestione difficoltà crescenti per il loro incasso.

La voce "% di indetraibilità IVA", pari a 2.281 migliaia di euro, è dovuta principalmente alle distinte tipologie di attività svolte da Snaitech S.p.A. che generano in parte ricavi per servizi imponibili ai fini IVA ed in parte ricavi esenti da IVA, con conseguente riflesso sull'indetraibilità dell'IVA sugli acquisti.

Nel primo semestre 2018 è stato effettuato un accantonamento a fondo rischi per 424 migliaia di euro di cui 330 migliaia di euro per adeguamenti tecnologici come previsto dalla convenzione di concessione per la realizzazione e conduzione della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante gli apparecchi da divertimento e intrattenimento, previsti dall'articolo 110, comma 6, del T.U.L.P.S., di cui al R.D. 18 giugno 1931, N. 773 e successive modificazioni ed integrazioni.

10 COSTI PER LAVORI INTERNI CAPITALIZZATI

I costi per lavori interni capitalizzati, pari a complessivi 321 migliaia di euro nel primo semestre 2018 (592 migliaia di euro nel primo semestre 2017) sono relativi a progetti di sviluppo software. Si precisa che al 30 giugno 2018, tali progetti sono classificati nelle "Immobilizzazioni in corso".

11 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Gli ammortamenti e le svalutazioni ammontano complessivamente a 25.432 migliaia di euro nel primo semestre 2018 (24.900 migliaia di euro nel primo semestre del 2017), come di seguito dettagliati:

Il trimestre (*)			Valori in migliaia di euro	I semestre		
2018	2017	Variazioni		2018	2017	Variazioni
8.480	6.049	2.431	Ammortamento immobilizzazioni immateriali	16.923	14.635	2.288
4.206	5.085	(879)	Ammortamento immobilizzazioni materiali	8.509	10.265	(1.756)
12.686	11.134	1.552	Totale	25.432	24.900	532

(*) Non sottoposti a revisione contabile limitata

Per maggiori dettagli relativi alla voce ammortamenti e svalutazioni si rimanda alle note sulle immobilizzazioni materiali ed immateriali n. 14 e n. 15.

12 ONERI E PROVENTI FINANZIARI

Gli oneri finanziari netti nel primo semestre 2018 ammontano a 19.866 migliaia di euro, con un decremento di 636 migliaia di euro rispetto al primo semestre del 2017, come di seguito dettagliati:

Il trimestre (*)			Valori in migliaia di euro	I semestre		
2018	2017	Variazioni		2018	2017	Variazioni
			Proventi e oneri da partecipazioni			
0	0	0	Rivalutazione/(svalutazione) Alfea S.p.A.	(12)	0	(12)
0	(541)	541	Rivalutazione/(svalutazione) Hippogroup Roma Capannelle S.r.l.	0	(541)	541
0	(541)	541		(12)	(541)	529
			Proventi finanziari			
0	8	(8)	Utili su cambi	6	9	(3)
15	100	(85)	Interessi attivi bancari	55	115	(60)
32	126	(94)	Interessi attivi diversi	147	266	(119)
47	234	(187)		208	390	(182)
			Oneri finanziari			
9.500	9.398	102	Interessi passivi su prestito obbligazionario	18.868	18.757	111
5	90	(85)	Interessi passivi diversi	11	111	(100)
5	3	2	Interessi passivi su finanziamenti	10	3	7
6	10	(4)	Perdite su cambi	7	13	(6)
3	16	(13)	Interessi passivi e oneri accessori su leasing	8	39	(31)
22	23	(1)	Interessi passivi su TFR	44	46	(2)
764	1.031	(267)	Altri oneri finanziari	1.114	1.382	(268)
10.305	10.571	(266)		20.062	20.351	(289)
(10.258)	(10.878)	620	Totale	(19.866)	(20.502)	636

(*) Non sottoposti a revisione contabile limitata

Tra gli oneri finanziari si evidenziano:

- la voce interessi passivi su prestiti obbligazionari i cui oneri sono calcolati secondo la metodologia del costo ammortizzato prevista dallo IAS 39 applicando il metodo del tasso d'interesse effettivo, che ammontano a complessivi 18.868 migliaia di euro di cui 1.109 migliaia di euro imputabili ai costi accessori (per maggiori dettagli sui prestiti obbligazionari si rimanda alla nota 27).
- la voce altri oneri finanziari di complessivi 1.114 migliaia di euro che comprende, in particolare, la quota di competenza delle commissioni di disponibilità (per 435 migliaia di euro) e le *arrangement fees* (per

604 migliaia di euro) relative alla linea revolving. Per maggiori dettagli sulla linea revolving si rimanda alla nota 27.

13 IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito correnti, inclusive dell'IRES e dell'IRAP delle società consolidate integralmente, nonché delle imposte anticipate e differite rilevate nel bilancio infrannuale al 30 giugno 2018, risultano essere un componente negativo pari a 8.116 migliaia di euro (componente negativo di 4.413 migliaia di euro nello stesso periodo del precedente esercizio).

Il trimestre (*)		Valori in migliaia di euro	I semestre	
2018	2017		2018	2017
0	0	IRES	0	0
949	442	IRAP	2.032	783
1.198	1.190	Accantonamento al fondo imposte differite passive	2.398	2.377
(269)	(277)	Utilizzo fondo imposte differite passive	(535)	(537)
(222)	(2.698)	Imposte anticipate	(460)	(4.125)
1.847	3.649	Utilizzo credito imposte anticipate	4.642	6.173
39	(258)	IRES/IRAP esercizi precedenti	39	(258)
3.542	2.048	Totale	8.116	4.413

(*) Non sottoposti a revisione contabile limitata

La tabella esposta nel seguito evidenzia la riconciliazione tra il carico d'imposta IRES e IRAP risultante dal bilancio consolidato infrannuale al 30 giugno 2018 e quello teorico (in migliaia di euro):

		30.06.2018		30.06.2017	
Utile (perdite) ante imposte		23.501		6.447	
Onere fiscale teorico IRES	24,00%	5.640	24,00%	1.547	
Multe Sanzioni ed altre Tasse		114		109	
Altri costi non deducibili permanenti		208		1.392	
Altre Deduzioni permanenti		(255)		(172)	
Effetto IRAP	5,12%	1.203	5,12%	330	
Differenze permanenti IRAP		1.167		1.465	
Imposte esercizi precedenti		39		(258)	
Totale Onere fiscale effettivo	34,54%	8.116	68,46%	4.413	

Per ulteriori dettagli riguardo agli effetti derivanti dal carico fiscale ed al consolidato fiscale si fa rinvio a quanto specificato in dettaglio alla nota 17 "Crediti per imposte anticipate e passività per imposte differite" delle presenti note esplicative.

Ai fini delle imposte dirette ed indirette risulta definito l'esercizio 2012.

Si fa rinvio al paragrafo 28 per ulteriori dettagli sulle vertenze fiscali.

NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

Il confronto tra i valori, sempre espressi in migliaia di euro, salvo nei casi singolarmente e diversamente indicati, viene effettuato con i corrispondenti saldi al 31 dicembre 2017.

14 IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

La consistenza delle immobilizzazioni materiali al 30 giugno 2018 è pari a 129.424 migliaia di euro (132.367 migliaia di euro al 31 dicembre 2017). Le variazioni del periodo sono dovute all'effetto combinato di:

- ammortamento del periodo pari a 8.509 migliaia di euro;
- investimenti per 5.677 migliaia di euro;
- alle dismissioni al netto del fondo ammortamento per 111 migliaia di euro.

In migliaia di euro	Terreni e Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immob. in corso e acconti	Totale
---------------------	----------------------	-----------------------	--	------------	---------------------------	--------

Costo

Saldo al 1 gennaio 2017	147.485	215.796	7.027	31.093	0	401.401
Aggregazione di imprese		1.865		38		1.903
Riclassifiche	30	313	1.866	(1.932)		277
Incrementi	937	13.394	147	1.364	14	15.856
Decrementi	(13)	(6.291)	(50)	(2.185)		(8.539)
Saldo al 31 dicembre 2017	148.439	225.077	8.990	28.378	14	410.898
Aggregazione di imprese	0	0		0		0
Riclassifiche	0	0	0	14	(14)	0
Incrementi	256	4.718	68	635	0	5.677
Decrementi	0	(10.186)	(72)	(1.262)	0	(11.520)
Saldo al 30 giugno 2018	148.695	219.609	8.986	27.765	0	405.055

Ammortamento e perdite di valore

Saldo al 1 gennaio 2017	43.314	189.696	6.820	25.878	0	265.708
Ammortamento dell'esercizio	3.210	14.716	85	1.600		19.611
Svalutazioni	81	665	0	0		746
Decrementi	0	(5.697)	(45)	(2.069)		(7.811)
Riclassifiche	29	318	1.818	(1.888)		277
Saldo al 31 dicembre 2017	46.634	199.698	8.678	23.521	0	278.531
Aggregazione di imprese						0
Ammortamento del periodo	1.563	6.212	43	691		8.509
Svalutazioni	0	0	0	0		0
Decrementi	0	(10.111)	(72)	(1.226)		(11.409)
Riclassifiche	0	0	0	0		0
Saldo al 30 giugno 2018	48.197	195.799	8.649	22.986	0	275.631

Valori contabili

Al 1 gennaio 2017	104.171	26.100	207	5.215	0	135.693
Al 31 dicembre 2017	101.805	25.379	312	4.857	14	132.367
Al 30 giugno 2018	100.498	23.810	337	4.779	0	129.424

Gli impianti e macchinari includono gli impianti elettrici, idrici, antincendio, di climatizzazione, oltre ad interventi per l'adeguamento a norma degli stessi, le macchine elettroniche, e la tecnologia per la connessione della rete ai sistemi centrali.

Gli incrementi al 30 giugno 2018, pari a 5.677 migliaia di euro, si riferiscono principalmente:

- alla voce terreni e fabbricati per 256 migliaia di euro relativi ad interventi di consolidamento e miglioramento delle opere strutturali dell'ippodromo del galoppo;
- alla voce impianti e macchinari per 4.718 migliaia di euro relativi a: 4.211 migliaia di euro alla tecnologia consegnata in comodato ai punti vendita, incluse le apparecchiature AWP, 246 migliaia di euro al costo di acquisizione di beni strumentali (server, stampanti, PC e monitor), 139 migliaia di euro ai ponti radio, 93 migliaia di euro impianti di regia e 29 migliaia di euro ad impianti elettrotermici ed elettrici e impianti ricetrasmittenti;
- alla voce altri beni per 635 migliaia di euro relativi a: 421 migliaia di euro ad arredi consegnati in comodato nei punti vendita e nei negozi gestiti in proprio, 179 migliaia di euro ad arredi e altri beni delle sedi sociali, 35 migliaia di euro per migliorie su beni di terzi.

Nelle immobilizzazioni materiali non sono stati capitalizzati oneri finanziari poiché il gruppo Snaitech non ha delle attività qualificanti, come definite dallo IAS 23.

Leasing finanziari

La società Snaitech S.p.A. ha stipulato contratti di leasing per l'utilizzo di determinati impianti, macchine ed attrezzature che termineranno secondo varie scadenze fino al 31 dicembre 2021. Questi contratti prevedono clausole di riscatto e/o di proroga.

Di seguito si riporta la tabella dei canoni minimi futuri dei leasing finanziari:

valori in migliaia di euro

Impegno complessivo al 30.06.2018	235
di cui	
Canoni scadenti entro 12 mesi	124
Canoni scadenti fra 1 a 5 anni	111
Canoni scadenti oltre 5 anni	-
Riscatto	-

I canoni a scadere dei leasing operativi non presentano importi significativi.

15 IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

La consistenza delle immobilizzazioni immateriali al 30 giugno 2018 è pari a 422.661 migliaia di euro (426.619 migliaia di euro al 31 dicembre 2017), le variazioni del periodo sono dovute all'effetto combinato di:

- ammortamenti del periodo pari a 16.923 migliaia di euro;
- investimenti per 12.965 migliaia di euro.

migliaia di euro	Avviamento	Concessioni licenze marchi diritti simili	Diritti di Brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	Altre	Immob.ni in corso e acconti	Totale
Costo						
Saldo al 1 gennaio 2017	306.546	367.101	20.199	77.631	818	772.295
Aggregazioni di imprese	3.555	-	-	-	-	3.555
Riclassifiche	-	-	-	-	-	-
Incrementi	-	3.144	168	1.874	662	5.848
Decrementi	-	-	(5)	0	0	(5)
Saldo al 31 dicembre 2017	310.101	370.245	20.362	79.505	1.480	781.693
Aggregazione di imprese	0	-	-	-	-	0
Riclassifiche	-	0	600	235	(835)	0
Incrementi	-	9.930	510	1.926	599	12.965
Decrementi	0	0	(4)	0	0	(4)
Saldo al 30 giugno 2018	310.101	380.175	21.468	81.666	1.244	794.654

Ammortamento e perdite di valore

Saldo al 1 gennaio 2017	74	281.093	17.208	26.528	0	324.903
Ammortamento dell'esercizio	0	23.260	1.059	5.857		30.176
Svalutazioni						0
Decrementi	0	0	(5)	0		(5)
Riclassifiche						0
Saldo al 31 dicembre 2017	74	304.353	18.262	32.385	0	355.074
Aggregazione di imprese	0					0
Ammortamento del periodo	0	13.330	517	3.076		16.923
Svalutazioni		0	0	0		0
Decrementi	0	0	(4)	0		(4)
Riclassifiche		0	0	0		0
Saldo al 30 giugno 2018	74	317.683	18.775	35.461	0	371.993

Valori contabili

Al 1 gennaio 2017	306.472	86.008	2.991	51.103	818	447.392
Al 31 dicembre 2017	310.027	65.892	2.100	47.120	1.480	426.619
Al 30 giugno 2018	310.027	62.492	2.693	46.205	1.244	422.661

Nelle immobilizzazioni immateriali non sono stati capitalizzati oneri finanziari poiché il gruppo Snaitech non ha delle attività qualificanti, come definite dallo IAS 23.

Gli investimenti per 12.965 migliaia di euro sono relativi principalmente:

- alla voce "concessioni licenze, marchi e diritti simili" per 9.930 migliaia di euro, di cui 9.879 migliaia di euro per la proroga delle concessioni fino al 31 dicembre 2018 e 51 migliaia di euro per il rilascio dei nullaosta AWP;
- alla voce "altre" per 1.926 migliaia di euro di cui 1.365 migliaia di euro per diritti di commercializzazione in esclusiva su alcune sale videolottery e negozi scommesse, 225 migliaia di euro per conformità sistema di gioco videolottery, 161 migliaia di euro per software gestionali e amministrativi, 100 migliaia di euro per costi di sviluppo di gioco e gestionali, 57 migliaia di euro per lo sviluppo di altri portali, 18 migliaia di euro per sviluppo software gestionali per logistica e CRM;
- alle immobilizzazioni in corso e acconti per 599 migliaia di euro di cui: 321 migliaia di euro per software generati internamente, 204 migliaia di euro per altri sviluppi software e 74 migliaia di euro per costi di sviluppo area ex Trotto;
- alla voce "diritti di Brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno" per 510 migliaia di euro relativi a licenze per software ad uso interno.

L'avviamento in essere pari a 310.027 migliaia di euro, è allocato alle seguenti unità generatrici di flussi finanziari (CGU):

- 11.137 migliaia di euro allocato alla CGU "Servizi". Tale CGU è rappresentata dalle attività connesse ai servizi telematici forniti ai punti scommesse clienti della Società (c.d. "clienti providing");
- 443 migliaia di euro apportato da Teleippica S.r.l. si riferisce alla CGU "Broadcasting";
- 149.779 migliaia di euro alla CGU "Gaming Machines". Tale CGU è rappresentata dalle attività connesse alla concessione per l'affidamento dell'attivazione e della conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento e intrattenimento nonché delle attività e funzioni connesse (AWP e VLT) e quota parte della conduzione della rete di negozi e punti direttamente gestiti;
- 78.918 migliaia di euro alla CGU "Betting Retail". In tale CGU sono confluite le attività connesse alle concessioni per la gestione delle scommesse ippiche, sportive e su eventi virtuali accettate tramite il canale retail (negozi e punti di gioco) e quota parte della conduzione della rete di negozi e punti direttamente gestiti;
- 69.750 migliaia di euro alla CGU "Online". Riferiscono a questa CGU le attività relative alla concessione per l'offerta di giochi di abilità (skill games, bingo e casinò games) ed alle scommesse sportive, ippiche e su eventi virtuali accettate tramite canale online.

