



## **RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2014**

**SNAI S.p.A.**

**Sede in Porcari (Lucca) – via L. Boccherini 39 – Capitale Sociale € 60.748.992,20 i.v.**

**Codice Fiscale n. 00754850154 – P. IVA 01729640464**

**Registro Imprese di Lucca e R.E.A. di Lucca n. 00754850154**

## Indice

◆ Organi Sociali e Società di Revisione di SNAI S.p.A.	Pag. 3
◆ Relazione intermedia sulla gestione al 30 giugno 2014	Pag. 4
<b>A. Gruppo SNAI</b>	Pag. 5
<b>B. Analisi dell'andamento economico e finanziario del Gruppo</b>	Pag. 6
B.1 Principali Indicatori dell'andamento del Gruppo	Pag. 6
B.2 Ricavi e Costi non ricorrenti	Pag. 7
B.3 Andamento Economico Finanziario del Gruppo	Pag. 7
B.4 Situazione Economico Patrimoniale del Gruppo	Pag. 8
B.5 Covenants	Pag. 11
<b>C. Il Mercato e la performance di SNAI</b>	Pag. 12
C.1 Le performance di SNAI nel contesto operativo	Pag. 12
C.2 SNAI: le quote di mercato e la raccolta	Pag. 13
C.2.1 Raccolta nei punti accettazione scommesse e corner SNAI	Pag. 13
C.2.2 Scommesse ippiche ("Giochi a base ippica")	Pag. 13
C.2.3 Scommesse su eventi diversi dalle corse dei cavalli ("Giochi a base sport")	Pag. 13
C.2.4 Apparecchi da intrattenimento	Pag. 13
C.2.5 Scommesse su eventi simulati ("scommesse virtuali")	Pag. 14
C.2.6 Area Digitale	Pag. 14
<b>D. Fatti di rilievo</b>	Pag. 14
D.1 Contratto di opzione di acquisto di quote di partecipazione	Pag. 14
D.2 Assemblea degli azionisti del 29 aprile 2014	Pag. 14
D.3 Dimissioni di un componente del Consiglio di Amministrazione	Pag. 14
D.4 Depositato il progetto di fusione di Festa S.r.l. Unipersonale e Immobiliare Valcarenga S.r.l. Unipersonale in SNAI S.p.A.	Pag. 15
D.5 Nuova offerta vincolante al gestore SIS S.r.l.	Pag. 15
D.6 Interpello all'Agenzia delle Entrate	Pag. 15
<b>E. Valutazione degli amministratori rispetto ai requisiti di continuità aziendale</b>	Pag. 16
<b>F. Descrizione dei principali rischi ed incertezze cui la società e le società incluse nel consolidamento sono esposte</b>	Pag. 16
F.1 Descrizione dei rischi	Pag. 16
F.2 Descrizione delle incertezze	Pag. 18
<b>G. Rapporti con parti correlate</b>	Pag. 18
<b>H. Risorse umane e relazioni industriali</b>	Pag. 18
<b>I. Salute e sicurezza negli ambienti di lavoro 2428 c.c.</b>	Pag. 19
<b>J. Evoluzione della gestione ed eventi successivi alla chiusura del periodo</b>	Pag. 19
J.1 Evoluzione della Gestione e aggiornamento sui Piani Aziendali	Pag. 19
J.2 Eventi successivi alla chiusura del periodo	Pag. 20
<b>K. Altre informazioni</b>	Pag. 20
K.1 Altre informazioni ai sensi dell'art. 2428 c.c. e dell'art. 40 Dlgs 127 (2428 c.c.)	Pag. 20
K.2 Opzione al consolidato fiscale nazionale	Pag. 21
<b>◆ Gruppo SNAI – Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30.06.2014</b>	Pag. 22
Conto economico complessivo consolidato del 1° semestre 2014	Pag. 23
Conto economico complessivo consolidato del 2° trimestre 2014	Pag. 24
Prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata al 30.06.2014	Pag. 25
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30.06.2014	Pag. 26
Rendiconto finanziario consolidato	Pag. 27
Note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato	Pag. 27
Principi contabili rilevanti	Pag. 28
Accordi per servizi in concessione	Pag. 30
Settori operativi	Pag. 31
Note alle principali voci del conto economico complessivo consolidato	Pag. 33

Note alle principali voci della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata  
Allegato 1: composizione del gruppo SNAI al 30.06.2014

Pag. 40

Pag. 73

Attestazione alla relazione finanziaria semestrale ai sensi dell'art. 81 – ter del regolamento CONSOB n 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni e integrazioni

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del Bilancio consolidato semestrale abbreviato

**ORGANI SOCIALI  
E SOCIETA' DI REVISIONE SNAI SPA**

**Consiglio di Amministrazione**

(in carica dall'Assemblea degli azionisti del 26 aprile 2013 sino all'Assemblea degli azionisti che approverà il bilancio al 31.12.2015)

*Presidente ed Amministratore delegato*

**Giorgio Sandi**

*Amministratori*

**Stefano Campoccia \*/\*\*\***

**Mara Caverni \*/\*\*\***

**Giorgio Drago**

**Nicola Iorio**

**Enrico Orsenigo**

**Massimo Perona**

**Roberto Ruozi \*\***

**Sergio Ungaro \*/\*\*/\*\*\***

**Mauro Pisapia**

**Barbara Poggiali \*\***

**Chiara Palmieri**

**Tommaso Colzi**

**Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari**

**Marco Codella**

**Collegio Sindacale**

(in carica dall'Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2014 sino all'Assemblea degli Azionisti che approverà il bilancio al 31.12.2016)

*Presidente*

**MariaTeresa Salerno**

*Sindaci Effettivi*

**Massimo Gallina**

**Maurizio Maffeis**

**Società di Revisione**

(Incarico deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 15.05.2007 per la durata di 9 anni)

**Reconta Ernst & Young S.p.A.**

\* Componenti del Comitato Controllo e Rischi di cui è Presidente Stefano Campoccia.

\*\* Componenti del Comitato per la Remunerazione di cui è Presidente Sergio Ungaro.

\*\*\* Componenti del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di cui è Presidente Sergio Ungaro.

**Nota:**

Con decorrenza 1 giugno 2014 il Dott. Gabriele Del Torchio si è dimesso dalla carica di Consigliere e non è ancora stato cooptato un altro componente del Consiglio di Amministrazione.

**RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE  
AL 30 GIUGNO 2014**

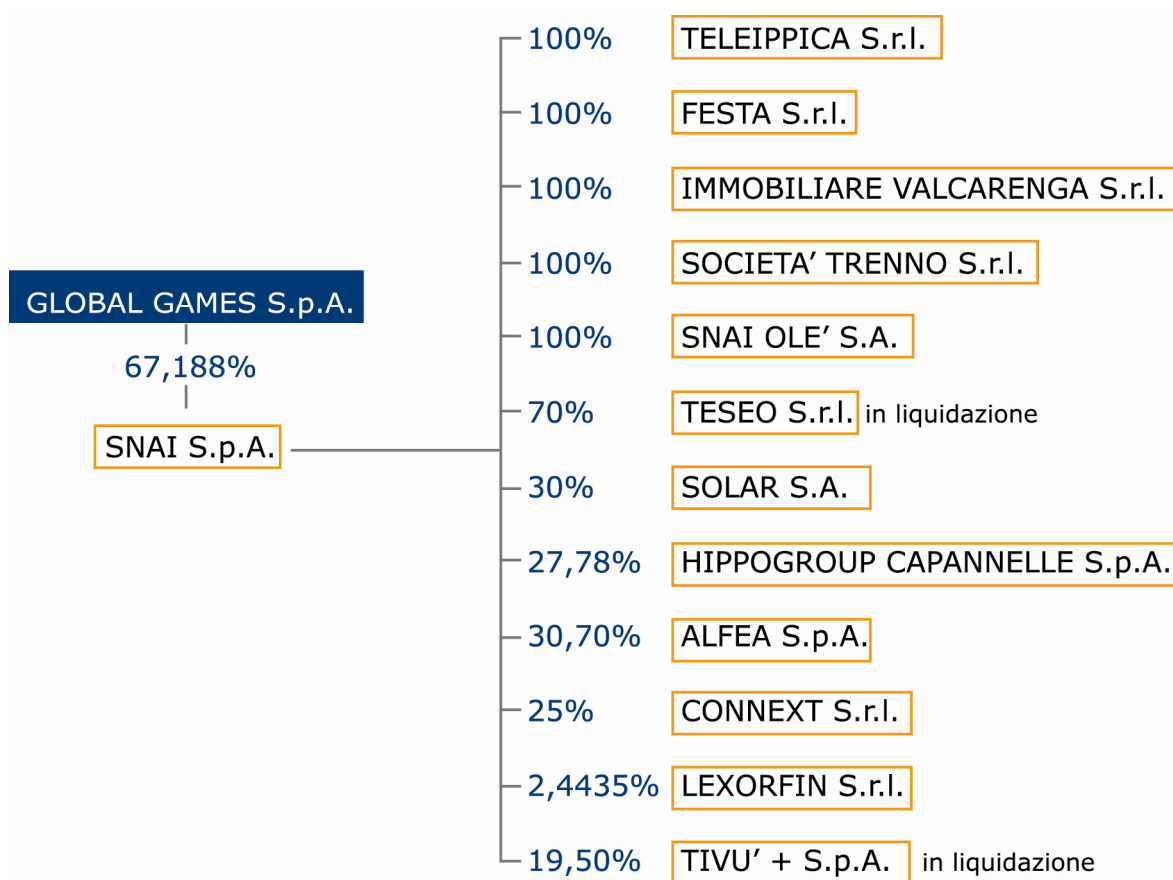
## RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

### A. Gruppo SNAI

SNAI S.p.A. è il principale operatore nel mercato italiano delle scommesse e tra i principali nel mercato nazionale dei giochi.

Il Gruppo è controllato da Global Games S.p.A. - società partecipata in misura paritetica da Global Entertainment S.A. (controllata da Investindustrial IV L.P.) e da Global Win S.r.l. (controllata da Venice European Investment Capital S.p.A.) - che detiene il 67,188% del capitale sociale di SNAI S.p.A.

Global Games S.p.A. (quale semplice holding di partecipazione) non esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti di SNAI S.p.A., dal momento che SNAI S.p.A. determina in modo autonomo i propri indirizzi strategici con piena autonomia organizzativa, gestionale e negoziale.



## 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 Principali Indicatori dell'andamento del Gruppo

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

#### • KPI

valori in migliaia di euro	I semestre		Variazioni	
	2014	2013	€	%
Ricavi	263.691	252.972	10.719	4,2
EBITDA	54.787	49.101	5.686	11,6
EBITDA Adj	56.814	52.646	4.168	7,9
EBIT	23.327	18.072	5.255	29,1
Risultato ante imposte	(7.296)	(1.273)	(6.023)	>100
Risultato netto	(6.972)	(4.271)	(2.701)	63,2
Utile (perdita) diluito per azione	(0,06)	(0,04)	(0,02)	50,0

#### • EBITDA, EBITDA Adj e EBIT

EBITDA, EBITDA Adj ed EBIT sono considerati indicatori alternativi di performance, ma non sono misure definite in base agli International Financial Reporting Standards ("IFRS") e possono quindi non tenere conto dei requisiti disposti dagli IFRS in termini di rilevazione, valutazione e presentazione. Riteniamo che EBITDA, EBITDA Adj ed EBIT aiutino a spiegare i cambiamenti delle performance operative e forniscano utili informazioni in merito alla capacità di gestire l'indebitamento e sono comunemente utilizzati dagli analisti ed investitori del settore del gioco, quali indicatori di performance. EBITDA, EBITDA Adj ed EBIT non devono essere considerati alternativi ai flussi di cassa come misura della liquidità. Per come definiti, EBITDA, EBITDA Adj ed EBIT potrebbero non essere comparabili con i medesimi indicatori utilizzati da altre società.

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

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

valori in migliaia di euro	I semestre		Variazioni	
	2014	2013	€	%
EBIT	23.327	18.072	5.255	29,1
+ Ammortamenti imm. Materiali	9.011	9.633	(622)	(6,5)
+ Ammortamenti imm. Immateriali	20.042	16.185	3.857	23,8
+ Perdite di valore nette	249	51	198	>100
+ Altri accantonamenti	448	292	156	53,4
<b>Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte</b>	<b>53.077</b>	<b>44.233</b>	<b>8.844</b>	<b>20,0</b>
+ Costi non ricorrenti	1.710	4.868	(3.158)	(64,9)
<b>EBITDA</b>	<b>54.787</b>	<b>49.101</b>	<b>5.686</b>	<b>11,6</b>
+ Parte corrente dell'accantonamento al fondo svalutazione crediti	2.027	3.545	(1.518)	(42,8)
<b>EBITDA Adj</b>	<b>56.814</b>	<b>52.646</b>	<b>4.168</b>	<b>7,9</b>

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

valori in migliaia di euro	I semestre		Variazioni	
	2014	2013	€	%
<b>EBIT</b>	<b>23.327</b>	<b>18.072</b>	<b>5.255</b>	<b>29,1</b>
+ Risultato delle società consolidate con il metodo del Patrimonio Netto	(444)	(118)	(326)	>100
+ Proventi Finanziari	757	736	21	2,9
+ Oneri Finanziari	(30.933)	(19.962)	(10.971)	(55,0)
+ Utili (perdite) nette su cambi	(3)	(1)	(2)	>100
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(7.296)</b>	<b>(1.273)</b>	<b>(6.023)</b>	<b>&gt;100</b>

## B.2 Ricavi e Costi non ricorrenti

Di seguito riepiloghiamo i ricavi e costi non ricorrenti determinati ai fini gestionali (nelle Note Esplicative sono evidenziati i ricavi e i costi non ricorrenti come previsti dalla Delib. Consob n. 15519 del 27.07.2006).

<b>Ricavi e Costi non ricorrenti</b>	<b>Gruppo SNAI</b>
<i>valori in migliaia di euro</i>	<b>I Semestre 2014</b>
<b>Ricavi e Costi non ricorrenti</b>	
Costi relativi a consulenze non ripetitive	131
Sanzioni Amministrative per PREU	252
Minusvalenze per rottamazione	939
Incentivi all'esodo	265
Altri	123
<b>Impatto su Ebitda</b>	<b>1.710</b>

Relativamente ai valori sopra esposti, il Consiglio di Amministrazione ritiene gli stessi non ripetitivi e di natura straordinaria nella loro entità.

## B.3 Andamento Economico Finanziario del Gruppo

I ricavi del Gruppo nel primo semestre del 2014 mostrano un incremento di circa il 4,2%, passando da 253 milioni di euro del primo semestre del 2013 a 263,7 milioni di euro nell'equivalente periodo del 2014, da attribuirsi principalmente all'effetto combinato dell'aumento dei ricavi derivanti dalle VLTs e dall'introduzione delle scommesse su eventi virtuali, a cui si contrappone la diminuzione dei ricavi delle scommesse sportive, ippiche e derivanti dalle AWP. I ricavi delle scommesse sportive sono diminuiti rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente a causa sia della minore raccolta che di un maggior payout (78,3% contro il 77,2% del primo semestre 2013).

I ricavi delle VLTs incrementano a fronte dell'ampliamento della rete installata che, alla fine di giugno, vede presenti sul territorio 4.812 macchine certificate. I rimanenti 240 diritti sono in fase di riallocazione, come già previsto da piano di spostamento in locali più performanti. La buona performance è comunque stata inferiore alle aspettative sia per il ritardo nella disponibilità di giochi a payout ridotto, sia per le attività di aggiornamento alla piattaforma ed alle macchine richieste da ADM.

Di rilevante impatto l'introduzione a fine dicembre 2013 delle scommesse su eventi virtuali che hanno generato un movimento diretto di 182,2 milioni di euro e ricavi per 22,1 milioni di euro.

La diminuzione dei ricavi delle AWP è, invece, da attribuirsi essenzialmente al minor numero di apparecchi in raccolta in seguito all'uscita dal nostro network di un importante cliente che dal 20 marzo 2013 è divenuto concessionario diretto.

L'EBITDA di Gruppo, ha registrato un +11,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, passando da 49,1 milioni di euro a 54,8 milioni di euro.

I costi non ricorrenti, ammontano a 1,7 milioni di euro nel primo semestre del 2014 contro 4,9 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente.

L'EBIT del gruppo del primo semestre del 2014 è pari a 23,3 milioni di euro contro 18,1 milioni di euro dello stesso periodo del precedente esercizio.

Il risultato ante imposte del gruppo del primo semestre del 2014 è pari a -7,3 milioni di euro contro -1,3 milioni di euro dello stesso periodo del precedente esercizio. Il risultato inferiore allo scorso esercizio è principalmente dovuto ai maggiori ammortamenti e al maggior carico di oneri finanziari.

La perdita netta di pertinenza del Gruppo del primo semestre 2014 è pari a 7 milioni di euro contro una perdita di 4,3 milioni di euro del primo semestre 2013.

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo SNAI, al 30 giugno 2014, è pari a 423,3 milioni di euro, a fronte di 443,4 milioni di euro a fine 2013. Rispetto al 31 dicembre 2013 l'indebitamento finanziario netto è diminuito di 20,1 milioni di euro. Il decremento è principalmente dovuto al favorevole andamento dell'attività ordinaria e ai benefici generati dal pagamento dilazionato dell'imposta unica del primo semestre 2014.



## B.4 Situazione Economico Patrimoniale del Gruppo

### Gruppo SNAI - Conto economico complessivo consolidato

<i>valori in migliaia di euro</i>	<b>I semestre 2014</b>	<b>I semestre 2013</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	263.298	252.300
Altri ricavi e proventi	393	672
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	0	1
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(636)	(868)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(178.589)	(169.467)
Costi per il personale	(18.353)	(19.149)
Altri costi di gestione	(13.486)	(19.730)
Costi per lavori interni capitalizzati	450	474
<b>Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte</b>	<b>53.077</b>	<b>44.233</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(29.302)	(25.869)
Altri accantonamenti	(448)	(292)
<b>Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte</b>	<b>23.327</b>	<b>18.072</b>
Proventi e oneri da partecipazioni	(444)	(118)
Proventi finanziari	758	739
Oneri finanziari	(30.937)	(19.966)
<b>Totale oneri e proventi finanziari</b>	<b>(30.623)</b>	<b>(19.345)</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(7.296)</b>	<b>(1.273)</b>
Imposte sul reddito	324	(2.998)
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>(6.972)</b>	<b>(4.271)</b>
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo al netto delle imposte</b>		
(Perdita)/utile netto da strumenti derivati di copertura dei flussi di cassa (cash flow hedges)	1.062	2.491
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo al netto delle imposte</b>	<b>1.062</b>	<b>2.491</b>
<b>Totale utile/(perdita) di conto economico complessivo al netto delle imposte</b>	<b>1.062</b>	<b>2.491</b>
<b>Utile/(perdita) complessivo del periodo</b>	<b>(5.910)</b>	<b>(1.780)</b>
<i>Attribuibile a:</i>		
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	(6.972)	(4.271)
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza del Gruppo	(5.910)	(1.780)
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) per azione base in euro	(0,06)	(0,04)
Utile (perdita) per azione diluito in euro	(0,06)	(0,04)

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

<i>valori in migliaia di euro</i>	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	139.271	143.378
Beni in locazione finanziaria	7.374	9.405
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>146.645</b>	<b>152.783</b>
Avviamento	231.531	231.531
Altre attività immateriali	117.456	135.292
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>348.987</b>	<b>366.823</b>
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	2.422	2.866
Partecipazioni in altre imprese	46	46
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>2.468</b>	<b>2.912</b>
Imposte anticipate	78.088	75.086
Altre attività non finanziarie	2.250	2.413
Attività finanziarie	476	0
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>578.914</b>	<b>600.017</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	694	1.329
Crediti commerciali	79.446	75.604
Altre attività	19.166	26.687
Attività finanziarie correnti	19.453	19.414
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	63.572	45.499
<b>Totale attività correnti</b>	<b>182.331</b>	<b>168.533</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>761.245</b>	<b>768.550</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>Patrimonio Netto di competenza del Gruppo</b>		
Capitale sociale	60.749	60.749
Riserve	12.660	106.128
Utile (perdita) del periodo	(6.972)	(94.530)
<b>Totale Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>66.437</b>	<b>72.347</b>
Patrimonio Netto di terzi		
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>66.437</b>	<b>72.347</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Trattamento di fine rapporto	4.300	4.387
Passività finanziarie non correnti	463.735	481.388
Imposte differite	55.501	53.675
Fondi per rischi ed oneri futuri	12.765	16.617
Debiti vari ed altre passività non correnti	2.816	3.623
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>539.117</b>	<b>559.690</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti commerciali	30.276	37.539
Altre passività	102.228	91.467
Passività finanziarie correnti	4.092	7.507
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	19.095	0
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>23.187</b>	<b>7.507</b>
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>155.691</b>	<b>136.513</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>761.245</b>	<b>768.550</b>

**Gruppo SNAI - Rendiconto finanziario consolidato**

<i>valori in migliaia di euro</i>	<b>30.06.2014</b>	<b>30.06.2013</b>
<b>A. FLUSSO DI CASSA DALL' ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>		
Utile (perdita) del periodo di Gruppo	(6.972)	(4.271)
Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi	0	0
Ammortamenti e svalutazioni	29.302	25.869
Variazione netta delle attività (passività) per imposte anticipate (differite)	(1.578)	1.484
Variazione fondo rischi	(3.852)	(8.448)
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	909	61
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	444	118
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	(644)	(737)
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	7.812	28.038
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	(87)	(552)
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)</b>	<b>25.334</b>	<b>41.562</b>
<b>B. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti in attività materiali (-)	(4.059)	(10.546)
Investimenti in attività immateriali (-)	(2.212)	(1.822)
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti	34	24
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(6.237)</b>	<b>(12.344)</b>
<b>C. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	(515)	(9.864)
Variazione delle passività finanziarie	(509)	(4.403)
Rimborso finanziamento	0	(4.600)
Accensione/erogazione finanziamento	0	9.000
Variazione debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	0	(113)
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)</b>	<b>(1.024)</b>	<b>(9.980)</b>
<b>D. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)</b>		
<b>E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)</b>	<b>18.073</b>	<b>19.238</b>
<b>F. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)</b>		
	45.499	11.010
<b>G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'</b>		
<b>H. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE) (E+F+G)</b>	<b>63.572</b>	<b>30.248</b>

**RICONCILIAZIONE DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE):**

CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALL'INIZIO DEL PERIODO, COSI' DETTAGLIATE:

Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	45.499	11.010
Scoperti bancari		
Attività operative cessate		
	<b>45.499</b>	<b>11.010</b>

CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALLA FINE DEL PERIODO, COSI' DETTAGLIATE:

Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	63.572	30.248
Scoperti bancari		
Attività operative cessate		
	<b>63.572</b>	<b>30.248</b>

## Gruppo SNAI - Indebitamento finanziario netto

<b>migliaia di euro</b>	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
A. Cassa	223	206
B. Altre disponibilità liquide <i>banca</i>	63.349	45.293
	<i>63.342</i>	<i>45.284</i>
<i>c/c postali</i>	7	9
C. Titoli detenuti per la negoziazione	1	1
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>63.573</b>	<b>45.500</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>0</b>	<b>6</b>
- conto corrente destinato (Escrow Account)	0	6
F. Debiti bancari correnti	38	40
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	19.095	0
H. Altri debiti finanziari correnti	4.054	7.467
- per interessi maturati su prestiti obbligazionari	2.480	3.661
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	42	42
- debiti v/altri finanziatori	1.532	3.764
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>23.187</b>	<b>7.507</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)</b>	<b>(40.386)</b>	<b>(37.999)</b>
K. Debiti bancari non correnti	0	0
L. Obbligazioni emesse	462.166	479.214
M. Altri debiti non correnti	1.569	2.174
- debiti v/altri finanziatori	1.569	2.174
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>463.735</b>	<b>481.388</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)</b>	<b>423.349</b>	<b>443.389</b>

Nella posizione finanziaria netta non sono inclusi i conti correnti bancari vincolati e saldi non disponibili di conti correnti per 19.452 migliaia di euro, classificati nella voce "attività finanziarie correnti" dello stato patrimoniale. Inoltre non sono incluse le altre attività finanziarie non correnti. Rispetto al 31 dicembre 2013 l'indebitamento finanziario netto è diminuito di 20.040 migliaia di euro. Il decremento è principalmente dovuto al favorevole andamento dell'attività ordinaria e ai benefici generati dal pagamento dilazionato dell'imposta unica del primo semestre 2014.

### B.5 Covenants

I Contratti di Finanziamento in essere (linea di credito revolving e prestiti obbligazionari), così come esposti nella nota 27 delle note esplicative al bilancio consolidato semestrale, prevedono, come è solito in questo tipo di finanziamenti, una serie di obblighi a carico del Gruppo.

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

SNAI S.p.A. si è inoltre impegnata al rispetto di parametri finanziari a seguito degli accordi raggiunti con Unicredit S.p.A., Banca IMI S.p.A. e Deutsche Bank S.p.A. relativi all'accensione di un finanziamento Senior Revolving per un ammontare iniziale complessivo pari a 30 milioni di euro (per maggiori informazioni si rimanda alla nota 27 delle note esplicative al bilancio consolidato semestrale).

In particolare ci riferiamo al mantenimento di un determinato livello minimo di "EBITDA Consolidato Pro-Forma". L'"EBITDA Consolidato Pro-Forma" è definito nel contratto di finanziamento ed indica il risultato consolidato prima degli interessi, delle imposte, degli ammortamenti ed accantonamenti, di tutte le voci straordinarie e non ricorrenti, aggiustato con l'effetto generato dal roll out completo del parco macchine VLT (run-rate). Quest'ultimo aggiornamento è valido fino al 31 dicembre 2014.

SNAI S.p.A. inoltre è tenuta a fornire ai finanziatori evidenza periodica di consuntivi finanziari ed economici, nonché di indicatori di performance (key performance indicator), rispetto al Gruppo SNAI, per quanto riguarda, fra l'altro, EBITDA ed indebitamento finanziario netto.

Si segnala che, al 30 giugno 2014, gli impegni e i covenants sopra riportati sono rispettati.

## C. Il Mercato e la performance di SNAI

### C.1 Le performance di SNAI nel contesto operativo

SNAI S.p.A. è il principale operatore nel mercato italiano delle scommesse, e tra i principali nel mercato nazionale dei giochi.

Nel primo semestre 2014 il Gruppo ha raccolto complessivamente gioco per 2,7 miliardi di euro ed ha arricchito sempre di più la sua offerta di gioco. Di particolare nota il positivo andamento della raccolta sugli eventi virtuali, l'ampliamento dell'offerta dei giochi on line (casinò e slot), il lancio del palinsesto complementare nelle scommesse ed il rafforzamento dell'offerta attraverso applicazioni "mobile" per smartphone e tablet.

Le attività della Società nel comparto dei Giochi e delle Scommesse sono svolte e regolate nell'ambito di concessioni rilasciate dall'Ente Regolatore ADM (in applicazione del D.L. 6 luglio 2012, n. 95, dal 1° dicembre 2012 l'Agenzia delle Dogane ha incorporato l'AAMS assumendo la nuova denominazione di Agenzia delle Dogane e dei Monopoli) attraverso Bandi di Gara Europei succedutisi nel tempo.

La rete di accettazione scommesse dei Punti SNAI è la più estesa sul territorio italiano ed è composta da circa 3.000 punti gioco, sia con concessione di gioco diretta della Società sia con fornitura di servizi specializzati ai Concessionari clienti della Società. Su questa base la Società si conferma leader nel settore delle scommesse con una quota di mercato nel semestre (in termini di raccolta lorda) del brand SNAI del 25,3% per le scommesse sportive e del 48,3% per le scommesse ippiche. In mancanza di dati ufficiali da parte di AAMS, le stime sulla consistenza del mercato e relative quote sono frutto di elaborazioni interne della Società.

Il comparto delle scommesse sportive a livello nazionale nel periodo ha raggiunto una raccolta di oltre 2,0 miliardi di euro, in crescita rispetto allo stesso periodo del 2013 del 9,4%.

In ulteriore flessione il mercato delle scommesse a base ippica: le scommesse al totalizzatore e l'ippica nazionale cedono il 20,6% rispetto allo stesso periodo del 2013, risentendo della generale crisi che continua ad investire il settore ippico.

La Società ha una posizione consolidata nella gestione degli apparecchi da intrattenimento con una raccolta di 1,4 miliardi di euro nel primo semestre 2014. Nel corso del quale la società ha consolidato la sua presenza sul territorio e la posizione fra i concessionari di rete, rafforzando la quota volume nel comparto VLT.

Le attività per il Gioco a Distanza delle scommesse ("GAD"), Skill e Casinò Games sono erogate ai clienti titolari di conto gioco con il marchio commerciale "SNAI Card" attraverso il sito della Società [www.snai.it](http://www.snai.it) e con l'ausilio dei servizi di Call Center e Televisivi a cura delle società del Gruppo SNAI. Nel comparto del GAD la Società offre sul proprio sito i tornei di poker online in varie modalità e numerosi altri giochi come blackjack, backgammon, burraco, tresette, briscola, scopa, solitari di carte, bingo, poker ai dadi, scommesse su eventi virtuali, slot machines ed altri giochi da casinò.

Il comparto Digitale si è dimostrato un importante veicolo per far diventare SNAI una realtà sempre più multipiattaforma.

Il primo semestre 2014 ha visto alcuni importanti sviluppi volti a mantenere aggiornata e di appeal l'offerta esistente nella principale componente dei giochi online, il settore del Casinò, con l'introduzione di nuovi giochi, nuove slot ed una nuova lobby per il segmento mobile.