Il livello massimo di aggregazione delle CGU è rappresentato dai settori di attività come disposto dallo IFRS 8.

Sulla base di quanto previsto dai principi contabili internazionali, in particolare lo IAS 36, l'avviamento viene sottoposto con periodicità annuale ad una analisi volta a verificarne eventuali perdite di valore (impairment test). Nel caso in cui dal test emerga una perdita di valore, il gruppo Snaitech dovrà provvedere a contabilizzare una svalutazione in bilancio.

Al 30 giugno 2018 non sono stati identificati indicatori di possibili perdite di valore e non sono quindi stati effettuati test di impairment specifici sulla voce in oggetto.

16 PARTECIPAZIONI

Il gruppo Snaitech detiene delle partecipazioni nelle seguenti società:

	Valore nella situazione contabile al	Valore nella situazione contabile al	Percentuale di possesso	
	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2017
<i>Valori in migliaia di euro</i>				
Collegate e controllate non consolidate integralmente				
- Alfea S.p.A.	1.465	1.477	30,70	30,70
- Connex S.r.l. in liquidazione	0	0	0	25
Totale partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.465	1.477		
Altre				
- Hippogroup Roma Capannelle S.r.l.	443	443	15,46	15,46
Totale partecipazioni in altre imprese	443	443		

In data 19 marzo 2018 la società Connex S.r.l. è stata cancellata dal registro delle imprese, nel 2017 si era chiusa la procedura fallimentare per avvenuta ripartizione.

La composizione integrale del Gruppo e i metodi di consolidamento adottati sono illustrati nell'allegato 1.

17 CREDITI PER IMPOSTE ANTICIPATE E PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE

In applicazione dello IAS 12, le attività per imposte anticipate sono state compensate con le passività per imposte differite passive, laddove è stato ritenuto applicabile il diritto legale di compensazione.

Si evidenzia che il gruppo Snaitech espone complessivamente imposte differite attive e imposte differite passive pari ad un valore netto di imposte differite attive per 33.206 migliaia di euro (valore netto di imposte differite attive al 31 dicembre 2017 per 39.251 migliaia di euro).

Per maggior chiarezza espositiva l'ammontare complessivo delle differenze temporanee e delle perdite fiscali riportabili a nuovo è descritto distintamente fra imposte anticipate e imposte differite nelle tabelle che seguono.

All'interno delle distinte tabelle sono altresì indicati l'ammontare teorico delle imposte anticipate e differite, nonché gli importi iscritti nella situazione contabile consolidata.

17.1 Crediti per imposte anticipate

Differenze temporanee	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Anticipate iscritte	Periodo di riversamento
Fondo svalutazione crediti tassato	56.441	24,00%	13.545	12.684	2018 e seguenti
Fondo rischi	12.824	24,00%- 29,12%- 28,82%	3.722	3.722	2018 e seguenti
Fondo svalutazione magazzino	240	24,00%- 29,12%- 28,82%	69	69	2018 e seguenti
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali e immateriali	6.634	24,00%- 29,12%- 28,82%	1.699	1.699	2018 e seguenti
Interessi passivi non dedotti ex art. 96 Tuir	202.396	24,00%	48.575	24.472	2018 e seguenti
Altre differenze temporanee	1.923	24,00%- 29,12%- 28,82%	487	487	2018 e seguenti
Totale	280.458		68.097	43.133	

Perdite fiscali pregresse riportabili a nuovo	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Anticipate iscritte	Utilizzabili entro
Consolidato fiscale Snaitech S.p.A.:					
esercizio 2008	19.275	24,00%	4.626	4.626	illimitatamente riportabili
esercizio 2009	10.198	24,00%	2.448	2.448	illimitatamente riportabili
esercizio 2010	29.018	24,00%	6.964	6.964	illimitatamente riportabili
esercizio 2011	19.351	24,00%	4.644	4.644	illimitatamente riportabili
esercizio 2012	28.720	24,00%	6.893	6.893	illimitatamente riportabili
esercizio 2013	57.931	24,00%	13.903	13.903	illimitatamente riportabili
esercizio 2014	11.315	24,00%	2.716	2.716	illimitatamente riportabili
esercizio 2015	3.909	24,00%	938	938	illimitatamente riportabili
esercizio 2016	8.578	24,00%	2.059	2.059	illimitatamente riportabili
esercizio 2017	3.355	24,00%	805	805	illimitatamente riportabili
Totale perdite pregresse consolidato fiscale Snaitech S.p.A.	191.650		45.996	45.996	
Snaitech S.p.A.*					
A utilizzo limitato	74.606	24,00%	17.905	17.905	illimitatamente riportabili
Utilizzabili in misura piena	21.936	24,00%	5.265	5.265	illimitatamente riportabili
Totale perdite pregresse Snaitech S.p.A.	96.542		23.170	23.170	
SNAI Rete Italia S.r.l.**					
A utilizzo limitato	4.682	24,00%	1.124	-	illimitatamente riportabili
Totale perdite pregresse SNAI Rete Italia S.r.l.	4.682		1.124	-	
Totale perdite pregresse	292.874		70.290	69.166	
Totale imposte anticipate				112.299	

* Perdite fiscali trasferite a Snaitech S.p.A. a seguito della fusione del Gruppo Cogemat avvenuta nel 2016

** Perdite fiscali trasferite a SNAI Rete Italia S.r.l. a seguito della fusione con la società Finscom avvenuta nel 2016

Di seguito la movimentazione dei crediti per imposte anticipate:

	31.12.2017	accantonamento	Utilizzi	30.06.2018
Credito per imposte anticipate	116.481	515	(4.697)	112.299
di cui:				
Fondo svalutazione crediti	12.615	70	(1)	12.684
Fondi rischi	3.881	96	(255)	3.722
Fondo svalutazione magazzino	69	0	0	69
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali e immateriali	1.849	183	(333)	1.699
Interessi passivi non dedotti ex art. 96 Tuir	24.561	32	(121)	24.472
Altre differenze temporanee	545	65	(123)	487
Perdite fiscali pregresse	72.961	69	(3.864)	69.166

Nell'ambito delle valutazioni effettuate ai fini della definizione delle attività fiscali differite il Gruppo ha tenuto conto principalmente delle seguenti considerazioni:

1. delle normative fiscali e del loro impatto in termini di emersione di differenze temporanee e di eventuali benefici fiscali derivanti dall'utilizzo di perdite fiscali pregresse;
2. dei redditi imponibili previsti in un'ottica di medio lungo periodo per ogni singola società e degli impatti economici e fiscali. In tale scenario sono stati assunti quale riferimento i piani derivanti dalla rielaborazione del piano di Gruppo.

In particolare, al 30 giugno 2018 gli amministratori della Capogruppo hanno confermato la valutazione di recuperabilità delle imposte anticipate generatesi dalle differenze temporanee tra i valori di bilancio e i valori fiscali delle relative attività/passività nonché sulle perdite fiscali, ad eccezione di quanto di seguito precisato. La suddetta recuperabilità trova il proprio fondamento sulle previsioni di futuri risultati positivi previsti dai piani aziendali elaborati.

Si segnala che il credito complessivo sulle perdite fiscali risultanti dal consolidato fiscale di Snaitech S.p.A. ammonta a 45.996 migliaia di euro, mentre il beneficio fiscale sulle perdite fiscali proprie di Snaitech S.p.A., pervenute nell'ambito dell'operazione di fusione per incorporazione delle società facenti parte dell'ex gruppo Cogemat/Cogetech e pertanto non trasferibili al consolidato fiscale di Snaitech S.p.A., ammonta ad euro 23.170 migliaia di euro.

Si segnala che, in relazione agli interessi passivi riportabili a nuovo ex articolo 96 DPR 917/1986 sono state rilevate imposte anticipate per 24.472 migliaia di euro a fronte di benefici iscrivibili di 48.575 migliaia di euro. In particolare si evidenzia che nel corso degli esercizi 2013 e 2014 in capo a Snaitech S.p.A., sono state rilevate imposte anticipate per 9.658 migliaia di euro per il 2013 e 2.652 migliaia di euro per il 2014, a fronte di benefici iscrivibili rispettivamente per 10.875 migliaia di euro e 6.230 migliaia di euro, mentre non sono state rilevate imposte anticipate sugli interessi passivi riportabili a nuovo maturati dalla Società nel corso degli esercizi 2015, 2016 e 2017, a fronte di benefici iscrivibili per complessivi 19.188 migliaia di euro. Si evidenzia che nel primo semestre del 2018 la Capogruppo ha generato un reddito operativo lordo eccedente rispetto agli interessi passivi di periodo che ha permesso il recupero di una quota degli interessi passivi riportati a nuovo in quanto non dedotti in esercizi precedenti.

Si segnala infine che, con riferimento alla società controllata SNAI Rete Italia S.r.l., non sono state iscritte imposte anticipate sulle differenze temporanee tra i valori di bilancio e i valori fiscali delle attività/passività pervenute alla società per effetto dell'operazione di fusione per incorporazione della società Finscom S.r.l. a fronte di benefici iscrivibili per complessivi 2.104 migliaia di euro. In particolare non sono state rilevate imposte anticipate sulle perdite fiscali riportabili a nuovo, a fronte di benefici iscrivibili per 1.124 migliaia di euro, sugli interessi passivi riportabili a nuovo ex articolo 96 DPR 917/1986, a fronte di benefici iscrivibili per 119 migliaia di euro nonché sul fondo svalutazione crediti tassato, a fronte di benefici iscrivibili per 861 migliaia di euro.

17.2 Passività per imposte differite

Differenze temporanee	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Differite
Ammortamento fiscale dell'avviamento	(12.508)	24,00%-29,12%-28,82%	(3.451)	(3.451)
Ammortamento fiscale avviamento rami d'azienda	(187.692)	24,00%-29,12%	(53.577)	(53.577)
Ammortamento Rete commerciale	(38.729)	24,00%-29,12%	(10.805)	(10.805)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali	(38.623)	24,00%-29,12%	(11.237)	(11.237)
Altre differenze temporanee	(94)	24,00%	(23)	(23)
Totale imposte differite	(277.646)		(79.093)	(79.093)

Di seguito la movimentazione del fondo imposte differite:

	31.12.2017	accantonamento	utilizzi	30.06.2018
Fondo imposte differite	77.230	2.398	(535)	79.093
di cui:				
Ammortamento fiscale avviamento	3.390	61	0	3.421
Ammortamento fiscale avviamento rami d'azienda	51.241	2.336	0	52.409
Ammortamento rete commerciale	11.240	0	(435)	11.024
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali	11.332	0	(95)	11.284
Altre differenze temporanee	27	1	(5)	26

Gli amministratori di Snaitech S.p.A. hanno ritenuto, come richiesto dal principio contabile IAS 12, di iscrivere le imposte differite passive generatesi da tutte le differenze temporanee tra i valori di bilancio e i valori fiscali delle relative attività/passività. In particolare, i rami d'azienda acquistati, quali aggregazioni aziendali, sono stati contabilizzati in base a quanto previsto dall'IFRS 3. Snaitech S.p.A., pertanto, ha rilevato le attività e le passività identificabili nell'acquisto ai relativi *fair value* alla data di acquisizione e ha rilevato, quindi, l'avviamento solo dopo aver allocato il costo d'acquisizione come sopra detto. Il valore dell'avviamento non viene ammortizzato ma sottoposto annualmente a verifica per valutare l'eventuale riduzione di valore: l'ammortamento fiscale è disciplinato dall'art. 103, co. 3, D.P.R. 917/1986 da cui le imposte differite.

La voce "ammortamento rete commerciale", pari ad euro 38.729 migliaia di euro con effetto di imposte pari a 10.805 migliaia di euro, deriva dall'operazione di aggregazione delle società dell'ex gruppo Cogemat/Cogetech in Snaitech S.p.A.. In particolare, dopo aver rilevato le attività e le passività identificabili nella società incorporata ai relativi *fair value* alla data di acquisizione, parte della differenza tra costo di acquisto (costituito dall'aumento di capitale effettuato da Snaitech S.p.A.) e patrimonio netto conferito è stata allocata alla Rete commerciale dell'ex gruppo Cogemat/Cogetech sulla base del relativo *fair value*.

La "differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali" pari ad euro 38.623 migliaia di euro con effetto di imposte pari a 11.237 migliaia di euro è principalmente riconducibile agli immobili (ex Trenno) di Milano – San Siro e Montecatini (36.838 migliaia di euro con effetto di imposte pari a 10.727 migliaia di euro) nonché agli immobili e ai terreni (ex Immobiliare Valcarenga S.r.l.) di Milano (1.270 migliaia di euro con effetto di imposte pari a 370 migliaia di euro).

18 RIMANENZE

Le rimanenze sono relative a prodotti finiti e merci ed ammontano a 670 migliaia di euro al 30 giugno 2018 contro 205 migliaia di euro al 31 dicembre 2017.

Il valore delle rimanenze è al netto del fondo svalutazione di magazzino che, al 30 giugno 2018, ammonta a 240 migliaia di euro (240 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).

19 CREDITI COMMERCIALI (CORRENTI E NON CORRENTI)

I crediti commerciali non correnti sono così costituiti:

<i>Valori in migliaia di euro</i>	30.06.2018	31.12.2017	Variazione
Crediti commerciali non correnti			
- verso clienti	4.644	7.028	(2.384)
- effetti attivi in portafoglio	1.597	1.594	3
Totale crediti commerciali non correnti	6.241	8.622	(2.381)

I crediti commerciali correnti sono così costituiti:

<i>Valori in migliaia di euro</i>	30.06.2018	31.12.2017	Variazione
Crediti commerciali			
- verso clienti	135.017	158.501	(23.484)
- verso clienti estero	541	389	152
- verso MIPAAF	6.792	2.413	4.379
- verso scuderie, fantini, allibratori	476	589	(113)
- verso controllante Global Games S.p.A.	0	32	(32)
- effetti attivi all'incasso ed in portafoglio	3.567	2.509	1.058
- fondo svalutazione crediti	(50.771)	(51.136)	365
Totale crediti commerciali	95.622	113.297	(17.675)

I crediti verso clienti includono i saldi al 30 giugno 2018 dovuti dai gestori per la raccolta del gioco (Scommesse e ADI) al netto dei compensi di loro spettanza. Il decremento della voce crediti verso clienti è riconducibile principalmente all'ottimizzazione delle politiche di credito adottate. Con riguardo ai crediti verso la filiera relativi alla riduzione degli aggi prevista dalla legge di stabilità si fa presente che il mancato versamento degli importi di competenza dei gestori ADI ha comportato il mancato riversamento degli stessi importi da parte del Gruppo nei confronti di ADM alla scadenza prevista dalla Legge di Stabilità ovvero al 31 ottobre 2015. Alla luce dei pareri raccolti, il gruppo Snaitech non si considera solidalmente co-obbligato sulla quota della tassa di spettanza della filiera e ritiene che non sussista quindi un rischio credito per gli importi eventualmente non riversati dagli operatori della filiera. Sulla base di queste considerazioni Snaitech S.p.A. ha nettato i crediti nei confronti della filiera e i corrispondenti debiti verso ADM precedentemente iscritti nelle Altre passività, azzerando così la posizione.

I crediti verso clienti comprendono inoltre pratiche al legale per 37.558 migliaia di euro (39.911 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).

Il credito verso MIPAAF (ex ASSI assorbita da MIPAAF – Ministero delle Politiche Agricole, Alimentari e Forestali) pari 6.792 migliaia di euro (2.413 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) include:

- 2.230 migliaia di euro (892 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) relativi ai crediti per la sovvenzione riprese televisive del primo semestre 2018, per la sovvenzione impianti per il primo semestre 2018 e per la sovvenzione corse del primo semestre 2018 oltre al saldo dell'anno 2017 per l'ippodromo di Montecatini;
- 4.562 migliaia di euro (1.521 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) relativi al contratto stipulato da Teleippica S.r.l. per servizi di trasporto, elaborazione e trasmissione dei segnali video e audio provenienti dagli ippodromi italiani ed esteri, produzione e trasmissione del canale UNIRE BLU dedicato ai punti vendita della raccolta delle scommesse "ippica nazionale", messa in onda e conduzione quotidiana da studio ed altri servizi connessi.

Il fondo svalutazione crediti è stato determinato considerando l'ammontare dei crediti di dubbia esigibilità, analizzando le condizioni specifiche dei debitori, le eventuali garanzie prestate in favore delle società del

Gruppo e valutando opportunamente le possibilità di recupero dei crediti scaduti e del contenzioso in essere espresse nelle relazioni dei legali. Tenuto conto delle garanzie di firma ottenute dai debitori, il fondo è ritenuto congruo da parte degli amministratori per far fronte alle prevedibili future perdite su crediti.

Come riportato nel paragrafo "Altri costi di gestione" della presente relazione finanziaria semestrale, l'accantonamento al fondo svalutazione crediti al 30 giugno 2018 è pari a 3.720 migliaia di euro.

20 ALTRE ATTIVITÀ (CORRENTI E NON CORRENTI)

Le altre attività non correnti, classificate tra le altre attività non finanziarie, risultano così composte:

<i>Valori in migliaia di euro</i>	30.06.2018	31.12.2017	Variazione
Altre attività non finanziarie			
<i>Crediti Tributari:</i>			
- erario per rimborso imposte	46	46	0
	46	46	0
<i>Crediti verso altri:</i>			
- depositi cauzionali attivi	999	1.026	(27)
- altri crediti	187	401	(214)
	1.186	1.427	(241)
Totale altre attività non finanziarie	1.232	1.473	(241)

Le altre attività correnti risultano così composte:

<i>Valori in migliaia di euro</i>	30.06.2018	31.12.2017	Variazione
Altre attività correnti			
<i>Crediti Tributari:</i>			
- Erario per acconto/credito IRES	1.959	1.865	94
- Erario per acconto/credito IRAP	536	536	0
- Erario c/IVA	492	452	40
- Altri crediti verso erario	1.761	3.621	(1.860)
	4.748	6.474	(1.726)
<i>Crediti verso altri:</i>			
- Deposito cauzionale ADI	17.718	35.735	(18.017)
- Anticipo canone di concessione e altri crediti verso ADM	2.012	2.184	47
- Crediti per versamento Interessi e sanzioni PREU non dovuti	2.114	2.114	0
- Crediti per posizioni pregresse verso enti concessionari	327	327	0
- Credito per anticipo su 2° rata Legge di Stabilità ADM	182	182	0
- Deposito cauzionale Giochi a Distanza (Skill/Bingo)	124	124	0
- Crediti per Skill Games	3	100	(97)
- Crediti v/ADM per vincite su concorsi e pronostici ed Ippica Nazionale	43	41	2
- Crediti v/Bluline borsellino elettronico	226	226	0
- Enti previdenziali	429	231	198
- Crediti verso banche	0	0	0
- Crediti diversi	7.306	3.701	3.605
- Fondo svalutazione crediti v/altri	(3.197)	(3.040)	(157)
	27.287	41.925	(14.419)
<i>Ratei e risconti attivi</i>			
- Ratei attivi	0	0	0
- Risconti attivi	5.170	4.566	604
	5.170	4.566	604
Totale altre attività correnti	37.205	52.965	(15.541)

Gli altri crediti verso erario sono relativi principalmente a crediti IVA derivanti da dichiarazioni per complessivi 1.051 migliaia di euro.

Il deposito cauzionale ADI (apparecchi da intrattenimento) per 17.718 migliaia di euro (35.735 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) è pari allo 0,5% sul movimento di gioco generato dagli apparecchi da intrattenimento (AWP e VLT) come meglio descritto alla nota 4 "ricavi delle vendite e delle prestazioni". In data 12 giugno 2018 la Società ha ricevuto il rimborso del Deposito Cauzionale per complessivi 35.421 migliaia di euro.

La voce anticipo canone di concessione e altri crediti verso ADM pari a 2.012 migliaia di euro si riferisce essenzialmente alla quota di canone fisso versato ad ADM in via anticipata per il primo semestre 2018 per il canone di concessione per le scommesse e per i giochi a distanza al netto di quanto di competenza del periodo (per maggiori dettagli si fa rimando alla nota 9).

La variazione degli altri crediti per 3.605 migliaia di euro è dovuta principalmente alle ricariche Snaicard non ancora accreditate sui conti correnti bancari.

Tra i risconti attivi si evidenziano:

- 2.582 migliaia di euro (1.463 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) relativi ai pagamenti anticipati per commissioni sulle fidejussioni e premi assicurativi, relativi essenzialmente alle fidejussioni rilasciate a garanzia degli obblighi contrattuali assunti per le nostre concessioni, per i diritti e per gli apparecchi da divertimento ed intrattenimento;
- 686 migliaia di euro (1.289 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) relativi alle *arrangement fee* sul senior revolving facility (vedi nota 27);
- 1.902 migliaia di euro (1.814 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) relativi principalmente alla quota non ancora maturata dei costi su contratti di manutenzione, assistenza, canoni di noleggio e utenze.

21 ATTIVITÀ FINANZIARIE (CORRENTI E NON CORRENTI)

Le attività finanziarie non correnti, pari a 3.381 migliaia di euro (3.386 migliaia di euro al 31 dicembre 2017), si riferiscono ai depositi AWP per contratti con operatori del settore.

Le attività finanziarie correnti sono così composte:

<i>Valori in migliaia di euro</i>	30.06.2018	31.12.2017	Variazione
Conti correnti bancari vincolati	16.837	16.838	(1)
c/c destinato	162	131	31
Crediti per interessi attivi bancari	45	0	45
Azioni ex Società Fiorentina Corse Cavalli per concambio	0	1	(1)
Totale attività finanziarie correnti	17.044	16.970	74

I conti correnti bancari vincolati, per complessivi 16.837 migliaia di euro, sono stati accesi dalla capogruppo per la gestione delle somme derivanti dalla compensazione tra i crediti verso ADM per il Lodo di Majo ed i debiti per la raccolta delle scommesse ippiche dovute ogni 15 giorni (cosiddette "quindicine ex-ASSI"). I predetti conti correnti bancari sono vincolati in attesa delle determinazioni di ADM a seguito della sentenza della corte di Appello di Roma del 21 novembre 2013 che ha dichiarato la nullità del lodo arbitrale emesso in data 26 maggio 2003 noto appunto come "Lodo di Majo".

Le attività finanziarie non correnti, il conto corrente destinato e i conti correnti bancari vincolati non sono stati inseriti nella posizione finanziaria netta (vedi nota 38).

22 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti risultano così composte:

<i>Valori in migliaia di euro</i>	30.06.2018	31.12.2017	Variazione
Conti correnti bancari	198.156	135.859	62.297
Conti correnti postali	2.408	1.164	1.244
Denaro e valori in cassa	296	568	(272)
Disponibilità liquide	200.860	137.591	63.269

L'aumento delle disponibilità liquide per 63.269 migliaia di euro è dovuto alla retrocessione del deposito cauzionale relativo all'anno 2017 da parte dell'Agenzia delle Dogane e dei Monopoli, ai risultati operativi conseguiti nel periodo di riferimento ed alle dinamiche del capitale circolante (per maggiori dettagli si rimanda alla nota 38).

23 PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto del Gruppo al 30 giugno 2018 è pari a 161.026 migliaia di euro e include un utile di periodo pari a 15.385 migliaia di euro.

In particolare, il patrimonio netto risulta costituito dalle seguenti voci:

Capitale sociale

Il capitale sociale della capogruppo Snaitech S.p.A. al 30 giugno 2018, interamente sottoscritto e versato, ammonta ad euro 97.982.245,40 (al 31 dicembre 2017 euro 97.982.245,40) ed è costituito da numero 188.427.395 azioni ordinarie (numero 188.427.395 azioni ordinarie al 31 dicembre 2017).

I possessori di azioni ordinarie hanno il diritto di ricevere i dividendi deliberati di volta in volta e, per ciascuna azione posseduta, godono di un voto da esprimere nelle assemblee della società.

numero azioni autorizzate	188.427.395
numero azioni emesse e interamente versate	188.427.395
valore nominale per azione euro	0,52

Le azioni emesse sono tutte azioni ordinarie.

La controllata SNAI Rete Italia S.r.l. possiede n. 70.624 azioni Snaitech S.p.A. per un valore nominale di euro 36.724,48.

Riserve

Riserva legale

La riserva legale ammonta a 1.087 migliaia di euro ed è stata costituita con la destinazione dell'utile 2017 deliberato dall'assemblea degli azionisti del 23 aprile 2018.

Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva sovrapprezzo azioni ammonta a 56.950 migliaia di euro ed è stata ricostituita per 102,6 milioni di euro decurtata degli oneri accessori sostenuti per l'aumento del capitale sociale al netto dell'effetto fiscale in data 19 novembre 2015 a seguito dell'operazione di acquisizione del gruppo Cogemat per complessivi 140 milioni di euro. Nel 2016 è stata utilizzata per 45.677 migliaia di euro per ripianare parte delle perdite dell'esercizio 2015.

Riserva TFR (IAS 19)

La riserva TFR (IAS 19) rappresenta una componente negativa per 906 migliaia di euro ed è costituita dalla contabilizzazione a patrimonio netto degli utili/perdite attuariali.

Riserva azioni proprie

La riserva azioni proprie è costituita dal valore delle azioni Snaitech S.p.A. possedute dalla ex Finscom S.r.l. (ora fusa in SNAI Rete Italia S.r.l.) alla data in cui Snaitech S.p.A. e SNAI Rete Italia S.r.l. hanno acquistato la medesima.

Utili (perdite) a nuovo

Gli utili (perdite) riportati a nuovo ammontano a perdite per 9.361 migliaia di euro e si sono movimentati nel corso del periodo per 25.923 migliaia di euro per effetto dell'utile dell'esercizio 2017.

Patrimonio netto di terzi

Al 30 giugno 2018 il Patrimonio netto di terzi è pari a zero, in quanto nessuna delle società controllate consolidate con il metodo della integrazione linea per linea è detenuta in parte da terzi.

24 ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

Nel primo semestre del 2018 le altre componenti del conto economico complessivo sono pari a 52 migliaia di euro e sono costituite dalla contabilizzazione dell'attualizzazione del TFR.

Il trimestre		Valori in migliaia di euro	I semestre	
2018	2017		2018	2017
		Rimisurazione piani per dipendenti a benefici definiti:		
50	243	Utili (perdite) attuariali	68	243
(12)	(58)	Effetto fiscale	(16)	(58)
38	185	Utile (Perdita) complessivo del periodo	52	185

25 UTILE PER AZIONE

Utile base per azione

Il calcolo dell'utile/perdita base per azione al 30 giugno 2018 è stato effettuato considerando l'utile attribuibile ai possessori di azioni ordinarie, pari a 15.385 migliaia di euro (31 dicembre 2017: utile per 27.010 migliaia di euro) e il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nel corso del periodo chiuso al 30 giugno 2018, pari a 188.356.771 (31 dicembre 2017: 188.356.771).

Il calcolo è stato effettuato nel modo seguente:

Valori in migliaia di euro	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Utile (perdita) attribuibile ai possessori di azioni ordinarie = utile del periodo del gruppo (a)	15.385	27.010	2.034
Numero medio ponderato delle azioni ordinarie/1000 (b)	188.356,77	188.356,77	188.356,77
Utile (perdita) per azione base (a/b)	0,08	0,14	0,01

Utile/perdita diluito per azione

L'utile/perdita diluito per azione è uguale all'utile/perdita base per azione non essendo stati emessi strumenti finanziari con potenziali effetti diluitivi.

26 TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Il trattamento di fine rapporto al 30 giugno 2018 ammonta a 6.489 migliaia di euro contro 6.762 migliaia di euro al 31 dicembre 2017.

Nella tabella seguente sono dettagliate le movimentazioni del fondo:

Valori in migliaia di euro

Saldo al 01.01.2018	6.762
Altre variazioni	(7)
Accantonamento	50
Utilizzi	(292)
Oneri finanziari	44
<i>Perdite/(Utile) attuariale da esperienza</i>	28
<i>Perdite/(Utile) attuariale da cambio ipotesi demografiche</i>	0
<i>Perdite/(Utile) attuariale da cambio ipotesi finanziarie</i>	(96)
Totale Perdite/(Utile) attuariale	(68)
Saldo al 30.06.2018	6.489

Il trattamento di fine rapporto rientra nell'ambito dei piani a benefici definiti da contabilizzarsi secondo lo IAS 19 – Benefici a dipendenti, applicando il metodo della proiezione unitaria del credito, che consiste nello stimare l'importo da pagare a ciascun dipendente al momento della sua uscita dall'azienda ed attualizzando tale debito in base ad un'ipotesi sui tempi di uscita calcolati utilizzando metodi attuariali.

In merito al tasso di attualizzazione, è stato preso come riferimento per la valutazione di detto parametro relativamente alla controllante Snaitech S.p.A. e alla controllata Teleippica S.r.l., l'indice Iboxx Eurozone Corporate AA con duration 10+. Per quanto riguarda SNAI Rete Italia S.r.l. è stato utilizzato l'indice Iboxx Eurozone Corporate AA con duration 7-10.

La duration applicata è commisurata alla permanenza media dei collettivi di lavoratori oggetto di valutazione per ciascuna società.

27 PASSIVITÀ FINANZIARIE

Le passività finanziarie risultano così composte:

Valori in migliaia di euro	30.06.2018	31.12.2017	Variazione
Passività finanziarie non correnti			
Prestito obbligazionario	560.494	559.385	1.109
Debiti verso banche - Finanziamento	452	696	(244)
Debiti per leasing finanziari	106	163	(57)
Totale altre passività non correnti	561.052	560.244	808
Passività finanziarie correnti			
Debiti per leasing finanziari	125	147	(22)
Debito per interessi su prestiti obbligazionari	5.311	5.352	(41)
Debiti verso banche	121	136	(15)
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	484	479	5
Debito verso PAS per acquisto rami d'azienda Concessioni scommesse ippiche e sportive	32	32	0
Totale passività finanziarie correnti	6.073	6.146	(73)

Tra i debiti finanziari si evidenziano:

- i prestiti obbligazionari sottoscritti in data 7 novembre 2016 (descritti nei paragrafi successivi) iscritti al costo ammortizzato per complessivi 560.494 migliaia di euro, pari a nominali 570.000 migliaia di euro ed esposti al netto degli oneri accessori diretti. Tali oneri accessori, includono i compensi professionali collegati all'emissione ed alla quotazione dei prestiti obbligazionari oltre all'importo del disaggio di emissione. La quota riversata a conto economico al 30 giugno 2018 è pari a 1.109 migliaia di euro;

- i debiti verso banche all'interno delle altre passività non correnti e le quote correnti di finanziamenti a lungo termine per complessivi 936 migliaia di euro relativi al finanziamento chirografario acceso con Banca Popolare di Milano per un importo originario di 1.450 migliaia di euro;
- i debiti finanziari per contratti di leasing, per complessivi 231 migliaia di euro, si riferiscono essenzialmente alle tecnologie utilizzate nei punti di accettazione scommesse e per il disaster recovery della Società, meglio descritti nella nota 14, "immobilizzazioni materiali".

Non ci sono debiti finanziari non correnti scadenti oltre 5 anni.

Si rileva che i prestiti obbligazionari presentano clausole di rimborso anticipato. Un'opzione di rimborso anticipato si può configurare come *embedded derivative* e, come tale, deve essere scorporata nella rappresentazione in bilancio dal debito a cui si riferisce a meno che non possa essere definito "*closely related*" al debito stesso. La Società ha proceduto a determinare il *fair value* delle opzioni scorporabili, che hanno al 30 giugno 2018 un valore pari a zero euro.

Infine, in data 11 maggio 2017 Snaitech S.p.A., ha sottoscritto un contratto di finanziamento chirografario a medio lungo termine con la Banca Popolare di Milano per un importo di 1.450 migliaia di euro destinato alla realizzazione di parte del programma di investimenti predisposto per il rinnovamento tecnologico e l'automatizzazione delle agenzie. Il contratto ha una durata di 36 mesi e prevede un tasso dell'1,9% annuo più Euribor 3M con floor allo 0%.