L'azienda, inoltre, ha ulteriormente rafforzato, a partire da Febbraio, una serie di controlli e interventi riguardanti le modalità di versamento, prelievo ed accesso al gioco, volte a prevenire ed impedire le attività di natura fraudolenta che potessero essere messe in atto usufruendo, come mezzo, di quei giochi che rendono possibile il volontario passaggio di fondi da un conto ad un altro.

La Società ha proseguito la propria strategia basata sul perseguimento dell'innovazione nei servizi e nelle tecnologie, la valorizzazione del proprio know-how ed un costante orientamento al cliente e al consumatore finale, intraprendendo una sensibile ottimizzazione dei processi volti ad un miglioramento sulla *customer satisfaction*. E' in corso, inoltre, una riorganizzazione interna, volta a migliorare l'orientamento al mercato della Società attraverso l'introduzione di competenze e *skill* coerenti con gli obiettivi del business.

Sono stati migliorati e sviluppati gli strumenti di comunicazione periodica che comprendono l'invio di comunicazioni a tema dedicate sia all'immediata informazione, sia all'approfondimento di argomenti operativi delle attività giornaliere; newsletter con diverse cadenze periodiche dedicate alle principali iniziative realizzate dalla Società, all'evoluzione normativa e tecnologica di settore, a eventi e sponsorizzazioni, alla presenza nelle manifestazioni del settore sia a livello nazionale che internazionale.

La comunicazione rivolta al cliente e all'utente finale è supportata da attività di relazioni esterne ed ufficio stampa rivolte principalmente ai media e al grande pubblico ed è stata ulteriormente arricchita con progetti editoriali dedicati al settore delle scommesse ippiche e sportive, nonché attività di supporto alla diffusione del Gioco a Distanza ed alla sensibilizzazione degli scommettitori sul gioco lecito e responsabile.

## **C.2 SNAI: le quote di mercato e la raccolta**

### **C.2.1 Raccolta nei punti accettazione scommesse e corner SNAI**

Nel primo semestre 2014, SNAI mantiene la leadership nel segmento delle scommesse ippiche e sportive e si conferma, come già negli anni precedenti, fra i principali concessionari per quanto riguarda le AWP e VLTs.

Con una quota di mercato del 48,3% SNAI si conferma leader indiscusso nel segmento delle scommesse a base ippica, ancorché il mercato stia subendo una forte contrazione a livello nazionale, imputabile sia al permanere della crisi del settore ippico, che al payout più basso rispetto ad altri tipi di scommesse, nonché al più alto prelievo fiscale.

Nelle scommesse sportive la quota di mercato si attesta al 25,3%, mentre nel settore degli apparecchi da intrattenimento (AWPs e VLTs) la quota di mercato si approssima al 6% (quest'ultimo dato è relativo all'anno 2013).

La raccolta nel mercato delle scommesse sportive nel primo semestre 2014 (se confrontata con lo stesso periodo del 2013), registra un incremento del 9,4% dovuto in parte alla conclusione del processo di attivazione dei circa 1.000 negozi nuovi derivanti dalla gara art. 10 comma 9-octies del DL 2 marzo 2012 n.16, convertito con modificazioni dalla Legge 26 aprile 2012 n.44, in parte dai Campionati del Mondo di calcio in Brasile iniziati il 12 giugno 2014.

Il primo semestre del 2014 registra una raccolta complessiva di gioco relativa alla rete a marchio SNAI (scommesse nei Punti SNAI e nelle ricevitorie collegate, nei punti gioco Rete Bersani, Giorgetti e Monti, concorsi a pronostico, AWP, VLTs e GAD) pari a 2,7 miliardi di euro, contro i 2,8 miliardi di euro dello stesso periodo del 2013.

### **C.2.2 Scommesse ippiche ("Giochi a base ippica")**

Le scommesse a base ippica effettuate sulla rete fisica e telematica a marchio SNAI (agenzie di scommesse, negozi e corner di gioco ed on line) sono risultate, nel primo semestre 2014, pari a 175 milioni di euro, un volume che risulta inferiore per il 28,7% rispetto allo stesso periodo del 2013 (245 milioni di euro). La quota di mercato passa dal 54,8% del primo semestre 2013 al 48,3% dell'attuale semestre per la differente programmazione estera.

L'analisi della raccolta sull'ippica "nazionale" (vincente, accoppiata, Tris, Quarté e Quinté, giocabili sia nei Negozi sia nei Punti di Gioco) evidenzia un valore del mercato di 108 milioni di euro stabilizzando la quota del marchio SNAI al 43,5%, mentre sulle scommesse a totalizzatore e a quota fissa SNAI copre il 50,3% del mercato con oltre 127 milioni di raccolta.

### **C.2.3 Scommesse su eventi diversi dalle corse dei cavalli ("Giochi a base sport")**

Le scommesse su eventi diversi dalle corse dei cavalli sono rappresentate dal gioco sulle discipline olimpiche, sugli eventi legati ai motori (Formula 1, Motomondiale, Superbike), su eventi di altro tipo (elezione di Miss Italia, Notte degli Oscar, Festival di Sanremo, reality show televisivi, ecc.).

In questo segmento la raccolta totale SNAI nel primo semestre 2014 registra una contrazione del 8,5% passando da 570 milioni di euro del primo semestre 2013 a 522 milioni di euro del primo semestre del corrente anno. La quota di mercato sulle scommesse a quota fissa è pari al 25,3%.

### **C.2.4 Apparecchi da intrattenimento**

Nel corso del 2014 la Società ha consolidato la sua presenza sul territorio e la posizione fra i concessionari di rete, rafforzando la quota volume nel comparto VLT .

Per il comparto AWP (*Amusement With Prize*), l'uscita dal nostro network di un importante operatore, risultato tra i tre nuovi aggiudicatari della convenzione di concessione, ha causato una diminuzione in termini di raccolta in questa prima fase del 2014. Gli apparecchi in questione verranno gradualmente rimpiazzati. Continua lo sviluppo, nel comparto AWP, degli apparecchi di proprietà dedicati a selezionati Punti SNAI con l'obiettivo di migliorare la qualità del prodotto e dei servizi offerti, rispetto allo stesso periodo dello scorso anno la numerica delle macchine di proprietà è più che raddoppiata.

Continua l'attività di diversificazione sul piano distributivo, con la contrattualizzazione di locali dedicati (Arcades) al di fuori della rete dei Punti SNAI, con l'obiettivo di migliorare la resa media per apparecchio, normalmente più elevata rispetto alla media in tali esercizi.

Il primo semestre del 2014 si è caratterizzato anche per i numerosi interventi normativi "locali" che hanno, significativamente limitato la possibilità di apertura di nuove sale dedicate al gioco.

La Società, a chiusura del periodo, ha in carico nel segmento delle AWP 25.882 nulla osta di esercizio in oltre 7.890 esercizi sul territorio, ed è titolare di 5.052 diritti per l'esercizio della raccolta mediante VLTs nei quali, a consuntivo del periodo in esame, ha installato 4.812 VLTs in 739 locali. Le restanti VLTs a completamento delle 5.052 sono in fase di spostamento su locali alto performanti.

Sono stati siglati alcuni importanti accordi con operatori del settore per migliorare, nel medio termine, qualità e produttività dei locali, riprendere lo sviluppo delle AWP in rete ed accrescere l'affidabilità dei partners.

I volumi di raccolta al 30 giugno 2014 sono pari a 1.376 milioni di euro contro 1.457 milioni di euro dello stesso periodo dello scorso esercizio. Si registra una flessione nel comparto AWP, motivata in particolare dall'uscita dal nostro network di un

importante operatore, risultato tra i nuovi aggiudicatari della convenzione di concessione. Per quanto riguarda il comparto VLT, la crescita è stata rallentata dalle temporanee interruzioni delle piattaforme Spielo e Novomatic, dovute, in particolare, agli aggiornamenti richiesti dall'Amministrazione che hanno causato un abbassamento delle performance e della raccolta media. La crescita della raccolta VLTs non è stata comunque sufficiente a compensare la riduzione registrata per le AWP. I ricavi complessivi della Divisione ADI (AWPs & VLTs) si attestano a 130,7 milioni di euro contro 128,7 milioni di euro del primo semestre 2013. In leggera ripresa rispetto allo stesso periodo dello scorso anno nonostante il minor numero di AWP in raccolta e la fase di spostamento in locali alto performanti delle VLT. Aumenta del 7,4%, rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, il Margine di Contribuzione del comparto AWP e VLTs.

### **C.2.5 Scommesse su eventi simulati ("scommesse virtuali")**

Le scommesse su eventi simulati sono giochi di sorte a quota fissa in cui lo scommettitore sceglie tra più eventi possibili e viene remunerato, in caso di pronostico corretto, con una vincita predeterminata.

SNAI propone più discipline di eventi simulati: partite di Calcio; incontri di Tennis di cui viene mostrato un "game"; corse di Automobilismo, Ciclismo, Speedway, Levrieri, Cavalli al galoppo, cavalli al trotto.

Tutte le ambientazioni sono personalizzate ed in particolare le corse al galoppo ed al trotto sono ambientate anche negli ippodromi societari di Milano e Montecatini.

Vengono proposte le scommesse più conosciute dal pubblico e le quote proposte vengono calcolate sulla base delle probabilità del verificarsi dell'evento (probabilità sulla base della quale verrà effettuata l'estrazione dell'esito vincente da parte di SOGEI) decurtate da una percentuale a favore del concessionario che va da un minimo del 10% ad un massimo del 40% a seconda della tipologia dell'evento,

Nel primo semestre la rete a marchio SNAI ha raccolto 10 milioni di euro sul canale digitale e 222 milioni di euro nella rete fisica per un totale di 232 milioni di euro.

### **C.2.6 Area Digitale**

Il comparto Digitale sta concentrando i propri sforzi per ampliare il portafoglio prodotti in modo tale da garantire il soddisfacimento delle richieste di gioco da parte di tutte le tipologie di clienti Snai.

In questa ottica è da leggere l'incremento dell'offerta di giochi da Casinò, specialmente quella del settore delle slot online, con una particolare attenzione alla sviluppo di nuovi canali, come quello mobile, che rappresentano un ambito sempre più strategico e possono permettere, insieme all'ulteriore sviluppo della versione on line delle scommesse su eventi virtuali, di combattere il declino di prodotti più maturi come poker e bingo.

Continua, inoltre, lo sviluppo ulteriore del portale SNAI al fine di migliorare la *customer experience* e supportare una strategia di marketing per segmenti di clientela.

## **D. Fatti di rilievo**

### **D.1 Contratto di opzione di acquisto di quote di partecipazione**

In data 8 gennaio 2014, SNAI ha sottoscritto un contratto di opzione di acquisto del 51% del capitale sociale di House Bet S.r.l., costituita in data 25 luglio 2013 per gestire una sala per la raccolta di gioco tramite apparecchi da intrattenimento. Il prezzo di acquisto del diritto di opzione è stato pari a 245 migliaia di euro, somma che, in caso di esercizio dell'opzione d'acquisto, sarà decurtata dal prezzo alla data di stipula dell'atto di trasferimento della partecipazione.

### **D.2 Assemblea degli azionisti del 29 aprile 2014**

Il 29 aprile 2014, l'Assemblea degli Azionisti di SNAI S.p.A:

- ha approvato il bilancio di esercizio chiuso al 31.12.2013 nonché il ripianamento delle perdite;
- ha nominato il nuovo Collegio Sindacale per il triennio 2014-2016 che resterà quindi in carica fino all'Assemblea di approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31.12.2016;
- ha approvato la proposta del piano di compensi ai sensi dell'art. 114- bis del D. Lgs. n. 58/98 concernente uno Strumento di remunerazione per il Presidente ed Amministratore Delegato Giorgio Sandi in considerazione della posizione di rilievo dallo stesso ricoperta all'interno della Società e del suo ruolo fondamentale nel processo di valorizzazione della stessa. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 32. "Piani di pagamenti basati su azioni" delle note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato.

### **D.3 Dimissioni di un componente del Consiglio di Amministrazione**

Con decorrenza 1 giugno 2014 il Dott. Gabriele Del Torchio si è dimesso dalla carica di Consigliere e non è ancora stato cooptato un altro componente del Consiglio di Amministrazione. Il Dott. Del Torchio non apparteneva ad alcun Comitato della Società e non aveva la qualifica di Consigliere Indipendente.

#### **D.4 Depositato il progetto di fusione di Festa S.r.l. Unipersonale e Immobiliare Valcarenga S.r.l. Unipersonale in SNAI S.p.A.**

Il progetto di fusione per incorporazione di Festa S.r.l. unipersonale e Immobiliare Valcarenga S.r.l. unipersonale in SNAI S.p.A. ("SNAI") - approvato dai Consigli di Amministrazione delle società partecipanti alla fusione - è stato depositato per l'iscrizione nel Registro delle Imprese del luogo ove hanno rispettivamente sede le società partecipanti alla fusione.

Il progetto di fusione e la documentazione sull'operazione sono stati messi a disposizione del pubblico, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2501-septies c.c. e dell'art. 70 comma 1 del Regolamento Emittenti.

L'operazione si inquadra nell'ambito del processo di ristrutturazione del gruppo societario facente capo a SNAI ed è volta a concentrare in capo a SNAI tutte le attività attualmente svolte dalle società incorporande.

La fusione consentirà di semplificare la struttura societaria del gruppo e di valorizzare ulteriormente le attuali sinergie operative, amministrative e societarie.

Ai sensi dell'art. 2501-quater comma 2 c.c., saranno utilizzate quali situazioni patrimoniali di riferimento i bilanci di esercizio delle società partecipanti alla fusione al 31 dicembre 2013.

Poiché SNAI è titolare dell'intero capitale sociale di Festa S.r.l. unipersonale e Immobiliare Valcarenga S.r.l. unipersonale, la fusione sarà realizzata mediante la procedura semplificata prevista dall'art. 2505 c.c. che non richiede, in particolare, la predisposizione della relazione degli esperti sulla congruità del rapporto di concambio ai sensi dell'art. 2501-sexies c.c.. L'operazione infatti non comporterà la determinazione di un rapporto di concambio, in quanto - all'esito della fusione - le quote rappresentanti l'intero capitale sociale delle società incorporate saranno annullate.

Per effetto della fusione, inoltre, SNAI non modificherà il proprio capitale sociale (e quindi non ci saranno effetti sull'azionariato) e manterrà lo Statuto Sociale vigente né sorgerà il diritto di recesso dei soci.

Con riferimento a SNAI, la decisione in ordine alla fusione verrà adottata dal Consiglio di Amministrazione della Società, secondo quanto consentito dall'art. 15 dello Statuto Sociale.

La fusione non è un'operazione significativa ai sensi dell'Allegato 3B al Regolamento Emittenti ed è dunque esente dall'obbligo di pubblicazione del documento informativo ai sensi dell'art. 70 Regolamento Emittenti.

#### **D.5 Nuova offerta vincolante al gestore SIS S.r.l.**

In data 19 maggio 2014 SNAI S.p.A. ha presentato una nuova offerta vincolante, valida ed irrevocabile fino al 20 ottobre 2014, (la "**Nuova Offerta Vincolante**") a SIS - Società Italiana Scommesse S.r.l. ("**SIS**") che (*inter alia*) prevede, all'avveramento di determinate condizioni, ivi compresa l'ammissione di SIS alla procedura di concordato preventivo in continuità ex art. 186-bis Legge Fallimentare, con provvedimento non più soggetto a gravame:

- (i) l'acquisto dell'azienda di SIS ad opera di una NewCo controllata da SNAI ai sensi dell'art. 2359 cc.. Tale azienda è organizzata sul territorio per la gestione della raccolta dei giochi pubblici su base ippica e/o sportiva, la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento (AWP e VLT), la raccolta delle scommesse su simulazione di eventi l'esercizio a distanza dei giochi pubblici. Il prezzo previsto per l'acquisto dell'azienda di SIS da parte della NewCo è stabilito in euro 7.000.000,00 (settemilioni/00) da corrispondersi mediante accollo liberatorio e/o cumulativo di una quota parte dell'indebitamento chirografo di SIS per l'importo esattamente corrispondente al prezzo;
- (ii) la stipula di un patto di non concorrenza con i singoli Soci di SIS a fini di miglior tutela dell'ordinato sviluppo delle attività della NewCo al corrispettivo globale di circa euro 2.650.000,00 (duemilioneiseicentocinquantamila/00);
- (iii) la proposta di lavoro a due dirigenti di SIS in relazione all'attività che gli stessi potranno prestare a favore della NewCo.

Il ricorso per l'ammissione alla procedura di concordato preventivo in continuità ex art. 186-bis Legge Fallimentare è stato depositato da SIS presso il Tribunale di Roma in data 23 maggio 2014.

La Nuova Offerta Vincolante è stata integrata in data 20 giugno 2014 con riferimento ad alcuni presupposti e condizioni.

Con provvedimento del Tribunale di Roma in data 3 luglio 2014 la proposta concordataria di SIS è stata dichiarata inammissibile ed è stata fissata per il giorno 15 luglio 2014 l'audizione di SIS con termine sino al 14 luglio 2014 per integrare il piano o produrre documenti.

All'audizione svoltasi il 15 luglio 2014 il Tribunale di Roma, dopo la discussione, si è riservato la decisione che al momento non risulta ancora emessa.

#### **D.6 Interpello all'Agenzia delle Entrate**

In data 28 maggio 2014 l'Agenzia delle Entrate ha accolto l'interpello presentato dalla SNAI S.p.A. relativamente alla deducibilità ai fini IRES delle somme pagate per la definizione della controversia con AAMS presso la Corte dei Conti, pari a 63.000 migliaia di euro.



## **E. Valutazione degli amministratori rispetto ai requisiti di continuità aziendale**

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

In particolare, in riferimento al bilancio chiuso al 30 giugno 2014, il Gruppo ha riportato una perdita netta di euro 7 milioni ed il patrimonio netto ammonta ad euro 66,4 milioni. L'indebitamento finanziario netto, pari ad euro 423,3 milioni, è rappresentato principalmente dai prestiti obbligazionari emessi e sottoscritti il 4 dicembre 2013, con i quali nello stesso mese è stato rimborsato anticipatamente il preesistente finanziamento bancario.

Gli Amministratori rilevano che il risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte nel semestre è migliore rispetto a quello dello stesso periodo dell'esercizio precedente e rispetto alle attese. Le differenze rispetto alle previsioni della performance del business sono attribuibili ad alcuni fenomeni principali: i) alla buona accettazione da parte dei clienti delle nuove scommesse su eventi virtuali; ii) ricavi derivanti dalle scommesse sportive sotto le attese, per effetto di una minore raccolta mitigata da un miglior payout, che si è attestato al 78,3%; iii) minori ricavi e margini generati dal comparto ADI all'interno del quale si riscontra un ritardo nell'introduzione di giochi a payout ridotto; iv) alle performance degli skill games, sotto le attese in termini di ricavi.

Gli Amministratori hanno redatto un piano strategico per gli anni 2014 – 2016 (il "Piano 2014 – 2016" o il "Piano"), che a termine del triennio prevede la crescita rilevante di ricavi e margini ed il raggiungimento di risultati economici positivi, un livello di patrimonio netto sostanzialmente in linea con quello attuale, la produzione di flussi di cassa operativi adeguati a finanziare gli investimenti necessari allo sviluppo del business e gli oneri finanziari generati dal debito nell'arco di piano, anche se sulla base delle previsioni attuali il Gruppo non sembra in grado di generare le risorse necessarie al rimborso completo dei prestiti obbligazionari nel 2018.

Il Piano traccia dunque un percorso positivo verso il raggiungimento di una posizione di equilibrio economico, patrimoniale e finanziario. Permangono peraltro alcuni profili di incertezza legati: (1) all'effettivo raggiungimento di risultati operativi ed economico-finanziari sostanzialmente in linea con le previsioni di crescita di ricavi e margini dei diversi business, necessari fra l'altro per preservare il patrimonio netto del Gruppo, (2) alla capacità del Gruppo di rimborsare o rinegoziare a scadenza i prestiti obbligazionari esistenti e, più in generale, (3) all'aleatorietà connessa alla realizzazione di eventi futuri ed alle caratteristiche del mercato di riferimento, che potrebbe avere effetti negativi sulla capacità di realizzare il Piano, e dunque i risultati ed i flussi finanziari futuri, sui quali si basano tra l'altro le principali valutazioni effettuate per la redazione del presente bilancio.

Al fine di ridurre tali incertezze, il Gruppo ha posto in essere una serie di iniziative che porteranno a beneficiare tra l'altro del pieno e positivo effetto del completamento della installazione dei 5.052 diritti VLT per i quali è in atto, un piano di riallocazione di oltre 1.000 terminali in locations più performanti.

Un ulteriore beneficio è riconducibile agli effetti positivi della raccolta di gioco attraverso gli Eventi Virtuali che, nel primo periodo dal lancio, hanno attirato forte interesse degli scommettitori con buoni risultati di raccolta.

Infine l'andamento del payout sulle scommesse sportive è stato gestito, in maniera più agevole, grazie ai combinati effetti del nuovo contratto di gestione che meglio allinea gli interessi di SNAI e quelli dei Gestori e del miglioramento dei controlli automatici a sistema sulla accettazione di scommesse. Al positivo raggiungimento dei risultati di Piano gli Amministratori ritengono che il Gruppo avrà la capacità di reperire le risorse necessarie per rimborsare e/o sostituire l'indebitamento esistente.

Pertanto gli Amministratori ritengono che gli obiettivi previsti nel Piano siano ragionevoli e che il Gruppo sarà in grado di superare le incertezze individuate.

Sulla base di tutte le considerazioni sopra riportate gli Amministratori ritengono che il Gruppo abbia la capacità di continuare la propria operatività nel prevedibile futuro, ed hanno pertanto redatto il bilancio sulla base del presupposto della continuità aziendale.

## **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 per l'esercizio 2014. 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.

Il Gruppo SNAI 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.

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 nella nota integrativa in relazione all'IFRS 7. In relazione ai rischi di mancata compliance a regolamenti e normative, oltre a quanto già riportato in precedenza, la società ritiene di presidiare tale rischio con un'adeguata struttura organizzativa.

Il Gruppo 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 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 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 ("AAMS"), 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 AAMS e da un network distributivo composto da terze parti.

### **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 connessa soprattutto agli impegni derivanti dall'operazione di rifinanziamento attuata a novembre e dicembre 2013 tramite emissione di prestiti obbligazionari e sottoscrizione di un contratto di finanziamento revolving non utilizzato al 30 giugno 2014.

### **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 derivano, in particolare, da una maggiore regolamentazione governativa del settore dei giochi e delle scommesse fisiche e on line, da controlli o restrizioni sulle transazioni in denaro ed on line, 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 può essere inoltre soggetto all'applicazione di significative penali nei casi di accertati inadempimenti contrattuali. 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.

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 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.

## **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 arbitrari 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 al 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 richiesti potrebbe indurre le autorità di regolamentazione a cercare di limitare l'attività del Gruppo.

Il fallimento di una società del Gruppo, od 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, risultati operativi, condizioni economiche e finanziarie, nonché sulle prospettive future.

## **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 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.

Ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/10078683 del 24 settembre 2010, è raccomandato alle società di valutare con cadenza almeno triennale se procedere ad una revisione delle procedura tenendo conto tra l'altro delle modifiche eventualmente intervenute negli assetti proprietari nonché dell'efficacia dimostrata dalle procedure nella prassi applicativa.

A tale scopo con delibera del Consiglio di Amministrazione del 20 novembre 2013 è stato costituito il Comitato denominato "Comitato per la Procedura Parti Correlate" composto da tre amministratori indipendenti con il compito di avviare la verifica della Procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate della Società.

Nella riunione del 27 marzo 2014 il Comitato, avuto riguardo alla prassi applicativa nei precedenti esercizi, ha deliberato all'unanimità di proporre al Consiglio di Amministrazione di apportare alcune modifiche/integrazioni alla procedura.

Su queste basi il Consiglio di Amministrazione della Società, nella riunione del 27 marzo 2014, ha approvato la nuova Procedura Parti Correlate.

La Procedura 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 34, 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 SNAI e di SNAI S.p.A..

## **H. Risorse umane e relazioni industriali**

Nel Gruppo SNAI il livello di occupazione ha raggiunto al 30.06.2014 n. 722 unità, in aumento di n. 48 unità rispetto alla fine dell'esercizio 2013.

Tale incremento è dovuto principalmente alla stipula di contratti a tempo determinato per fronteggiare la stagione estiva degli ippodromi di Montecatini e San Siro, oltre a particolari inserimenti nelle strutture di *core business* della capogruppo e delle controllate.

Gli organici complessivi sono così ripartiti:

<b>Gruppo SNAI</b>	<b>30.06.2014</b>	<b>30.06.2013</b>	<b>31.12.2013</b>
Dirigenti	<b>23</b>	<b>21</b>	<b>22</b>
Impiegati e Quadri	<b>632</b>	<b>656</b>	<b>581</b>
Operai	<b>67</b>	<b>72</b>	<b>71</b>
<b>Totale Dipendenti</b>	<b>722 (*)</b>	<b>749 (**)</b>	<b>674 (***)</b>

\* di cui n. 146 part-time e n. 31 maternità

\*\* di cui n. 171 part-time e n. 14 maternità

\*\*\* di cui n. 103 part-time e n. 6 maternità

La capogruppo SNAI S.p.A. adotta il C.C.N.L. dei "Lavoratori addetti all'industria metalmeccanica privata ed all'installazione di impianti"; al personale dei Negozi Sociali a gestione diretta si applica il C.C.N.L. del Commercio ed il protocollo aggiuntivo per le agenzie ippiche.

Le società operativa Festa S.r.l. applica il C.C.N.L. del commercio. Teleippica S.r.l. il C.C.N.L. delle radiotelevisioni private.

La Società TRENNO S.r.l. che opera nel settore ippico applica il Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro delle società di corse.

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

## **I. Salute e sicurezza negli ambienti di lavoro 2428 c.c.**

I dipendenti del Gruppo sono specificamente formati e periodicamente aggiornati sui temi della sicurezza negli ambienti di lavoro; l'attività di formazione è inoltre affiancata dal piano di sorveglianza sanitaria ed alla redazione e divulgazione dei documenti come previsto dal D.lgs. 81/2008 e s.m.i..

Per quanto riguarda l'ambiente di lavoro, sono stati messi a disposizione dei dipendenti i nuovi uffici per la sede di Porcari, riqualificati nel corso del 2013 secondo il profilo funzionale, tecnico ed estetico.

Anche gli impianti ippici, affidati alla Società TRENNO S.r.l., sono stati oggetti di interventi di ristrutturazione e riqualificazione della capacità ricettiva e funzionale con l'obiettivo di garantire i massimi livelli tecnici e qualitativi nei confronti di tutti i soggetti che vi operano. Sul fronte della sicurezza, ormai da alcuni anni un'unità mobile di pronto e primo soccorso è stata messa a disposizione degli impianti nel caso si manifestino infortuni sia durante le corse che durante gli allenamenti.

## **J. Evoluzione della gestione ed eventi successivi alla chiusura del periodo**

### **J.1 Evoluzione della Gestione e aggiornamento sui Piani Aziendali**

#### Evoluzione prevedibile della gestione

L'obiettivo strategico del gruppo è quello di mantenere la posizione di leader nel mercato delle scommesse, anche attraverso i nuovi strumenti offerti dalle piattaforme tecnologiche operative su mobile, e di incrementare la quota di mercato nel settore dei giochi e degli apparecchi da intrattenimento. Il Gruppo dispone delle risorse necessarie, sia in termini di capitali che di Know-how, per conseguire tali obiettivi.

Nel corso del primo semestre del 2014 il Gruppo ha: ubicato sul territorio 50 nuovi punti vendita a seguito della aggiudicazione di nuovi diritti nel 2013; dopo il completamento delle attività di installazione dei 5.052 diritti VLT terminato nel 2013 il Gruppo ha iniziato un processo di riallocazione degli stessi su punti vendita più performanti; a seguito del lancio degli Eventi Virtuali avvenuto a fine 2013, il Gruppo sta ulteriormente sviluppando la propria infrastruttura sui punti vendita; inoltre sta continuando nella attività di monitoraggio dei rischi per consolidare le performance di payout sulle scommesse sportive.

Come sopra anticipato nel 2014 è in corso un piano di ricollocazione di oltre 1.000 terminali VLT in location più efficienti (principalmente Arcades) e capaci di generare un coin-in medio per macchina più elevato. Ciò dovrebbe consentirci di migliorare significativamente la nostra performance nel comparto, nonostante un andamento non positivo del settore nel complesso.

Verrà migliorata la gestione del payout delle scommesse sportive sia attraverso il miglioramento dei controlli automatici in accettazione ma anche attraverso gli effetti del nuovo contratto di gestione che contribuisce a meglio allineare gli interessi di SNAI con quelli della rete distributiva.

Verrà pienamente sfruttata la potenzialità degli Eventi Virtuali lanciati a dicembre 2013, che potranno anche fornire supporto al rafforzamento della rete distributiva.

Si perseguirà inoltre l'obiettivo di migliorare e rafforzare l'offerta on line e mobile anche attraverso partnership commerciali con importanti operatori tecnologici del settore.

Il Gruppo intende inoltre, sviluppare il settore delle AWP's anche attraverso la disponibilità di nuovi apparecchi, sia di proprietà che di terzi, di moderna concezione.