Di seguito un quadro sintetico delle principali caratteristiche delle obbligazioni e dei finanziamenti, inclusa la *super senior revolving credit facility* che, in data 28 giugno 2018, è diminuita di euro 32.500 migliaia portando quindi l'importo complessivo utilizzabile da euro 85.000 migliaia ad euro 52.500 migliaia. Uno degli istituti finanziari del contratto ha esercitato la prevista facoltà di revoca sulla propria quota parte in conseguenza del cambio di controllo avvenuto il 5 giugno 2018 con l'acquisizione, da parte di Pluto Italia Spa, della maggioranza delle azioni ordinarie di Snaitech S.p.A. Alla data del 30 giugno 2018 la *super senior revolving credit facility* non risulta utilizzata.

Valori in migliaia di euro

Linea di Finanziamento	Importo Finanziato	Data di Erogazione o Data di Stipula del Contratto	Durata	Tasso di Interesse	Periodo di interessi	Scadenza	Modalità di Rimborso	Debito Capitale al 30.06.2018
Senior Secured Fixed Rate Notes	320.000	07.11.2016	5 anni	6,375%	6 mesi	07.11.2021	Bullet	320.000
Senior Secured Floating Rate Notes	250.000	07.11.2016	5 anni	6,000% + Euribor (floor 0%)	3 mesi	07.11.2021	Bullet	250.000
Super Senior Revolving Credit Facility ⁽²⁾	52.500	26.10.2016	5 anni	3,500% ⁽¹⁾ + Euribor (floor 0%)	1, 2, 3 o 6 mesi	07.08.2021	Ogni prestito dovrà essere rimborsato nell'ultimo giorno del Periodo di Interesse con possibilità di riutilizzo.	-
Finanziamento Chirografario	1.450	11.05.2017	3 anni	1,900% + Euribor (floor 0%)	1 mese	31.05.2020	Ammortamento alla "francese"	936
Totale	656.450							571.056

(1) Margine che può diminuire fino al 2,750% in dipendenza del valore assunto dal Total Net Leverage

(2) L'importo massimo di utilizzo della revolving è diminuito da 85.000 migliaia di euro a 52.500 migliaia di euro a seguito della revoca esercitata da un istituto finanziario sulla propria quota parte in conseguenza del cambio di controllo avvenuto il 5 giugno 2018 con l'acquisizione, da parte di Pluto Italia Spa, della maggioranza delle azioni ordinarie di Snaitech S.p.A.

Come meglio specificato al paragrafo 40.3 degli eventi successivi della presente nota, in data 3 agosto 2018 la Società, in conseguenza del cambio di controllo ed in conformità ai documenti finanziari, ha provveduto a notificare un'offerta pubblica di acquisto agli obbligazionisti ad un prezzo, in denaro, pari al 101% dell'importo in linea capitale del prestito obbligazionario. Gli obbligazionisti, come riportato nell'offerta pubblica di acquisto, avranno la facoltà di aderire o meno alla stessa entro un definito periodo di tempo alle condizioni sopra riportate.

Si veda la nota 38.1 per le informazioni relative ai *covenants* in essere sui contratti di finanziamento.

28 FONDI PER RISCHI E ONERI FUTURI, CONTENZIONI E PASSIVITÀ POTENZIALI

Il gruppo Snaitech è parte in procedimenti civili e amministrativi e in azioni legali collegati al normale svolgimento delle sue attività. Sulla base delle informazioni attualmente a disposizione, e tenuto conto dei fondi rischi esistenti, il gruppo Snaitech ritiene che tali procedimenti e azioni non determineranno effetti negativi rilevanti sul bilancio consolidato.

Tutti gli accantonamenti sono stati oggetto di rivisitazione e stima da parte del Consiglio di Amministrazione sulla base delle informazioni disponibili alla data di redazione del presente bilancio consolidato e supportati da aggiornati pareri legali di professionisti indipendenti. Detti accantonamenti sono ritenuti complessivamente adeguati ai rischi ed oneri che il Gruppo debba ragionevolmente affrontare.

Al 30 giugno 2018 i fondi per rischi ed oneri ammontano a 13.110 migliaia di euro e sono movimentati e dettagliati nella tabella seguente:

Valori in migliaia di euro	Rinnovi Tecnologici	Vertenze fiscali, vertenze civili, rischi contrattuali e altro	Totale
Saldo al 31 dicembre 2017	1.633	12.078	13.711
Accantonamenti effettuati nel periodo	330	95	425
Riclassifiche a debito		0	0
Rilasci/utilizzi del periodo		(1.026)	(1.026)
Saldo al 30 giugno 2018	1.963	11.147	13.110

Rinnovi Tecnologici

Il fondo rinnovi tecnologici è costituito dagli accantonamenti periodici per gli adeguamenti tecnologici come previsto dalla convenzione di concessione per la realizzazione e conduzione della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante gli apparecchi da divertimento e intrattenimento, previsti dall'articolo 110, comma 6, del T.U.L.P.S., di cui al R.D. 18 giugno 1931, N. 773 e successive modificazioni ed integrazioni.

Vertenze fiscali, vertenze civili e rischi contrattuali

Il fondo rischi per vertenze fiscali, civili e rischi contrattuali, complessivamente pari a 11.147 migliaia di euro, accoglie l'entità complessiva stimata per la copertura delle residue partite di rischio relative alla definizione di rapporti e vertenze con terzi, anche di natura fiscale, tributaria e contributiva.

Gli accantonamenti del periodo ammontano complessivamente a 95 migliaia di euro e sono relativi essenzialmente alle potenziali penali per il mancato rispetto dei livelli di servizio previsto dalla concessione per la gestione degli apparecchi da intrattenimento.

Gli utilizzi del periodo per 1.026 migliaia di euro sono relativi per 190 migliaia di euro a rilasci del fondo, per 165 migliaia di euro alle transazioni con il personale dipendente (incluse le relative spese legali), per 385 migliaia di euro agli oneri connessi alle cessioni dei rami d'azienda e alle chiusure dei negozi della società SNAI Rete Italia S.r.l. e per 286 migliaia di euro ad altri utilizzi.

Di seguito viene illustrata una sintesi dei procedimenti più significativi. Si precisa che i contenziosi esposti nei successivi paragrafi si riferiscono unicamente alla società Snaitech S.p.A. essendo intervenuta l'operazione di fusione tra la stessa Snaitech S.p.A. e le ex società Cogetech S.p.A., Cogetech Gaming S.r.l., Cogemat S.p.A.. Trattandosi di procedimenti iniziati in precedenti esercizi, in alcuni casi, è stata

mantenuta la denominazione della società ante operazione di fusione per esigenze informative ma si riferiscono unicamente alla società Snaitech S.p.A..

Contenzioso amministrativo

1) Giudizio di Conto

a. Correttezza conti giudiziali anni 2004 - 2009

L'oggetto del giudizio è rappresentato dall'accertamento sulla correttezza del contenuto del conto giudiziale presentato dai concessionari del gioco lecito mediante AWP e VLT.

Oltre al Giudizio di Resa del Conto, nel corso del 2012, ha preso avvio il Giudizio di Conto deputato a verificare la regolarità dei conti giudiziali dei concessionari, ivi inclusi Snaitech e Cogetech (incorporata per fusione in data 1 novembre 2016). Il giudizio, pendente davanti la Corte dei Conti, ha ad oggetto la pretesa mancata verifica dei conti giudiziali per gli anni 2004/2009 (la parifica avviene ad opera della Corte dei Conti, per il tramite di un relatore, e consiste in un controllo, sia formale che contabile, delle voci riportate nei conti trasmessi all'Amministrazione).

In primo grado, la Sezione giurisdizionale della Corte dei Conti per la Regione Lazio, con le rispettive sentenze, ha dichiarato improcedibili gli instaurati giudizi di conto e trasmesso la decisione alla Procura Regionale per la verifica di eventuali responsabilità amministrative.

Snaitech S.p.A. ha proposto appello alle sentenze della Corte dei Conti.

La sez. di Appello della Corte dei Conti, con le rispettive sentenze n. 304/2015 e n. 373/2015, ha annullato le sentenze impugnate ritenendo non fosse consentito concludere il giudizio di conto con la pronuncia di improcedibilità, senza svolgere un esame dettagliato sui rendiconti presentati in giudizio. Pertanto, la Corte dei Conti, sez. di appello, con la sentenza ha disposto che la Sezione Regionale del Lazio riprenda la verifica contabile, per giungere così a una decisione definitiva nel senso del discarico contabile ovvero dell'addebito delle partite contabili non parificate (il cui relativo importo non è disponibile). Su ordine della Sezione d'Appello, sono stati quindi ritrasmessi alla Sezione Regionale del Lazio gli incartamenti dei rendiconti giudiziali, al tempo restituiti all'ADM.

I giudizi di appello sono così esauriti, proseguendo nuovamente i giudizi di conto dinanzi alla Sezione Regionale del Lazio che, in attesa di atto di impulso processuale della Procura, non è ancora stato attivato.

Per tale motivo il rischio di soccombenza, già valutato come remoto dai consulenti legali dei rispettivi concessionari, può al momento essere apprezzato come del tutto remoto e coerentemente con questa impostazione, gli amministratori hanno accantonato le sole spese legali stimate per la difesa tecnica.

2) Vertenze connesse al business delle scommesse: Minimi Garantiti.

Si ricorda che Snaitech, Cogetech S.p.A. e Cogetech Gaming s.r.l. (incorporate per fusione in Snaitech) hanno ricevuto da parte di ADM diverse notifiche per il minor movimento effettuato da alcune Concessioni ippiche e sportive nel corso degli anni 2007-2013. In particolare gli importi richiesti, a integrazione dei minimi annui garantiti, ammontano a 25.529 migliaia di euro per Snaitech, 59 migliaia di euro per ex Cogetech S.p.A. e 2.988 migliaia di euro per ex Cogetech Gaming s.r.l.

Le Società hanno, per il tramite dei propri consulenti, prontamente impugnato gli atti annualmente ricevuti ottenendone le sospensive.

Con sentenza n.1054, depositata il 30 gennaio 2013, la II Sezione del TAR Lazio ha accolto le censure di incostituzionalità prospettate dalle società con riferimento alle disposizioni del D.L. n.16/2012 disponendo la sospensione del giudizio e la trasmissione degli atti alla Corte Costituzionale; parallelamente ha dichiarato improcedibile, per carenza di interesse, l'originario giudizio proposto avverso le prime intimazioni del gennaio 2012.

Per tutta la durata del giudizio di costituzionalità, ha continuato ad operare a tutela di Snaitech il provvedimento di sospensiva che non ha permesso ad ADM di azionare in via esecutiva i provvedimenti impugnati.

Con sentenza n.275 del 20 novembre 2013 la Corte Costituzionale ha dichiarato l'incostituzionalità dell'art. 10 comma 5, lett. b) del D.L. n.16/2012 limitatamente alle parole "*non superiore al 5 per cento*".

Risulta, pertanto, abrogato l'inciso che aveva vincolato la definizione transattiva delle pendenze in materia di minimi garantiti con uno sconto che avrebbe dovuto essere in misura "*non superiore al 5 per cento*".

In data 6 giugno 2013 sono state notificate a Snaitech n.98 richieste di pagamento delle integrazioni dei minimi garantiti riferite all'anno 2012 per un importo complessivo di euro 3.328 migliaia. Come già per le precedenti, Snaitech ha impugnato tali richieste davanti il TAR Lazio chiedendone l'annullamento.

I giudizi sono stati definiti con sentenze n. 7323/14 e 7324/14 del 10 luglio 2014 e n. 8144/14 del 24 luglio 2014 - di identico tenore - con le quali il TAR adito, prendendo atto della sopravvenuta incostituzionalità dell'art. 10, comma 5, lett. b) del D.L. n.16/2012, annulla le intimazioni dei minimi garantiti riferite agli anni 2006-2012 che avevano recepito l'irragionevole "sconto equitativo" limitato al 5%.

ADM non ha interposto appello. Contestualmente sono state impugnate le richieste di minimi garantiti relativi all'anno 2012 relative alla società ex Cogetech Gaming S.r.l. notificate il 14 giugno 2013 (300 migliaia di euro). Alla data odierna non è stata ancora fissata l'udienza di discussione.

Con nota del 5 dicembre 2017 ADM, ai fini interruttivi della prescrizione ha richiesto il pagamento di complessivi euro 3.188 migliaia di euro per il periodo 2006-2013 (relativamente alle concessioni ex Cogetech Gaming S.r.l.). La società ha replicato evidenziando l'illegittimità della richiesta.

Il Gruppo, supportato anche dal parere dei propri consulenti legali, ritiene che, il rischio di soccombenza per la Società può oggi essere apprezzato allo stato come remoto.

3) Legge Stabilità 2015

La Legge di Stabilità 2015 imponeva al Gruppo il pagamento su base proporzionale della Tassa di Stabilità, la cui quota proporzionale è stata quantificata dal provvedimento direttoriale di attuazione della Legge di Stabilità 2015 emanato dall'ADM (il "Decreto ADM"). Ai sensi della Legge di Stabilità 2015 e del Decreto ADM, i concessionari di VLT e AWP sono responsabili della corresponsione dell'intero ammontare della Tassa di Stabilità rappresentata da VLT e AWP attive oggetto di concessione, indipendentemente dal fatto che tali macchine siano gestite direttamente dal concessionario.

Ai sensi del Decreto ADM, l'ammontare della Tassa di Stabilità dovuto da Snaitech per il 2015 è stato determinato, su base proporzionale, in misura pari a 84,84 milioni di euro da corrispondersi in due rate: il 40% del totale entro il 30 aprile 2015 e il restante 60% entro il 31 ottobre 2015. Conformemente ai requisiti della Legge di Stabilità 2015 e del Decreto ADM, (i) Snaitech ha imposto ai propri partner di contribuire al pagamento della Tassa di Stabilità in proporzione al numero di VLT e AWP gestite dagli stessi in virtù delle concessioni e (ii) ha tentato di rinegoziare i contenuti dei contratti che disciplinano i propri rapporti commerciali affinché riflettano alcuni cambiamenti tecnici imposti dalla Legge di Stabilità 2015.

Nel febbraio 2015 (congiuntamente agli altri concessionari VLT e AWP) la Società ha presentato ricorso avverso il Decreto ADM innanzi al TAR del Lazio con contestuale richiesta di sospensiva e rimessione dei giudizi alla Corte Costituzionale.

Con separate ordinanze, del 22 ottobre 2015, sono state rigettate le istanze cautelari e sono state trattenute le cause in decisione.

Entrambe le ordinanze di rigetto sono state impuginate al Consiglio di Stato che, a sua volta, ha rigettato gli appelli cautelari proposti.

Con separate ordinanze del 16 dicembre 2015, il TAR del Lazio ha rimesso alla Consulta la questione di legittimità costituzionale dell'art.1, comma 649, L. n.190/2014, in relazione agli articoli 3 e 41, comma 1, della Costituzione, accogliendo i rilievi difensivi che evidenziavano il difetto di proporzionalità e di ragionevolezza della riduzione dei compensi, congegnata per assicurare all'Erario un prelievo in misura fissa dalla redditività prodotta dalla filiera del gioco lecito mediante ADI, a prescindere dal concreto andamento della raccolta di gioco. La società si è costituita depositando i propri scritti difensivi.

L'udienza pubblica di discussione si è tenuta in data 8 maggio 2018 all'esito della quale la Corte Costituzionale con sentenza 125/2018 non ha deciso la questione ma ha rimesso il giudizio al TAR affinché rivaluti la questione di costituzionalità alla luce della modifica normativa intervenuta con la legge di stabilità per l'anno 2016. Ne consegue che saranno riattivati i giudizi sospesi davanti al TAR.

Sulla riduzione dei corrispettivi per 500 milioni di euro previsti dalla Legge di Stabilità 2015 è intervenuta successivamente la Legge di Stabilità 2016, fornendo un'interpretazione sulla ripartizione di tale onere all'interno della filiera. In particolare, è stato definito che la ripartizione dovesse essere proporzionale alla distribuzione dei compensi contrattualmente riconosciuta agli operatori della filiera, nonché alla relativa durata nel corso del 2015. Tale interpretazione ha di fatto sancito l'indipendenza dei debiti sorti in capo ai singoli operatori all'interno della filiera.

Sulla base dei pareri dei consulenti incaricati nonché dell'interpretazione della norma da parte della stessa Amministrazione, la Società ritiene di non essere obbligata al pagamento in solido degli importi di spettanza della filiera che non siano stati incassati. Si è quindi proceduto al versamento, oltre che della quota di competenza diretta della Società, degli importi di spettanza della filiera solamente nei tempi e nella misura di quanto raccolto.