#### Stato di avanzamento del piano industriale

Il Piano Industriale 2014 – 2016 approvato dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 20 marzo 2014 è basato su:

- focus su marginalità attraverso maggior controllo del Payout sulle scommesse sportive per massimizzare i benefici contrattuali;
- miglior bilanciamento territoriale della rete per incrementare la quota di mercato in aree rilevanti;
- interventi di fidelizzazione di lungo termine su Punti Vendita con elevata quota di mercato;
- pieno sfruttamento potenzialità Eventi Virtuali, anche a supporto dell'ampliamento della rete distributiva;
- crescita nel comparto dei Giochi a Distanza anche attraverso ipotesi di accordi commerciali con importanti players del settore;
- valorizzazione e riqualificazione area ADI nei negozi e nelle arcades;
- sviluppo di servizi dedicati ai partner (formazione, sito web dedicato) e di azioni mirate alla fidelizzazione;
- lancio di servizi al cittadino per massimizzare le opportunità della rete distributiva;
- nuovo focus su attività ippica anche attraverso Expo 2015 & Finale Trotting World Master 2015.

Il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 20 marzo 2014 ha approvato il Piano 2014/2016, incentrato sulle linee di sviluppo e di crescita per il Gruppo sopra elencate che, una volta concretizzate, si ritiene potranno contribuire a raggiungere e mantenere nel tempo l'equilibrio economico e finanziario nonché a rendere disponibili le risorse necessarie per lo sviluppo del business.

La chiusura dei primi sei mesi del 2014 presenta una performance dell'EBITDA migliore rispetto a quello dello stesso periodo dell'esercizio precedente e rispetto alle attese. Le differenze rispetto alle previsioni della performance del business sono attribuibili ad alcuni fenomeni principali: i) agli ottimi risultati delle nuove scommesse su eventi virtuali; ii) ricavi derivanti dalle scommesse sportive sotto le attese, per effetto di una minore raccolta mitigata da un miglior payout, che si è attestato al 78,3%; iii) minori ricavi e margini generati dal comparto ADI all'interno del quale si riscontra un ritardo nell'introduzione di giochi a payout ridotto; iv) alle performance degli skill games, sotto le attese in termini di ricavi.

## **J.2 Eventi successivi alla chiusura del periodo**

### **Minimi garantiti**

In data 6 giugno 2013 sono state notificate a SNAI n. 98 richieste di pagamento delle integrazioni dei minimi garantiti riferite all'anno 2012 per un importo complessivo di Euro 3.328.018,72. Come già per le precedenti SNAI ha impugnato tali richieste davanti il TAR Lazio chiedendone l'annullamento.

Con sentenza 7323/2014 pubblicata il 10 luglio 2014, la Seconda Sezione del TAR del Lazio, 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 all'anno 2012, che avevano recepito l'irragionevole "sconto equitativo" limitato al 5%.

La Società attende ora la pubblicazione di analoga pronuncia anche sull'altro giudizio relativo alle precedenti intimazioni riferite agli anni 2006-2011, anch'esso introitato in decisione all'udienza del 6 giugno 2014 (per maggiori dettagli si rimanda alla nota 28 delle note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato).

### **Nuova offerta vincolante al gestore SIS S.r.l.**

Si rimanda al paragrafo D.5

## **K. Altre informazioni**

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

La società non detiene né direttamente né indirettamente, tramite società del Gruppo SNAI o di società fiduciarie o per interposta persona, quote della società controllante.

Nessuna operazione di acquisto o di vendita di tali azioni è avvenuta nel corso dei primi mesi del 2014.

Né SNAI S.p.A. né altre società del Gruppo SNAI hanno mai concesso alcun prestito o fornito garanzie in via diretta o per interposto soggetto per l'acquisto o la negoziazione delle azioni della SNAI S.p.A. o della sua controllante.

SNAI S.p.A. e le altre società del Gruppo non sono soggette a particolari rischi di fluttuazione dei tassi di cambio.

Una lieve sensitività è presente nei confronti dei tassi di interesse in quanto il prestito obbligazionario emesso in data 8 novembre 2013 per la parte di obbligazioni non rimborsate pari a 20 milioni di euro, definite "Serie B" è ancorato all'euribor 3 mesi.

Il Gruppo SNAI gestisce internamente il rischio commerciale verso i propri clienti.

## **K.2 Opzione al consolidato fiscale nazionale**

Gli organi amministrativi della società SNAI S.p.A., Festa S.r.l., Immobiliare Valcarenga S.r.l. e Teleippica S.r.l. hanno rinnovato nel corso del mese di giugno 2012 l'opzione triennale per avvalersi del consolidato fiscale nazionale", in base agli articoli del D.P.R. 22 dicembre 1986 n. 917 e successive modifiche.

L'11 giugno 2013 anche la Società TRENNO S.r.l. ha rinnovato l'adesione al consolidato fiscale per ulteriori 3 anni.

p. Il Consiglio di Amministrazione  
Dott. Giorgio Sandi  
(Presidente e Amministratore Delegato)

Milano, 31 luglio 2014

\*\*\*\*

*Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari Dottor Marco Codella dichiara ai sensi del comma 5 art. 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.*



**Bilancio Consolidato semestrale abbreviato al 30.06.2014**

**Approvato dal Consiglio di Amministrazione  
di SNAI S.p.A.**

**Milano, 31 luglio 2014**

**Gruppo SNAI - Conto economico complessivo consolidato**

<i>valori in migliaia di euro</i>	Note	I semestre 2014	di cui Parti Correlate nota 34	di cui non ricorrenti nota 36	I semestre 2013	di cui Parti Correlate nota 34	di cui non ricorrenti nota 36
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4	263.298			252.300	30	
Altri ricavi e proventi	5	393	4		672	3	
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati		0			1		
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	6	(636)			(868)	(3)	
Costi per servizi e godimento beni di terzi	7	(178.589)	(343)		(169.467)	(516)	
Costi per il personale	8	(18.353)			(19.149)		
Altri costi di gestione	9	(13.486)	(8)		(19.730)	(9)	(2.962)
Costi per lavori interni capitalizzati	10	450			474		
<b>Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte</b>		<b>53.077</b>			<b>44.233</b>		
Ammortamenti e svalutazioni	11	(29.302)			(25.869)		
Altri accantonamenti	28	(448)			(292)		
<b>Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte</b>		<b>23.327</b>			<b>18.072</b>		
Proventi e oneri da partecipazioni		(444)			(118)		
Proventi finanziari		758			739		
Oneri finanziari		(30.937)			(19.966)		
<b>Totale oneri e proventi finanziari</b>	12	<b>(30.623)</b>			<b>(19.345)</b>		
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>(7.296)</b>			<b>(1.273)</b>		
Imposte sul reddito	13	324			(2.998)		
<b>Utile (perdita) del periodo</b>		<b>(6.972)</b>			<b>(4.271)</b>		
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo al netto delle imposte</b>							
(Perdita)/utile netto da strumenti derivati di copertura dei flussi di cassa (cash flow hedges)		1.062			2.491		
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo al netto delle imposte</b>		<b>1.062</b>			<b>2.491</b>		
<b>Totale utile/(perdita) di conto economico complessivo al netto delle imposte</b>	24	<b>1.062</b>			<b>2.491</b>		
<b>Utile/(perdita) complessivo del periodo</b>		<b>(5.910)</b>			<b>(1.780)</b>		
<i>Attribuibile a:</i>							
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo		(6.972)			(4.271)		
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi		0			0		
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza del Gruppo		(5.910)			(1.780)		
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza di Terzi		0			0		
Utile (perdita) per azione base in euro	25	(0,06)			(0,04)		
Utile (perdita) per azione diluito in euro	25	(0,06)			(0,04)		



**Gruppo SNAI - Conto economico complessivo consolidato**

<i>valori in migliaia di euro</i>	<b>Note</b>	<b>II trimestre 2014</b>	<b>II trimestre 2013</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4	121.043	109.043
Altri ricavi e proventi	5	210	366
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati		0	1
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	6	(226)	(283)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	7	(89.259)	(79.356)
Costi per il personale	8	(9.527)	(9.888)
Altri costi di gestione	9	(4.669)	(10.807)
Costi per lavori interni capitalizzati	10	225	225
<b>Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte</b>		<b>17.797</b>	<b>9.301</b>
Ammortamenti e svalutazioni	11	(14.492)	(13.327)
Altri accantonamenti	28	(24)	(39)
<b>Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte</b>		<b>3.281</b>	<b>(4.065)</b>
Proventi e oneri da partecipazioni		(455)	(115)
Proventi finanziari		410	470
Oneri finanziari		(15.700)	(10.028)
<b>Totale oneri e proventi finanziari</b>	12	<b>(15.745)</b>	<b>(9.673)</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>(12.464)</b>	<b>(13.738)</b>
Imposte sul reddito	13	3.289	2.049
<b>Utile (perdita) del periodo</b>		<b>(9.175)</b>	<b>(11.689)</b>
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo al netto delle imposte</b>			
(Perdita)/utile netto da strumenti derivati di copertura dei flussi di cassa (cash flow hedges)		531	1.316
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo al netto delle imposte</b>		<b>531</b>	<b>1.316</b>
<b>Totale utile/(perdita) di conto economico complessivo al netto delle imposte</b>	24	<b>531</b>	<b>1.316</b>
<b>Utile/(perdita) complessivo del periodo</b>		<b>(8.644)</b>	<b>(10.373)</b>
<i>Attribuibile a:</i>			
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo		(9.175)	(11.689)
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi		0	0
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza del Gruppo		(8.644)	(10.373)
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza di Terzi		0	0
Utile (perdita) per azione base in euro	25	(0,08)	(0,10)
Utile (perdita) per azione diluito in euro	25	(0,08)	(0,10)

Per le transazioni con parti correlate si fa rimando alla nota 34 "Parti correlate".

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

<i>valori in migliaia di euro</i>	Note	30.06.2014	di cui Parti Correlate nota 34	31.12.2013	di cui Parti Correlate nota 34
<b>ATTIVITA'</b>					
<b>Attività non correnti</b>					
Immobili, impianti e macchinari di proprietà		139.271		143.378	
Beni in locazione finanziaria		7.374		9.405	
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	14	<b>146.645</b>		<b>152.783</b>	
Avviamento		231.531		231.531	
Altre attività immateriali		117.456		135.292	
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	15	<b>348.987</b>		<b>366.823</b>	
Partecipazioni valutate a patrimonio netto		2.422		2.866	
Partecipazioni in altre imprese		46		46	
<b>Totale partecipazioni</b>	16	<b>2.468</b>		<b>2.912</b>	
Imposte anticipate	17	78.088		75.086	
Altre attività non finanziarie	20	2.250		2.413	
Attività finanziarie	21	476		0	
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>578.914</b>		<b>600.017</b>	
<b>Attività correnti</b>					
Rimanenze	18	694		1.329	
Crediti commerciali	19	79.446		75.604	6
Altre attività	20	19.166		26.687	1
Attività finanziarie correnti	21	19.453		19.414	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	22	63.572		45.499	
<b>Totale attività correnti</b>		<b>182.331</b>		<b>168.533</b>	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>761.245</b>		<b>768.550</b>	
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>					
<b>Patrimonio Netto di competenza del Gruppo</b>					
Capitale sociale		60.749		60.749	
Riserve		12.660		106.128	
Utile (perdita) del periodo		(6.972)		(94.530)	
<b>Totale Patrimonio Netto di Gruppo</b>		<b>66.437</b>		<b>72.347</b>	
Patrimonio Netto di terzi					
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	23	<b>66.437</b>		<b>72.347</b>	
<b>Passività non correnti</b>					
Trattamento di fine rapporto	26	4.300		4.387	
Passività finanziarie non correnti	27	463.735		481.388	
Imposte differite	17	55.501		53.675	
Fondi per rischi ed oneri futuri	28	12.765		16.617	
Debiti vari ed altre passività non correnti	29	2.816		3.623	
<b>Totale Passività non correnti</b>		<b>539.117</b>		<b>559.690</b>	
<b>Passività correnti</b>					
Debiti commerciali	30	30.276	232	37.539	1.008
Altre passività	29	102.228	3	91.467	74
Passività finanziarie correnti		4.092		7.507	
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine		19.095		0	
<b>Totale Passività finanziarie</b>	27	<b>23.187</b>		<b>7.507</b>	
<b>Totale Passività correnti</b>		<b>155.691</b>		<b>136.513</b>	
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>761.245</b>		<b>768.550</b>	

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**

(valori in migliaia di euro)

	Note	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva Cash Flow Hedge	Riserva TFR (IAS 19)	Utili (perdite) a nuovo	Risultato d'esercizio	Totale P.N. Gruppo	Totale P.N. Terzi	Totale P.N.
Saldo al 01.01.2013		60.749	1.559	154.345	(6.820)	(508)	(2.536)	(42.560)	164.229	0	164.229
Perdita esercizio 2012				(46.063)			3.503	42.560	0		0
Utile (perdita) del periodo	24				2.491	0		(4.271)	(4.271)		(4.271)
Altri utili/(perdite) complessivi									2.491		2.491
Risultato complessivo al 30.06.2013		0	0	0	2.491	0	0	(4.271)	(1.780)		(1.780)
<b>Saldo al 30.06.2013</b>		<b>60.749</b>	<b>1.559</b>	<b>108.282</b>	<b>(4.329)</b>	<b>(508)</b>	<b>967</b>	<b>(4.271)</b>	<b>162.449</b>	<b>0</b>	<b>162.449</b>
	Note	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva Cash Flow Hedge	Riserva TFR (IAS 19)	Utili (perdite) a nuovo	Risultato d'esercizio	Totale P.N. Gruppo	Totale P.N. Terzi	Totale P.N.
Saldo al 01.01.2014		60.749	1.559	108.282	(4.248)	(432)	967	(94.530)	72.347	0	72.347
Perdita esercizio 2013	23			(94.336)			(194)	94.530	0		0
Utile (perdita) del periodo	24				1.062	0		(6.972)	(6.972)		(6.972)
Altri utili/(perdite) complessivi									1.062		1.062
Risultato complessivo al 30.06.2014		0	0	0	1.062	0	0	(6.972)	(5.910)		(5.910)
<b>Saldo al 30.06.2014</b>		<b>60.749</b>	<b>1.559</b>	<b>13.946</b>	<b>(3.186)</b>	<b>(432)</b>	<b>773</b>	<b>(6.972)</b>	<b>66.437</b>	<b>0</b>	<b>66.437</b>

<i>valori in migliaia di euro</i>	Note	30.06.2014	di cui Parti Correlate nota 34	30.06.2013	di cui Parti Correlate nota 34
<b>A. FLUSSO DI CASSA DALL' ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>					
Utile (perdita) del periodo di Gruppo		(6.972)		(4.271)	
Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi		0		0	
Ammortamenti e svalutazioni	11	29.302		25.869	
Variazione netta delle attività (passività) per imposte anticipate (differite)	17	(1.578)		1.484	
Variazione fondo rischi	28	(3.852)		(8.448)	
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)		909		61	
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	12	444		118	
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	20-29	(644)		(737)	
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	18-19-20- 30-29	7.812	(840)	28.038	212
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	26	(87)		(552)	
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)</b>		<b>25.334</b>		<b>41.562</b>	
<b>B. FLUSSO DI CASSA DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>					
Investimenti in attività materiali (-)	14	(4.059)		(10.546)	
Investimenti in attività immateriali (-)	15	(2.212)		(1.822)	
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti		34		24	
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>		<b>(6.237)</b>		<b>(12.344)</b>	
<b>C. FLUSSO DI CASSA DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA</b>					
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	21	(515)		(9.864)	
Variazione delle passività finanziarie	27	(509)		(4.403)	
Rimborso finanziamento	27	0		(4.600)	
Accensione/erogazione finanziamento	27	0		9.000	
Variazione debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	27	0		(113)	
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)</b>		<b>(1.024)</b>		<b>(9.980)</b>	
<b>D. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)</b>					
<b>E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)</b>		<b>18.073</b>		<b>19.238</b>	
<b>F. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)</b>		<b>45.499</b>		<b>11.010</b>	
<b>G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA' DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE)</b>					
<b>H. (E+F+G)</b>	<b>22</b>	<b>63.572</b>		<b>30.248</b>	
<b>RICONCILIAZIONE DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE):</b>					
CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALL'INIZIO DEL PERIODO, COSI' DETTAGLIATE:					
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti		45.499		11.010	
Scoperti bancari					
Attività operative cessate					
		<b>45.499</b>		<b>11.010</b>	
CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALLA FINE DEL PERIODO, COSI' DETTAGLIATE:					
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti		63.572		30.248	
Scoperti bancari					
Attività operative cessate					
		<b>63.572</b>		<b>30.248</b>	

Gli interessi passivi pagati nel primo semestre 2014 ammontano a circa 25.282 migliaia di euro (11.540 migliaia di euro del primo semestre del 2013).

Le imposte pagate nel primo semestre 2014 ammontano a circa 63 migliaia di euro (103 migliaia di euro nel primo semestre 2013).

## RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2014

### NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

#### 1. Principi contabili rilevanti

##### Area di consolidamento

SNAI S.p.A. (nel seguito anche "capogruppo") ha sede in Porcari (LU) – Italia – Via Luigi Boccherini, 39. L'allegato 1 riporta la composizione del Gruppo SNAI.

Il bilancio consolidato del gruppo SNAI al 30 giugno 2014 comprende i bilanci della SNAI S.p.A. e delle seguenti società controllate, consolidate con il metodo integrale:

- Società Trenno S.r.l. Unipersonale
- Festa S.r.l. Unipersonale
- Immobiliare Valcarenga S.r.l. Unipersonale
- SNAI Olè S.A.
- Teleippica S.r.l. Unipersonale

Rispetto al 31 dicembre 2013 l'area di consolidamento non è variata.

I bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento hanno tutti la chiusura dell'esercizio sociale coincidente con il 31 dicembre, data di chiusura della Capogruppo. Tali bilanci vengono opportunamente riclassificati e rettificati al fine di uniformarli ai principi contabili ed ai criteri di valutazione IFRS utilizzati dalla capogruppo (reporting package). Tali bilanci e reporting package sono stati approvati dai rispettivi organi amministrativi.

Il bilancio consolidato al 30 giugno 2014 è stato approvato dagli amministratori della capogruppo nella riunione del consiglio di amministrazione del 31 luglio 2014 e quindi autorizzato alla pubblicazione a norma di legge.

##### 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.

#### 1.1 Valutazione degli amministratori rispetto ai requisiti di continuità aziendale

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

In particolare, in riferimento al bilancio chiuso al 30 giugno 2014, il Gruppo ha riportato una perdita netta di euro 7 milioni ed il patrimonio netto ammonta ad euro 66,4 milioni. L'indebitamento finanziario netto, pari ad euro 423,3 milioni, è rappresentato principalmente dai prestiti obbligazionari emessi e sottoscritti il 4 dicembre 2013, con i quali nello stesso mese è stato rimborsato anticipatamente il preesistente finanziamento bancario.

Gli Amministratori rilevano che il risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte nel semestre è migliore rispetto a quello dello stesso periodo dell'esercizio precedente e rispetto alle attese. Le differenze rispetto alle previsioni della performance del business sono attribuibili ad alcuni fenomeni principali: i) alla buona accettazione da parte dei clienti delle nuove scommesse su eventi virtuali; ii) ricavi derivanti dalle scommesse sportive sotto le attese, per effetto di una minore raccolta mitigata da un miglior payout, che si è attestato al 78,3%; iii) minori ricavi e margini generati dal comparto ADI all'interno del quale si riscontra un ritardo nell'introduzione di giochi a payout ridotto; iv) alle performance degli skill games, sotto le attese in termini di ricavi.

Gli Amministratori hanno redatto un piano strategico per gli anni 2014 – 2016 (il "Piano 2014 – 2016" o il "Piano"), che a termine del triennio prevede la crescita rilevante di ricavi e margini ed il raggiungimento di risultati economici positivi, un livello di patrimonio netto sostanzialmente in linea con quello attuale, la produzione di flussi di cassa operativi adeguati a finanziare gli investimenti necessari allo sviluppo del business e gli oneri finanziari generati dal debito nell'arco di piano, anche se sulla base delle previsioni attuali il Gruppo non sembra in grado di generare le risorse necessarie al rimborso completo dei prestiti obbligazionari nel 2018.

Il Piano traccia dunque un percorso positivo verso il raggiungimento di una posizione di equilibrio economico, patrimoniale e finanziario. Permangono peraltro alcuni profili di incertezza legati: (1) all'effettivo raggiungimento di risultati operativi ed economico-finanziari sostanzialmente in linea con le previsioni di crescita di ricavi e margini dei diversi business, necessari fra l'altro per preservare il patrimonio netto del Gruppo, (2) alla capacità del Gruppo di rimborsare o rinegoziare a scadenza i prestiti obbligazionari esistenti e, più in generale, (3) all'aleatorietà connessa alla realizzazione di eventi futuri ed alle caratteristiche del mercato di riferimento, che potrebbe avere effetti negativi sulla capacità di realizzare il Piano, e dunque i risultati ed i flussi finanziari futuri, sui quali si basano tra l'altro le principali valutazioni effettuate per la redazione del presente bilancio.

Al fine di ridurre tali incertezze, il Gruppo ha posto in essere una serie di iniziative che porteranno a beneficiare tra l'altro del pieno e positivo effetto del completamento della installazione dei 5.052 diritti VLT per i quali è in atto, un piano di riallocazione di oltre 1.000 terminali in locations più performanti.

Un ulteriore beneficio è riconducibile agli effetti positivi della raccolta di gioco attraverso gli Eventi Virtuali che, nel primo periodo dal lancio, hanno attirato forte interesse degli scommettitori con buoni risultati di raccolta.

Infine l'andamento del payout sulle scommesse sportive è stato gestito, in maniera più agevole, grazie ai combinati effetti del nuovo contratto di gestione che meglio allinea gli interessi di SNAI e quelli dei Gestori e del miglioramento dei controlli automatici a sistema sulla accettazione di scommesse. Al positivo raggiungimento dei risultati di Piano gli Amministratori ritengono che il Gruppo avrà la capacità di reperire le risorse necessarie per rimborsare e/o sostituire l'indebitamento esistente.

Pertanto gli Amministratori ritengono che gli obiettivi previsti nel Piano siano ragionevoli e che il Gruppo sarà in grado di superare le incertezze individuate.

Sulla base di tutte le considerazioni sopra riportate gli Amministratori ritengono che il Gruppo abbia la capacità di continuare la propria operatività nel prevedibile futuro, ed hanno pertanto redatto il bilancio sulla base del presupposto della continuità aziendale.

## **1.2 Principi contabili**

### **(a) Principi generali**

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014 è stato redatto in base allo IAS 34 Bilanci Intermedi. Il bilancio consolidato semestrale 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 2013.

I criteri di redazione, i criteri di valutazione e di consolidamento ed i principi contabili adottati nella redazione del presente bilancio consolidato sono conformi con i principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2013, 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.

### **Modifiche e nuovi principi e interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2014**

Come richiesto dal paragrafo 28 dello IAS 8 vengono qui di seguito indicati e brevemente illustrati gli IFRS in vigore a partire dal 1° gennaio 2014, applicati dal gruppo:

#### **IAS 27 Bilancio separato (rivisto nel 2011)**

A seguito dei nuovi IFRS 10 e IFRS 12, ciò che rimane dello IAS 27 è limitato alla contabilizzazione delle società controllate, a controllo congiunto e collegate nel bilancio d'esercizio. Le modifiche sono effettive per gli esercizi che hanno inizio al 1° gennaio 2014 o successivamente e non hanno avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria, sui risultati e sull'informativa del Gruppo.

#### **IAS 28 Partecipazioni in società collegate e joint venture (rivisto nel 2011)**

A seguito dei nuovi IFRS 11 e IFRS 12, lo IAS 28 è stato rinominato Partecipazioni in società collegate e joint venture, e descrive l'applicazione del metodo del patrimonio netto per le partecipazioni in società a controllo congiunto, in aggiunta alle collegate. Le modifiche sono effettive per gli esercizi che hanno inizio al 1° gennaio 2014 o successivamente. Questa modifica non ha avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria, sui risultati e sull'informativa del Gruppo.

#### **IAS 32 Compensazione di attività e passività finanziarie – Modifiche allo IAS 32**

Le modifiche chiariscono il significato di "ha correntemente un diritto legale a compensare". Le modifiche chiariscono inoltre l'applicazione del criterio di compensazione dello IAS 32 nel caso di sistemi di regolamento (come ad esempio stanze di compensazione centralizzate) che applicano meccanismi di regolamento lordo non simultanei. Le modifiche sono effettive per gli esercizi annuali con inizio dal 1° gennaio 2014 o successivamente. Questa modifica non ha avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria, sui risultati e sull'informativa del Gruppo.

#### **IFRS 11 Accordi a controllo congiunto**

L'IFRS 11 sostituisce lo IAS 31 Partecipazioni in *Joint venture* e il SIC-13 Entità a controllo congiunto – Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo.

L'IFRS 11 elimina l'opzione di contabilizzare le società controllate congiuntamente usando il metodo di consolidamento proporzionale. Le società controllate congiuntamente che rispettano la definizione di una *joint venture* devono invece essere contabilizzate usando il metodo del patrimonio netto.

Le modifiche sono effettive per gli esercizi annuali con inizio dal 1° gennaio 2014 o successivamente. Questa modifica non ha avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria, sui risultati e sull'informativa del Gruppo.

## **IFRS 12 Informativa sulle partecipazioni in altre entità**

L'IFRS 12 include tutte le disposizioni in materia di informativa in precedenza incluse nello IAS 27 relativo al bilancio consolidato, nonché tutte le disposizioni di informativa dello IAS 31 e dello IAS 28. Questa informativa è relativa alle partecipazioni di una società in società controllate, *joint venture*, collegate e in veicoli strutturati. Sono inoltre previste nuove casistiche di informativa. Questo principio si applica dagli esercizi con inizio al 1° gennaio 2014, o successivamente. Questa modifica non ha avuto alcun impatto sull'informativa del Gruppo.

## **Modifiche allo IAS 36 - Informativa sul valore recuperabile delle attività non finanziarie**

Queste modifiche rimuovono le conseguenze sull'informativa richiesta dallo IAS 36 involontariamente introdotte dallo IFRS 13. Inoltre, queste modifiche richiedono informativa sul valore recuperabile delle attività o CGU per le quali nel corso dell'esercizio è stata rilevata o rigirata una riduzione di valore (*impairment loss*). Tali modifiche sono efficaci retrospettivamente per gli esercizi che iniziano il 1 gennaio 2014 o successivamente a tale data. Questa modifica non ha avuto alcun impatto sull'informativa del Gruppo.

## **Modifiche allo IAS 39 Strumenti finanziari: Rilevazione e valutazione**

Le modifiche mirano a disciplinare le situazioni in cui un derivato designato come strumento di copertura è oggetto di novazione da una controparte a una controparte centrale in conseguenza di normative o regolamenti. La contabilizzazione di copertura può così continuare a prescindere dalla novazione, cosa che senza la modifica non sarebbe consentita. Le modifiche entreranno in vigore per gli esercizi annuali con inizio dal 1° gennaio 2014 o successivamente. Questa modifica non ha avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria, sui risultati e sull'informativa del Gruppo.

Gli schemi adottati dal Gruppo SNAI per il periodo chiuso al 30 giugno 2014 non sono stati modificati rispetto a quelli adottati al 31 dicembre 2013.

## **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 e per ciascuna voce di attività e passività gli importi che ci si aspetta di regolare o recuperare entro o oltre i 12 mesi dalla data di riferimento della situazione contabile.

### **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 d'esercizio, d'investimento e finanziaria. I flussi dell'attività d'esercizio (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 SNAI 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 SNAI è titolare delle seguenti concessioni:

<b>Titolare</b>	<b>Numero</b>	<b>Oggetto</b>	<b>Scadenza</b>
SNAI S.p.A.	n. 1 Concessione	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, nonché le attività e le funzioni connesse	Marzo 2022

SNAI 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
SNAI 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
SNAI 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
SNAI 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.	Settembre 2020
SNAI S.p.A.	n. 1 Concessione Cod. 4501	Esercizio dei giochi pubblici 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

### 3. Settori operativi

L'informativa di settore viene presentata per "settori operativi". Il settore, si basa sulla struttura direzionale e sul sistema di reporting interno del Gruppo. Le cessioni intrasettoriali avvengono a condizioni di mercato.

Il gruppo è attivo nei seguenti settori principali:

- servizi scommesse;
- gestione Ippodromi;
- concessioni;
- servizi televisivi.

Nello specifico l'attività del Gruppo è stata definita nel modo seguente:

- **Servizi Scommesse:** sono confluite in questo segmento le attività connesse ai servizi telematici forniti ai punti di accettazione scommesse; tali attività sono sostanzialmente gestite per la parte relativa al settore dei giochi e scommesse da SNAI S.p.A. e da Festa S.r.l.;
- **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; tali attività sono gestite da Società Trenno S.r.l., da Immobiliare Valcarenga S.r.l. e da SNAI S.p.A. per il settore immobiliare;
- **Concessioni:** sono confluite in questo segmento le attività connesse alla gestione delle concessioni ippiche e sportive, le 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 ed intrattenimento nonché delle attività e funzioni connesse (slot machine - AWP e videolottery - VLT) e l'attività relativa ai giochi di abilità (skill games, bingo e casinò games);
- **Servizi Televisivi:** sono confluite in questo segmento le attività connesse ai servizi televisivi e radiofonici; tali attività sono gestite dalla società Teleippica S.r.l..

Nel seguente prospetto sono fornite informazioni in merito alla contribuzione ai valori consolidati delle attività così come sopra definite.

I risultati di settore comprendono sia elementi attribuibili in modo diretto, sia importi ragionevolmente attribuibili con un processo di allocazione per i costi comuni a più settori che per i costi indiretti.