La Società, con le tempistiche e le modalità convenute con l'Amministrazione, ha provveduto a segnalare ad ADM gli operatori inadempienti.

Alla data del 30 giugno 2018, gli importi non raccolti dalla propria filiera e non riversati ad ADM ammontano a 27.881 migliaia di euro (per ulteriori dettagli si rimanda alla nota 19 - Crediti commerciali).

4) Legge di Stabilità 2015: Snaitech – controinteressata - vs. A.G.C.A.I. e Altri

Con 6 distinti ricorsi, l'associazione A.G.C.A.I. – associazione rappresentativa di gestori AWP – ha convenuto in giudizio innanzi al TAR Lazio ed al Presidente della Repubblica la società concessionaria Snaitech.

I ricorrenti domandano l'annullamento, previa tutela cautelare, delle note con le quali i Concessionari della rete di gestione telematica del gioco mediante apparecchi da intrattenimento con vincita in denaro hanno intimato ai Gestori di apparecchi AWP di riversare la rispettiva quota di contribuzione all'onere aggiuntivo, introdotto dall'art. 1, comma 649, L. n.190/2014 a titolo di riduzione dei compensi della filiera.

L'autorità adita ha emesso sentenze con cui i ricorsi sono stati dichiarati tardivi e inammissibile per difetto di giurisdizione. Le sentenze sono passate in giudicato. Per i ricorsi notificati successivamente, si è in attesa, della fissazione delle udienze di discussione.

5) Contingentamento 2011 – Amministrazione Centrale - locali in condivisione

Con comunicazione del 21 giugno 2012, ADM ha richiesto ai concessionari il pagamento, in proporzione percentuale al numero di apparecchi che agli stessi risultano formalmente riferibili, della somma di euro 300 per gli apparecchi che, all'esito della ricognizione (relativa al periodo gennaio-agosto 2011) risultavano in eccedenza rispetto alla normativa sul contingentamento applicabile. ADM ha quantificato a Snaitech l'importo complessivo di 3,8 milioni di euro circa.

Dopo l'accesso agli atti e una serie di scambi di corrispondenza in sede stragiudiziale con l'Amministrazione, quest'ultima con comunicazione del 5 agosto 2013 ha reiterato le proprie richieste. Detto atto è stato impugnato dalla società davanti al TAR del Lazio e il giudizio è attualmente in attesa di fissazione dell'udienza.

Il rischio di soccombenza può ritenersi meramente possibile, tenuto conto della perplessità dell'istruttoria svolta da ADM e della novità della questione.

6) Lodo di Majo – Compensazione quote prelievo

a) Alla fine degli anni Novanta è sorta una controversia tra vari concessionari ippici contro il Ministero dell'Economia e contro il Ministero delle Politiche Agricole riguardo ad ipotizzati ritardi ed inadempimenti commessi dai suddetti Ministeri.

La vicenda ha avuto una prima conclusione nell'emanazione del c.d. "Lodo di Majo" nel 2003, con il quale il Collegio Arbitrale presieduto dal prof. Di Majo, costituito per la risoluzione della controversia, ha accertato la responsabilità dei suddetti Ministeri e condannato gli stessi a risarcire il danno subito dai concessionari.

Il risarcimento assegnato a Snaitech fino al 30 giugno 2006 sarebbe pari a 2.498 migliaia di euro.

Il risarcimento relativo agli anni successivi non è stato ancora determinato nella sua interezza.

Avverso tale decisione i Ministeri soccombenti hanno proposto impugnazione avanti la Corte d'Appello di Roma.

Oltre a queste vicende legali, in data 22 giugno 2010, AssoSNAI (Associazione di categoria dei concessionari) ha inoltrato ad ADM una nota con la quale ha proposto un'ipotesi di risoluzione transattiva della controversia consistente nella compensazione dei crediti vantati dai concessionari ippici nei confronti dei suddetti Ministeri con debiti dei concessionari ippici nei confronti di ADM (con espressa rinuncia agli interessi maturati su tali crediti, alla rivalutazione monetaria ed alle azioni esecutive intraprese) e nella rinuncia da parte dei suddetti Ministeri al giudizio davanti la Corte d'Appello di Roma.

Con decreto del 2011 ADM ha autorizzato la compensazione dei crediti scaturiti dal Lodo di Majo con le quote di prelievo dovute. La società ha provveduto ad effettuare tale compensazione per un importo di 2.498 migliaia di euro relativi al credito sorto direttamente in capo a Snaitech in qualità di concessionario.

Sulla base di tale decreto, alcuni soggetti, non più concessionari, al fine di poter compensare i crediti derivanti dal Lodo di Majo hanno ceduto detti crediti a Snai per un importo pari a euro 19.065 migliaia, che la società ha provveduto a compensare con le quote di prelievo dovute. Il corrispettivo della cessione del credito è stato momentaneamente versato su conti correnti vincolati nell'attesa del pronunciamento della corte d'Appello di Roma, o comunque della definizione completa del ricorso.

La Corte d'Appello di Roma ha dichiarato la nullità del Lodo di Majo per difetto di giurisdizione ossia perché il collegio arbitrale si sarebbe pronunciato su questioni non compromettibili. Snaitech ha proposto ricorso per Cassazione, il giudizio è ancora pendente e si è in attesa di fissazione udienza di discussione.

Qualora la Corte di Cassazione confermasse la sentenza della Corte di Appello, Snaitech, in mancanza di una transazione, sarebbe tenuta a corrispondere ad ADM le somme a suo tempo compensate (euro 21.563 migliaia). In tal caso, la società potrà rivalersi nei confronti dei soggetti non più concessionari dai quali era stato acquistato il credito attraverso lo svincolo del deposito appositamente costituito (vedi nota n.22).

b) A seguito dell'annullamento della sentenza della Corte d'Appello ADM ha avviato il procedimento di richiesta del pagamento delle quote di prelievo per un importo pari a euro 3.702 migliaia, somme a suo tempo compensate con il credito derivante dal Lodo Di Majo.

La società ha depositato memorie difensive chiedendo l'archiviazione in via di autotutela o, in via subordinata, la sospensione del procedimento.

Contenzioso civile

1) Malfunzionamento piattaforma VLT Barcrest (16 aprile 2012)

Il giorno 16 aprile 2012, si è verificato, sul Sistema Barcrest (una delle piattaforme VLT che la Società al tempo utilizzava), un anomalo picco di richieste di pagamento di "jackpot" a fronte di ticket solo apparentemente vincenti e di importo nominale vario, ricompreso nel limite regolamentare di euro 500 migliaia o anche di gran lunga eccedente tale limite.

A seguito di tale episodio Snaitech ha immediatamente bloccato il Sistema Barcrest – anche a seguito del provvedimento di blocco emesso da ADM – al fine di effettuare le necessarie verifiche ed ispezioni. Sin da tale data, quindi, il Sistema Barcrest non è più stato operativo. All'esito delle verifiche condotte, anche mediante l'ausilio di tecnici informatici indipendenti, è emerso che nessuna vincita di Jackpot è stata generata dal Sistema Barcrest nel corso dell'intera giornata del 16 aprile 2012.

Tale evento ha comportato che alcuni portatori dei biglietti "apparentemente" vincenti hanno incardinato cause ordinarie/procedimenti monitori/procedimenti sommari al fine di ottenere il pagamento degli importi indicati sui ticket emessi dalle VLT Barcrest durante tale malfunzionamento e/o il risarcimento dei danni subiti.

Si evidenzia in proposito che, a seguito dell'evento sono stati promossi complessivamente n.100 procedimenti (comprese le procedure di mediazione) dei quali, al 30 giugno 2018, oltre il 60% risulta essere stato definito vuoi con sentenze favorevoli nel merito (alcune delle quali passate in giudicato) che hanno riconosciuto l'inesistenza della vincita Jackpot nella giornata del 16 aprile 2012, vuoi con accordi transattivi, vuoi per inattività dei giocatori che non hanno coltivato il giudizio o non hanno riassunto i giudizi innanzi al giudice dichiarato territorialmente competente.

Al 30 giugno 2018 risultano pendenti complessivamente n. 25 procedimenti.

In aggiunta a quanto sopra si evidenzia che, successivamente al 30 giugno 2018 sono stati definiti n. 2 procedimenti con la sottoscrizione di accordi transattivi.

In tutti i suddetti procedimenti Snaitech si è costituita in giudizio contestando in fatto e in diritto le richieste di pagamento, atteso che, come già comunicato al mercato e alla competente Autorità regolatoria, nessun "jackpot" è stato validamente conseguito nel corso dell'intera giornata del 16 aprile 2012.

2) Giudizi civili avviati contro Snaitech da Prestige Potenza S.r.l.s. e Prestige Barbera S.r.l.s.

Trattasi di due giudizi promossi dalle società Prestige Potenza e Prestige Barbera nei confronti di Cogetech Gaming (oggi Snaitech) al fine di ottenere: i) la dichiarazione di inadempimento di quest'ultima alle obbligazioni contrattuali previste negli atti di cessione dei rami d'azienda intervenute tra le parti, ii) la risoluzione degli atti, iii) il risarcimento dei danni quantificati complessivamente in circa euro 30 milioni.

La società si è regolarmente costituita nei due giudizi, spiegando domanda riconvenzionale e richiedendo la chiamata in causa dei terzi persone fisiche che a monte avevano assunto l'impegno ad acquistare le due Sale.

I due giudizi si sono conclusi con sentenze n. 895/2017 del 25 gennaio 2017 e n. 7697/2017 del 7 luglio 2017 con cui il Tribunale di Milano ha accolto le difese di Snaitech rigettando la richiesta di risarcimento danni, ma ha respinto anche la domanda riconvenzionale svolta da Snaitech, considerando erroneamente la società inadempiente ed ha respinto altresì la richiesta di condanna dei terzi chiamati. Di conseguenza, ha condannato Snaitech alla refusione delle spese legali e, limitatamente a Prestige Barbera, al pagamento della lite.

La Società ha impugnato – in momenti diversi – entrambe le sentenze e allo stesso modo le controparti che hanno proposto appello incidentale.

All'esito delle udienze delle rispettive cause – tenutesi il 10 gennaio e 21 febbraio 2018 - il giudice, verificata la pendenza delle stesse innanzi alla medesima sezione, ne ha disposto la riunione ed il rinvio al 6 giugno 2018 per la precisazione delle conclusioni. All'esito della predetta udienza il giudice ha trattenuto la causa in decisione con termini per il deposito di conclusionali e repliche.

3) Ainvest Private Equity S.r.l./Snaitech S.p.A.

Con atto notificato il 14 marzo 2012, Ainvest Private Equity S.r.l. ha citato Snaitech dinanzi al Tribunale di Lucca per condanna di Snaitech al pagamento di presunti corrispettivi di successo legati all'ottenimento di

alcuni finanziamenti bancari da parte della Società, per un importo pari a circa euro 4 milioni. Snaitech si è costituita nei termini articolando le proprie difese ed eccependo l'infondatezza delle pretese avversarie. La causa è stata trattata e, dopo l'espletamento della CTU (per la traduzione dei documenti prodotti da controparte), l'escussione dei testi e la precisazione delle conclusioni il giudice ha rinviato la causa al 6 dicembre 2017 per la discussione orale ex art. 281-sexies c.p.c. rinviata al 7 febbraio 2018 per stessi incumbenti.

Nel corso dell'udienza del 7 febbraio 2018, il giudice ha letto la sentenza con cui ha rigettato la domanda di Ainvest e condannato la stessa alla refusione delle spese.

Con atto notificato in data 20 marzo 2018 Ainvest ha impugnato la predetta sentenza chiedendone la riforma e citando Snaitech all'udienza del 16 luglio 2018 differita dal Presidente della Corte d'Appello al 25 febbraio 2020 per esigenze d'ufficio.

4) Legge di Stabilità 2015: Acilia Games S.r.l. e altri operatori

Con atto di citazione notificato ai sensi della Legge n.53 del 1994 il 17 dicembre 2015, Acilia Games S.r.l. (unitamente ad altri 435 operatori della filiera) ha convenuto in giudizio Snaitech (unitamente agli altri concessionari) rassegnando le seguenti conclusioni:

(a) accertare che i gestori non sono tenuti a versare la quota parte di prestazione patrimoniale da Legge Stabilità 2015 nella misura indicata dai concessionari;

(b) accertare che i concessionari avrebbero posto in essere condotte illecite in quanto espressive di intese anticoncorrenziali e/o di un abuso di posizione dominante e/o di un abuso di dipendenza economica e/o di un abuso di diritto. Per l'effetto inibire ai concessionari la prosecuzione di tali condotte, pena il pagamento di una somma ex art. 614 c.p.c. quantificata in euro 10 migliaia per ciascuna eventuale violazione e per ciascun attore;

(c) accertare che le proposte di rinegoziazione provenienti dai concessionari sarebbero unilaterali e contravverrebbero al dovere generale di buona fede;

d) a corollario di (c), accertare che sono validi ed efficaci fra le parti i contratti per come in essere alla data di entrata in vigore della Legge di Stabilità;

(e) accertare che i concessionari sono obbligati a rinegoziare in buona fede i contratti e condannarli a farlo senza imporre condizioni unilaterali. Per l'effetto condannare i concessionari a pagare una somma ex art. 614 c.p.c. quantificata in euro 10 migliaia per ciascuna eventuale violazione di tale condanna e per ciascun attore.

Snaitech si è ritualmente costituita nei termini e la causa è stata rinviata per precisazione conclusioni al 27 marzo 2018, all'esito della quale il giudice ha trattenuto la causa in decisione concedendo alle parti i termini per il deposito delle memorie conclusionali e delle repliche.

5) Giga sas + F.G. snc + D & D srl+ l'impresa individuale

Le predette società hanno notificato a Snaitech n. 4 atti di citazione in opposizione a decreto ingiuntivo ottenuti dalla stessa con contestuale domanda riconvenzionale di complessivi 2.200 migliaia di euro. Le società attrici hanno chiesto al giudice di accertare l'inesigibilità e comunque l'inesistenza del credito azionato dalla Snaitech S.p.A., e comunque la esistenza di danni determinati dalla Snaitech S.p.A. alla medesime società attrici rigettando per l'effetto i decreti ingiuntivi opposti di complessivi 1 milione di euro oltre interessi e spese.

Contenzioso giuslavoristico

Trattasi di cause promosse da n. 5 ex consulenti volti all'ottenimento della dichiarazione di natura subordinata del rapporto di lavoro intercorso con SNAITECH per diversi anni e conclusosi nel mese di settembre 2016, e, per l'effetto, al riconoscimento del risarcimento danni e delle differenze retributive e contributive, ivi incluso TFR. Quattro dei consulenti hanno anche impugnato il recesso dal contratto di consulenza da parte di Snaitech chiedendo l'applicazione dell'art. 18 dello Statuto dei Lavoratori, ovvero la reintegra nel posto di lavoro ed il risarcimento dei danni previsti dalla citata normativa.

Una causa promossa da un ex dipendente per l'ottenimento della dichiarazione di illegittimità, inefficacia e invalidità del licenziamento operato dalla società è stata definita transattivamente dopo il 30 giugno 2018.