Non sono invece imputati ai settori principali i ricavi per la vendita di software e tecnologia, i ricavi per allestimenti, ed altri ricavi non ricompresi nelle quattro attività specifiche; di conseguenza non sono attribuiti ai settori specifici i costi connessi ai ricavi precedentemente citati, oltre ad oneri e proventi finanziari non attribuibili alle quattro attività principali, ma relativi alla governance dell'impresa nel suo complesso.

Nel segmento "concessioni" sono comprese tutte 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) dove SNAI è concessionario diretto.

Sulle scommesse a quota fissa il rischio è a carico del concessionario in quanto ad esso spetta l'onere del pagamento delle vincite e delle imposte, mentre nelle scommesse a totalizzatore non c'è rischio in capo al concessionario in quanto a lui spetta una percentuale sul movimento.



(valori in migliaia di euro)

	Servizi scommesse		Gestione ippodromi		Concessioni		Servizi Televisivi		Altri		Eliminazioni		Totale consolidato	
	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013
Attività di settore	10.037	9.142	6.959	6.416	226.553	208.253	15.601	13.308	1.867	1.962	0	0	261.017	239.081
Immobilizzazioni materiali e immate	12.145	12.124	103.320	104.811	362.564	383.585	4.037	4.425	9	15	0	0	482.075	504.960
Immob. materiali e immat. non attribuite													13.557	14.646
Partecipazioni in collegate	0	0	2.374	2.814	0	0	0	0	94	98	0	0	2.468	2.912
Attività non attribuite													2.128	6.951
Totale attività	22.182	21.266	112.653	114.041	589.117	591.838	19.638	17.733	1.970	2.075	0	0	761.245	768.550
Passività di settore	3.219	3.737	8.156	7.762	658.195	649.562	2.679	2.780	1.476	2.318	0	0	673.725	666.159
Passività non attribuite													21.083	30.044
Totale passività	3.219	3.737	8.156	7.762	658.195	649.562	2.679	2.780	1.476	2.318	0	0	694.808	696.203
Investimenti:														
Immobilizzazioni materiali e immate	95	168	485	1.574	4.340	29.887	166	3.188	0	0	0	0	5.086	34.817
Immob. materiali e immat. non attribuite													1.185	4.991

## I semestre 2014

(valori in migliaia di euro)

	Servizi Scommesse		Gestione Ippodromi		Concessioni		Servizi Televisivi		Altri		Eliminazioni		Totale consolidato	
	I semestre 2014	I semestre 2013	I semestre 2014	I semestre 2013	I semestre 2014	I semestre 2013	I semestre 2014	I semestre 2013	I semestre 2014	I semestre 2013	I semestre 2014	I semestre 2013	I semestre 2014	I semestre 2013
Ricavi di settore	5.933	6.953	3.483	3.677	249.210	237.388	4.574	4.841	491	113	0	0	263.691	252.972
Ricavi intersettore	2.059	2.160	119	270	5	0	1.498	1.144	272	244	(3.953)	(3.818)	0	0
Risultato operativo	3.005	2.674	(4.189)	(5.041)	23.806	19.480	589	1.464	116	(505)	0	0	23.327	18.072
Quote di risultato di partecipazioni (Oneri) e proventi finanziari	0	0	(440)	(110)	0	0	0	0	(4)	(8)	0	0	(444)	(118)
Imposte sul reddito	(39)	(559)	(35)	(52)	(30.530)	(15.816)	11	(9)	414	(2.791)	0	0	(30.179)	(19.227)
Utile (perdita) dell'esercizio													324	(2.998)
													(6.972)	(4.271)
Il risultato operativo comprende:														
Ammortamenti e svalutazioni	(241)	(298)	(1.983)	(2.054)	(26.518)	(23.059)	(554)	(450)	(6)	(8)	0	0	(29.302)	(25.869)

## II trimestre 2014

(valori in migliaia di euro)

	Servizi Scommesse		Gestione Ippodromi		Concessioni		Servizi Televisivi		Altri		Eliminazioni		Totale consolidato	
	II trimestre 2014	II trimestre 2013	II trimestre 2014	II trimestre 2013	II trimestre 2014	II trimestre 2013	II trimestre 2014	II trimestre 2013	II trimestre 2014	II trimestre 2013	II trimestre 2014	II trimestre 2013	II trimestre 2014	II trimestre 2013
Ricavi di settore	3.063	3.262	2.166	2.227	113.547	101.511	2.290	2.408	187	1	0	0	121.253	109.409
Ricavi intersettore	750	1.225	61	192	1	0	752	570	166	129	(1.730)	(2.116)	0	0
Risultato operativo	1.539	1.274	(2.006)	(2.502)	3.477	(3.329)	238	618	33	(126)	0	0	3.281	(4.065)
Quote di risultato di partecipazioni (Oneri) e proventi finanziari	0	0	(451)	(107)	0	0	0	0	(4)	(8)	0	0	(455)	(115)
Imposte sul reddito	(18)	(313)	(18)	(26)	(15.471)	(7.694)	15	(5)	202	(1.520)	0	0	(15.290)	(9.558)
Utile (perdita) dell'esercizio													3.289	2.049
													(9.175)	(11.689)
Il risultato operativo comprende:														
Ammortamenti e svalutazioni	(122)	(145)	(999)	(1.038)	(13.090)	(11.885)	(278)	(255)	(3)	(4)	0	0	(14.492)	(13.327)

## Nel primo semestre del 2014:

- il miglioramento del risultato operativo del settore "Concessioni" è dovuto principalmente all'effetto combinato di: i) aumento dei ricavi derivanti dalle VLTs; ii) introduzione delle scommesse su eventi virtuali; iii) diminuzione dei ricavi delle scommesse sportive e ippiche; iv) riduzione del parco macchine AWP; v) ammortamenti derivanti dalle nuove concessioni aggiudicate con il bando Monti e delle concessioni VLT per le macchine installate nei 12 mesi precedenti;
- il peggioramento nel settore "Servizi Televisivi" è dovuto all'applicazione delle tariffe legate alla nuova concessione rispetto a quanto consuntivato nel 2013.

## 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 2014.

### 4. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

L'ammontare dei ricavi delle vendite e delle prestazioni nel primo semestre 2014 ammonta a 263.298 migliaia di euro contro 252.300 migliaia di euro ed è così dettagliato:

Il trimestre		migliaia di euro	I semestre		Variaz.
2014	2013		2014	2013	
		Ricavi netti raccolta scommesse sportive e ippiche a quota fissa e riferimento	72.568	81.008	(8.440)
26.146	28.495				
5.549	6.792	Ricavi scommesse ippiche a totalizzatore, IPN e CPS	11.013	14.258	(3.245)
65.780	60.090	Ricavi Apparecchi da Intrattenimento (ADI)	130.689	128.693	1.996
4.751	6.138	Ricavi netti Giochi a distanza (Skill/Casinò/Bingo)	10.511	13.306	(2.795)
879	1.200	Ricavi servizi raccolta scommesse	1.847	2.664	(817)
10.343	0	Ricavi eventi virtuali	22.121	0	22.121
748	0	Ricavi servizi eventi virtuali	1.222	0	1.222
938	0	Ricavi per provvigioni attive	1.935	0	1.935
0	20	Ricavi servizi Giochi a distanza (GAD) terzi	8	59	(51)
1.258	1.606	Ricavi contratti servizi e assistenza	2.541	3.259	(718)
1.267	1.182	Ricavi per la gestione delle scommesse negli ippodromi	2.140	2.041	99
345	307	Gestione ippodromo ed immobili	595	665	(70)
2.465	2.552	Ricavi servizi televisivi e connessi	4.777	4.967	(190)
193	13	Ricavi per allestimento e vendita tecnologia	474	72	402
381	648	Altre prestazioni e vendite a terzi	857	1.308	(451)
<b>121.043</b>	<b>109.043</b>	<b>Totale</b>	<b>263.298</b>	<b>252.300</b>	<b>10.998</b>

Di seguito il dettaglio della voce "Ricavi netti raccolta scommesse sportive e ippiche a quota fissa e riferimento" che evidenzia le voci relative alle vincite, ai rimborsi e alle imposte.

Il trimestre		migliaia di euro	I semestre	
2014	2013		2014	2013
189.592	190.476	Scommesse Sport Quota Fissa	401.490	422.275
(61)	(152)	Rimborsi Sport Quota Fissa	(303)	(576)
(156.913)	(155.267)	Vincite Sport Quota Fissa	(314.255)	(325.731)
(7.317)	(7.339)	Imposta unica Sport Quota Fissa	(15.894)	(16.469)
<b>25.301</b>	<b>27.718</b>	<b>Netto Scommesse Sport Quota Fissa</b>	<b>71.038</b>	<b>79.499</b>
7.914	8.766	Scommesse Ippica QF e Ippica Riferimento	14.028	16.032
(67)	(72)	Rimborsi Ippica QF e Riferimento	(99)	(127)
(6.011)	(6.808)	Vincite Ippica QF e Riferimento	(10.642)	(12.381)
(326)	(365)	Imposta unica Ippica QF e Riferimento	(578)	(663)
(665)	(744)	Prelievo Ippica	(1.179)	(1.352)
<b>845</b>	<b>777</b>	<b>Netto Scommesse Ippica Quota Fissa e Riferimento</b>	<b>1.530</b>	<b>1.509</b>
<b>26.146</b>	<b>28.495</b>	<b>Totale ricavi netti scommesse quota fissa e riferimento</b>	<b>72.568</b>	<b>81.008</b>

Il decremento dei ricavi netti delle scommesse sportive è dovuto alla minor raccolta ed al maggiore payout rispetto al primo semestre dell'anno precedente. Nel primo semestre 2014 il payout delle scommesse sportive si è attestato a circa il 78,3% contro il 77,2% del primo semestre 2013.

I ricavi delle scommesse ippiche a totalizzatore, dell'ippica nazionale e dei concorsi a pronostico diminuiscono a causa del protrarsi della crisi del settore ippico.

I ricavi derivanti dalla concessione per la conduzione della rete degli apparecchi da intrattenimento (ADI) contabilizzati per complessivi 130.689 migliaia di euro nel primo semestre 2014, sono evidenziati al lordo del compenso riconosciuto contrattualmente sia al gestore che all'esercente. 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 AAMS (in applicazione del D.L. 6 luglio 2012,

n. 95, dal 1° dicembre 2012 l'Agenzia delle Dogane ha incorporato l'AAMS assumendo la nuova denominazione di Agenzia delle Dogane e dei Monopoli, 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. Nello stato patrimoniale è evidenziato l'importo, pari a 6.878 migliaia di euro relativo al "Deposito cauzionale ADI" versato nel primo semestre 2014 (vedi nota 20).

Il deposito cauzionale viene restituito annualmente ai concessionari una volta verificato il raggiungimento dei livelli di servizio. Il Decreto Direttoriale prot. n. 2013/4879/GIOCHI/ADI del 06/02/2013 ha determinato il criterio e la modalità di restituzione del deposito cauzionale per l'anno 2013. La Società SNAI, sulla base delle informazioni assunte e delle verifiche interne effettuate, ritiene che i livelli di servizio raggiunti anche nel periodo corrente, siano tali da consentire il rimborso del deposito cauzionale.

Di seguito il dettaglio della voce Ricavi netti Giochi a distanza (Skill/Casinò/Bingo):

Il trimestre			I semestre	
2014	2013	migliaia di euro	2014	2013
178.579	243.000	Giochi a Distanza	391.502	525.993
(172.360)	(234.881)	Vincite	(377.729)	(508.389)
(1.468)	(1.981)	Imposta unica	(3.262)	(4.298)
<b>4.751</b>	<b>6.138</b>	<b>Ricavi netti Giochi a Distanza (Skill/Casinò/Bingo)</b>	<b>10.511</b>	<b>13.306</b>

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

#### 5. Altri ricavi e proventi

L'ammontare degli altri ricavi e proventi pari a 393 migliaia di euro nel primo semestre del 2014 (672 migliaia di euro nel primo semestre 2013) è così composto:

Il trimestre			I semestre		
2014	2013	migliaia di euro	2014	2013	Variaz.
43	90	Affitti attivi e riaddebito spese accessorie	89	143	(54)
0	0	Transazioni attive	15	0	15
21	130	Ricavi per risarcimento e rimborsi danni	51	225	(174)
14	15	Contributi fondo investimenti MIPAAF	27	30	(3)
27	1	Plusvalenza da alienazione cespiti	31	4	27
105	130	Altri ricavi e proventi	180	270	(90)
<b>210</b>	<b>366</b>	<b>Totale</b>	<b>393</b>	<b>672</b>	<b>(279)</b>

#### 6. Materie prime e materiale di consumo utilizzati

Le materie prime ed i materiali di consumo utilizzati ammontano complessivamente a 636 migliaia di euro nel primo semestre 2014 (868 migliaia di euro del primo semestre 2013), e si riferiscono, principalmente, a materiali di supporto alla raccolta delle scommesse, alla tecnologia ed agli arredi installati nei nuovi punti vendita. I beni capitalizzati ammontano a 1.395 migliaia di euro (3.518 migliaia di euro nel primo semestre 2013).

#### 7. Costi per servizi e godimento beni di terzi

I costi per servizi e godimento beni di terzi ammontano complessivamente a 178.589 migliaia di euro nel primo semestre 2014 (169.467 migliaia di euro del primo semestre 2013) e sono di seguito dettagliati:

Il trimestre			I semestre		
2014	2013	migliaia di euro	2014	2013	Variaz.
19.518	18.761	Gestione per accettazione scommesse	40.515	40.783	(268)
48.317	44.009	Servizi Apparecchi da Intrattenimento (ADI)	95.961	95.905	56
1.157	1.255	Gestione Giochi a distanza (Skill/Casinò/Bingo)	2.477	2.883	(406)
472	441	Bookmakers	952	957	(5)
1.460	1.695	Servizi gioco a distanza	3.355	4.295	(940)

5.453	0	Costi gestione gare virtuali	10.983	0	10.983
310	309	Gestione ippodromi	458	519	(61)
1.923	739	Gestione servizi televisivi e radiofonici	3.797	1.429	2.368
90	97	Affitto postazioni	192	196	(4)
1.012	2.685	Consulenze e rimborsi spese	2.019	3.602	(1.583)
1.778	1.953	Utenze e telefoniche	3.617	3.972	(355)
1.985	2.571	Assistenza e manutenzioni	4.192	4.897	(705)
2.343	938	Pubblicità e promozione	3.807	2.586	1.221
121	912	Servizi informativi	207	1.793	(1.586)
383	423	Installazioni, logistica e progettazione	704	837	(133)
139	(17)	Collaborazioni, prestazioni occasionali e diverse	200	39	161
390	400	Assicurazioni e fideiussioni	759	817	(58)
147	131	Ricerche di mercato	253	273	(20)
127	124	Informazioni per realizzazioni quote locandine e locandine	267	251	16
214	202	Affitti passivi e spese accessorie	406	414	(8)
252	219	Locazioni operative e noleggi	483	425	58
547	374	Compensi amministratori	1.062	697	365
245	263	Spese di revisione	368	385	(17)
62	62	Compensi sindaci	123	125	(2)
37	23	Compensi organismo di vigilanza ed altri comitati	77	64	13
20	12	Rimborso spese amm.ri/sindaci	27	17	10
757	775	Altri	1.328	1.306	22
<b>89.259</b>	<b>79.356</b>	<b>Totale</b>	<b>178.589</b>	<b>169.467</b>	<b>9.122</b>

Si evidenziano:

- i corrispettivi della gestione per accettazione scommesse riconosciuti ai gestori dei negozi e corner ippici e sportivi passati da 40.783 migliaia di euro del primo semestre 2013 a 40.515 migliaia di euro nel primo semestre 2014. La diminuzione è correlata a una minore raccolta realizzata sulle scommesse sportive ed ippiche nella rete fisica;
- i costi per servizi ADI (per complessivi 95.961 migliaia di euro rispetto ai 95.905 migliaia di euro del primo semestre 2013) che comprendono i compensi riconosciuti ai terzi incaricati della raccolta ed i costi per le piattaforme VLT.;
- i costi gestione gare virtuali pari a 10.983 migliaia di euro che comprendono i costi del gestore e i costi della piattaforma.

La voce "altri" comprende principalmente: patto di non concorrenza, 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 ammonta complessivamente a 18.353 migliaia di euro nel primo semestre 2014, contro 19.149 migliaia di euro del primo semestre 2013, con un decremento di 796 migliaia di euro (-4,2%) dovuto principalmente al decremento dell'accantonamento di incentivi all'esodo per il personale dipendente e dirigente cessato ed alla stabilizzazione del turn over aziendale.

II trimestre			I semestre		
2014	2013	migliaia di euro	2014	2013	Variab.
6.586	6.445	Salari e stipendi	12.672	12.522	150
2.003	1.949	Oneri sociali	3.829	3.895	(66)
362	367	Accantonamento per piani a benefici definiti/contribuzione definita	719	725	(6)
24	29	Costi per formazione personale	42	57	(15)
194	138	Rimborsi spese a dipendenti	385	274	111
206	186	Buoni pasto e mensa aziendale	388	365	23
152	774	Altri costi del personale	318	1.311	(993)
<b>9.527</b>	<b>9.888</b>	<b>Totale</b>	<b>18.353</b>	<b>19.149</b>	<b>(796)</b>

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 a fine periodo è illustrata nella seguente tabella, che evidenzia un incremento di n° 48 unità rispetto al 31 dicembre 2013 da attribuirsi principalmente alla stipula di contratti a tempo determinato per fronteggiare la stagione estiva degli ippodromi di Montecatini e San Siro, oltre a particolari inserimenti nelle strutture di core business della capogruppo e delle controllate.

30.06.2013		31.12.2013	Entrate del periodo	Uscite del periodo	30.06.2014	Consistenza media del periodo
21	Dirigenti	22	2	1	23	22
656	Impiegati e Quadri	581	64	13	632	591
72	Operai	71	0	4	67	68
749	* Totale Dipendenti	674	**	18	722	***

\*di cui n. 171 part time e n. 14 maternità

\*\* di cui n. 103 part time e n. 6 maternità

\*\*\* di cui n. 146 part time e n. 31 maternità

## 9. Altri costi di gestione

Gli altri costi di gestione ammontano complessivamente a 13.486 migliaia di euro del primo semestre 2014 (19.730 migliaia di euro del primo semestre 2013).

Il trimestre			I semestre		
2014	2013	migliaia di euro	2014	2013	Variaz.
3.196	3.622	Concessioni e licenze	7.464	7.827	(363)
177	2.962	Sanzioni amministrative	323	2.962	(2.639)
1.622	1.200	% di indetraibilità IVA	2.997	2.368	629
986	1.449	Accantonamento svalutazione crediti	2.027	3.545	(1.518)
115	476	Perdite su crediti	387	896	(509)
0	(1)	Utilizzo fondo svalutazione crediti e rischi	0	(143)	143
(2.591)	0	Rilascio fondo rinnovi tecnologici	(2.591)	0	(2.591)
112	73	Accantonamento fondo rischi	222	140	82
31	51	Spese di rappresentanza	62	108	(46)
76	65	Contributi associativi	145	128	17
174	146	Altre imposte	350	245	105
317	258	IMU	632	630	2
105	117	Cancelleria, materiali di consumo e promozionali	162	276	(114)
31	33	Controlli ambiente e salute	54	43	11
27	188	Transazioni passive	142	262	(120)
220	24	Minusvalenze da alienazione cespiti	940	65	875
71	144	Altri costi amministrativi e di gestione	170	378	(208)
<b>4.669</b>	<b>10.807</b>	<b>Totale</b>	<b>13.486</b>	<b>19.730</b>	<b>(6.244)</b>

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

- il canone di concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento (ADI) per 4.181 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 di scommesse a quota fissa su eventi sportivi, diversi dalle corse dei cavalli, e su eventi non sportivi ex art. 4 della convenzione approvata con Decreto Direttoriale 2006/22503 del 30/06/06 e per la commercializzazione dei giochi pubblici Concessioni per "l'esercizio delle scommesse ippiche e sportive" 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), come previsto dalle rispettive concessioni, pari a 2.691 migliaia di euro;
- il canone di concessione per l'esercizio dei giochi pubblici a distanza, come previsto dalla relativa concessione, pari a 330 migliaia di euro;
- il canone dovuto per l'attività televisiva per 174 migliaia di euro.

Nel primo semestre è stato effettuato l'accantonamento a fondo svalutazione crediti per 2.027 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.

Nel primo semestre 2014 è stato effettuato un accantonamento a fondo rischi per adeguamenti tecnologici pari a 222 migliaia di euro 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, nonché le attività e le funzioni connesse. Inoltre è stato rilasciato il fondo adeguamenti tecnologici, accantonato come previsto dalla precedente concessione, come autorizzato da AAMS Agenzia delle Dogane e dei Monopoli per l'importo di 2.591 migliaia di euro.

La voce "% di indetraibilità IVA", pari a 2.997 migliaia di euro, è dovuta alle distinte tipologie di attività, svolte da SNAI S.p.A., da Festa S.r.l. e dalla Società Trenno S.r.l., 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.

Le società SNAI S.p.A., Festa S.r.l. e Società Trenno S.r.l. hanno optato per l'attività separata ai fini IVA; questa scelta implica che, per gli acquisti riferibili all'attività che genera operazioni imponibili, l'IVA è interamente detraibile, mentre risulta interamente indetraibile quella sugli acquisti riferibili all'attività che genera operazioni esenti.

Per quanto attiene l'imposta relativa ai beni e servizi utilizzati promiscuamente da tutte le attività, l'IVA viene detratta nei limiti della parte imputabile all'esercizio dell'attività che produce ricavi imponibili a cui si riferisce; al riguardo il costo dell'IVA indetraibile è stato calcolato determinando specifici criteri di ripartizione.

La voce minusvalenze da alienazione cespiti pari a 940 migliaia di euro è relativa principalmente alla rottamazione di beni non più in uso operata dalla capogruppo.

## **10. Costi per lavori interni capitalizzati**

I costi per lavori interni capitalizzati, pari a complessivi 450 migliaia di euro del primo semestre 2014 (474 migliaia di euro del primo semestre 2013) sono sostanzialmente relativi a software generati internamente per:

- sistemi informatici a supporto delle linee di Business (Business Intelligence);
- sistemi di centro e terminali di periferia per l'accettazione delle scommesse;
- sistemi di centro per la gestione del dialogo con AAMS e dei servizi di fatturazione clienti per gli apparecchi da intrattenimento;
- sistemi di centro, interfacce di gioco e protocolli di integrazione per la raccolta del gioco a distanza tramite SnaiCard;
- soluzioni di networking a supporto delle linee di Business;
- sviluppo e potenziamento dell' ERP aziendale;
- sistemi di centro e periferia per la gestione nei punti vendita di servizi aggiuntivi;
- sistemi di centro ed interfacce web per l'integrazione e la vendita dei giochi denominati Skill (poker a torneo, poker cash, giochi da casinò, slot);
- soluzioni web-based per le informazioni al Gestore, knowledge base, manuali, howto, integrazione con sistema di apertura richieste di intervento ed approvvigionamento consumabili (SnaiPartner);
- sistemi di visualizzazione per il punto vendita (nuove pagine grafiche, progetto Intuition);
- sistemi di centro per la gestione del dialogo con AAMS, reportistica, servizi per i clienti (VLT);
- Sistemi per il controllo del gioco (SnaiProfit);
- Implementazione nuovo CRM aziendale;
- Sistemi di gestione del Punto Vendita (MyWeb);
- Sistemi di accettazione scommesse per gli Eventi Virtuali;
- Implementazione di nuove soluzioni di accettazione gioco self-service;
- Sistemi di monitoraggio e controllo proattivi delle componenti di periferia.

## **11. Ammortamenti e svalutazioni**

Gli ammortamenti e le svalutazioni ammontano complessivamente a 29.302 migliaia di euro nel primo semestre 2014 (25.869 migliaia di euro nel primo semestre 2013), come di seguito dettagliati:

Il trimestre			I semestre		
2014	2013	migliaia di euro	2014	2013	Variaz.
9.935	8.336	Ammortamento immobilizzazioni immateriali	20.042	16.185	3.857
4.398	4.940	Ammortamento immobilizzazioni materiali	9.011	9.633	(622)
159	51	Svalutazioni	249	51	198
<b>14.492</b>	<b>13.327</b>	<b>Totale</b>	<b>29.302</b>	<b>25.869</b>	<b>3.433</b>

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 del 2014 ammontano a 30.623 migliaia di euro, con un incremento di 11.278 migliaia di euro rispetto al primo semestre del 2013, come di seguito dettagliati:

Il trimestre			I semestre		
2014	2013	migliaia di euro	2014	2013	Variaz.
<b>Proventi e oneri da partecipazioni</b>					
(15)	0	Rivalutazione/(svalutazione) Alfea S.p.A.	(4)	(3)	(1)
(436)	(107)	Rivalutazione/(svalutazione) Hippogroup Roma Capannelle S.p.A.	(436)	(107)	(329)
(4)	(8)	Rivalutazione/(svalutazione) partecipazione Connex S.r.l.	(4)	(8)	4
<b>(455)</b>	<b>(115)</b>		<b>(444)</b>	<b>(118)</b>	<b>(326)</b>
<b>Proventi finanziari</b>					
0	1	Utili su cambi	1	3	(2)
330	282	Interessi attivi bancari	602	479	123
80	187	Interessi attivi diversi	155	257	(102)
<b>410</b>	<b>470</b>		<b>758</b>	<b>739</b>	<b>19</b>
<b>Oneri finanziari</b>					
0	5.606	Interessi passivi su finanziamenti	0	11.368	(11.368)
12.896	0	Interessi passivi su prestito obbligazionario	25.255	0	25.255
77	75	Interessi passivi diversi	162	153	9
2	1	Perdite su cambi	4	4	0
939	1.914	Interessi passivi e oneri accessori su leasing	1.856	3.653	(1.797)
30	32	Interessi passivi su TFR	60	65	(5)
0	(2)	Oneri finanziari Quota inefficacia della copertura del derivato	0	10	(10)
1.756	2.402	Altri oneri finanziari	3.600	4.713	(1.113)
<b>15.700</b>	<b>10.028</b>		<b>30.937</b>	<b>19.966</b>	<b>10.971</b>
<b>(15.745)</b>	<b>(9.673)</b>	<b>Totale</b>	<b>(30.623)</b>	<b>(19.345)</b>	<b>(11.278)</b>

Nella voce proventi finanziari si evidenziano gli interessi attivi maturati sui c/c bancari per 602 migliaia di euro e gli interessi attivi diversi per 155 migliaia di euro principalmente calcolati sulle dilazioni accordate sui crediti commerciali.

Tra gli oneri finanziari si evidenziano:

- gli oneri calcolati secondo la metodologia del costo ammortizzato prevista dallo IAS 39 applicando il metodo del tasso d'interesse effettivo, che ammontano a complessivi 25.255 migliaia di euro di cui 2.375 migliaia di euro imputabili ai costi accessori. Tali oneri sono relativi ai prestiti obbligazionari emessi in data 8 novembre 2013 per 35.000 migliaia di euro di cui 15.000 migliaia di euro estinti con l'emissione in data 4 dicembre 2013 di un altro prestito obbligazionario di 480.000 migliaia di euro (per maggiori dettagli sui prestiti obbligazionari si rimanda alla nota 27);
- gli interessi passivi calcolati sui leasing finanziari pari a 1.221 migliaia di euro e oneri accessori sui leasing per 635 migliaia di euro, tra cui figura l'IVA indetraibile;
- altri oneri finanziari, fra cui 1.465 migliaia di euro per il rilascio della quota di competenza della riserva di cash flow hedge relativa ai derivati di copertura estinti nel 2013, 1.279 migliaia di euro di commissioni su fidejussioni, 298 migliaia di euro per commissioni su finanziamento revolving e 443 migliaia di euro di spese bancarie.

### 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 primo semestre 2014, risultano essere un componente positivo pari a 324 migliaia di euro.

II Trimestre			I semestre	
2014	2013	migliaia di euro	2014	2013
(1.236)	(138)	IRES	0	347
39	213	IRAP	1.254	1.497
892	1.310	Accantonamento al fondo imposte differite passive	2.191	2.536
(243)	(254)	Utilizzo fondo imposte differite passive	(365)	(454)
(4.742)	(1.465)	Imposte anticipate	(6.218)	(2.290)
2.000	(1.765)	Utilizzo credito imposte anticipate	2.813	1.312
1	50	IRES/IRAP esercizi precedenti	1	50
<b>(3.289)</b>	<b>(2.049)</b>	<b>Totale</b>	<b>(324)</b>	<b>2.998</b>

La tabella esposta nel seguito evidenzia la riconciliazione tra il carico d'imposta IRES e IRAP risultante dal bilancio infrannuale abbreviato al 30 giugno 2014 e quello teorico (in migliaia di euro):

	I sem. 2014		I sem. 2013	
Utile ante imposte		(7.296)		(1.273)
Onere fiscale teorico IRES	27,50%	2.006	27,50%	350
Onere fiscale teorico IRAP	4,72%	344	4,20%	53
<b>Totale Recupero/(Onere) fiscale teorico</b>		<b>2.351</b>		<b>404</b>
Multe Sanzioni ed altre Tasse		(228)		(862)
Altri costi non deducibili permanenti		(178)		(790)
Altre deduzioni permanenti		183		58
		<b>2.128</b>		<b>(1.190)</b>
Differenze permanenti Irap (compreso pers. dipendente)		(1.803)		(1.757)
		<b>325</b>		<b>(2.947)</b>
Imposte e tasse esercizi precedenti		(1)		(51)
<b>Recupero/(Onere) fiscale effettivo</b>	<b>-4,44%</b>	<b>324</b>	<b>235,54%</b>	<b>(2.998)</b>

Per ulteriori dettagli riguardo agli effetti derivanti dal carico fiscale ed al consolidato fiscale si fa rimando a quanto specificato in dettaglio alla nota 17 "Imposte anticipate e differite" delle presenti note esplicative. Ai fini delle imposte dirette ed indirette risulta definito l'esercizio 2008.

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 2013.

### 14. Immobilizzazioni materiali

La consistenza delle immobilizzazioni materiali al 30 giugno 2014 è pari a 146.645 migliaia di euro (152.783 migliaia di euro). Le variazioni del periodo sono dovute all'effetto combinato dell'ammortamento del periodo pari a 9.011 migliaia di euro, degli investimenti per 4.059 migliaia di euro, riclassifiche da immobilizzazioni immateriali per 5 migliaia di euro, svalutazioni per 249 migliaia di euro e delle dismissioni/vendite, al netto del fondo ammortamento, per 942 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

<b>Saldo al 31 dicembre 2013</b>	<b>141.434</b>	<b>170.165</b>	<b>7.231</b>	<b>26.036</b>	<b>112</b>	<b>344.978</b>
Riclassifiche	(2)	(67)	0	186	(112)	5
Altri incrementi	345	3.211	115	388	0	4.059
Decrementi	0	(6.725)	0	(3.983)	0	(10.708)
<b>Saldo al 30 giugno 2014</b>	<b>141.777</b>	<b>166.584</b>	<b>7.346</b>	<b>22.627</b>	<b>0</b>	<b>338.334</b>

#### Ammortamento e perdite di valore

<b>Saldo al 31 dicembre 2013</b>	<b>33.826</b>	<b>136.216</b>	<b>6.829</b>	<b>15.324</b>	<b>0</b>	<b>192.195</b>
Ammortamento del periodo	1.540	6.160	66	1.245		9.011
Svalutazioni	0	0		249		249
Dismissioni	0	(6.626)	0	(3.140)		(9.766)
Riclassifiche	0	(86)	0	86	0	0
<b>Saldo al 30 giugno 2014</b>	<b>35.366</b>	<b>135.664</b>	<b>6.895</b>	<b>13.764</b>	<b>0</b>	<b>191.689</b>

#### Valori contabili

Al 31 dicembre 2013	107.608	33.949	402	10.712	112	152.783
Al 30 giugno 2014	106.411	30.920	451	8.863	0	146.645

Gli impianti e macchinari di proprietà 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 2014, pari a 4.059 migliaia di euro, si riferiscono principalmente:

- alla voce Terreni e Fabbricati per 345 migliaia di euro e sono relativi prevalentemente ad interventi di consolidamento e miglioramento delle opere strutturali dell'Ippodromo del galoppo;
- alla voce impianti e macchinari per 3.211 migliaia di euro relativi: per 326 migliaia di euro ad impianti elettrotermici ed elettrici, per 2.458 migliaia di euro alla tecnologia consegnata in comodato ai punti vendita, per 56 migliaia di euro a hardware e rete di interconnessione per i punti vendita, per 130 migliaia di euro ai ponti radio, per 9 migliaia di euro ad impianti di trasmissione e di sincronia e controllo, per 29 migliaia di euro all'implementazione dell'impianto di regia del galoppo e per 203 migliaia di euro al costo di acquisizione di beni strumentali (server, stampanti, PC e monitor) e agli altri impianti e attrezzature per lo svolgimento delle varie attività delle società del Gruppo;
- alla voce attrezzature industriali e commerciali per 115 migliaia di euro relativi ad attrezzature per gli ippodromi del gruppo;
- alla voce altri beni per 388 migliaia di euro relativi: per 325 migliaia di euro ad arredi consegnati in comodato nei punti vendita e nei negozi gestiti in proprio, per 63 migliaia di euro ad arredi delle sedi sociali ed altri beni.

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

### Leasing

Il Gruppo ha stipulato contratti di leasing per l'utilizzo di determinati impianti, macchine ed attrezzature che termineranno secondo varie scadenze fino al giugno 2017. Questi contratti prevedono clausole di riscatto e/o di proroga.

L'immobile di Porcari, incluso tra i terreni e fabbricati, è condotto in locazione finanziaria con la società Ing Lease Italia S.p.A., per un costo storico di 3.500 migliaia di euro, di cui 382 migliaia di euro relative al terreno, ed un fondo ammortamento, al 30 giugno 2014, di 934 migliaia di euro.

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

migliaia di euro	<b>Totale</b>
Impegno complessivo al 30.06.2014	2.516
di cui	
Canoni scadenti entro 12 mesi	1.589
Canoni scadenti fra 1 a 5 anni	927
Canoni scadenti oltre 5 anni	-
Riscatto	951

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

### **15. Immobilizzazioni immateriali**

La consistenza delle immobilizzazioni immateriali al 30 giugno 2014 è pari a 348.987 migliaia di euro (366.823 migliaia di euro), le variazioni del periodo sono dovute all'effetto combinato dell'ammortamento del periodo pari a 20.042 migliaia di euro, delle dismissioni nette 1 migliaia di euro, delle riclassifiche a immobilizzazioni materiali per 5 migliaia di euro e degli investimenti per 2.212 migliaia di euro.

migliaia di euro	<b>Avviamento</b>	<b>Concessioni licenze marchi diritti simili</b>	<b>Diritti di Brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno</b>	<b>Altre</b>	<b>Immob.ni in corso</b>	<b>Totale</b>
------------------	-------------------	--	--	--------------	------------------------------	---------------

#### **Costo**

<b>Saldo al 31 dicembre 2013</b>	<b>231.605</b>	<b>252.958</b>	<b>14.461</b>	<b>15.593</b>	<b>2.085</b>	<b>516.702</b>
Riclassifiche		890	0	336	(1.231)	(5)
Altri incrementi		1.233	241	231	507	2.212
Decrementi	0	0	0	(5)	0	(5)
<b>Saldo al 30 giugno 2014</b>	<b>231.605</b>	<b>255.081</b>	<b>14.702</b>	<b>16.155</b>	<b>1.361</b>	<b>518.904</b>

#### **Ammortamento e perdite di valore**

<b>Saldo al 31 dicembre 2013</b>	<b>74</b>	<b>127.366</b>	<b>11.910</b>	<b>10.529</b>	<b>0</b>	<b>149.879</b>
Ammortamento dell'esercizio		18.565	526	951		20.042
Svalutazioni		0	0	0		0
Dismissioni		0	0	(4)		(4)
Riclassifiche		0	0	0		0
<b>Saldo al 30 giugno 2014</b>	<b>74</b>	<b>145.931</b>	<b>12.436</b>	<b>11.476</b>	<b>0</b>	<b>169.917</b>

#### **Valori contabili**

Al 31 dicembre 2013	231.531	125.592	2.551	5.064	2.085	366.823
Al 30 giugno 2014	231.531	109.150	2.266	4.679	1.361	348.987

Il costo storico e il relativo fondo ammortamento della voce concessioni licenze, marchi e diritti simili sono stati rettificati al 31 dicembre 2013 per il valore delle concessioni scadute per complessivi 174.554 migliaia di euro.

Gli investimenti per 2.212 migliaia di euro sono relativi:

- alla voce "concessioni licenze, marchi e diritti simili" per 1.233 migliaia di euro di cui 405 migliaia di euro per incentivi alla firma del nuovo contratto di gestione, 560 migliaia di euro per rilascio del nullaosta AWP e 268 migliaia di euro a licenze software gestionale VLT;
- alla voce "diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno" per 241 migliaia di euro di cui 85 per licenze programmi gestionali di amministrazione, finanza e controllo e 156 migliaia di euro a licenze per giochi virtuali;
- alla voce "altre" per 231 migliaia di euro di cui 134 migliaia di euro per implementazione programmi software per la gestione delle scommesse, 89 migliaia di euro per implementazione di programmi software gestionali e 8 migliaia di euro per il Portale VOD per il progetto Unire;
- alle immobilizzazioni in corso per 507 migliaia di euro di cui: 462 migliaia di euro per software generati internamente e non completati, 3 migliaia di euro per il New Concept Store e 42 migliaia di euro al rilascio di nullaosta per apparecchi AWP.

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

L'avviamento in essere pari a 231.531 migliaia di euro, è allocato alle seguenti unità generatrici di flussi finanziari (CGU):

- 219.951 migliaia di euro alla CGU Concessioni, di cui 219.241 migliaia di euro generato dall'acquisto dei rami d'azienda concessioni a decorrere dal 16 marzo 2006 e 710 migliaia di euro generata dall'aggregazione per l'acquisto della partecipazione in Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. (ora fusa in SNAI S.p.A.). Tale CGU è rappresentata dalle attività connesse alla gestione delle concessioni ippiche e sportive, nonché le 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 ed intrattenimento e delle attività e funzioni connesse (slot machine - AWP e videolottery - VLT), oltre all'attività relativa agli skill games (giochi di abilità), bingo e casinò games;
- 11.137 migliaia di euro alla CGU Servizi Scommesse, apportato da SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l., incorporata in SNAI S.p.A. nel 2002, costituita dalle attività connesse ai servizi telematici forniti ai punti di accettazione scommesse;
- 443 migliaia di euro apportato da Teleippica S.r.l. e riferite alla CGU Servizi Televisivi, costituita dalle attività connesse ai servizi televisivi.

Sulla base di quanto previsto dai principi contabili internazionali, in particolare dallo IAS 36, l'avviamento viene sottoposto a verifica per eventuali perdite di valore con periodicità almeno annuale, al 31 dicembre di ogni anno, o più frequentemente se si verificano indicatori di potenziali riduzioni durevoli di valore.

Nel caso in cui dal test emerga una perdita di valore, il Gruppo dovrà provvedere a contabilizzare una svalutazione in bilancio.

Nel corso dei primi sei mesi del 2014 non si sono verificati eventi o cambiamenti che abbiano richiesto valutazioni per l'individuazione di eventuali perdite durevoli di valore dell'avviamento.

## 16. Partecipazioni

Il Gruppo detiene delle partecipazioni nelle seguenti società:

migliaia di euro	Valore nella situazione contabile al	Valore nella situazione contabile al	Percentuale di possesso	
	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013
<b>Collegate e controllate non consolidate integralmente</b>				
- Hippogroup Roma Capannelle S.p.A.	1.089	1.525	27,78	27,78
- Alfea S.p.A.	1.285	1.289	30,70	30,70
- Connex S.r.l.	45	49	25	25
- Solar S.A.	3	3	30	30
- Teseo S.r.l. in liquidazione	0	0	70	70
<b>Totale partecipazioni valutate a patrimonio netto</b>	<b>2.422</b>	<b>2.866</b>		
<b>Altre</b>				
- Tivu + S.p.A. in liquidazione	0	0	19,5	19,5
- Lexorfin S.r.l.	46	46	2,44	2,44
<b>Totale partecipazioni in altre imprese</b>	<b>46</b>	<b>46</b>		

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

L'ammontare complessivo delle differenze temporanee e delle perdite fiscali riportabili a nuovo è descritto nelle tabelle che seguono, insieme al relativo ammontare teorico delle imposte anticipate e differite, nonché agli importi iscritti nella situazione contabile consolidata.

Si evidenzia che il Gruppo espone imposte differite attive ed imposte differite passive pari ad un valore netto di imposte differite attive per 22.587 migliaia di euro (valore netto di imposte differite attive al 31 dicembre 2013 per 21.411 migliaia di euro).

<b>Differenze temporanee</b>	<b>Importo</b>	<b>Aliquota</b>	<b>Effetto di imposta</b>	<b>Anticipate iscritte</b>	<b>Periodo di riversamento</b>
Fondo svalutazione crediti tassato	47.357	27,5%	13.023	13.023	2014 e seguenti
Fondo rischi	10.399	27,50% - 32,22%	3.342	3.342	2014 e seguenti
Fondo svalutazione magazzino	252	27,50% - 32,22%	79	79	2014 e seguenti
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali e immateriali	3.773	27,50% - 32,22%	1.179	1.179	2014 e seguenti
Interest Rate Swap	4.395	27,5%	1.209	1.209	2014 e seguenti
Interessi passivi non dedotti ex art. 96 Tuir	74.411	27,5%	20.463	20.463	2014 e seguenti
Altre differenze temporanee	1.318	27,5%	363	363	2014 e seguenti
<b>Totale</b>	<b>141.905</b>		<b>39.658</b>	<b>39.658</b>	

<b>Perdite fiscali pregresse riportabili a nuovo</b>	<b>Importo</b>	<b>Aliquota</b>	<b>Effetto di imposta</b>	<b>Benefici iscritti</b>	<b>Utilizzabili entro</b>
SNAI S.p.A.:					
esercizio 2008	17.895	27,5%	4.921	4.921	illimitatamente riportabili
esercizio 2009	10.200	27,5%	2.805	2.805	illimitatamente riportabili
esercizio 2010	29.060	27,5%	7.992	7.992	illimitatamente riportabili
esercizio 2011	27.186	27,5%	7.476	7.476	illimitatamente riportabili
esercizio 2012	34.422	27,5%	9.466	9.466	illimitatamente riportabili
esercizio 2013	75.454	27,5%	20.750	3.425	illimitatamente riportabili
I semestre 2014	8.528	27,5%	2.345	2.345	illimitatamente riportabili
<b>Totale perdite pregresse</b>	<b>202.745</b>		<b>55.755</b>	<b>38.430</b>	
<b>Totale imposte anticipate</b>				<b>78.088</b>	

Di seguito la movimentazione dei crediti per imposte anticipate:

	<b>31.12.2013</b>	<b>acc.to</b>	<b>utilizzi</b>	<b>30.06.2014</b>
Credito per imposte anticipate	75.086	6.218	(3.216)	78.088

Al 30 giugno 2014 gli amministratori di SNAI S.p.A. 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 risultanti dal consolidato nazionale fiscale. La suddetta recuperabilità trova il proprio fondamento sulle previsioni di futuri risultati positivi previsti dai piani aziendali elaborati.

Si segnala il rilevamento di imposte anticipate per euro 2.345 migliaia sulla perdita risultante dal consolidato fiscale. Si segnala inoltre che sulla perdita fiscale risultante dal consolidato fiscale dell'esercizio 2013 sono state rilevate imposte anticipate per euro 3.425 migliaia, a fronte di benefici iscrivibili di euro 20.750 migliaia. Infatti, nonostante l'Agenzia delle Entrate abbia accolto l'interpello presentato dalla Capogruppo relativamente alla deducibilità ai fini IRES delle somme pagate da Snai S.p.A. per la definizione della controversia con AAMS presso la Corte dei Conti, pari a euro 63.000 migliaia, gli amministratori della Società hanno ritenuto opportuno non iscrivere le imposte anticipate su tale importo in attesa di valutare a fine esercizio, sulla base di risultati prospettici aggiornati, la loro effettiva recuperabilità. Ciò premesso, il credito complessivo sulle perdite fiscali ammonta ad euro 38.430 migliaia.

Con riferimento alle imposte differite attive, la "differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali ed immateriali", pari a 3.773 migliaia di euro con effetto di imposte pari a 1.179 migliaia di euro, è principalmente riconducibile ai contratti leasing stipulati negli anni 2007 e precedenti (euro 2.638 migliaia con effetto di imposte pari a 850 migliaia di euro).

Si ricorda che sono attualmente in vigore, per il triennio 2013-2015, l'opzione al consolidato fiscale nazionale di cui agli articoli 117 e ss. D.P.R. 917/1986 con la consolidata Società Trenno S.r.l. nonché, per il triennio 2012-2014, l'opzione al consolidato fiscale tra la consolidante e le società consolidate Festa S.r.l., Immobiliare Valcarenga S.r.l. e Teleippica S.r.l.. L'adozione del consolidato fiscale può comportare alcuni effetti benefici sul carico fiscale del Gruppo, tra i quali l'immediata utilizzabilità, totale o parziale, delle perdite fiscali di periodo delle società partecipanti al consolidato in diminuzione dei redditi posseduti dalle altre società consolidate nonché la possibilità di recuperare le eccedenze di interessi passivi non dedotte dalle società consolidate in presenza di eccedenze di Reddito operativo lordo (cd. ROL) delle altre società partecipanti al consolidato.

SNAI S.p.A., in qualità di consolidante, è tenuta al versamento a saldo ed in acconto dell'IRES dovuta sulla base della dichiarazione dei redditi del consolidato.

Sulla base degli accordi in essere, il pagamento delle imposte sul reddito imponibile trasferito alla consolidante ha luogo mediante compensazione con i crediti per acconti, ritenute alla fonte, detrazioni d'imposta o per altro titolo trasferiti e, per gli eventuali importi non compensati, mediante pagamento entro 90 giorni dalla richiesta pervenuta alle consolidate da parte della Società.

Nel caso in cui le consolidate trasferiscano alla SNAI S.p.A. crediti d'imposta, tale trasferimento comporterà un indennizzo a favore delle stesse società di ammontare pari a quello dei crediti d'imposta trasferiti.

I benefici derivanti dal trasferimento alla SNAI S.p.A. di perdite fiscali verranno liquidati nel termine di 90 giorni dalla richiesta pervenuta alla Capogruppo da parte delle consolidate, a prescindere dalla circostanza che tali perdite siano state effettivamente utilizzate.

Resta ferma la responsabilità tributaria delle società consolidate nei confronti dell'erario nel caso in cui venga accertato un maggior imponibile in capo alla Società controllante per errori nel calcolo dell'imponibile comunicato dalle società consolidate stesse.

Differenze temporanee	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Differite
Ammortamento fiscale dell'avviamento	(10.982)	27,50% - 32,22%	(3.366)	(3.366)
TFR	(3)	27,5%	(1)	(1)
Ammortamento fiscale avviamento rami d'azienda	(124.019)	27,50% - 32,22%	(38.964)	(38.964)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali	(40.752)	27,50% - 32,22%	(13.102)	(13.102)
Altre differenze temporanee	(247)	27,50% - 32,22%	(68)	(68)
<b>Totale imposte differite</b>	<b>(176.003)</b>		<b>(55.501)</b>	<b>(55.501)</b>

Di seguito la movimentazione del fondo imposte differite:

	31.12.2013	acc.to	utilizzi	30.06.2014
Fondo imposte differite	53.675	2.191	(365)	55.501

Gli amministratori della SNAI 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 applicando il metodo dell'acquisto ex IFRS 3.

La SNAI 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 "differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali" pari ad euro 40.752 migliaia di euro con effetto di imposte pari ad 13.102 migliaia di euro è principalmente riconducibile agli immobili (ex Trenno) di Milano – San Siro e Montecatini (euro 38.341 migliaia con effetto di imposte pari ad euro 12.354 migliaia).

## 18. Rimanenze

Rispetto al 31 dicembre 2013 la voce è diminuita di 635 migliaia di euro. La composizione della voce rimanenze risulta la seguente:

migliaia di euro	30.06.2014	31.12.2013	Variazione
Materie prime	23	24	(1)
Prodotti in corso di lav.ne	8	8	0
Prodotti finiti/Merci	663	1.297	(634)
<b>Totale</b>	<b>694</b>	<b>1.329</b>	<b>(635)</b>

Il valore delle rimanenze è esposto al netto del fondo svalutazione di magazzino che, al 30 giugno 2014, ammonta a 252 migliaia di euro (273 migliaia di euro al 31 dicembre 2013). Nella tabella seguente viene riportata la movimentazione del fondo svalutazione magazzino.

	31.12.2013	Acc.to	Utilizzi	30.06.2014
<b>Fondo svalutazione magazzino</b>				
Materie prime	92	0	0	92
Prodotti in corso di lav.ne	3	0	0	3
Prodotti finiti/Merci	178	0	(21)	157
<b>Totale</b>	<b>273</b>	<b>0</b>	<b>(21)</b>	<b>252</b>

## 19. Crediti Commerciali

I crediti commerciali sono così costituiti:

migliaia di euro	30.06.2014	31.12.2013	Variazione
<b>Crediti commerciali</b>			
- verso clienti	103.033	101.982	1.051
- verso clienti estero	19	19	0
- verso MIPAAF (ex Assi assorbita da MIPAAF)	18.648	17.152	1.496
- verso scuderie, fantini, allibratori	852	1.402	(550)
- verso controllante Global Games S.p.A.	0	6	(6)
- effetti attivi all'incasso ed in portafoglio	1.704	1.148	556
- fondo svalutazione crediti	(44.810)	(46.105)	1.295
<b>Totale</b>	<b>79.446</b>	<b>75.604</b>	<b>3.842</b>

I crediti verso clienti includono i saldi al 30 giugno 2014 dovuti dai gestori per la raccolta del gioco (Scommesse e ADI) e al netto dei compensi di loro spettanza.

I crediti verso clienti comprendono inoltre pratiche al legale di SNAI S.p.A. per 44.085 migliaia di euro (46.055 migliaia di euro).

Il credito verso MIPAAF (ex ASSI assorbita da MIPAAF - Ministero delle Politiche Agricole, Alimentari e Forestali) pari 18.648 migliaia di euro include:

- 4.644 migliaia di euro relativi ai crediti della Società Trenno S.r.l.. Di questi 1.744 migliaia di euro sono relativi ai compensi maturati al 30 giugno 2014 e riferiti alla gestione degli ippodromi, la restante parte pari a 2.900 migliaia di euro è relativa a crediti sorti nei confronti del MIPAAF sui contributi relativi allo sviluppo e

miglioramento degli impianti degli ippodromi "metropolitani" e alle quote da incassare per il Fondo Investimenti 2000 per le opere realizzate presso gli ippodromi di Milano e di Montecatini, al netto di partite pregresse per 484 migliaia di euro;

- 14.004 migliaia di euro 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.

## 20. Altre attività

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

migliaia di euro	30.06.2014	31.12.2013	Variazione
<b>Altre attività non finanziarie</b>			
<i>Crediti Tributari</i>			
- erario per rimborso imposte	62	62	0
- erario per imposte in contenzioso	114	114	0
- erario per imposte patrimoniali	54	54	0
	<b>230</b>	<b>230</b>	<b>0</b>
<i>Crediti verso altri:</i>			
- depositi cauzionali attivi	1.687	1.673	14
	<b>1.687</b>	<b>1.673</b>	<b>14</b>
<i>Crediti verso clienti:</i>			
- effetti attivi in portafoglio	333	510	(177)
	<b>333</b>	<b>510</b>	<b>(177)</b>
<b>Totale altre attività non finanziarie</b>	<b>2.250</b>	<b>2.413</b>	<b>(163)</b>

I depositi cauzionali comprendono, tra l'altro, 500 migliaia di euro relativi al deposito costituito a favore della società P4Pay S.r.l. per la garanzia afferente le carte PostePay, e 500 migliaia di euro deposito giudiziario costituito a favore di un giocatore in conseguenza del malfunzionamento della piattaforma VLT Barcrest. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo "*Vertenze promosse da giocatori portatori di biglietti asseritamente vincenti conseguenti al malfunzionamento della piattaforma VLT Barcrest*" incluso nella nota 28.

Le altre attività correnti risultano così composte:

migliaia di euro	30.06.2014	31.12.2013	Variazione
<b>Altre attività correnti</b>			
<i>Crediti Tributari:</i>			
- Erario per acconto/credito IRES	657	657	0
- Erario per acconto/credito IRAP	896	1.121	(225)
- Erario c/IVA	483	483	0
- Altri crediti verso erario	646	510	136
	<b>2.682</b>	<b>2.771</b>	<b>(89)</b>
<i>Crediti verso altri:</i>			
- Deposito cauzionale ADI	6.878	14.064	(7.186)
- Anticipo canone di concessione AAMS	2.137	1.208	929
- Crediti v/AAMS per vincite su concorsi e pronostici ed Ippica Nazionale	40	105	(65)
- Deposito cauzionale Giochi a Distanza (Skill/Bingo)	347	252	95
- Crediti per Skill Games	100	41	59
- Altri crediti verso PAS	143	139	4
- Crediti per posizioni pregresse verso enti concessionari	327	296	31
- Crediti per versamento Interessi e sanzioni PREU non dovuti	2.114	2.114	0

- Crediti per rimborso commissioni su fidejussioni	15	16	(1)
- Crediti v/Bluline borsellino elettronico	226	226	0
- Enti previdenziali	231	153	78
- Crediti diversi	2.593	3.478	(885)
- Fondo svalutazione crediti v/altri	(2.085)	(2.145)	60
	<b>13.066</b>	<b>19.947</b>	<b>(6.881)</b>
<i>Ratei e risconti attivi</i>			
- Ratei attivi	16	16	0
- Risconti attivi	3.402	3.953	(551)
	<b>3.418</b>	<b>3.969</b>	<b>(551)</b>
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>19.166</b>	<b>26.687</b>	<b>(7.521)</b>

Il deposito cauzionale ADI (apparecchi da intrattenimento) per 6.878 migliaia di euro (14.064 migliaia di euro) 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". Si segnala che in data 22 aprile 2014 sono stati incassati 14.053 migliaia di euro relativi al deposito cauzione ADI del 2013.

La voce anticipo canone di concessione pari a 2.137 migliaia di euro accoglie la quota di canone fisso versato ad AAMS in via anticipata per il primo semestre 2014 relativo al canone di concessione per le scommesse e per i giochi a distanza; per maggiori dettagli si fa rimando alla nota 9.

Tra i risconti attivi si evidenziano:

- 2.501 migliaia di euro (3.112 migliaia di euro) 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;
- 901 migliaia di euro (841 migliaia di euro) relativi principalmente alla quota non ancora maturata dei costi su contratti di manutenzione, assistenza ecc..

## 21. Attività finanziarie

Le attività finanziarie correnti risultano così composte:

<b>migliaia di euro</b>	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>Variazione</b>
<b>Attività finanziarie non correnti</b>			
Diritto di opzione	245	0	245
Depositi AWP	231	0	231
<b>Totale attività finanziarie non correnti</b>	<b>476</b>	<b>0</b>	<b>476</b>
<b>Attività finanziarie correnti</b>			
Conti correnti destinati	0	6	(6)
Conti correnti bancari vincolati e saldi non disponibili	19.452	19.407	45
Azioni ex Società Fiorentina Corse Cavalli per concambio	1	1	0
<b>Totale attività finanziarie correnti</b>	<b>19.453</b>	<b>19.414</b>	<b>39</b>

Le attività finanziarie non correnti sono costituite:

- dal diritto di opzione di acquisto del 51% del capitale sociale di House Bet S.r.l., costituita in data 25 luglio 2013 per gestire una sala per la raccolta di gioco tramite apparecchi da intrattenimento. Il prezzo di acquisto del diritto di opzione è stato pari a 245 migliaia di euro, somma che, in caso di esercizio dell'opzione d'acquisto, sarà decurtata dal prezzo alla data di stipula dell'atto di trasferimento della partecipazione. Il diritto di opzione è uno strumento rappresentativo di capitale ed è stato valutato al costo in accordo con lo IAS 39 paragrafo 46, non essendoci un prezzo su un mercato quotato attivo ed essendo il fair value non misurabile attendibilmente in quanto la società è di nuova costituzione;
- dai depositi AWP per 231 migliaia di euro relativi al contratto con operatore del settore.

I conti correnti bancari vincolati erano stati accesi dalla capogruppo per la gestione delle somme derivanti dalla compensazione tra i crediti verso AAMS per Lodo di Majo ed i debiti per la raccolta delle scommesse ippiche dovute ogni 15 giorni (cosiddette "quindicine ex-ASSI"). I saldi di tali 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".

I saldi non disponibili dei conti correnti bancari sono relativi alle somme temporaneamente non disponibili a fronte di esecuzioni forzate intraprese da terzi; si segnala che tali importi includono pignoramenti notificati sulla base del medesimo titolo esecutivo su conti correnti diversi.

Il diritto di opzione, il deposito AWP, i conti correnti bancari vincolati ed i saldi non disponibili dei conti correnti bancari non sono stati inseriti nella Posizione finanziaria netta (vedi nota 39).

## 22. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti risultano così composte:

migliaia di euro	30.06.2014	31.12.2013	Variazione
Conti correnti bancari	63.342	45.284	18.058
Conti correnti postali	7	9	(2)
Denaro e valori in cassa	223	206	17
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>63.572</b>	<b>45.499</b>	<b>18.073</b>
Scoperti bancari	0	0	0
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti</b>	<b>63.572</b>	<b>45.499</b>	<b>18.073</b>

Per ottimizzare la remunerazione della liquidità, la SNAI S.p.A. ha effettuato un deposito a tempo maggiormente retribuito.

## 23. Patrimonio netto

Il capitale sociale della capogruppo SNAI S.p.A. al 30 giugno 2014, interamente sottoscritto e versato, ammonta ad euro 60.748.992,20 (al 31 dicembre 2013 euro 60.748.992,20) ed è costituito da numero 116.824.985 azioni ordinarie (numero 116.824.985 azioni ordinarie al 31 dicembre 2013).

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	116.824.985
numero azioni emesse e interamente versate	116.824.985
valore nominale per azione euro	0,52

Il numero delle azioni ed il capitale sociale non è variato rispetto al 31 dicembre 2013.

Le azioni emesse sono tutte azioni ordinarie.

Non vi sono azioni proprie possedute direttamente dalla capogruppo SNAI S.p.A., né tramite le sue controllate o collegate.

### Riserve

#### Riserva legale

La riserva legale ammonta a 1.559 migliaia di euro.

#### Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva sovrapprezzo azioni, pari a 13.946 migliaia di euro, è stata costituita con l'aumento del capitale sociale, deliberato in data 14 settembre 2006 e concluso in data 15 gennaio 2007, per 219.535 migliaia di euro decurtata degli oneri accessori al netto dell'effetto fiscale relativi all'aumento di capitale sociale per 8.216 migliaia di euro, così come previsto dallo IAS 32. E' stata utilizzata per 103.037 migliaia di euro per coprire parte della perdita dell'esercizio 2010, le perdite dell'esercizio 2011 e 2012 e per 94.336 migliaia di euro per coprire la perdita dell'esercizio 2013 così come deliberato dall'assemblea degli azionisti del 29 aprile 2014.