29 DEBITI VARI E ALTRE PASSIVITÀ (CORRENTI E NON CORRENTI)

I debiti vari e le altre passività non correnti sono così composti:

<i>Valori in migliaia di euro</i>	30.06.2018	31.12.2017	Variazione
Debiti vari ed altre passività non correnti			
<i>Debiti tributari</i>			
- rateizzazione PVC	1.318	1.693	(375)
	1.318	1.693	(375)
<i>Altri debiti</i>			
- per depositi cauzionali passivi	2.330	2.330	0
	2.330	2.330	0
Totale debiti vari e altre passività non correnti	3.648	4.023	(375)

Le altre passività correnti risultano così composte:

<i>Valori in migliaia di euro</i>	30.06.2018	31.12.2017	Variazione
Altre passività correnti			
<i>Debiti tributari</i>			
- Imposta Unica	24.078	7.554	16.524
- Imposta unica rateizzata	50	147	(97)
- IVA	1.111	713	398
- imposte sul reddito	2.039	0	2.039
- rateizzazione PVC	753	753	0
- altri debiti tributari	1.051	1.223	(172)
	29.082	10.390	18.692
<i>Debiti verso Istituti Previdenziali</i>			
- Enti Previdenziali	2.985	3.742	(757)
- Enti Previdenziali rateizzati	51	104	(53)
	3.036	3.846	(810)
<i>Altri debiti</i>			
- verso ADM per saldi PREU	36.882	53.779	(16.897)
- verso ADM	21.668	21.628	40
- verso vincitori e riserva jackpot VLT	12.501	13.349	(848)
- per saldi di gioco online	9.086	8.835	251
- verso giocatori per scommesse antepost	4.442	2.688	1.754
- verso giocatori per vincite e rimborsi Scommesse/IPN/CPS	3.358	2.135	1.223
- verso ADM per Dep. Cauz. ADI	5.821	6.319	(498)
- verso ADM per canone concessione	3.492	3.792	(300)
- verso ADM per saldi ippici	1.353	825	528
- verso ADM per conc. Pronostici e ippica nazionale	747	1.088	(341)
- verso ADM biglietti prescritti	488	593	(105)
- verso giocatori per vincite eventi virtuali	266	279	(13)
- per rateizzazione PREU anni precedenti	0	394	(394)
- per depositi cauzionali	9.158	10.369	(1.211)
- verso personale dipendente e collaboratori	5.679	7.069	(1.390)
- debiti per acquisto ramo d'azienda	1.205	1.230	(25)
	762	762	0
- per interessi su c/c vincolato cessione crediti Lodo di Maio			
- verso amministratori	129	248	(119)
- verso sindaci	64	138	(74)
- verso altri	8.205	7.851	354
	125.306	143.371	(18.065)
<i>Ratei e risconti passivi</i>			
- ratei passivi	1.515	727	788
- risconti passivi	1.232	702	530
	2.747	1.429	1.318
Totale altre passività correnti	160.171	159.036	1.135

Il debito rateizzazioni PVC per complessivi 2.071 migliaia di euro, di cui 1.318 migliaia di euro scadenti oltre 12 mesi e 753 migliaia di euro scadenti entro 12 mesi, è relativo alla definizione degli importi accertati per gli anni 2011, 2012 e 2013. In data 7 Aprile 2017 sono stati sottoscritti gli accordi di adesione per gli anni 2011-12-13 per l'importo complessivo di 3.008 migliaia di euro comprensivi di interessi senza applicazione di sanzioni per oggettiva indeterminatezza della norma. L'importo in esame è stato dilazionato in 16 rate trimestrali come previsto dalla normativa fiscale.

L'incremento dell'imposta unica è dovuto alla scadenza del pagamento dell'imposta unica sulle scommesse, introdotta dal decreto mille proroghe. Il termine di pagamento dell'imposta unica sulle scommesse ippiche e sulle scommesse su eventi diversi dalle corse dei cavalli è stabilito al 20 dicembre dello stesso anno e al 31 gennaio dell'anno successivo, con riferimento all'imposta unica dovuta rispettivamente per il periodo da settembre a novembre e per il mese di dicembre, nonché al 31 agosto e al 30 novembre con riferimento all'imposta unica dovuta rispettivamente per i periodi da gennaio ad aprile e da maggio ad agosto dello stesso anno.

Il debito per imposta unica rateizzata per 50 migliaia di euro è costituito dal residuo da pagare per sanzioni ed interessi per ritardato pagamento dell'imposta unica relativa agli anni 2009 - 2010.

Il debito verso enti previdenziali per rateizzazione, per complessivi 51 migliaia di euro, si riferisce alle cartelle oggetto di definizione agevolata. I pagamenti dei nuovi piani di rateizzazione termineranno nel corso del 2018.

Il debito verso ADM per saldi PREU, pari a 36.882 migliaia di euro, è calcolato sul movimento degli apparecchi da intrattenimento (ADI).

La voce altri debiti verso ADM pari ad euro 21.668 migliaia di euro è, principalmente, relativa alle quote di prelievo che erano state compensate con i crediti (acquistati o originari) da Lodo di Majo; in data 21 novembre 2013 la Corte di Appello di Roma ha dichiarato il Lodo di Majo nullo. Essendo la sentenza esecutiva le compensazioni sono da ritenersi annullate. Una volta che ADM avrà richiesto il pagamento, Snaitech S.p.A. sarà titolata a disporre degli importi giacenti sui c/c vincolati a gestione congiunta con Agisco, per maggiori dettagli si veda nota 21.

La voce debiti per acquisto ramo d'azienda pari a 1.205 migliaia di euro si riferisce all'acquisto di tre rami d'azienda, la variazione rispetto al 31 dicembre 2017 è dovuta alla revisione del prezzo d'acquisto di uno dei rami d'azienda.

La voce ratei passivi pari a 1.515 migliaia di euro è principalmente relativa alla quota delle mensilità aggiuntive e dei relativi contributi.

La voce risconti passivi, complessivamente pari a 1.232 migliaia di euro, si riferisce per 637 migliaia di euro alla quota dei contributi fondo investimenti MIPAAF (ex ASSI) rilevati come contributi in conto investimenti.

30 DEBITI COMMERCIALI CORRENTI

I debiti commerciali correnti risultano così composti:

<i>Valori in migliaia di euro</i>	30.06.2018	31.12.2017	Variazione
Debiti commerciali			
- fornitori	35.593	37.878	(2.285)
- fornitori esteri	2.658	1.812	846
- note di credito da ricevere	(366)	(535)	169
Totale debiti commerciali	37.885	39.155	(1.270)

31 POSIZIONI DEBITORIE SCADUTE

Si riportano le posizioni debitorie del Gruppo, ripartite per natura, con specifica evidenza degli importi scaduti.

valori in migliaia di euro

Passività correnti	Saldo al 30.06.2018	di cui scaduti al 30.06.2018
Debiti finanziari	6.073	-
Debiti commerciali	37.885	8.117
Debiti tributari	29.082	-
Debiti verso Istituti Previdenziali	3.036	-
Altri debiti	125.306	-
	201.382	8.117

Gli importi scaduti alla data del 30 giugno 2018, pari a 8.117 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 30 giugno 2018. In taluni casi si è formalizzata una nuova scadenza. Allo stato attuale non si evidenziano iniziative di reazione da parte dei fornitori.

32 IMPEGNI FINANZIARI

Il Gruppo, oltre a quanto esposto nelle passività finanziarie (nota 27), ha contratto impegni finanziari relativi al rilascio di fidejussioni per un ammontare totale di 195.907 migliaia di euro al 30 giugno 2018 (203.213 migliaia di euro al 31 dicembre 2017). Rispetto ai valori esposti nel bilancio al 31 dicembre 2017 indichiamo di seguito le variazioni intervenute nel corso del semestre:

Banca	Beneficiario	Oggetto della garanzia	Incrementi/ (Decrementi) al 30.06.2018 (000/euro)
Banco BPM	ADM (Agenzia delle Dogane e dei Monopoli)	A garanzia della concessione del Gioco a Distanza	422
Banco BPM	ADM (Agenzia delle Dogane e dei Monopoli)	A garanzia dell'apertura dei negozi e dei punti di gioco sportivo per le concessioni bando 2006 (cd. Bersani Sport).	421
Banca Popolare dell'Emilia Romagna	Immobiliare Magenta	A garanzia della locazione uffici	(80)
UBI Banca	Immobiliare Magenta	A garanzia della locazione uffici	82
Cassa di Risparmio di Ravenna	Hippogroup Roma Capannelle	Fidejussione pro-quota non solidale nell'interesse di Hippogroup Roma Capannelle per l'apertura di credito in conto corrente e fidejussione a fav. EEPF	(1.389)
Banco BPM	MIPAAF (Ministero delle Politiche Agricole Alimentari e Forestali)	A garanzia della sovvenzione corse 2016 ippodromo Milano Galoppo	(2.464)
Banco BPM	MIPAAF (Ministero delle Politiche Agricole Alimentari e Forestali)	A garanzia della sovvenzione corse 2016 ippodromo Milano Trotto	(1.041)
Banco BPM	MIPAAF (Ministero delle Politiche Agricole Alimentari e Forestali)	A garanzia della sovvenzione corse 2016 ippodromo Montecatini	(356)
Unicredit	ADM (Agenzia delle Dogane e dei Monopoli)	A garanzia della corretta esecuzione delle attività e funzioni affidate in concessione, il tempestivo ed esatto versamento dell'imposta, del canone di concessione e di qualsiasi altro provento stabilito dalla normativa in materia di giochi pubblici, nonché l'assolvimento di tutte le	14.023

		obbligazioni nei confronti dei giocatori (cd. Monti)	
Generali Italia	ADM (Agenzia delle Dogane e dei Monopoli)	A garanzia della corretta esecuzione delle attività e funzioni affidate in concessione, il tempestivo ed esatto versamento dell'imposta, del canone di concessione e di qualsiasi altro provento stabilito dalla normativa in materia di giochi pubblici, nonché l'assolvimento di tutte le obbligazioni nei confronti dei giocatori (cd. Monti)	14.023
Alpha Insurance	ADM (Agenzia delle Dogane e dei Monopoli)	A garanzia della corretta esecuzione delle attività e funzioni affidate in concessione, il tempestivo ed esatto versamento dell'imposta, del canone di concessione e di qualsiasi altro provento stabilito dalla normativa in materia di giochi pubblici, nonché l'assolvimento di tutte le obbligazioni nei confronti dei giocatori (cd. Monti)	(14.023)
Banco BPM	ADM (Agenzia delle Dogane e dei Monopoli)	A garanzia del tempestivo ed esatto versamento del PREU, del canone di concessione e del deposito cauzionale	7.969
Unicredit	ADM (Agenzia delle Dogane e dei Monopoli)	A garanzia del tempestivo ed esatto versamento del PREU, del canone di concessione e del deposito cauzionale	(7.668)
Unicredit	ADM (Agenzia delle Dogane e dei Monopoli)	A garanzia dell'apertura dei negozi e punti gioco ippico e attivazione gioco ippico a distanza per le concessioni ippica bando 2006 (cd. Bersani Ippica)	(13.300)
Banco BPM	ADM (Agenzia delle Dogane e dei Monopoli)	A garanzia della concessione di accettazione scommesse ippiche (cd. Giorgietti)	(4.262)
Banco BPM	ADM (Agenzia delle Dogane e dei Monopoli)	A garanzia della concessione di accettazione scommesse ippiche (cd. Giorgietti)	(1.738)
Banco BPM	ADM (Agenzia delle Dogane e dei Monopoli)	A garanzia della concessione di accettazione scommesse ippiche (cd. Giorgietti)	(101)
Banco BPM	Agenzia delle Entrate di Milano	Rimborso eccedenza imposta detraibile 2017 (Snaitech)	1.125
Banco BPM	Agenzia delle Entrate di Milano	Rimborso eccedenza imposta detraibile 2017 (ex Trenno)	623
Banco BPM	Agenzia delle Entrate di Milano	Rimborso eccedenza imposta detraibile 2017 (Teleippica)	428
TOTALE			(7.306)

33 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.

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>	30.06.2018	% incidenza	31.12.2017	% incidenza
Immobilizzazioni immateriali:				
- verso società riconducibili ad amministratori	10	0,01%	-	0,00%
	10	0,01%	-	0,00%
Crediti commerciali:				
- verso Global Games S.p.A.	-	0,00%	32	0,03%
	-	0,00%	32	0,03%
Altre attività correnti:				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snaitech S.p.A.	10	0,02%	-	0,00%
	10	0,02%	-	0,00%
Totale attività	20	0,03%	32	0,03%
Debiti commerciali:				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snaitech S.p.A.	53	0,14%	2	0,01%
- verso società riconducibili ai sindaci di Snaitech S.p.A.	144	0,38%	30	0,08%
- verso Playtech Services Cyprus LDT	103	0,27%	-	0,00%
- verso V.B. Video Cyprus LDT	206	0,54%	-	0,00%
- verso PT Turnkey Euservices Limited	11	0,03%	-	0,00%
- verso Houselink Services LTD	10	0,03%	-	0,00%
	527	1,39%	32	0,09%
Altre Passività correnti:				
- verso Global Games S.p.A.	-	0,00%	16	0,01%
- verso Hippogroup Roma Capannelle S.p.A.	8	0,00%	7	0,00%
	8	0,00%	23	0,01%
Totale passività	535	0,07%	55	0,01%

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

I semestre 2018

<i>Valori in migliaia di euro</i>	I semestre 2018	% incidenza	I semestre 2017	% incidenza
Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snaitech S.p.A.	-	0,00%	38	0,01%
	-	0,00%	38	0,01%
Altri ricavi				
- verso Global Games S.p.A.	4	0,16%	4	0,25%
	4	0,16%	4	0,25%
Totale ricavi	4	0,00%	42	0,01%
Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:				
- da società riconducibili ad amministratori di Snaitech S.p.A.	111	0,03%	2	0,00%
- da società riconducibili ai soci di Snaitech S.p.A.	1	0,00%	1	0,00%
- da società riconducibili ai sindaci di Snaitech S.p.A.	692	0,21%	16	0,00%
- da Playtech Services Cyprus LDT	228	0,07%	-	0,00%
- da V.B. Video Cyprus LDT	107	0,03%	-	0,00%
- da PT Turnkey Euservices Limited	6	0,00%	-	0,00%
- da Houselink Services LTD	10	0,00%	-	0,00%
	1.155	0,34%	19	0,00%

Costi personale distaccato e vari costi personale:

- da società riconducibili ad amministratori di Snaitech S.p.A.	36	0,15%	-	0,00%
	36	0,15%	-	0,00%

Altri costi di gestione:

- da società riconducibili ad amministratori di Snaitech S.p.A.	37	0,15%	6	0,02%
- da Playtech Services Cyprus LDT	13	0,05%	-	0,00%
	50	0,20%	6	0,02%
Totale costi	1.241	0,33%	25	0,01%

Il Trimestre 2018 (*)

<i>Valori in migliaia di euro</i>	Il trimestre 2018 (*)	% incidenza	Il trimestre 2017 (*)	% incidenza
Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snaitech S.p.A.	-	0,00%	23	0,01%
	-	0,00%	23	0,01%
Altri ricavi				
- verso Global Games S.p.A.	1	0,05%	3	0,64%
	1	0,05%	3	0,64%
Totale ricavi	1	0,00%	26	0,01%

Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:

- da società riconducibili ad amministratori di Snaitech S.p.A.	6	0,00%	1	0,00%
- da società riconducibili ai soci di Snaitech S.p.A.	1	0,00%	-	0,00%
- da società riconducibili ai sindaci di Snaitech S.p.A.	351	0,22%	16	0,01%
- da Playtech Services Cyprus LDT	228	0,14%	-	0,00%
- da V.B. Video Cyprus LDT	107	0,07%	-	0,00%
- da PT Turnkey Euserservices Limited	6	0,00%	-	0,00%
- da Houselink Services LTD	10	0,01%	-	0,00%
	709	0,44%	17	0,01%

Costi personale distaccato e vari costi personale:

- da società riconducibili ad amministratori di Snaitech S.p.A.	36	0,30%	-	0,00%
	36	0,09%	-	0,00%

Altri costi di gestione:

- da società riconducibili ad amministratori di Snaitech S.p.A.	34	0,28%	3	0,02%
- da Playtech Services Cyprus LDT	13	0,11%	-	0,00%
	47	0,39%	3	0,02%
Totale costi	792	0,42%	20	0,01%

(*) Non sottoposti a revisione contabile limitata

I ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti e gli altri ricavi incidono sul risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte per lo 0,01% nel primo semestre del 2018 (0,08% nel primo semestre del 2017) mentre il totale dei ricavi incide sull'Utile (Perdita) del primo semestre del 2018 per lo 0,03% (2,06% nel primo semestre del 2017).

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 l'1,80% nel primo semestre del 2018 (0,05% nel primo semestre del 2017), mentre il totale dei costi incide sull'Utile (Perdita) del periodo per l'8,07% (1,23% nel primo semestre del 2017).

I compensi lordi percepiti al 30 giugno 2018 dai dirigenti con responsabilità strategiche sono stati pari a complessivi 1.126 migliaia di euro, di cui 311 migliaia di euro riferiti alla retribuzione, 100 migliaia di euro come compenso AD e 715 migliaia di euro come variabile..

Di seguito si riporta la tabella con i rapporti verso parti correlate della capogruppo Snaitech S.p.A. al 30 giugno 2018.