#### Riserva Cash Flow Hedge

La riserva cash flow hedge pari a -3.186 migliaia di euro è costituita dalla contabilizzazione dei derivati direttamente a patrimonio netto (si veda la nota 35).

#### Riserva TFR (IAS 19)

La riserva TFR (IAS 19) pari a -432 migliaia di euro è costituita dalla contabilizzazione a patrimonio netto degli utili/perdite attuariali al 31 dicembre 2013.

#### Utili (perdite) a nuovo

Gli utili (perdite) riportati a nuovo ammontano a utili per 773 migliaia di euro e si sono movimentati nel corso del periodo per effetto della differenza tra la perdita della capogruppo (94.336 migliaia di euro) e la perdita del Gruppo (94.530 migliaia di euro).

#### Patrimonio netto di terzi

Al 30 giugno 2014 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

Le altre componenti del conto economico complessivo sono costituite dalla contabilizzazione dei derivati direttamente a patrimonio netto nella riserva cash flow hedge (per maggiori dettagli vedi nota 35).

Di seguito il dettaglio delle altre componenti del conto economico.

Il trimestre			I semestre	
2014	2013		2014	2013
		<b>Strumenti derivati di copertura:</b>		
733	1.816	(Perdita)/utile netto da strumenti derivati di copertura dei flussi di cassa (cash flow hedges)	1.465	3.436
(202)	(500)	Effetto fiscale	(403)	(945)
<b>531</b>	<b>1.316</b>	<b>Strumenti derivati di copertura</b>	<b>1.062</b>	<b>2.491</b>
<b>531</b>	<b>1.316</b>	<b>Utile (Perdita) complessivo del periodo</b>	<b>1.062</b>	<b>2.491</b>

#### 25. Utile per azione

##### Utile base per azione

Il calcolo dell'utile/perdita base per azione al 30 giugno 2014 è stato effettuato considerando la perdita attribuibile ai possessori di azioni ordinarie, pari a 6.972 migliaia di euro (31 dicembre 2013: perdita per 94.530 migliaia di euro) e il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nel corso del periodo chiuso al 30 giugno 2014, pari a 116.824.985 (31 dicembre 2013: 116.824.985).

Il calcolo è stato effettuato nel modo seguente:

in migliaia	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
Utile (perdita) attribuibile ai possessori di azioni ordinarie = utile del periodo del gruppo (a)	(6.972)	(94.530)	(4.271)
Numero medio ponderato delle azioni ordinarie/1000 (b)	116.824,99	116.824,99	116.824,99
<b>Utile (perdita) per azione base (a/b)</b>	<b>(0,06)</b>	<b>(0,81)</b>	<b>(0,04)</b>

##### 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 2014 ammonta a 4.300 migliaia di euro contro 4.387 migliaia di euro al 31 dicembre 2013.

Nella tabella seguente sono dettagliate le movimentazioni del fondo:

<b>Saldo al 01.01.2014</b>	<b>4.387</b>
Accantonamento	43
Utilizzo	(190)
Oneri Finanziari	60
<b>Saldo al 30.06.2014</b>	<b>4.300</b>

Il trattamento di fine rapporto rientra nell'ambito dei piani a benefici definiti da contabilizzarsi secondo lo IAS 19, 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.

## 27. Passività finanziarie

Le passività finanziarie risultano così composte:

<b>migliaia di euro</b>	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>Variazione</b>
<b>Passività finanziarie non correnti</b>			
Prestito obbligazionario	462.166	479.214	(17.048)
Debiti per leasing finanziari	1.569	2.174	(605)
<b>Totale altre passività non correnti</b>	<b>463.735</b>	<b>481.388</b>	<b>(17.653)</b>
<b>Passività finanziarie correnti</b>			
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine - Prestito obbligazionario	19.095	0	19.095
Debiti per leasing finanziari	1.532	3.764	(2.232)
Debito per interessi su prestiti obbligazionari	2.480	3.661	(1.181)
Debiti verso banche	38	40	(2)
Debito verso PAS per acquisto rami d'azienda Concessioni scommesse ippiche e sportive	42	42	0
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>23.187</b>	<b>7.507</b>	<b>15.680</b>

Tra i debiti finanziari si evidenziano:

- i prestiti obbligazionari sottoscritti in data 8 novembre e 4 dicembre 2013, (descritti nei paragrafi successivi) iscritti al costo ammortizzato per complessivi 481.261 migliaia di euro, pari a nominali 500.000 migliaia di euro ed esposti al netto degli oneri accessori diretti. Tali oneri accessori, per complessivi 21.438 migliaia di euro includono i compensi professionali collegati al perfezionamento dei contratti, oltre alle imposte di Legge dovute sull'accensione degli stessi; la quota riversata a conto economico nel primo semestre 2014 è pari a 2.375 migliaia di euro;
- i debiti finanziari per contratti di leasing, per complessivi 3.101 migliaia di euro, si riferiscono essenzialmente al residuo di contratti per l'acquisto di un fabbricato sito in Porcari (LU) e di tecnologie da utilizzare nei punti di accettazione scommesse, meglio descritti nella nota 14, "immobilizzazioni materiali".

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

In data 8 novembre 2013 SNAI S.p.A. ha stipulato i contratti con cui alcuni investitori hanno sottoscritto un prestito obbligazionario non subordinato, non convertibile e non garantito, per un importo complessivo in linea capitale di 35.000 migliaia di euro, suddiviso in due serie di obbligazioni ("Serie A" e "Serie B"), la cui emissione era stata deliberata in data 5 novembre 2013 dal Consiglio di Amministrazione della Società SNAI S.p.A.. Le obbligazioni "Serie A", emesse per 15.000 migliaia di euro, sono state rimborsate in data 4 dicembre 2013.

Le obbligazioni "Serie B", emesse per 20.000 migliaia di euro, presentano le seguenti principali caratteristiche:

- prezzo di emissione: pari al 96% del valore nominale;
- scadenza: 18 mesi dall'emissione, salvo le previsioni di rimborso e riscatto anticipato previste dal Regolamento del Prestito Obbligazionario;
- cedola (trimestrale): Euribor 3 mesi + 800 bps (con un incremento trimestrale di ulteriori 50 bps fino alla scadenza, fino ad un massimo di 1000 bps).

Il regolamento del Prestito Obbligazionario, regolato dalla legge inglese, prevede, come da prassi in operazioni analoghe, impegni a carico della Società, finalizzati alla tutela delle posizioni di credito dei finanziatori, fra i quali il divieto di distribuire dividendi prima della scadenza o del rimborso anticipato delle obbligazioni, limitazioni all'assunzione di indebitamento finanziario e all'effettuazione di determinati investimenti e atti di disposizione dei beni e attività sociali. Sono inoltre previsti taluni eventi di inadempimento (c.d. events of default) il cui verificarsi può determinare la necessità di rimborso anticipato delle obbligazioni. Le obbligazioni non sono quotate in alcun mercato regolamentato né in sistemi multilaterali di negoziazione italiani o comunitari.

In data 4 dicembre 2013 SNAI S.p.A. ha emesso un prestito Obbligazionario per complessivi 480.000 migliaia di euro con le seguenti caratteristiche :

- 320.000 migliaia di euro remunerato al 7,625% e denominato come Senior Secured Notes avente scadenza il 15 giugno 2018;
- 160.000 migliaia di euro remunerato al 12,00% e denominato Senior Subordinated Notes avente scadenza il 15 dicembre 2018.

Le Obbligazioni sono state inizialmente sottoscritte da J.P. Morgan, Banca IMI S.p.A., UniCredit AG e Deutsche Bank AG, London Branch secondo un contratto di acquisto siglato in pari data con SNAI e sono poi state collocate in via esclusiva presso investitori istituzionali e professionali. Di seguito sono state avviate le procedure per la quotazione delle Obbligazioni sul mercato Euro MTF organizzato e gestito dalla Borsa del Lussemburgo e per la quotazione in via secondaria presso il segmento ExtraMOT Pro organizzato e gestito da Borsa Italiana che risultano completate.

Sempre in data 27 novembre 2013 SNAI ha sottoscritto, in qualità di prenditrice, un contratto di finanziamento revolving per 30.000 migliaia di euro con UniCredit Bank AG, Succursale di Milano, in qualità di agent e security agent e, inter alios, Deutsche Bank S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A. e UniCredit S.p.A. in qualità di banche finanziatrici. Al 30 giugno 2014 il Finanziamento Senior Revolving non è utilizzato.

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

Di seguito un quadro sintetico delle obbligazioni e del finanziamento:

*valori in migliaia di euro*

<b>Debiti finanziari</b>	<b>Importo finanziato</b>	<b>Durata</b>	<b>Periodo interessi</b>	<b>Scadenza</b>	<b>Modalità rimborso</b>	<b>Data</b>	<b>Importo erogato</b>
Senior Secured Notes	320.000	4 anni e 6 mesi	6 mesi	15.06.2018	Bullet	04.12.2013	320.000
Senior Subordinated Notes	160.000	5 anni	6 mesi	15.12.2018	Bullet	04.12.2013	160.000
Obbligazioni serie B	20.000	1 anno e 6 mesi	3 mesi	08.05.2015	Bullet	08.11.2013	20.000
Senior Facility Revolving	30.000		1, 3 o 6 mesi	15.12.2017	Ogni prestito dovrà essere rimborsato nell'ultimo giorno del Periodo di Interesse. Durante il periodo di disponibilità, gli importi rimborsati possono essere riutilizzati.		-
<b>Totale</b>	<b>530.000</b>				<b>Totale erogato al 30.06.2014</b>		<b>500.000</b>

## **28. Fondi per rischi ed oneri futuri, contenziosi e passività potenziali**

SNAI 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, SNAI ritiene che tali procedimenti e azioni non determineranno effetti negativi rilevanti sul bilancio consolidato.

Di seguito è indicata una sintesi dei procedimenti più significativi; salva diversa indicazione non è stato effettuato alcuno stanziamento a fronte di contenziosi sotto descritti nel caso in cui SNAI ritenga che un esito sfavorevole dei procedimenti sia solo possibile (ossia non probabile) ovvero perché l'ammontare dello stanziamento non è stimabile in modo attendibile.

Al 30 giugno 2014 i fondi per rischi ed oneri ammontano a 12.765 migliaia di euro e sono movimentati e dettagliati nella tabella seguente:

migliaia di euro	Rinnovi Tecnologici	Vertenze fiscali, vertenze civili e rischi contrattuali	Fondo Quiescenza	Totale
<b>Saldo al 31 dicembre 2013</b>	<b>3.009</b>	<b>13.608</b>	<b>0</b>	<b>16.617</b>
Accantonamenti effettuati nel periodo	222	448	1	671
Rilasci/utilizzi del periodo	(2.591)	(1.932)	0	(4.523)
<b>Saldo al 30 giugno 2014</b>	<b>640</b>	<b>12.124</b>	<b>1</b>	<b>12.765</b>

### **Rinnovi Tecnologici**

Il fondo rinnovi tecnologici è costituito:

- per 460 migliaia di euro 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;
- per 180 migliaia di euro dalla stima dei costi da sostenere per adeguamenti tecnologici di terminali di gioco.

### **Vertenze fiscali, vertenze civili e rischi contrattuali**

Il fondo rischi per vertenze fiscali, civili e rischi contrattuali 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 per 12.124 migliaia di euro.

L'accantonamento del periodo di 448 migliaia di euro è relativo: per 400 migliaia di euro a rischi sul PREU del 2013 e per 48 migliaia di euro ad oneri per le società in liquidazione.

L'utilizzo del periodo per 1.932 migliaia di euro è relativo: per 337 migliaia di euro a transazioni con dipendenti, per 598 migliaia di euro a spese legali e per 997 migliaia di euro a transazioni.

### ***Vertenze relative al business degli apparecchi da intrattenimento: contestazioni di AAMS per presunti inadempimenti nella gestione della rete telematica di interconnessione***

Nel mese di giugno del 2007, AAMS ha emesso un provvedimento di irrogazione di penali convenzionali per importi analoghi a quelli contestati nello stesso anno dalla Procura della Corte dei Conti Regione Lazio (procedimento, quest'ultimo, oggi definito a seguito di adesione della società alla definizione agevolata di cui art.14 del DL 102/2013). La società ha fatto ricorso al TAR avverso il provvedimento di AAMS.

Il TAR ne ha dapprima sospeso l'applicazione e, poi, ne ha disposto l'annullamento con sentenza n. 2728 dell'1 aprile 2008, ormai passata in giudicato. Relativamente ad un primo gruppo di tre contestazioni – riguardanti il preteso ritardo nell'avvio, nell'attivazione e nella conduzione della Rete – l'AAMS tornava a comminare le relative penali rispettivamente con note prot. 33992/Giochi/UD in data 2 settembre 2008, prot. 38109/Giochi/UD in data 1 ottobre 2008 e prot. 40216/Giochi/UD in data 16 ottobre 2008, per un importo complessivo di oltre 2 milioni di euro nei confronti di SNAI, la quale impugnava anche tali provvedimenti dinanzi al TAR del Lazio. Il relativo giudizio amministrativo si è concluso in senso favorevole a SNAI in quanto il Consiglio di Stato ha annullato in appello i provvedimenti d'irrogazione di tali tre penali.

Con propria nota prot. 2011/6303/Giochi/ADI del 22 febbraio 2011, l'AAMS ha formalmente riattivato il procedimento di applicazione di una quarta penale, riferita al preteso inadempimento del predetto livello di servizio del gateway nel periodo compreso tra luglio 2005 e marzo 2008, quando cioè è intervenuto il descritto atto convenzionale aggiuntivo che ne ha soppresso la previsione per il futuro.

Sulla scorta dei dati e dei criteri elaborati dalla citata Commissione tecnica, e nel rispetto del tetto massimo annuale introdotto con l'ultima novella convenzionale, l'AAMS ha comminato a SNAI la penale in questione computandola in complessivi euro 8.480.745,00, (ridotti a euro 7.463.991,85 per rispettare il ridotto tetto massimo per l'anno 2005 nell'ipotesi che il Consiglio di Stato avesse confermato le prime tre penali).

SNAI, a seguito di parziale accesso alla base di dati informatici raccolta da SOGEI S.p.A., con propria memoria dell'8 giugno 2011, ha comunque svolto puntuali deduzioni difensive di metodo e di merito, sull'attendibilità e sulla correttezza delle contestazioni, riservandosi di approfondirle all'esito del completamento dell'accesso agli atti.

In data 28 settembre 2011 si è svolta l'integrazione di accesso ad oggetto le informazioni relative alle interrogazioni degli apparecchi effettuate mediante il gateway di accesso.

Le informazioni estratte sono state oggetto di parere tecnico del Prof. Listanti che ha costituito la base per la redazione di una memoria integrativa depositata in AAMS il 27 ottobre 2011.

Con nota prot. n. 2012/7455/Giochi/ADI del 17/02/2012 pervenuta il successivo 27/02 AAMS ha irrogato a SNAI la penale di cui al combinato disposto dell'art. 27, comma 3, lett. b) della Convenzione di concessione e del paragrafo 2 del suo Allegato 3, per un importo complessivo di circa euro 8,5 milioni.

In data 27 aprile 2012 è stato notificato da SNAI ricorso recante impugnativa di tale provvedimento innanzi al Giudice Amministrativo con richiesta di annullamento, previa sospensiva cautelare.

In data 24 maggio 2012 la Seconda Sezione del TAR Lazio con ordinanza n. 1829/2012 ha sospeso l'efficacia del provvedimento di applicazione della quarta penale, fissando la trattazione del merito al 20 febbraio 2013.

Il 20 febbraio 2013 si è celebrata l'udienza di trattazione del merito e in data 17 giugno 2013 è stata depositata la sentenza n. 6028/2013 con la quale la Seconda Sezione del TAR Lazio ha accolto il ricorso di SNAI e, per l'effetto, ha annullato il provvedimento di AAMS di irrogazione della penale.

In data 28 gennaio 2014 è stato notificato a SNAI l'appello di ADM avverso la sentenza n. 6028/2013.

In data 28 marzo 2014 SNAI ha notificato memoria di resistenza e appello incidentale con riferimento al solo capo della sentenza n. 6028/2013 ad essa non favorevole.

In virtù di quanto sopra esposto e dei pareri dei propri legali esterni il Gruppo ritiene il rischio di soccombenza alle richieste di AAMS che potrebbero derivare dai procedimenti giudiziari in corso e da avviare non più che possibile.

### ***Vertenze relative al business degli apparecchi da intrattenimento: giudizio di resa del conto promosso dal Sostituto Procuratore presso la Corte dei Conti e conseguente giudizio di conto***

Nell'aprile 2010 la Procura Regionale della Corte dei Conti ha notificato a SNAI e agli altri concessionari del gioco lecito una citazione ex art. 46 R.D. 1214/1934 e contestuale istanza ex art. 41 R.D. 1038/1933 per la formazione del conto d'ufficio, per presunta omessa presentazione del "conto giudiziale" relativamente a tutti i flussi economici derivanti dalla gestione del gioco lecito nella qualità di concessionario di rete.

Con decreto del Presidente della sezione Regionale del Lazio della Corte dei Conti è stata rinnovata l'istanza di resa di conto con fissazione del termine del relativo deposito. Con memoria difensiva è stata contrastata la qualificazione data a SNAI, la quale non ha maneggio di denaro pubblico essendo soggetto passivo di PREU. In data 27 aprile 2010 la Procura Regionale ha notificato atto di citazione per sentir condannare SNAI per omessa rendicontazione. La Corte nell'udienza di comparizione e discussione del giudizio del 7 ottobre 2010 sulla sanzione pretesa dalla Procura per asserito ritardo nella presentazione del conto ha ricevuto le considerazioni dell'accusa e della difesa di SNAI e di altri concessionari che hanno subito lo stesso procedimento.

I patrocinatori legali hanno svolto analitiche considerazioni sulla sostanziale infondatezza delle richieste della Procura requirente e ritengono che la Corte possa valutare le richieste di esonero da responsabilità per ritardo, considerando le modalità di resa del conto secondo la moderna fattispecie di comunicazione telematica dei dati rilevanti a Sogei S.p.A. in sostituzione dell'applicazione della disciplina dettata per chi, in epoca storica risalente al 1862, aveva 'maneggio' di denaro pubblico.

All'udienza del 7 ottobre 2010 la Corte dei Conti, con la sentenza n. 2186/2010 ha integralmente respinto le domande della Procura imputando all'AAMS la mancata formazione del conto giudiziale entro i termini di legge. In data 11 marzo 2011 è stato notificato a SNAI l'appello della Procura.

Gli argomenti di appello, sono apparsi, a parere dei legali della Società, ragionevolmente superabili e su tali basi sono state predisposte le difese tecniche in vista dell'udienza di trattazione fissata per il giorno 13 marzo 2013. All'udienza del 13 marzo 2013 è stato disposto un rinvio d'ufficio al 18 dicembre 2013 ed a tale udienza la causa è stata trattenuta in decisione.

Con sentenza n. 5 del 3 gennaio 2014 la Corte dei Conti, in maniera analoga a quanto avvenuto per altri concessionari, ha ritenuto sussistere l'inadempimento contabile denunciato dalla Procura riducendo, tuttavia, in maniera sostanziale la sanzione dovuta: dalle centinaia di milioni di Euro all'importo di Euro 5.000,00; con ciò aderendo alla corretta ricostruzione della disciplina sanzionatoria sostenuta nelle difese di SNAI.

In data 3 luglio 2014 la citata sentenza è stata notificata alla Società con assegnazione del termine di 30 (trenta) giorni per il pagamento. La Società provvederà al versamento nei termini e con le modalità indicate.

Oltre al giudizio di resa del conto, nel corso del 2012, ha preso avvio il giudizio di conto deputato a verificare la regolarità del conto presentato ad opera del Magistrato relatore nominato dal Presidente della Corte. All'udienza del 17 gennaio 2013 il magistrato relatore ha richiamato, a supporto della propria relazione istruttoria, un parere reso all'AAMS dalle Sezioni Riunite della Corte dei Conti ad oggetto il nuovo modello di rendiconto giudiziale; il Collegio ha, pertanto, rinviato la trattazione del giudizio al 16 maggio 2013 mettendo a disposizione delle parti una copia del parere in questione. Con sentenza 448/2013 depositata il 14 giugno 2013 la Sezione giurisdizionale della Corte dei Conti per la Regione Lazio ha dichiarato improcedibile l'instaurato giudizio di conto e trasmesso la decisione alla Procura Regionale per la verifica di eventuali responsabilità amministrative.

SNAI proporrà appello alla sentenza.

A parere dei consulenti legali il rischio di soccombenza può essere qualificato come remoto e, coerentemente con questa impostazione, gli amministratori hanno accantonato le sole spese legali stimate per la difesa tecnica.

## **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 500.000,00 o anche di gran lunga eccedente tale limite.

A seguito di tale episodio la SNAI ha immediatamente bloccato il Sistema Barcrest – anche a seguito del provvedimento di blocco emesso da AAMS – al fine di effettuare le necessarie verifiche e 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 informativi indipendenti, è emerso che nessuna vincita di Jackpot è stata generata dal Sistema Barcrest nel corso dell'intera giornata del 16.04.2012.

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.

In particolare, al 30 giugno 2014, sono stati promossi n. 91 procedimenti tra cui sono compresi 10 decreti ingiuntivi provvisoriamente esecutivi così riassumibili:

- in due casi i giocatori hanno ottenuto l'assegnazione di circa Euro 500.000,00. In uno di questi, una volta che SNAI ha ottenuto la sospensione della provvisoria esecutività del decreto, ha richiesto ed ottenuto il provvedimento di sequestro conservativo su beni e crediti del giocatore fino alla concorrenza di euro 650.000,00;

- in un altro caso la provvisoria esecutività è stata sospesa previo deposito giudiziario da parte di SNAI della somma di Euro 500.000,00;

- nei restanti sette casi, la provvisoria esecutività è stata sospesa previa disamina sommaria delle difese svolte da SNAI nel merito. In n. 5 di questi casi la procedura esecutiva nel frattempo avviata è stata i) dichiarata estinta in un caso, ii) sospesa in tre casi, iii) in attesa di dichiarazione di estinzione in un altro caso.

Si segnala, inoltre, che

- i) una causa si è nel frattempo estinta per inattività del giocatore.
- ii) Un decreto ingiuntivo non provvisoriamente esecutivo è stato revocato a seguito dell'opposizione promossa da SNAI, giusta sentenza n. 307/2014 emessa dal Tribunale di Macerata e depositata il 20 marzo 2014.

In tutti i suddetti procedimenti SNAI si è costituita e si costituirà 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. Alla luce delle considerazioni esposte e dei pareri dei propri consulenti legali, gli amministratori ritengono che il rischio di soccombenza della Società sia valutabile non più che possibile.

Nel corso del 2012 SNAI ha citato Barcrest e la sua controllante per il risarcimento di tutti i profili di danno conseguenti al malfunzionamento del 16 aprile 2012. Le società convenute si sono costituite contestando le pretese di SNAI e chiedendo la sua condanna al pagamento di presunti crediti corrispettivi e al risarcimento del danno da quantificarsi in corso di causa. La prima udienza, a seguito di vari differimenti, è stata rinviata al 27 novembre 2014.

### ***Procedimento di revoca/decadenza di alcuni Diritti aggiudicati ad esito della Gara Bersani***

Con riferimento a n. 107 provvedimenti di revoca del titolo autorizzatorio e decadenza del diritto notificati da AAMS per mancata attivazione ovvero per sospensione non autorizzata dell'attività di gioco (relativamente a n. 107 diritti assegnati a SNAI a seguito del bando di gara "Bersani") e con riferimento a n. 3 provvedimenti di avvio del procedimento finalizzato alla revoca del titolo autorizzatorio e alla decadenza del diritto notificati da AAMS (relativamente a n. 3 diritti assegnati a SNAI a seguito del bando di gara "Bersani"), la Società ha prontamente depositato opportuni ricorsi al TAR del Lazio.

Le questioni non sono ancora definite. Sulla base dei pareri legali ottenuti e fermo in ogni caso il carattere di incertezza che caratterizza la materia, SNAI ritiene, possibili i rischi di soccombenza in relazione alla suddette contestazioni.

### ***Vertenze connesse al business delle scommesse: Minimi Garantiti***

Si ricorda che SNAI ha ricevuto da parte di AAMS diverse notifiche per il minor movimento effettuato da alcune Concessioni ippiche e sportive nel corso degli anni 2007-2008 e per le quali sono stati richiesti da AAMS corrispettivi a titolo di minimo garantito. Riportiamo i più recenti sviluppi dei vari provvedimenti suddivisi per anno di contestazione.

Con note AAMS n. 2009/20716 del 29 maggio 2009, l'Autorità ha intimato a SNAI il versamento dei minimi garantiti per l'anno 2008 per un totale di euro 11,1 milioni circa. La società in data 17 settembre 2009 tramite il proprio consulente legale ha presentato apposito ricorso al TAR del Lazio per l'annullamento previa sospensiva dei provvedimenti che richiedevano il versamento dei minimi garantiti per l'anno 2008.

Il TAR del Lazio ha accettato con la sentenza n.10860/2009 pubblicata in data 5 novembre 2009 il ricorso proposto da SNAI annullando la richiesta di AAMS relativamente al versamento dei minimi garantiti per l'anno 2008.

Analoga procedura è stata effettuata per la richiesta che AAMS ha promosso riguardo all'anno 2009 relativamente a 204 concessioni ippiche per un importo complessivo di 7,4 milioni di euro avverso la quale è stata promossa richiesta cautelare al TAR del Lazio allo scopo di sollecitare la definizione del giudizio.

Inoltre, a seguito di un nutrito contenzioso promosso davanti al TAR del Lazio da numerosi concessionari ippici per i minimi garantiti degli anni 2006-2007, il TAR ha pronunciato le sentenze nn. 6521 e 6522 del 7 luglio 2009 annullando le intimazioni di pagamento inoltrate da AAMS ritenendole illegittime nella misura in cui non erano state precedute dalla definizione, pur prevista per legge, di quelle "modalità di salvaguardia" dei concessionari preesistenti all'apertura del mercato realizzata dal D.L. n. 223/06 (c.d. riforma Bersani). Il TAR ha anche riconosciuto in capo all'AAMS l'obbligo giuridico di adottare tali misure, tendenti ad un complessivo riequilibrio delle condizioni di esercizio delle concessioni antecedenti alla richiamata riforma.

Sulla scorta di tali premesse può ragionevolmente ritenersi che SNAI, per tutti i rapporti concessori in sua titolarità, debba beneficiare della completa rimodulazione delle richieste formulate da AAMS in virtù dell'adozione delle misure di "salvaguardia".

Va anche rilevato che, in merito alla tematica dei minimi garantiti, SNAI aveva provveduto, in adempimento di quanto richiesto da AAMS senza tuttavia prestare acquiescenza, al pagamento dei minimi garantiti per l'anno 2006 per l'importo di 2,4 milioni di euro. L'importo versato è stato iscritto fra i crediti verso AAMS in quanto ritenuto ripetibile e la Capogruppo ha comunicato ad AAMS che saranno rappresentate in tutte le opportune sedi la valenza dei diritti della stessa capogruppo, affinché siano ricondotti ad equità gli importi richiesti e sia valutato il comportamento dello stesso Ente. Recentemente, su ricorso anche di altri concessionari, il TAR del Lazio si è espresso revocando le richieste di AAMS e richiedendo all'Ente stesso la preventiva definizione dei cosiddetti "atti di salvaguardia" in relazione al fatto che con il bando di gara Bersani ed i bandi successivi le esclusive territoriali, in precedenza concesse negli atti concessori, sono state di fatto superate a seguito dell'aggiudicazione di numerose e ulteriori concessioni per la raccolta sia di scommesse sportive sia di scommesse ippiche.

Infine, anche sulla base di comunicazioni in merito inviate da AAMS ad altro concessionario, a partire dalla prima quindicina di aprile 2011, il credito per 2.429 migliaia di euro per il versamento sopra citato per i minimi garantiti relativi all'anno 2006 versati dalla capogruppo ad AAMS in precedenti esercizi è stato oggetto di compensazione con i debiti correnti dei saldi quindicinali ex ASSI.

In data 12 gennaio 2012 sono state notificate da AAMS n. 226 - cui devono aggiungersi n. 2 ulteriori alla ex Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. - richieste di pagamento dei minimi garantiti per gli anni 2006-07-08-09-10 per un importo onnicomprensivo pari a 25.000 migliaia di euro sull'assunto di aver espressamente provveduto in merito alle "modalità di salvaguardia" previste dall'art. 38, comma 4 del D.L. n. 223/06 e sinora mancate, ma semplicemente per ravvisare l'impossibilità di adottare un criterio computo dei minimi garantiti diverso da quello già ripetutamente censurato da numerose pronunce del TAR del Lazio, alcune trascorse anche in giudicato. SNAI ha presentato ricorso dinanzi al TAR del Lazio per l'annullamento, previa sospensione di tali provvedimenti dirigenziali. L'udienza di discussione dell'istanza cautelare è fissata per il 21.03.2012.

Con ordinanza n. 1036/2012 del 22 marzo 2012 la Seconda Sezione del TAR Lazio, pur dando conto dell'iniziativa intrapresa per assestare sul piano normativo l'annosa vicenda della "modalità di salvaguardia" ha sospeso l'efficacia delle rinnovate intimazioni dei minimi garantiti 2006-2010, rinviando la trattazione del merito all'udienza del 5 dicembre 2012.

In data 20 giugno 2012 sono state notificate da AAMS a SNAI n. 226 - cui deve aggiungersi n. 1 ulteriore alla ex Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. - richieste di pagamento delle integrazioni dei minimi garantiti per gli anni 2006-07-08-09-10-11 per un importo onnicomprensivo di Euro 24,9 milioni.

Rispetto alla precedente tornata di richieste del gennaio 2012 quella in commento fa registrare: con segno negativo l'aggiunta delle integrazioni dovute per l'anno 2011 fin qui non chieste da AAMS e, con segno positivo, la riduzione del 5% dell'importo richiesto ai sensi dell'art. 10 comma 5 lett. b) del D.L. n. 16 del 2 marzo 2012 convertito nella Legge n. 44 del 26 aprile 2012.

Più precisamente, tale norma ha previsto, in relazione "alle quote di prelievo di cui all'articolo 12 del decreto del Presidente della Repubblica 8 aprile 1998 n. 169 ed alle relative integrazioni" ( i c.d. "minimi garantiti") la "definizione, in via equitativa, di una riduzione non superiore al 5 per cento delle somme ancora dovute dai concessionari, di cui al citato decreto del presidente della Repubblica n. 169 del 1998 con individuazione delle modalità di versamento delle relative somme e adeguamento delle garanzie fideiussorie".

In data 20 luglio 2012 è stato depositato il ricorso al TAR Lazio per l'annullamento, previa sospensione, di tali richieste di pagamento.

In esito all'udienza in Camera di Consiglio del 12 settembre 2012, la Seconda Sezione del TAR Lazio, ha ritenuto che le note impugnate costituiscono semplici proposte transattive senza alcuna efficacia di nuova intimazione, laddove non accettate dal concessionario. Tale interpretazione delle note ricevute e della presupposta norma di D.L. n. 16/2012, per un verso lascia impregiudicata la possibile tutela di fronte all'eventuale riscossione che l'AAMS intendesse attivare e, per altro verso, conferma la parallela sospensione dei precedenti atti espressamente impositivi emanati dall'AAMS il 30 dicembre 2011, per i quali vale la sospensione cautelare già concessa dal medesimo TAR con l'ordinanza n. 1036/2012 sopra richiamata.



Si evidenzia, inoltre, la proposizione di atto di motivi aggiunti per l'impugnativa dell'ulteriore provvedimento di richiesta dei "minimi garantiti" relativamente alla concessione ippica n. 426, dal tenore del tutto analogo a quelli già impugnati, ma notificato dall'AAMS soltanto in data 7 agosto 2012.

All'udienza fissata per il 5 dicembre 2012, stabilita in concomitanza con quella già fissata per i ricorsi avverso le precedenti intimazioni dei minimi garantiti, la causa è stata trattenuta in decisione.

Con sentenza n. 1054 depositata il 30 gennaio 2013 la II Sezione del TAR Lazio ha accolto le censure di incostituzionalità prospettate da SNAI 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, continua ad operare a tutela di SNAI il provvedimento di sospensione che non permette ad AAMS di azionare in via esecutiva i provvedimenti impugnati. L'udienza di discussione dinanzi alla Corte Costituzionale è stata celebrata il giorno 8 ottobre 2013 e il Collegio ha trattenuto la causa in decisione.

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 SNAI n. 98 richieste di pagamento delle integrazioni dei minimi garantiti riferite all'anno 2012 per un importo complessivo di Euro 3.328.018,72. Come già per le precedenti SNAI ha impugnato tali richieste davanti il TAR Lazio chiedendone l'annullamento.

All'udienza del 6 giugno 2014, la Seconda Sezione del TAR del Lazio ha introitato entrambi i giudizi per la decisione.

Con sentenza 7323/2014 pubblicata il 10 luglio 2014, la Seconda Sezione del TAR del Lazio, 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 all'anno 2012, che avevano recepito l'irragionevole "sconto equitativo" limitato al 5%.

La Società attende ora la pubblicazione di analoga pronuncia anche sull'altro giudizio relativo alle precedenti intimazioni riferite agli anni 2006-2011, anch'esso introitato in decisione all'udienza del 6 giugno.

Il Gruppo, supportato anche dal parere dei propri consulenti legali, ritiene che il rischio di soccombere di fronte alle richieste ad oggi avanzate da AAMS sia solo possibile e pertanto non ha appostato nessun fondo rischi nel bilancio.

## **Penali extra contingentamento AWP**

A seguito della richiesta formulata da AAMS in data 22 giugno 2012 avente ad oggetto i dati relativi alle ubicazioni delle AWP presso le quali è stata rilevata la presunta eccedenza rispetto ai limiti stabiliti dalle regole sul contingentamento al tempo vigenti, determinata dalla compresenza di apparecchi riferibili a più concessionari nei mesi gennaio-agosto 2011, SNAI ha richiesto con nota del 31 gennaio 2013 la correzione delle anomalie riscontrate annullando al contempo in autotutela la richiesta di pagamento formulata da AAMS. A fronte di tale evidenza è stato accantonato l'importo di 1,470 milioni di euro a copertura integrale dell'eventuale rischio rappresentato. In ultimo AAMS ha nuovamente richiesto il pagamento dell'intero importo entro il 31 ottobre e SNAI, in funzione dell'enorme entità delle verifiche propedeutiche al pagamento e di concerto con altri concessionari, ha proceduto *da un lato* a depositare formale istanza di annullamento in autotutela della richiesta di pagamento e, *dall'altro*, ad impugnare tale provvedimento davanti al Giudice Amministrativo.

## **Altre Vertenze**

### ***SNAI/Omniludo S.r.l.***

- Causa 4194/2007. La società Omniludo S.r.l. conveniva in giudizio SNAI assumendo la violazione delle obbligazioni di cui al contratto vigente tra le parti ad oggetto la "gestione, manutenzione e assistenza da parte di Omniludo S.r.l. di slot machine" (il "Contratto 29.06.05") e chiedendo:

di accertare e dichiarare la responsabilità di SNAI per la violazione delle obbligazioni contrattuali ed in particolare del diritto di esclusiva commerciale ex art. 3 e 4 del Contratto 29.06.05; di condannare SNAI al risarcimento di vari profili di danno per la somma complessiva di oltre € 100.000.000,00 e comunque per l'importo da definirsi in corso di causa.

La causa veniva istruita e rinviata per la precisazione delle conclusioni all'udienza del 10.12.2010, ulteriormente rinviata d'ufficio al 17.06.2011. Precisate le conclusioni, SNAI depositava istanza per la riunione giudizio con altro promosso dalla stessa (R.G. 4810/2010 di seguito meglio descritto) e pendente innanzi al medesimo Tribunale di Lucca, Dott. Giunti (R.G. 4810/10).

Con ordinanza del 10.02.2012, emessa a scioglimento della riserva assunta all'udienza del 17.06.11 il Giudice disponeva la trasmissione del fascicolo al Presidente di Sezione per la riunione dei procedimenti ovvero per la riassegnazione della causa 4810/2010 medesimo al Dr. Capozzi che aveva istruito il primo procedimento.

- Causa 4810/2010. Con atto notificato in data 16.11.2010 SNAI, stante la condotta gravemente inadempiente agli obblighi assunti in forza del Contratto 29.06.05, conveniva Omniludo S.r.l. innanzi al Tribunale di Lucca per ivi sentir accogliere le seguenti conclusioni:

- 1) accertare e dichiarare l'inadempimento di Omniludo S.r.l. rispetto all'affidamento procurato ed agli impegni di cui alla menzionata scrittura;
- 2) accertare e dichiarare la risoluzione del Contratto 29.06.05 attesi i gravi inadempimenti di Omniludo S.r.l. rispetto agli obblighi convenzionali e legali;
- 3) condannare la convenuta al risarcimento del danno nella misura (cautelativamente) indicata in €40.000.000,00 salva diversa liquidazione equitativa e la precisazione del *quantum* nelle memorie ex art. 183 /6 c.p.c., sia a ristoro del lucro cessante che del pregiudizio inferto all'immagine ed all'avviamento.

Contestualmente SNAI presentava istanza ex art. 163 bis c.p.c. finalizzata all'ottenimento dell'abbreviazione dei termini di comparizione; abbreviazione concessa con provvedimento del Presidente del Tribunale di Lucca che fissava l'udienza al 07.01.2011.

La causa veniva istruita e rinviata per la precisazione delle conclusioni all'udienza del 11.12.13.

Con provvedimento del 12.03.2012 il Presidente del Tribunale disponeva che la causa R.G. 4194/2007 venisse chiamata unitamente alla causa R.G. 4810/201010 all'udienza del 11.12.2013 davanti al giudice Frizilio per l'eventuale riunione.

Il predetto provvedimento veniva impugnato da OMNILUDO in data 03.04.12. Il presidente del Tribunale, sentite le parti e considerati esistenti anche nel merito i presupposti per la riunione, con provvedimento del 26.06.2012 disponeva l'invio delle cause al Giudice Frizilio per la fissazione della riunione e della precisazione delle conclusioni.

Infatti, all'udienza del 11.12.13 il giudice disponeva la riunione di tutti i procedimenti pendenti tra le parti alla causa iscritta al ruolo RGNR 4194/2007 e rinviava la causa al 17.03.14 per p.c. . Precise le conclusioni il giudice concedeva i termini per il deposito delle memorie conclusionali.

Si attende la decisione.

SNAI, supportata dal parere del proprio consulente legale, ritiene non probabile il rischio di soccombenza.

### ***Tesi Stefano /SNAI***

Con ricorso ex art. 702 c.p.c. notificato a SNAI in data 19.10.11 il Sig. Stefano Tesi conveniva SNAI all'udienza fissata dal giudice al 26 gennaio 2012 per ivi sentir condannare la stessa al pagamento di € 13.476.106,10 - o in quella che sarà ritenuta di giustizia – oltre spese, sul presupposto che la convenuta non ha ancora eseguito il pagamento della vincita "straordinaria" dallo stesso realizzata mediante VLT SNAI.

Snai si è costituita in giudizio nei termini di legge, per contestare in fatto ed in diritto le avverse pretese in quanto per legge le VLT non possono erogare in vincite più di € 500.000,00 e chiamando in causa il produttore essendo la fattispecie in esame probabile conseguenza di un difetto della VLT. A seguito della presentazione dell'istanza di differimento presentata da SNAI, al fine di procedere alla notifica della chiamata in causa di terzo (BARCREST Group Limited con sede nel Regno Unito) il G.O. di Lucca rinviava l'udienza al 03.07.2012. A tale udienza, in cui si è costituita BARCREST Group, il G.I. si è riservato. Con provvedimento di scioglimento della riserva il G.I. ha disposto il mutamento del rito in ordinario con fissazione dell'udienza ex art. 183 c.p.c. al giorno 09.10.2012. A tale udienza la causa è stata rinviata al 12.03.2013 per ammissione richieste istruttorie. All'udienza del 12.03.2013 sono state ammesse alcuni capitoli di prova formulati da SNAI e non quelle di Tesi. All'udienza del 28.05.13 il giudice ha rinviato la causa al 02.07.14 per precisazione conclusioni. Precise le conclusioni il giudice assegnava i termini di legge per il deposito delle conclusionali e delle repliche.

SNAI, supportata dal parere del proprio consulente legale, ritiene possibile il rischio di soccombenza con riferimento non alla somma richiesta da controparte bensì all'importo massimo di una vincita di categoria Jackpot cioè Euro 500.000,00.

Ciò anche in considerazione della chiamata in causa della ditta produttrice Barcrest Ltd, quale garante di qualsiasi esborso che, a qualsiasi titolo SNAI sia costretta ad effettuare in ragione della domanda del Tesi.

### ***Ainvest Private Equity S.r.l./SNAI***

Con atto notificato il 14 marzo 2012, Ainvest Private Equity S.r.l. ha citato SNAI dinanzi al Tribunale di Lucca per condanna di SNAI 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. SNAI si è costituita nei termini articolando le proprie difese ed eccependo l'infondatezza delle pretese avversarie. All'esito dell'udienza del 15 febbraio 2013 il Giudice Istruttore ha disposto la traduzione dei documenti in lingua straniera depositati da Ainvest. La causa è stata assegnata al nuovo Giudice Istruttore che con provvedimento del 07.06.13 ha rinviato la causa al 11.10.13. Nelle more AINVEST ha depositato istanza di revoca dell'ordinanza che ha disposto la traduzione dei documenti in inglese. All'udienza del 11.10.13 il giudice disponeva la nomina del traduttore fissando l'udienza del 16.05.14 per il giuramento dello stesso.

A tale udienza il giudice disponeva la traduzione dei documenti concedendo al CTU il termine di 180 gg per l'elaborazione della perizia (con decorrenza dal 16.06.14) e rinviando la causa per l'esame della stessa al 27.02.15.

Sulla base dei pareri dei propri consulenti legali, gli Amministratori hanno valutato più che possibile l'eventuale soccombenza in giudizio.

### **Attività potenziali: Credito per Lodo di Majo**

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 SNAI 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.

All'udienza di discussione, fissata per il 14 dicembre 2012, la causa è stata trattenuta in decisione.

Oltre a queste vicende legali, in data 22 giugno 2010 Assosnai (Associazione di categoria dei concessionari) ha inoltrato ad AAMS 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 AAMS (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.

AAMS ha rivolto formale quesito all'Avvocatura Generale dello Stato riguardo alla nota inoltrata da Assosnai ed ha comunicato ad Assosnai che l'Avvocatura Generale dello Stato ha affermato l'ammissibilità della risoluzione transattiva della controversia.

Ad oggi l'atto transattivo non è ancora stato definito.

E' stata tuttavia già autorizzata, mediante apposito decreto emesso da AAMS, la compensazione dei crediti scaturiti dal Lodo di Majo, che SNAI ha provveduto ad effettuare nella misura di 2.498 migliaia di euro relativi al credito sorto direttamente in capo a SNAI in qualità di concessionario.

Sulla base dell'autorizzazione alla compensazione di cui sopra, alcuni soggetti non più concessionari al fine di poter compensare i crediti derivanti dal Lodo di Majo hanno ceduto detti crediti a SNAI, che ad oggi ha provveduto a compensare l'intero importo dei crediti acquisiti per 19.065 migliaia di euro. 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.

Con sentenza n. 2626 del 21 novembre 2013 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.

SNAI ha proposto ricorso per Cassazione (notifica in data 21 maggio 2014 e deposito presso la Corte di Cassazione il successivo 10 giugno).

### **Contestazioni Uffici Regionali AAMS PREU 2006**

Si tratta di n. 41 contestazioni effettuate dagli Uffici Regionali dell'AAMS con le quali vengono verbalizzate le letture dei contatori di apparecchi da intrattenimento di cui all'art. 110 comma 6 a , TULPS (c.d. AWP) da cui vengono calcolate le differenze rispetto ai versamenti effettuati dal concessionario con riferimento ad ogni singolo apparecchio.

L'importo complessivo richiesto a titolo di Sanzioni e PREU ammonta ad € 786.876,85 (€193.427,76 a titolo di sanzione + € 593.449,09 a titolo di PREU) oltre interessi.

Avverso gli avvisi di accertamento conseguenti alle contestazioni SNAI ha proposto ricorso innanzi alla Commissione Tributaria Provinciale competente chiedendo preliminarmente la sospensione dell'esecutività dell'avviso di accertamento impugnato.

Con riferimento ai procedimenti instaurati si precisa quanto segue:

- per n. 4 avvisi di accertamento AAMS ha emesso provvedimento di annullamento in autotutela (archiviazione).
- per n. 1 procedimento, accolta la sospensiva, la CTP a seguito dell'udienza di merito ha respinto il ricorso di SNAI. SNAI ha proposto appello innanzi alla CTP regionale. In attesa di fissazione udienza;
- per n. 15 procedimenti, accolta la sospensiva all'udienza di merito del 05.06.13, la CTP in data 24.07.13, a scioglimento della riserva, ha emesso sentenza di rigetto del ricorso presentato da SNAI. Avverso dette sentenze SNAI ha proposto appello innanzi alla CTR e siamo in attesa che venga fissata l'udienza;
- per n. 2 procedimenti siamo in attesa di fissazione di udienza sulla sospensiva e sul merito.
- per n. 18 procedimenti è stata emessa sentenza di accoglimento dei ricorsi depositati da SNAI, di cui n° 3 per cessazione materia del contendere. Avverso le restanti n.15 sentenze AAMS ha proposto appello innanzi alla Commissione Tributaria Regionale competente e SNAI ha depositato le proprie memorie difensive. Di questi, n. 7 procedimenti sono stati decisi dal CTR con sentenza che ha confermato il provvedimento di I° grado e rigettando la richiesta di ADM., mentre per n. 8 procedimenti siamo in attesa di fissazione di udienza.
- per n. 1 procedimento è stata emessa sentenza che ha respinto il ricorso depositato da SNAI. SNAI ha proposto appello innanzi alla Commissione Tributaria Regionale competente. L'appello è stato respinto con conferma della sentenza di I grado.

Confortati dal parere dei consulenti legali, gli Amministratori hanno valutato che il rischio di soccombenza nei procedimenti ancora pendenti può essere qualificato come possibile.

## **Contestazione Uffici Regionali AAMS PREU 2007**

Si tratta di n. 12 contestazioni effettuate dagli Uffici Regionali dell'AAMS con le quali vengono verbalizzate le letture dei contatori di apparecchi da intrattenimento di cui all'art. 110 comma 6 a , TULPS (c.d. AWP) da cui vengono calcolate le differenze rispetto ai versamenti effettuati dal concessionario con riferimento ad ogni singolo apparecchio.

L'importo complessivo richiesto a titolo di Sanzioni e PREU ammonta ad € 82.101,58 (€ 49.683,24 a titolo di sanzione + € 32.418,34 a titolo di preu) oltre interessi.

Avverso gli avvisi di accertamento conseguenti alle contestazioni SNAI ha proposto ricorso innanzi alla Commissione Tributaria Provinciale competente.

Con riferimento ai procedimenti instaurati si precisa quanto segue:

- per n. 1 avviso di accertamento AAMS ha emesso provvedimento di annullamento in autotutela (archiviazione);
- per n. 2 procedimenti è stata emessa sentenza di accoglimento del ricorso di SNAI con sentenza n. 62/13. Avverso detta sentenza sono stati proposti n. 2 appelli innanzi alla CTR competente. SNAI ha depositato controdeduzioni e siamo in attesa di fissazione udienza;
- per n. 7 siamo in attesa di fissazione dell'udienza sulla sospensiva e sul merito;;
- per n. 1 è stata fissata l'udienza sulla sospensiva al 16.10.14 e siamo in attesa di fissazione dell'udienza sul merito.
- per n. 1 procedimento all'udienza del 04.07.13, dopo breve discussione sull'istanza di sospensiva, la CTP di è riservata la decisione. A scioglimento della riserva la CTP ha respinto l'istanza di sospensiva rinviando per la discussione del merito a nuovo ruolo In attesa di fissazione udienza di merito.

Confortati dal parere dei consulenti legali, gli Amministratori hanno valutato che il rischio di soccombenza nei procedimenti ancora pendenti può essere qualificato come possibile.

## **Contestazione Uffici Regionali AAMS PREU 2008**

Si tratta di n. 8 contestazioni e/o avvisi di accertamento effettuate dagli Uffici Regionali di ADM (già AAMS) con le quali vengono verbalizzate le letture dei contatori di apparecchi da intrattenimento di cui all'art. 110 comma 6 a, TULPS (c.d. AWP) da cui vengono calcolate le differenze rispetto ai versamenti effettuati dal concessionario con riferimento ad ogni singolo apparecchio.

In particolare sono:

- n. 2 contestazioni, il cui importo non è ancora stato determinato, per le quali SNAI ha depositato le memorie difensive innanzi alle competenti CTP. In attesa di esito valutazione memorie.
- n. 6 avvisi di accertamento (di cui n. 4 a seguito di altrettante contestazioni per le quali SNAI aveva depositato memorie difensive) per un importo complessivo di euro 380.000,00 ca. Contro i predetti avvisi SNAI ha proposto ricorso innanzi alle CTP territorialmente competenti. In attesa di fissazione dell'udienza si sospensiva e di merito.

## **Contestazioni Uffici Regionali extra-contingentamento.**

Si tratta di n. 94 contestazioni notificate dai vari uffici regionali di ADM (già AAMS) in cui viene contestata l'installazione in eccedenza degli apparecchi da intrattenimento rispetto ai limiti posti dal decreto Direttoriale 2011/30011/giochi/UD. L'importo non è determinato in considerazione della possibilità di eseguire il pagamento in misura ridotta. SNAI, previa valutazione della singola posizione ha provveduto:

- ad eseguire il pagamento in misura ridotta per n. 34 contestazioni per un importo complessivo di euro 16.000 ca.
- a depositare memorie difensive per n. 60 contestazioni di cui n.18 sono state archiviate.

## **Quote del 02.10.2012**

A causa di un'anomalia verificatasi in data 02 ottobre 2012, sono stati offerti e quotati ma con quote evidentemente errate - solo per qualche minuto - eventi sportivi ed in particolare la tipologia di scommessa Under Over 5,5 e Under Over secondo tempo 0,5.

Del predetto errore hanno approfittato alcuni giocatori che, accortisi della anomala quota proposta, hanno effettuato una serie di scommesse semplici e sistemiche sia sul canale a distanza tramite portale [www.snai.it](http://www.snai.it) sia sul canale fisico.

SNAI ha prontamente informato prima dell'evento ADM circa l'accaduto.

Alcuni giocatori hanno instaurato procedimenti finalizzati ad ottenere il pagamento delle vincite realizzate.

SNAI sta approntando le proprie difese anche alla luce di precedenti giurisprudenziali favorevoli al concessionario che ha pubblicato quote viziate da errori riconoscibili e si è costituita nei termini di legge chiedendo l'accertamento negativo dell'obbligo di pagamento.

In alcuni casi, invece, i giocatori hanno proposto reclamo innanzi alla Commissione per la trasparenza dei giochi presso ADM richiedendo il pagamento delle vincite. Con decisioni n. 4/2013, n. 5/2013 e n. 6/2013 pubblicate in data 29.04.13 la Commissione ha accolto n. 3 ricorsi; il pagamento è stato sollecitato da ADM. Con ricorso al TAR Lazio del 14.11.13 SNAI ha impugnato il provvedimento con cui ADM ha intimato il pagamento nei confronti di uno dei reclamanti. In riferimento al

predetto provvedimento ADM in data 21.03.14 ha emesso una nota in cui, dando atto della intervenuta soppressione legislativa della Commissione, ha sospeso ogni intervento in merito alla mancata attuazione della decisione. SNAI considerata la natura e le caratteristiche dei provvedimenti di AAMS ha ritenuto di non impugnarli.

## 29. Debiti vari e altre passività

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

<b>migliaia di euro</b>	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>Variazione</b>
<b>Debiti vari ed altre passività non correnti</b>			
<i>Debiti tributari</i>			
- rateizzazione PVC	128	452	(324)
- Imposta unica rateizzata	517	593	(76)
	<b>645</b>	<b>1.045</b>	<b>(400)</b>
<i>Altri debiti</i>			
- per rateizzazione PREU anni precedenti	2.160	2.567	(407)
- per depositi cauzionali passivi	11	11	0
	<b>2.171</b>	<b>2.578</b>	<b>(407)</b>
<b>Totale debiti vari e altre passività non correnti</b>	<b>2.816</b>	<b>3.623</b>	<b>(807)</b>

Le altre passività correnti risultano così composte:

<b>migliaia di euro</b>	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>Variazione</b>
<b>Altre passività correnti</b>			
<i>Debiti tributari</i>			
- imposte sul reddito	1.255	285	970
- IVA	1.410	2.228	(818)
- Imposta Unica	21.416	4.757	16.659
- Imposta unica rateizzata	543	1.636	(1.093)
- rateizzazione PVC	1.014	1.347	(333)
- altri debiti tributari	746	1.600	(854)
	<b>26.384</b>	<b>11.853</b>	<b>14.531</b>
<i>Debiti verso Istituti Previdenziali</i>			
- Enti Previdenziali	2.389	2.466	(77)
	<b>2.389</b>	<b>2.466</b>	<b>(77)</b>
<i>Altri debiti</i>			
- verso AAMS per saldi PREU	9.026	14.944	(5.918)
- verso AAMS per Dep. Cauz. ADI	2.170	2.417	(247)
- per rateizzazione PREU anni precedenti	958	1.103	(145)
- verso vincitori e riserva jackpot VLT	10.166	10.531	(365)
- tickets VLT prescritti	338	202	136
- verso AAMS per canone concessione	1.301	1.449	(148)
- verso giocatori per scommesse antepost	3.179	1.762	1.417
- verso giocatori per vincite e rimborsi Scommesse/IPN/CPS	1.815	1.609	206
- verso ASSI (ex U.N.I.R.E.) per saldi quindicinali	882	1.077	(195)
- verso AAMS biglietti prescritti	287	277	10
- verso AAMS per conc. Pronostici e ippica nazionale	1.984	3.138	(1.154)
- per saldi carte gioco SNAI Card	5.496	5.900	(404)
- verso giocatori Giochi a Distanza (Skill/Casino/Bingo)	137	132	5
- per gestione Giochi a Distanza (Skill/Casino/Bingo)	1	1	0
- verso giocatori per vincite eventi virtuali	266	47	219
- verso AAMS	21.680	21.564	116
- per patto di non concorrenza	0	167	(167)
- verso personale dipendente e collaboratori	5.280	3.786	1.494
- verso amministratori	351	764	(413)
- verso sindaci	71	192	(121)
- per depositi cauzionali	2.450	2.281	169

- verso controllanti	0	65	(65)
- verso altri	3.555	2.594	961
	<b>71.393</b>	<b>76.002</b>	<b>(4.609)</b>
<i>Ratei e risconti passivi</i>			
- ratei passivi	1.174	245	929
- risconti passivi	888	901	(13)
	<b>2.062</b>	<b>1.146</b>	<b>916</b>
<b>Totale altre passività correnti</b>	<b>102.228</b>	<b>91.467</b>	<b>10.761</b>

Il debito PVC per rateizzazione per complessivi 1.142 migliaia di euro è relativo alle definizioni degli accertamenti con adesione conseguenti ai Processi Verbali di Costatazione – PVC notificati novembre 2011 e luglio 2013, di cui 128 migliaia di euro scadenti oltre 12 mesi e 1.014 migliaia di euro scadenti entro 12 mesi. L'importo comprende l'ammontare di imposta, sanzioni e interessi come definiti nei verbali di chiusura dei suddetti accertamenti con adesione rispettivamente del 21 febbraio 2012 (per l'anno 2009), del 5 luglio 2012 (per l'anno 2010) e del 26 luglio 2013 (per l'anno 2011) nei quali è stata convenuta anche la dilazione di pagamento in 12 rate trimestrali.

Il debito per imposta unica rateizzata per complessivi 1.060 migliaia di euro, di cui 517 migliaia di euro scadenti oltre 12 mesi e 543 migliaia di euro scadenti entro 12 mesi, è costituito dal residuo da pagare per sanzioni ed interessi per ritardato pagamento dell'imposta unica relativa agli anni 2009 - 2010.

Il debito PREU per rateizzazione di anni precedenti per complessivi 3.118 migliaia di euro, di cui 2.160 migliaia di euro scadenti oltre 12 mesi e 958 migliaia di euro scadenti entro 12 mesi, è relativo agli interessi e sanzioni per ritardato pagamento del PREU dal 2006 al 2007 e 2009-2010.

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.

La voce altri debiti verso AAMS pari ad euro 21.680 migliaia di euro è 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, poiché la sentenza è esecutiva le compensazioni sono state annullate. Una volta che ADM avrà richiesto il pagamento, SNAI sarà titolata a disporre degli importi giacenti sui c/c vincolati a gestione congiunta con Agisco, per maggiori dettagli vedi nota 21.

Il debito verso AAMS per saldi PREU, pari a 9.026 migliaia di euro è calcolato sul movimento degli apparecchi da intrattenimento (ADI).

La voce risconti passivi pari a 888 migliaia di euro si riferisce per 841 migliaia di euro alla quota dei contributi fondo investimenti MIPAAF (ex ASSI) rilevati come contributi in conto investimenti.

### 30. Debiti commerciali

I debiti commerciali risultano così composti:

<b>migliaia di euro</b>	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>Variazione</b>
<b>Debiti commerciali</b>			
- fornitori	29.073	34.548	(5.475)
- scuderie, fantini, allibratori	166	163	3
- fornitori esteri	4.050	4.079	(29)
- anticipi a fornitori	(2.483)	(1.030)	(1.453)
- note di credito da ricevere	(762)	(465)	(297)
- debiti verso collegata Connex S.r.l.	189	201	(12)
- debiti verso partecipata Tivu + S.p.A. in liquid.	43	43	0
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>30.276</b>	<b>37.539</b>	<b>(7.263)</b>

### 31. Posizioni debitorie scadute

Come richiesto da Consob con comunicazione protocollo 10084105 del 13 ottobre 2010, 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 30.06.2014	di cui scaduti al 30.06.2014
Debiti finanziari	23.187	-
Debiti commerciali	30.276	7.044
Debiti tributari	26.384	-
Debiti verso Istituti Previdenziali	2.389	-
Altri debiti	71.393	-
	<b>153.629</b>	<b>7.044</b>

Debiti commerciali: gli importi scaduti alla data del 30 giugno 2014, per 7.044 migliaia di euro, rientrano nella corrente operatività verso i fornitori di prestazioni, servizi e materiali; tali importi, in via preminente, sono stati liquidati successivamente al 30 giugno 2014. In taluni casi si è formalizzata una nuova scadenza. Allo stato attuale non si evidenziano iniziative di reazione da parte di alcun fornitore.