<i>Valori in migliaia di euro</i>	30.06.2018	31.12.2017
Immobilizzazioni immateriali:		
- verso società riconducibili ad amministratori	10	-
Totale immobilizzazioni immateriali:	10	-
Crediti commerciali:		
- verso Global Games S.p.A.	-	32
- verso Snai Rete Italia S.r.l.	27	-
- verso Teleippica S.r.l.	62	43
- verso Snaitech Smart Technologies S.r.l.	38	-
- verso Snaitech Iberia S.A.	10	-
Totale Crediti commerciali	137	75
Altre attività correnti:		
- verso società riconducibili ad amministratori	10	-
- verso Teleippica S.r.l.	2.812	2.602
- verso Snai Rete Italia S.r.l.	8	19
- verso Snaitech Smart Technologies S.r.l.	274	-
Totale altre attività correnti	3.104	2.621
Crediti finanziari correnti:		
- verso Snai Rete Italia S.r.l.	3.681	7.876
verso Snaitech Smart Technologies S.r.l.	-	56
- verso Snaitech Iberia S.A.	3	-
Totale crediti finanziari	3.684	7.932
Totale attività	6.925	10.628
Debiti commerciali:		
- verso società riconducibili ad amministratori	53	2
- verso Snai Rete Italia S.r.l.	78	44
- verso Teleippica S.r.l.	551	306
- verso Playtech Services Cyprus LDT	103	-
- verso V.B. Video Cyprus LDT	206	-
- verso PT Turnkey Euservices Limited	11	-
- verso Houselink Services LTD	10	-
- verso società riconducibili a sindaci	118	30
Totale debiti commerciali	1.130	382
Altre Passività correnti		
- verso Global Games S.p.A.	-	16
- verso Snai Rete Italia S.r.l.	4.359	4.716
- verso Teleippica S.r.l.	30	24
- verso Hippogroup Roma Capannelle S.r.l.	8	7
Totale Altre Passività correnti	4.397	4.763
Debiti finanziari correnti:		
- verso Snaitech Smart Technologies S.r.l.	1.161	-
- verso Teleippica S.r.l.	13.075	15.623
Totale debiti finanziari correnti	14.236	15.623
Totale passività	19.763	20.768

<i>Valori in migliaia di euro</i>	I semestre 2018	I semestre 2017
Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:		
- verso società riconducibili ad amministratori	-	38
- verso Società Trenno S.r.l.	-	132
- verso Snai Rete Italia S.r.l.	9	42
- verso Teleippica S.r.l.	70	-
Totale ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti	79	212
Altri ricavi		
- verso Global Games S.p.A.	4	4
- verso Società Trenno S.r.l. (ora fusa in Snaitech S.p.A.)	-	322
- verso Snai Rete Italia S.r.l.	49	63
- verso Snaitech Smart Technologies S.r.l.	31	-
- verso Snaitech Iberia S.A.	10	-
- verso Teleippica S.r.l.	148	182
Totale Altri ricavi	242	571
Interessi attivi:		
- verso Società Trenno S.r.l. (ora fusa in Snaitech S.p.A.)	-	213
- verso Snai Rete Italia S.r.l.	155	131
- verso Snaitech Smart Technologies S.r.l.	98	-
Totale interessi attivi	253	344
Totale ricavi	574	1.127
Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:		
- da società riconducibili ad amministratori	111	2
- da Società Trenno S.r.l. (ora fusa in Snaitech S.p.A.)	-	135
- da Snai Rete Italia S.r.l.	2.083	4.539
- da Playtech Services Cyprus LDT	228	-
- da V.B. Video Cyprus LDT	107	-
- da PT Turnkey Euservices Limited	6	-
- da Houselink Services LTD	10	-
- da Teleippica S.r.l.	1.272	1.267
- da società riconducibili ai sindaci	604	16
Totale costi per prestazioni di servizi e riaddebiti	4.421	5.959
Costi personale distaccato		
- da società riconducibili ad amministratori	36	-
- da Snai Rete Italia S.r.l.	15	-
Totale costi personale distaccato	51	-
Oneri diversi di gestione		
- da società riconducibili ad amministratori	37	6
- da Playtech Services Cyprus LDT	13	-
- da Izilove Foundation	-	15
Totale oneri diversi di gestione	50	21
Interessi passivi e commissioni		
Interessi passivi da Teleippica S.r.l.	457	368
Totale interessi passivi e commissioni	457	368
Totale costi	4.979	6.348

34 GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO

Il Gruppo presenta passività finanziarie che sono costituite principalmente da prestiti obbligazionari *high-yield*, da un finanziamento chirografario e da leasing finanziari. Tali contratti sono a medio lungo termine.

In data 24 ottobre 2016, il Consiglio di Amministrazione di Snaitech S.p.A. ha approvato il rifinanziamento delle proprie obbligazioni in circolazione (di seguito le "Obbligazioni Esistenti" ovvero le obbligazioni senior garantite di ammontare nominale pari ad euro 320 milioni in scadenza nel 2018, le obbligazioni senior subordinate di ammontare nominale pari ad euro 160 milioni in scadenza nel 2018 e le obbligazioni senior garantite di ammontare nominale di euro 110 milioni in scadenza nel 2018) mediante l'emissione di un nuovo prestito obbligazionario senior garantito non convertibile per un importo complessivo in linea capitale di 570 milioni di euro con scadenza nel 2021 (le "Nuove Obbligazioni") e la contestuale offerta di acquisto in relazione alle Obbligazioni Esistenti (di seguito "Offerta di Acquisto"). Nell'ambito dello stesso Consiglio di Amministrazione è stato approvato un nuovo contratto di finanziamento senior revolving per utilizzi fino ad un importo capitale complessivo pari a 85 milioni di euro (di seguito la "Nuova Linea Revolving") in sostituzione della precedente linea senior revolving di complessivi 55 milioni di euro. In data 28 giugno 2018 l'importo della Nuova Linea Revolving è diminuito di euro 32,5 milioni portando quindi l'importo complessivo utilizzabile ad euro 52,5 milioni di euro. Uno degli istituti finanziari del contratto ha esercitato la prevista facoltà di revoca sulla propria quota parte in conseguenza del cambio di controllo avvenuto il 5 giugno 2018 con l'acquisizione, da parte di Pluto (Italia) S.p.A., della maggioranza delle azioni ordinarie di Snaitech S.p.A..

Le Nuove Obbligazioni, che rappresentano la principale voce dell'indebitamento finanziario del gruppo Snaitech al 30 giugno 2018, sono garantite (al pari della Nuova Linea Revolving), da una serie di garanzie reali concesse dalle società del gruppo Snaitech, quali: a) pegno sul 50% più un'azione del capitale sociale di Snaitech S.p.A. costituito da parte di Pluto (Italia) S.p.A. subentrato a Global Games S.p.A., b) pegno sul 100% della quota di Teleippica S.r.l. costituita da parte di Snaitech S.p.A., c) pegno su certi diritti di proprietà intellettuale di titolarità di Snaitech S.p.A.

Infine in data 11 maggio 2017 Snaitech S.p.A. ha sottoscritto un contratto di finanziamento chirografario a medio lungo termine con la Banca Popolare di Milano per un importo di 1.450 migliaia di euro destinato alla realizzazione di parte del programma di investimenti predisposto per il restyling delle agenzie. Il contratto ha una durata di 36 mesi e prevede un tasso dell'1,9% annuo più Euribor 3 mesi.

La politica del gruppo Snaitech è di cercare di ridurre il ricorso al credito oneroso per supportare l'operatività ordinaria, ridurre i tempi d'incasso dei crediti commerciali, programmare tempi e strumenti di dilazione nei confronti dei creditori commerciali, pianificare e modificare modalità di pagamento degli investimenti.

Strumenti finanziari derivati

Alla data del 30 giugno 2018 il gruppo Snaitech non ha in essere strumenti finanziari derivati.

Rischio di Liquidità

Il rischio di liquidità è definito come la possibilità che il gruppo Snaitech non riesca a mantenere i propri impegni di pagamento a causa dell'incapacità di reperire nuovi fondi (*funding liquidity risk*), dell'incapacità di vendere attività sul mercato (*asset liquidity risk*), ovvero ad essere costretto a sostenere costi molto alti per far fronte ai propri impegni. L'esposizione a tale rischio per il gruppo Snaitech è connessa principalmente agli impegni derivanti dalla emissione delle Nuove Obbligazioni del 2016 e dalla sottoscrizione del contratto della Nuova Linea Revolving non utilizzata alla data del 30 giugno 2018.

Rischio Tasso

Il gruppo Snaitech nell'ambito delle attività di finanziamento/impiego connesse allo svolgimento della propria attività caratteristica, è esposto al rischio di tasso d'interesse che può essere definito come la possibilità che si possa verificare una perdita nella gestione finanziaria, in termini di minor rendimento di un'attività o di un maggior costo di una passività (esistenti e potenziali), in conseguenza di variazioni nei tassi di interesse. Il rischio di tasso è rappresentato, quindi, dall'incertezza associata all'andamento dei tassi d'interesse.

Il gruppo Snaitech alla data del 30 giugno 2018 è solo in parte soggetto al rischio di tasso legato, in particolare, alle cedole delle Obbligazioni Senior garantite a tasso variabile che sono indicizzate al tasso Euribor a tre mesi (con un floor pari allo 0%) e al finanziamento chirografario i cui interessi sono indicizzati, anch'essi, al tasso Euribor tre mesi. Obiettivo dell'attività di gestione del rischio di tasso è l'immunizzazione del margine finanziario del gruppo Snaitech rispetto alle variazioni dei tassi di mercato, attraverso il controllo

della volatilità dello stesso e mantenendo coerenza tra il profilo di rischio e rendimento di attività e passività finanziarie.

Strumenti a tasso variabile espongono il gruppo Snaitech alla variabilità dei flussi di cassa, mentre quelli a tasso fisso espongono il gruppo Snaitech alla variabilità del *fair value*.

Rischio di credito

Al fine di ridurre e monitorare il rischio di credito il gruppo Snaitech ha adottato politiche e strumenti organizzativi ad hoc.

I rapporti attivi potenziali sono sempre sottoposti in via preventiva ad analisi di affidabilità, tramite l'ausilio di informative desunte da primarie società specializzate. Le analisi ottenute sono opportunamente integrate con elementi oggettivi e soggettivi ove disponibili all'interno del gruppo Snaitech, generando la valutazione di affidabilità. Tale valutazione è sottoposta a revisione con cadenza periodica o, ove opportuno, a seguito di nuovi elementi emersi.

I debitori delle Società (clienti, gestori dei negozi e dei punti gioco, gestori di AWP e VLT ecc.) sono sovente conosciuti e noti al gruppo Snaitech, grazie alla oramai consolidata e pluriennale presenza in tutti i segmenti di mercato cui si rivolge, caratterizzato da un limitato numero di operatori convenzionati.

Vari rapporti attivi sono preliminarmente coperti da garanzie fidejussorie o da depositi cauzionali, rilasciati a favore del gruppo Snaitech in base alle caratteristiche determinate dalla valutazione di affidabilità. I rapporti instaurati sono costantemente e regolarmente monitorati da una struttura dedicata in raccordo con le varie funzioni interessate.

I crediti vengono con regolare cadenza sottoposti a valutazione analitica. In particolare i crediti sono esposti al netto del relativo fondo svalutazione. Accantonamenti al fondo svalutazione crediti sono contabilizzati quando ci sono prove oggettive sulla difficoltà del recupero del credito da parte delle Società. Laddove i crediti sono ritenuti inesigibili, viene effettuato lo stralcio degli stessi.

A proposito degli strumenti finanziari sopra elencati, la massima esposizione al rischio di credito, senza considerare eventuali garanzie detenute o gli altri strumenti di attenuazione del rischio di credito, è pari al valore equo.

Il rischio riguardante altre attività finanziarie del gruppo Snaitech è in linea con le condizioni di mercato.

Rischio di cambio

Non risulta in essere alcuna operazione, degna di nota, che possa generare rischi connessi alle variazioni di cambio.

Gestione del capitale

La gestione del capitale del gruppo Snaitech è volta a garantire un solido rating creditizio ed adeguati livelli degli indicatori di capitale per supportare l'attività industriale e i piani di investimento, nel rispetto degli impegni contrattuali assunti con i finanziatori.

Il gruppo Snaitech è soggetto a limitazioni in quanto a distribuzione di dividendi ed emissione di nuove azioni previsti nelle clausole contrattuali dei prestiti obbligazionari e dei finanziamenti in essere.

Il gruppo Snaitech ha analizzato il proprio capitale mediante un rapporto debito/capitale, ovvero rapportando il debito netto al patrimonio netto più il debito netto. La politica del gruppo Snaitech mira a mantenere il rapporto tra 0,3 e 1,0.

<i>valori in migliaia di euro</i>	30.06.2018	31.12.2017
Finanziamenti onerosi	567.093	566.358
Finanziamenti non onerosi	32	32
Passività finanziarie	567.125	566.390
Debiti commerciali ed altri debiti	201.704	202.214
Attività finanziarie	(20.425)	(20.356)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(200.860)	(137.591)
Debito netto	547.544	610.657
Patrimonio netto	161.026	145.589
Totale patrimonio netto	161.026	145.589
Patrimonio netto e debito netto	708.570	756.246
Rapporto debito netto/patrimonio netto e debito netto	77,3%	80,7%

35 EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

Nel dettaglio sottostante si riportano le voci di ricavo e di costo non ricorrenti relative al primo semestre 2018, così come definite ai sensi della delibera Consob numero 15519 del 27 luglio 2006 (quali "componenti di reddito -positivi e/o negativi- derivanti da eventi od operazioni il cui accadimento risulta non ricorrente ovvero da quelle operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività"). Riportiamo di seguito il dettaglio scomposto per linea di bilancio dei ricavi e costi non ricorrenti:

Valori in migliaia di euro	I semestre	
	2018	2017
Altri ricavi e proventi		867
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(1.311)	636
Costi per il personale		(63)
Altri costi di gestione (*)		(1.841)
Totale	(1.311)	(401)

(*) rispetto a quanto pubblicato, nel primo semestre 2017 sono stati riclassificati 455 migliaia di euro relativi ad oneri previsti per la riorganizzazione e ristrutturazione aziendale della Società Trenno S.r.l. ora fusa in Snaitech S.p.A. da Altri accantonamenti a Altri costi di gestione.

Nel corso del primo semestre 2018 i costi non ricorrenti pari a 1.311 migliaia di euro sono principalmente relativi a consulenze, prestazioni e servizi attinenti all'acquisizione della partecipazione di maggioranza da parte di Playtech PLC e alla conseguente integrazione all'interno del gruppo Playtech.

36 POSIZIONI O TRANSIZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Nel primo semestre del 2018 non sono intervenute operazioni atipiche e/o inusuali.

37 ENTITÀ DEL GRUPPO

Controllo del gruppo

Pluto (Italia) S.p.A. controlla "di diritto" Snaitech S.p.A.

Partecipazioni significative in società controllate

	Percentuale di possesso		
	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Società Trenno S.r.l. unipersonale (*)	0	0	100
Teleippica S.r.l.	100	100	100
SNAI Rete Italia S.r.l.	100	100	100
Fondazione IziLove Fondation	100	100	100
Snaitech Smart Technologies S.r.l.	100	100	0
SNAITECH IBERIA S.A.	100	0	0

(*) nel 2017 fusa per incorporazione in Snaitech S.p.A.

La composizione integrale del gruppo ed i metodi di consolidamento adottati sono illustrati nell'allegato 1.

38 POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 e in conformità con la Raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi", si segnala che, come esposto nella tabella seguente, la Posizione finanziaria netta del gruppo Snaitech risulta negativa per 366.220 migliaia di euro:

<i>Valori in migliaia di euro</i>	30.06.2018	31.12.2017
A. Cassa	296	568
B. Altre disponibilità liquide	200.564	137.023
- banca	198.156	135.859
- c/c postali	2.408	1.164
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	1
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	200.860	137.592
E. Crediti finanziari correnti	45	0
- crediti per interessi attivi su c/c	45	0
F. Debiti bancari correnti	121	136
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	484	479
H. Altri debiti finanziari correnti	5.468	5.531
- per interessi maturati su prestiti obbligazionari	5.311	5.352
- debiti v/altri finanziatori	157	179
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	6.073	6.146
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	(194.832)	(131.446)
K. Debiti bancari non correnti	452	696
L. Obbligazioni emesse	560.494	559.385
M. Altri debiti non correnti	106	163
- debiti v/altri finanziatori	106	163
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	561.052	560.244
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	366.220	428.798

Nella posizione finanziaria netta non sono inclusi i conti correnti bancari vincolati per 16.837 migliaia di euro e il conto corrente destinato per 162 migliaia di euro classificati nella voce "attività finanziarie correnti" dello stato patrimoniale e le altre attività finanziarie non correnti per 3.381 migliaia di euro (vedi nota 21).

Rispetto al 31 dicembre 2017 l'indebitamento finanziario netto è diminuito di 62.578 migliaia di euro. Tale diminuzione è principalmente dovuta all'aumento delle disponibilità liquide per 63.268 migliaia di euro grazie alla retrocessione del deposito cauzionale relativo all'anno 2017 da parte dell'Agenzia delle Dogane e dei Monopoli, ai risultati operativi conseguiti nel periodo di riferimento ed alle dinamiche del capitale circolante. Il leggero aumento dell'indebitamento finanziario complessivo (corrente e non corrente) è da ricondursi all'effetto del costo ammortizzato sui prestiti obbligazionari.

Di seguito si riporta la posizione finanziaria netta della Capogruppo Snaitech S.p.A.

<i>valori in migliaia di euro</i>	30.06.2018	31.12.2017
A. Cassa	134	315
B. Altre disponibilità liquide	198.909	136.048
- banche	196.501	134.884
- c/c postali	2.408	1.164
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	1
D. Liquidità (A)+(B)+(C)	199.043	136.364
E. Crediti finanziari correnti	3.729	7.932
- c/c finanziario verso controllate	3.684	7.932
- crediti per interessi attivi su c/c	45	0
F. Debiti bancari correnti	121	136
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	482	479
H. Altri debiti finanziari correnti:	19.704	21.154

- per interessi maturati su prestiti obbligazionari	5.311	5.352
- c/c finanziario verso controllate	14.236	15.623
- debiti verso altri finanziatori	157	179
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	20.307	21.769
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D)	(182.465)	(122.527)
K. Debiti bancari non correnti	452	696
L. Obbligazioni emesse	560.494	559.385
M. Altri debiti non correnti	105	163
- debiti verso altri finanziatori	105	163
N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	561.051	560.244
O Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	378.586	437.717

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

38.1 Covenants

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* 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.

39 STRUMENTI FINANZIARI ED INFORMAZIONI SUL FAIR VALUE

Di seguito è riportata la suddivisione di tutti gli strumenti finanziari del Gruppo in base alle gerarchie di fair value :

Descrizione	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Saldo 30.06.2018
Attività Finanziarie correnti (LaR)		17.044		17.044
Attività finanziarie non correnti (LaR)		3.381		3.381
Passività Finanziarie non correnti (FLAC)	560.494 (*)	558		561.052
Passività Finanziarie correnti (FLAC)		6.073		6.073
Altre attività non finanziarie non correnti (LaR)		1.232		1.232

(*) il valore di scambio sul mercato rilevato dalla piattaforma Bloomberg nell'ultima seduta di periodo relativamente al prestito obbligazionario è pari euro 590.040 migliaia.

Legenda categorie IAS 39

Finanziamenti e crediti:	Loans and receivables	LaR
Passività al costo ammortizzato	Financial Liabilities at amortised cost	FLAC

In relazione agli strumenti finanziari rilevati nella situazione patrimoniale-finanziaria al fair value, l'IFRS 7 richiede che tali valori siano classificati sulla base di una gerarchia di livelli che rifletta la significatività degli input utilizzati nella determinazione del fair value:

Livello 1: appartengono a tale livello le valutazioni di *fair value* effettuate tramite prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività o passività identiche a cui l'entità può accedere alla data di valutazione.

Livello 2: appartengono a tale livello le valutazioni effettuate impiegando *input* diversi dai prezzi quotati inclusi nel Livello 1 e osservabili direttamente o indirettamente per l'attività o per la passività.

Livello 3: appartengono a tale livello le valutazioni di *fair value* effettuate utilizzando oltre agli *input* di livello 2 anche *input* non osservabili per l'attività o per la passività.

Si rileva che al 30 giugno 2018 ed al 31 dicembre 2017 non sono presenti attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico e derivati di copertura.

Nel primo semestre 2018, non ci sono stati trasferimenti tra i livelli della gerarchia del fair value.

40 FATTI AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

40.1 Assemblea del 18 luglio 2018

L'Assemblea ordinaria degli Azionisti di SNAITECH S.p.A., riunitasi in data 18 luglio 2018 ha nominato un nuovo Consiglio di Amministrazione a seguito delle dimissioni presentate dai membri del precedente organo amministrativo in data 5 giugno 2018 con efficacia dal 18 luglio 2018.

In particolare, l'Assemblea degli Azionisti, dopo aver determinato in 7 il numero dei componenti del nuovo Consiglio di Amministrazione, che resterà in carica sino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020, ha nominato quali consiglieri di amministrazione i signori **Moran Weizer, Andrew James Smith, Fabio Schiavolin, Andrea Nappa, Raffaella Viscardi, Chiara Palmieri e Mara Vanzetta**, tutti tratti dall'unica lista presentata dal socio di maggioranza Pluto (Italia) S.p.A.

L'assemblea ha inoltre determinato in 280 migliaia di euro l'ammontare complessivo dei compensi a favore del Consiglio di Amministrazione, esclusi i compensi per gli amministratori investiti di particolari cariche.

Il nuovo Consiglio di Amministrazione, riunitosi in forma totalitaria successivamente all'Assemblea degli Azionisti, ha nominato **Moran Weizer** e **Fabio Schiavolin** rispettivamente Presidente del Consiglio di Amministrazione ed Amministratore Delegato.

Il Consiglio ha altresì valutato l'indipendenza dei propri Amministratori: sulla base delle dichiarazioni rese dagli stessi e delle informazioni a disposizione della Società sono risultati in possesso dei requisiti di indipendenza prescritti dall'art. 147 ter del D.Lgs 58/98 e dal Codice di Autodisciplina promosso da Borsa Italiana S.p.A. i Consiglieri **Andrea Nappa, Chiara Palmieri, Raffaella Viscardi e Mara Vanzetta**.

Nel corso della riunione consiliare, sono stati inoltre nominati i componenti dei vari comitati interni ed in particolare:

- (i) **Comitato per la Remunerazione:** Mara Vanzetta (Presidente), Andrea Nappa e Raffaella Viscardi;
- (ii) **Comitato Controllo e Rischi:** Chiara Palmieri (Presidente), Andrea Nappa e Raffaella Viscardi;
- (iii) **Comitato Parti Correlate:** Mara Vanzetta (Presidente), Andrea Nappa e Raffaella Viscardi.

Infine, il Consiglio di Amministrazione, preso atto dei pareri espressi dal Comitato Remunerazione e dal Comitato Parti Correlate, ha approvato la sottoscrizione tra la Società ed il dott. Fabio Schiavolin di un "directorship agreement" finalizzato a garantire continuità gestionale a ragione del mantenimento da parte del dott. Schiavolin dei ruoli di **Amministratore Delegato e Direttore Generale** della Società per un periodo minimo sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021.

Ai sensi del suddetto accordo, la Società riconoscerà al dott. Schiavolin, per ciascuno dei suddetti ruoli (Amministratore Delegato e Direttore Generale) un compenso annuo fisso, un compenso variabile al raggiungimento da parte della Società di obiettivi di EBITDA da determinarsi di volta in volta sulla base del budget annuale della Società nonché un entry bonus una tantum da corrispondersi (nel suo complesso) entro 6 mesi dalla sottoscrizione dei relativi accordi oltre ad un bonus legato al mantenimento dei suddetti ruoli fino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021 ovvero al raggiungimento di specifici obiettivi di performance aziendale. L'accordo di directorship contiene previsioni usuali per accordi della specie ivi inclusi casi di cessazione anticipata della carica per eventi di good/bad leaver nonché la disciplina del trattamento economico di detti eventi.

40.2 OPA

Con comunicato del 25 luglio 2018, Pluto (Italia) S.p.A. ha reso noto i risultati definitivi dell'OPA. Alla chiusura del periodo di adesione sono risultate portate in adesione all'Offerta n. 21.197.385 azioni, pari all'11,25% circa del capitale sociale dell'Emittente e al 58,963% circa delle azioni oggetto dell'offerta, per un controvalore complessivo (calcolato sulla base del corrispettivo) di Euro 46.422.273,15.

Poiché Pluto (Italia) S.p.A. ha raggiunto una partecipazione pari ad almeno il 95% del capitale sociale di SNAITECH – ricorrendone i presupposti di legge – ha esercitato il diritto di acquisto delle azioni residue ai sensi dell'art. 111 del TUF, adempiendo, altresì, all'obbligo di acquisto ex art. 108 del TUF, dando corso ad un'unica procedura concordata con Consob e Borsa Italiana efficace dal 3 agosto 2018.

Borsa Italiana, in conformità al disposto dell'art. 2.5.1 comma 6 del Regolamento di Borsa, ha disposto la sospensione delle azioni SNAITECH dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana, nelle sedute del 1 e 2 agosto 2018 e la revoca delle medesime dalla quotazione a partire dalla seduta del 3 agosto 2018.

40.3 Avvio della procedura di riacquisto delle obbligazioni denominate “6.375% Senior Secured Notes due 2021” e “Senior Secured Floating Rate Notes due 2021” per effetto dell'intervenuto cambio di controllo

Per effetto dell'acquisto avvenuto in data 5 giugno 2018 da parte di Pluto di n. 132.956.595 azioni ordinarie rappresentative del 70,561% del capitale sociale della Società da Global Games e Ol Games S.A., e del conseguente cambio di controllo sulla Società, a ragione della documentazione inerente i prestiti obbligazionari non convertibili emessi da Snaitech e denominati rispettivamente “6.375% Senior Secured Notes due 2021” e “Senior Secured Floating Rate Notes due 2021” si rende necessario l'avvio della procedura di riacquisto dei suddetti prestiti per un controvalore massimo di 575,7 milioni di euro.

La procedura di riacquisto sarà adempiuta a mezzo di una cosiddetta “change of control offer”, un'offerta pubblica di acquisto da parte della Società agli obbligazionisti ad un prezzo (in denaro) pari al 101% dell'importo in linea capitale del prestito obbligazionario. I termini e le condizioni della predetta offerta saranno contenuti in apposito avviso messo a disposizione su sito internet della Società <http://snaitech.it/it/investitori/prestiti-obbligazionari>.

Al fine di dare seguito alla predetta procedura di riacquisto si segnala che l'Emittente ha sottoscritto in data 3 agosto 2018 con Playtech un apposito accordo di finanziamento infragruppo funzionale a dare esecuzione alla predetta procedura di riacquisto.

Altre notizie

Le presenti note esplicative vengono integrate dalle informazioni riportate nell'allegato 1 “Composizione del gruppo Snaitech al 30 giugno 2018”.

Gli allegati formano parte integrante della presente nota e costituiscono ulteriore dettaglio ed illustrazione delle voci di bilancio interessate.

I bilanci delle società controllate consolidate e delle collegate sono tutti espressi in euro.

Il presente bilancio rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata nonché il risultato economico consolidato del periodo e corrisponde alle scritture contabili.

p. Il Consiglio di Amministrazione
Fabio Schiavolin
(Amministratore Delegato)

Milano, 3 agosto 2018

ALLEGATO 1

Composizione del Gruppo Snaitech al 30 giugno 2018

(valori in migliaia di euro)

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Percentuale detenuta	Note	Attività svolta	Metodo consolidamento/Criteri di valutazione
- Snaitech S.p.A.	Milano (M)	97.982	Società capogruppo		Assunzione scommesse ippiche e sportive con proprie concessioni - coordinamento attività controllate e gestione telematica diffusione dati e servizi per agenzie di scommesse - gestione telematica della rete di connessione apparecchi da intrattenimento - giochi di abilità. Organizzazione ed esercizio delle corse dei cavalli e del centro di allenamento.	Integrale
Società controllate:						
- Teleippica S.r.l. unipersonale	Milano (M)	2.540	100,00%	(1)	Divulgazione di informazioni ed eventi mediante utilizzo di ogni mezzo consentito dalla tecnologia e dalle normative vigenti e future ad eccezione della pubblicazione di quotidiani	Integrale
- SNAI Rete Italia S.r.l. unipersonale	Milano (M)	10	100,00%	(2)	Acquisizione di partecipazioni in società di gestione di punti di vendita e successivi accorpamento e gestione dei punti diretti	Integrale
- Snaitech Smart Technologies S.r.l. unipersonale	Milano (M)	10	100,00%	(3)	Studio, progettazione, realizzazione, produzione, montaggio, commercializzazione, assistenza e manutenzione di apparecchiature, software, tecnologie elettroniche ed informatiche.	Integrale
- SNAITECH IBERIASA	Madrid (Spagna)	60	100,00%	(4)	Organizzazione la commercializzazione e la gestione dei giochi	Integrale
- laLove Foundation	Milano (M)	60*	100,00%	(5)	Fondazione senza finalità di lucro - Solidarietà sociale e beneficenza	Integrale
Società collegate:						
- Afea S.p.A.	Pisa (PI)	1.006	30,70%	(6)	Organizzazione ed esercizio delle corse dei cavalli e del centro di allenamento	Patrimonio Netto
Altre Società:						
- Hippogroup Roma Capannelle S.r.l.	Roma (RM)	1.777	15,46%	(7)	Organizzazione ed esercizio delle corse dei cavalli e del centro di allenamento	Costo

* Fondo dotazione indisponibile

Note alla composizione del gruppo Snaitech

- (1) In data 31 gennaio 2011 la società Snaitech S.p.A. ha acquisito la disponibilità dell'80,5% del capitale sociale di Teleippica S.r.l. da SNAI Servizi S.p.A.. Snaitech S.p.A. possiede il 100% del capitale sociale di Teleippica S.r.l.
- (2) In data 3 aprile 2015 è stata costituita una nuova società denominata SNAI Rete Italia S.r.l. di proprietà al 100% di Snaitech S.p.A., con capitale sociale di 10 migliaia di euro, anche finalizzata alla acquisizione di partecipazioni in società di gestione di punti di vendita e successivi accorpamento e gestione dei punti diretti. In data 24 ottobre 2016 (con efficacia dal 1 novembre 2016) SNAI Rete Italia S.r.l. ha incorporato Finscom S.r.l.. Con delibera assembleare del 21 dicembre 2016 (iscritta al Registro Imprese il 28 dicembre 2016) è stata variata la sede legale trasferendola da Porcari (LU) a Milano.
- (3) Società costituita in data 1 dicembre 2017 da Snaitech S.p.A.
- (4) In data 26 gennaio 2018 Snaitech S.p.A. ha costituito una società con denominazione sociale "SNAITECH IBERIA S.A.", sede legale a Madrid, calle Miguel Angel n. 11, capitale sociale 60 migliaia di euro.
- (5) Partecipazione posseduta al 100% tramite Cogetech S.p.A. acquisita con l'operazione di integrazione del gruppo Cogemat in data 19 novembre 2015.
- (6) Partecipazione già posseduta al 30,70% dalla Ippodromi San Siro S.p.A. (ex Società Trenno S.p.A.) ora fusa per incorporazione in Snaitech S.p.A..
- (7) In data 10 luglio 2017 l'assemblea dei soci di Hippogroup Roma Capannelle S.p.A. ha deliberato: la conversione del prestito obbligazionario e la sua conseguente estinzione; la trasformazione della società da Società per Azioni in Società a responsabilità limitata con conseguente modifica della denominazione sociale in "Hippogroup Roma Capannelle S.r.l.". Dopo la conversione del prestito obbligazionario Snaitech S.p.A. era proprietaria di una quota di nominali euro 262.395 pari al 15,20% del capitale sociale di Hippogroup Roma Capannelle S.r.l.. Successivamente la società Lexorfin S.r.l. di proprietà di Snaitech S.p.A. al 2,44% è stata fusa in Hippogroup Roma Capannelle S.r.l., post fusione Snaitech S.p.A. risulta proprietaria di una quota di nominali euro 274.712 pari al 15,46%.



RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli azionisti di
SNAITECH SpA

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note esplicative di SNAITECH SpA e controllate (Gruppo SNAITECH) al 30 giugno 2018. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo SNAITECH al 30

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311



giugno 2018, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 3 agosto 2018

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, reading 'Andrea Alessandri', with a horizontal line underneath the name.

Andrea Alessandri
(Revisore legale)