### 32. Piani di pagamenti basati su azioni

Il 29 aprile 2014, l'Assemblea degli Azionisti di SNAI S.p.A, tra l'altro, ha approvato la proposta del piano di compensi ai sensi dell'art. 114-bis del D. Lgs. n. 58/98 concernente uno Strumento di remunerazione per il Presidente ed Amministratore Delegato Giorgio Sandi in considerazione della posizione di rilievo dallo stesso ricoperta all'interno della Società e del suo ruolo fondamentale nel processo di valorizzazione della stessa.

Il Piano prevede alternativamente l'attribuzione di un bonus straordinario, una tantum, da corrisponderci in denaro (il "Bonus in Denaro") ovvero in azioni (il "Bonus in Azioni" e il Bonus in Denaro, congiuntamente il "Bonus Straordinario") al verificarsi talune condizioni che comportano il cambio di controllo.

Per *cambio di controllo*, si intende l'acquisizione, diretta o indiretta, da parte di una persona fisica o giuridica che, individualmente o unitamente ad altri soggetti agenti di concerto con esso ai sensi dell'articolo 109 TUF, diventi l'azionista che possiede, direttamente o indirettamente, il maggior numero di azioni della Società.

- I. Con riferimento al Bonus in Denaro, è previsto che detto bonus venga corrisposto dalla Società nel caso di promozione da parte di un soggetto diverso dall'attuale azionista di controllo di Snai, entro la data del 31 dicembre 2021, di un'offerta pubblica d'acquisto, sia essa volontario o obbligatoria, sulle azioni della Società ("OPA") per effetto della quale ovvero ad esito della quale si verifichi ovvero si sia verificato (a seconda dei casi) un cambio di controllo.
- II. Con riferimento al Bonus in Azioni, è previsto che detto bonus venga corrisposto dalla Società nel caso in cui, entro la data del 31 dicembre 2021,
  - la Società effettui una fusione (la "Fusione") ad esito della quale si verifichi un cambio di controllo;
  - la Società effettui un aumento di capitale ad esito del quale si verifichi un cambio di controllo ("Aumento");
  - un soggetto diverso dall'attuale azionista di controllo di Snai, promuova un'offerta pubblica di scambio sulle azioni della Società ("OPS") per effetto della quale ovvero ad esito della quale si verifichi un cambio di controllo.

Il Bonus in Azioni, ove attribuito, consisterà in caso di Fusione in un numero di azioni della società risultante dalla Fusione e in caso di Aumento ovvero OPS in un numero di azioni della Società.

Al verificarsi delle Condizioni, il Bonus Straordinario sarà attribuito esclusivamente nel caso in cui il prezzo dell'azione Snai sia pari o superiore a Euro 4,1. In tale caso l'ammontare del Bonus in Denaro ovvero del Bonus in Azioni sarà determinato sulla base della seguente tabella:

Prezzo delle Azioni SNAI	Ammontare del Bonus
Inferiore a €4,1/azione	0
Da €4,1 /azione (incluso) e fino a € 5,65/azione	2% della Capitalizzazione SNAI
Da €5,65/azione (incluso) e fino a € 6,40/azione	2,33% della Capitalizzazione SNAI
Da €6,40/azione (incluso) e fino a € 7,20/azione	2,67% della Capitalizzazione SNAI
Per un prezzo uguale o superiore a € 7,20/azione	3,0% della Capitalizzazione SNAI

In ipotesi di cessazione del rapporto tra l'amministratore e la Società per decesso ovvero invalidità permanente oppure revoca senza giusta causa, ovvero mancato rinnovo dell'incarico, successivamente all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, per un ulteriore mandato, l'amministratore delegato avrà diritto ad una parte del Bonus in Denaro, oppure del Bonus in Azioni sempre la verificarsi delle condizioni di cui sopra e determinato secondo differenti percentuali.

Il fair value di tale strumento alla data di assegnazione è pari a 4.454 migliaia di euro.

Il fair value al 30 giugno 2014 è pari a 4.374 migliaia di euro.

La passività al 30 giugno 2014 che dovrebbe essere contabilizzata in bilancio è pari ad 148 migliaia di euro, ma dato che le condizioni a cui tale piano è sottoposto non sono al 30 giugno 2014 considerate probabili dalla Società, coerentemente con quanto previsto da IFRS 2, non è stata iscritta nessuna passività nel bilancio chiuso al 30 giugno 2014 ne nessun costo nel conto economico nel semestre chiuso alla stessa data.

### 33. Impegni finanziari

Il Gruppo, oltre a quanto esposto nelle passività finanziarie, ha contratto impegni finanziari relativi al rilascio di fidejussioni per un ammontare totale di 149.917 migliaia di euro al 30 Giugno 2014 (157.100 migliaia di euro al 31 Dicembre 2013).

Rispetto ai valori esposti nel bilancio al 31 Dicembre 2013 indichiamo di seguito le variazioni degli impegni finanziari intervenute:

Banca	Beneficiario	Oggetto della garanzia	Incrementi/ (decrementi) al 30.06.2014 (migliaia di euro)
ELBA ASSICURAZIONI SPA	MINISTERO DELLO SVILUPPO ECONOMICO	A garanzia concorso "Ticket mondiale"	134
UNICREDIT	POSTEMOBILE SPA	A garanzia dell'esatto adempimento di tutti gli obblighi assunti con il contratto per la prestazione di erogazione di ricariche di telefonia mobile	100
BCC DI CAMBIANO	CDC IMMOBILIARE SRL	A garanzia contratto di locazione	50
BNL	ESSELUNGA	A garanzia contratto di sub-locazione	(18)
BNL	CDC IMMOBILIARE	A garanzia contratto di locazione	(50)
TORO ASS.	MINISTERO SVILUPPO ECONOMICO	Per operazione a premi "PUNTO&SNAI"	(70)
LIGURIA ASSICURAZIONI	COMUNE DI PORCARI	Oneri di urbanizzazione per ristrutturazione fabbricato	(160)
UNICREDIT	E-CARE SPA	A copertura oneri e spese derivanti dalla definizione di cause pendenti a seguito cessione ramo outbond di Festa	(220)
BPM	AAMS	A garanzia del debito verso l'Erario e l'Unire a garanzia della concessione 1507	(230)
UNICREDIT	AAMS	A garanzia dell'apertura dei negozi e punti gioco ippico e attivazione gioco ippico a distanza per le concessioni ippica bando 2006.	(253)
UNICREDIT	AAMS	A garanzia dell'apertura dei negozi e punti di gioco sportivo e attivazione gioco sportivo a distanza per le concessioni bando 2006.	(541)
BNL	AAMS	Per la concessione di accettazione scommesse ippiche e sportive	(698)
UNICREDIT	AAMS	A garanzia del tempestivo ed esatto versamento PREU e deposito cauzionale	(1.686)
UNICREDIT	AAMS	Concessioni Monti - 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.	(3.541)
<b>TOTALE</b>			<b>(7.183)</b>



### 34. Parti correlate

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

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

Alcune società del Gruppo SNAI intrattengono rapporti con la Banca Popolare di Milano, Banca MPS, Intesa San Paolo, Banca Popolare di Vicenza e Banco Popolare Società Cooperativa qualificabili come soggetti correlati al Gruppo SNAI in quanto società nelle quali i soci di SNAI S.p.A. detengono partecipazioni.

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

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

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

migliaia di euro	30.06.2014	% incidenza	31.12.2013	% incidenza
<b>Crediti commerciali:</b>				
- verso Global Games S.p.A.	-	0,00%	6	0,01%
	-	<b>0,00%</b>	<b>6</b>	<b>0,01%</b>
<b>Altre attività correnti:</b>				
- verso Alfea	-	0,00%	1	0,00%
	-	<b>0,00%</b>	<b>1</b>	<b>0,00%</b>
<b>Totale attività</b>	-	<b>0,00%</b>	<b>7</b>	<b>0,00%</b>
<b>Debiti commerciali:</b>				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	-	0,00%	764	2,04%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	43	0,14%	43	0,11%
- verso Connex S.r.l.	189	0,62%	201	0,54%
	<b>232</b>	<b>0,76%</b>	<b>1.008</b>	<b>2,69%</b>
<b>Altre Passività correnti:</b>				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	-	0,00%	21	0,02%
- verso società riconducibili ai soci di Snai S.p.A.	-	0,00%	45	0,05%
- verso amministratori di Teleippica S.r.l.	-	0,00%	2	0,00%
- verso Global Games S.p.A.	3	0,00%	6	0,01%
	<b>3</b>	<b>0,00%</b>	<b>74</b>	<b>0,08%</b>
<b>Totale passività</b>	<b>235</b>	<b>0,03%</b>	<b>1.082</b>	<b>0,16%</b>

Le attività sono esposte al netto del relativo fondo.

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

#### I semestre 2014

migliaia di euro	I semestre 2014	% incidenza	I semestre 2013	% incidenza
<b>Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:</b>				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	-	0,00%	30	0,01%
	-	<b>0,00%</b>	<b>30</b>	<b>0,01%</b>

**Altri ricavi**

- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	1	0,25%	-	0,00%
- verso Global Games S.p.A.	3	0,76%	3	0,45%
	<b>4</b>	<b>1,01%</b>	<b>3</b>	<b>0,45%</b>

<b>Totale ricavi</b>	<b>4</b>	<b>0,00%</b>	<b>33</b>	<b>0,01%</b>
----------------------	----------	--------------	-----------	--------------

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

- da Connex S.r.l.	-	0,00%	3	0,35%
	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>3</b>	<b>0,35%</b>

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

- da società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	2	0,00%	184	0,11%
- da società riconducibili ai soci di Snai S.p.A.	-	0,00%	2	0,00%
- da società riconducibili ad amministratori di Teleippica S.r.l.	41	0,02%	14	0,01%
- da Connex S.r.l.	300	0,17%	316	0,19%
	<b>343</b>	<b>0,19%</b>	<b>516</b>	<b>0,31%</b>

**Altri costi di gestione:**

- da società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	6	0,04%	6	0,03%
- da Connex S.r.l.	2	0,01%	3	0,02%
	<b>8</b>	<b>0,05%</b>	<b>9</b>	<b>0,05%</b>

<b>Totale costi</b>	<b>351</b>	<b>0,18%</b>	<b>528</b>	<b>0,28%</b>
---------------------	------------	--------------	------------	--------------

**II trimestre 2014**

migliaia di euro	II trimestre 2014		II trimestre 2013	
		% incidenza		% incidenza
<b>Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:</b>				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	-	0,00%	1	0,00%
	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>1</b>	<b>0,00%</b>
<b>Altri ricavi</b>				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	1	0,48%	-	0,00%
- verso Global Games S.p.A.	2	0,95%	2	0,55%
	<b>3</b>	<b>1,43%</b>	<b>2</b>	<b>0,55%</b>
<b>Totale ricavi</b>	<b>3</b>	<b>0,00%</b>	<b>3</b>	<b>0,00%</b>
<b>Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:</b>				
- da società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	1	0,00%	177	0,22%
- da società riconducibili ai soci di Snai S.p.A.	-	0,00%	1	0,00%
- da società riconducibili ad amministratori di Teleippica S.r.l.	21	0,02%	14	0,02%
- da Connex S.r.l.	150	0,17%	172	0,22%
	<b>172</b>	<b>0,19%</b>	<b>364</b>	<b>0,46%</b>
<b>Altri costi di gestione:</b>				
- da società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	3	0,06%	3	0,03%
- da Connex S.r.l.	1	0,02%	-	0,00%
	<b>4</b>	<b>0,08%</b>	<b>3</b>	<b>0,03%</b>
<b>Totale costi</b>	<b>176</b>	<b>0,19%</b>	<b>367</b>	<b>0,41%</b>

I ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti e gli altri ricavi incidono sul risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte per il 0,01% nel primo semestre del 2014 (0,07% nel primo semestre del 2013) mentre

il totale dei ricavi incide sull'Utile (Perdita) del primo semestre del 2014 per il 0,06% (0,77% nel primo semestre del 2013).

I costi per materie prime e materiali di consumo utilizzati, per prestazioni di servizi e riaddebiti e gli altri costi di gestione incidono sul risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte per lo 0,66% nel primo semestre del 2014 (1,19% nel primo semestre del 2013), mentre il totale dei costi incide sull'Utile (Perdita) del primo semestre del 2014 per il 5,03% (12,36% nel primo semestre del 2013).

Di seguito si riporta la tabella con i rapporti verso parti correlate della capogruppo SNAI S.p.A. al 30 giugno 2014, come richiesto con comunicazione Consob prot. n. 10084105 del 13 ottobre 2010.

migliaia di euro	30.06.2014	31.12.2013
<b>Crediti commerciali:</b>		
- verso Global Games S.p.A.	-	6
- verso Società Trenno S.r.l.	424	673
- verso Festa S.r.l.	14	19
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	3	4
- verso Teleippica S.r.l.	119	116
<b>Totale Crediti commerciali</b>	<b>560</b>	<b>818</b>
<b>Altre attività correnti:</b>		
- verso Società Trenno S.r.l.	56	96
- verso Festa S.r.l.	896	710
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	82	82
- verso Teleippica S.r.l.	1.367	1.460
- verso Alfea S.p.A.	-	1
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>2.401</b>	<b>2.349</b>
<b>Crediti finanziari:</b>		
- verso Società Trenno S.r.l.	2.183	5.190
- verso Teleippica S.r.l.	4.369	2.558
<b>Totale crediti finanziari</b>	<b>6.552</b>	<b>7.748</b>
<b>Totale attività</b>	<b>9.513</b>	<b>10.915</b>
<b>Debiti commerciali:</b>		
- verso società riconducibili ad amministratori	-	764
- verso Società Trenno S.r.l.	142	143
- verso Festa S.r.l.	623	522
- verso Teleippica S.r.l.	336	340
- verso Connex S.r.l.	183	183
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	43	43
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>1.327</b>	<b>1.995</b>
<b>Altre Passività correnti</b>		
- verso società riconducibili ad amministratori	-	21
- verso Global Games S.p.A.	3	6
- verso Società Trenno S.r.l.	5.204	4.762
- verso Festa S.r.l.	550	551
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	1	1
- verso Teleippica S.r.l.	-	6
- verso società riconducibili ai soci	-	45
<b>Totale Altre Passività correnti</b>	<b>5.758</b>	<b>5.392</b>
<b>Debiti finanziari correnti:</b>		
- verso Festa S.r.l.	1.480	730
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	248	245
<b>Totale debiti finanziari correnti</b>	<b>1.728</b>	<b>975</b>
<b>Totale passività</b>	<b>8.813</b>	<b>8.362</b>

Le attività sono esposte al netto del relativo fondo.

migliaia di euro	I semestre 2014	I semestre 2013
<b>Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:</b>		
- verso Società Trenno S.r.l.	114	1.211
<b>Totale ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti</b>	<b>114</b>	<b>1.211</b>
<b>Altri ricavi</b>		
- verso società riconducibili ad amministratori	1	-
- verso Global Games S.p.A.	3	3
- verso Società Trenno S.r.l.	171	486
- verso Festa S.r.l.	62	56
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	6	6
- verso Teleippica S.r.l.	252	230
<b>Totale Altri ricavi</b>	<b>495</b>	<b>781</b>
<b>Interessi attivi:</b>		
- verso Società Trenno S.r.l.	180	151
- verso Teleippica S.r.l.	140	72
<b>Totale interessi attivi</b>	<b>320</b>	<b>223</b>
<b>Totale ricavi</b>	<b>929</b>	<b>2.215</b>
<b>Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:</b>		
- da società riconducibili ad amministratori	2	176
- da Società Trenno S.r.l.	200	195
- da Festa S.r.l.	2.847	2.700
- da Teleippica S.r.l.	1.511	1.141
- da Connex S.r.l.	300	316
- da società riconducibili ai soci	-	2
<b>Totale costi per prestazioni di servizi e riaddebiti</b>	<b>4.860</b>	<b>4.530</b>
<b>Costi per il personale</b>		
- da Società Trenno S.r.l.	-	44
- da Festa S.r.l.	15	48
- da Teleippica S.r.l.	-	16
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>15</b>	<b>108</b>
<b>Oneri diversi di gestione</b>		
- da società riconducibili ad amministratori	6	6
- da Connex S.r.l.	-	3
- da Società Trenno S.r.l.	2	2
<b>Totale oneri diversi di gestione</b>	<b>8</b>	<b>11</b>
<b>Interessi passivi e commissioni</b>		
Interessi passivi da Festa S.r.l.	43	57
Interessi passivi da Immobiliare Valcarenga S.r.l.	8	6
<b>Totale interessi passivi e commissioni</b>	<b>51</b>	<b>63</b>
<b>Totale costi</b>	<b>4.934</b>	<b>4.712</b>

### 35. Gestione del rischio finanziario

Il Gruppo presenta passività finanziarie che sono costituite principalmente da prestiti obbligazionari e da contratti di leasing finanziari. Tali contratti sono a medio lungo termine.

In data 8 novembre 2013 SNAI S.p.a. ha emesso un prestito obbligazionario non subordinato, non convertibile e non garantito, per un importo complessivo in linea capitale di 35.000 migliaia di euro, suddiviso in due serie di obbligazioni ("Serie A" e "Serie B"), la cui emissione era stata deliberata in data 5 novembre 2013 dal Consiglio di Amministrazione della Società. Le obbligazioni "Serie A", sono state emesse per 15.000 migliaia di euro e le obbligazioni "Serie B", sono

state emesse per 20.000 migliaia di euro. Le obbligazioni "Serie A" sono state rimborsate interamente in data 4 dicembre 2013.

In data 4 dicembre 2013 SNAI S.p.A. ha emesso un prestito Obbligazionario per complessivi euro 480.000 migliaia di euro con le seguenti caratteristiche: 320.000 migliaia di euro remunerate al 7,625% e denominate come Senior Secured Notes aventi scadenza il 15 giugno 2018 e 160.000 migliaia di euro remunerate al 12,00% e denominate Senior Subordinated Notes aventi scadenza il 15 dicembre 2018.

I proventi delle Obbligazioni sono stati utilizzati dalla capogruppo per (i) rifinanziare una parte dell'indebitamento bancario esistente mediante rimborso del finanziamento a medio-lungo termine concesso alla Società da un pool di banche nel 2011 e di alcuni relativi strumenti derivati di copertura, (ii) rimborsare le Obbligazioni di Serie A emesse dalla SNAI S.p.A. in data 8 novembre 2013.

Sempre in data 27 novembre 2013 SNAI ha sottoscritto, in qualità di prenditrice, un contratto di finanziamento revolving per 30.000 migliaia di euro con UniCredit Bank AG, Succursale di Milano, in qualità di agent e security agent e, inter alios, Deutsche Bank S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A. and UniCredit S.p.A. in qualità di banche finanziatrici. Al 30 giugno 2014 il Finanziamento Senior Revolving non è utilizzato.

La politica del Gruppo 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 31 dicembre 2012 il Gruppo aveva in essere due strumenti finanziari derivati (Interest rate swap) stipulati a copertura del rischio di tasso connesso al finanziamento rilasciato da parte di Unicredit S.p.A., Banca IMI S.p.A. e Deutsche Bank S.p.A. Il Gruppo ha scelto di contabilizzare in hedge accounting i suddetti derivati trattandoli come coperture di cash flow (c.d. cash flow hedge) secondo le regole previste dal Principio IAS 39.

Gli strumenti finanziari derivati utilizzati dal Gruppo SNAI con finalità di copertura sono stati estinti nell'ambito dell'operazione di rifinanziamento. Al momento dell'estinzione i derivati avevano un fair value di 6.094 migliaia di euro e una riserva di cash flow Hedge di pari importo.

In accordo con quanto previsto dallo IAS 39 il Gruppo provvederà a contabilizzare il rilascio della riserva di cash flow hedge fino alla scadenza naturale dei derivati (31 dicembre 2015).

Si riporta di seguito una tabella in cui si riepilogano le movimentazioni (valori espressi in migliaia di euro) della riserva di cash flow hedge del primo semestre 2014:

<b>Riserva di Cash Flow Hedge - Rischio di tasso</b>	<b>30.06.2014</b>
<b>Riserva iniziale</b>	<b>(4.248)</b>
Variazioni positive (+) / negative (-) della riserva per rilevazione di efficacia delle coperture	0
Riclassifiche positive (+) /negative (-) a conto economico per i flussi di cassa che hanno impattato il conto economico	1.062
<b>Riserva finale</b>	<b>(3.186)</b>

### Rischio di Liquidità

Il rischio di liquidità è definito come la possibilità che il Gruppo 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 costretta a sostenere costi molto alti per far fronte ai propri impegni. L'esposizione a tale rischio per il Gruppo è connessa soprattutto agli impegni derivanti dall'operazione di rifinanziamento attuata a novembre e dicembre 2013 tramite emissione di prestiti obbligazionari e sottoscrizione di un contratto di finanziamento revolving non utilizzato al 30 giugno 2014.

### Rischio Tasso

Il Gruppo 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.

L'esposizione del Gruppo a tale rischio, alla data del 30 giugno 2014, riguarda in particolare il prestito obbligazionario emesso in data 8 novembre 2013 per la parte di obbligazioni non rimborsate, definite "Serie B", per 20.000 migliaia di euro. Obiettivo dell'attività di gestione del rischio di tasso è l'immunizzazione del margine finanziario di Gruppo 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 alla variabilità dei flussi di cassa, mentre quelli a tasso fisso espongono il Gruppo alla variabilità del fair value.

## Rischio di credito

Al fine di ridurre e monitorare il rischio di credito il Gruppo SNAI 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, 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, 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 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 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 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 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 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 mira a mantenere il rapporto tra 0,3 e 1,0.

migliaia di euro	30.06.2014	31.12.2013
Finanziamenti onerosi	486.880	488.853
Finanziamenti non onerosi	42	42
Passività finanziarie	486.922	488.895
Debiti commerciali ed altri debiti	135.320	132.629
Attività finanziarie	(19.929)	(19.414)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(63.572)	(45.499)
<b>Debito netto</b>	<b>538.741</b>	<b>556.611</b>
Patrimonio netto	66.437	72.347
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>66.437</b>	<b>72.347</b>
<b>Patrimonio netto e debito netto</b>	<b>605.178</b>	<b>628.958</b>
<b>Rapporto debito netto/patrimonio netto e debito netto</b>	89,0%	88,5%

## 36. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel primo semestre del 2014 non si rilevano voci di ricavo e di costo non ricorrenti, ai sensi della delibera Consob numero 15519 del 27 luglio 2006, che li definisce 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".

### 37. Posizioni o transizioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Nel primo semestre del 2014 non sono intervenute operazioni atipiche e/o inusuali.

### 38. Entità del gruppo

#### Controllo del gruppo

SNAI S.p.A., capogruppo, è sottoposta al controllo legale di Global Games S.p.A..

#### Partecipazioni significative in società controllate

	Percentuale di possesso		
	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
IMMOBILIARE VALCARENGA S.r.l. unipersonale	100	100	100
FESTA S.r.l. unipersonale	100	100	100
Società Trenno S.r.l. unipersonale	100	100	100
SNAI Olè S.A.	100	100	100
SNAI France S.A.	0	0	100
Teleippica S.r.l.	100	100	100

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

### 39. 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 la Posizione finanziaria netta del Gruppo è la seguente:

migliaia di euro	30.06.2014	31.12.2013
A. Cassa	223	206
B. Altre disponibilità liquide <i>banca</i>	63.349	45.293
<i>c/c postali</i>	63.342	45.284
	7	9
C. Titoli detenuti per la negoziazione	1	1
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>63.573</b>	<b>45.500</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>0</b>	<b>6</b>
- conto corrente destinato (Escrow Account)	0	6
F. Debiti bancari correnti	38	40
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	19.095	0
H. Altri debiti finanziari correnti	4.054	7.467
- per interessi maturati su prestiti obbligazionari	2.480	3.661
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	42	42
- debiti v/altri finanziatori	1.532	3.764
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>23.187</b>	<b>7.507</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)</b>	<b>(40.386)</b>	<b>(37.999)</b>
K. Debiti bancari non correnti	0	0
L. Obbligazioni emesse	462.166	479.214
M. Altri debiti non correnti	1.569	2.174
- debiti v/altri finanziatori	1.569	2.174
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>463.735</b>	<b>481.388</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)</b>	<b>423.349</b>	<b>443.389</b>

Nella posizione finanziaria netta non sono inclusi i conti correnti bancari vincolati e saldi non disponibili di conti correnti per 19.452 migliaia di euro, classificati nella voce "attività finanziarie correnti" dello stato patrimoniale (vedi nota 21). Inoltre non sono incluse le altre attività finanziarie non correnti (vedi nota 21).

Rispetto al 31 dicembre 2013 l'indebitamento finanziario netto è diminuito di 20.040 migliaia di euro. Il decremento è principalmente dovuto al favorevole andamento dell'attività ordinaria e ai benefici generati dal pagamento dilazionato dell'imposta unica del 1° semestre 2014.

Come richiesto, con comunicazione Consob protocollo n. 10084105 del 13 ottobre 2010 di seguito si riporta la posizione finanziaria netta della Capogruppo **SNAI S.p.A.**

<b>migliaia di euro</b>	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
A. Cassa	135	173
B. Altre disponibilità liquide	60.064	43.687
- banche	60.057	43.679
- c/c postali	7	8
C. Titoli detenuti per la negoziazione	1	1
<b>D. Liquidità (A)+(B)+(C)</b>	<b>60.200</b>	<b>43.861</b>
E. Crediti finanziari correnti	6.552	7.754
- c/c finanziario verso controllate	6.552	7.748
- conto corrente destinato (Escrow Account)	0	6
F. Debiti bancari correnti	38	40
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	19.095	0
H. Altri debiti finanziari correnti:	5.777	8.423
- per interessi maturati su prestiti obbligazionari	2.480	3.661
- c/c finanziario verso controllate	1.728	975
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	42	42
- debiti verso altri finanziatori	1.527	3.745
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)</b>	<b>24.910</b>	<b>8.463</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D)</b>	<b>(41.842)</b>	<b>(43.152)</b>
K. Debiti bancari non correnti	0	0
L. Obbligazioni emesse	462.166	479.214
M. Altri debiti non correnti:	1.569	2.174
- debiti verso altri finanziatori	1.569	2.174
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)</b>	<b>463.735</b>	<b>481.388</b>
<b>O Indebitamento finanziario netto (J)+(N)</b>	<b>421.893</b>	<b>438.236</b>

Nella posizione finanziaria netta non sono inclusi i conti correnti bancari vincolati e saldi non disponibili di conti correnti per 19.452 migliaia di euro, inoltre non sono incluse le altre attività finanziarie non correnti.

### 39.1 Covenants

I Contratti di Finanziamento in essere (linea di credito revolving e prestiti obbligazionari), così come esposti nella nota 27, prevedono, come è solito in questo tipo di finanziamenti, una serie di obblighi a carico del Gruppo.

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

SNAI S.p.A. si è inoltre impegnata al rispetto di parametri finanziari a seguito degli accordi raggiunti con Unicredit S.p.A., Banca IMI S.p.A. e Deutsche Bank S.p.A. relativi all'accensione di un finanziamento Senior Revolving per un ammontare iniziale complessivo pari a 30 milioni di euro (per maggiori informazioni si rimanda alla nota 27).

In particolare ci riferiamo al mantenimento di un determinato livello minimo di "EBITDA Consolidato Pro-Forma". L'"EBITDA Consolidato Pro-Forma" è definito nel contratto di finanziamento ed indica il risultato consolidato prima degli interessi, delle imposte, degli ammortamenti ed accantonamenti, di tutte le voci straordinarie e non ricorrenti, aggiustato con l'effetto generato dal roll out completo del parco macchine VLT (run-rate). Quest'ultimo aggiornamento è valido fino al 31 dicembre 2014.

SNAI S.p.A. inoltre è tenuta a fornire ai finanziatori evidenza periodica di consuntivi finanziari ed economici, nonché di indicatori di performance (key performance indicator), rispetto al Gruppo SNAI, per quanto riguarda, fra l'altro, EBITDA ed indebitamento finanziario netto.

Si segnala che, al 30 giugno 2014, gli impegni e i covenants sopra riportati sono rispettati.



## 40. Fatti avvenuti dopo la chiusura del periodo

### 40.1 Minimi garantiti

In data 6 giugno 2013 sono state notificate a SNAI n. 98 richieste di pagamento delle integrazioni dei minimi garantiti riferite all'anno 2012 per un importo complessivo di Euro 3.328.018,72. Come già per le precedenti SNAI ha impugnato tali richieste davanti il TAR Lazio chiedendone l'annullamento.

Con sentenza 7323/2014 pubblicata il 10 luglio 2014, la Seconda Sezione del TAR del Lazio, 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 all'anno 2012, che avevano recepito l'irragionevole "sconto equitativo" limitato al 5%.

La Società attende ora la pubblicazione di analoga pronuncia anche sull'altro giudizio relativo alle precedenti intimazioni riferite agli anni 2006-2011, anch'esso introitato in decisione all'udienza del 6 giugno 2014 (per maggiori dettagli si rimanda alla nota 28).

### 40.2 Nuova offerta vincolante al gestore SIS S.r.l.

In data 19 maggio 2014 SNAI S.p.A. ha presentato una nuova offerta vincolante, valida ed irrevocabile fino al 20 ottobre 2014, (la "**Nuova Offerta Vincolante**") a SIS - Società Italiana Scommesse S.r.l. ("**SIS**") che (*inter alia*) prevede, all'avveramento di determinate condizioni, ivi compresa l'ammissione di SIS alla procedura di concordato preventivo in continuità ex art. 186-bis Legge Fallimentare, con provvedimento non più soggetto a gravame:

- (i) l'acquisto dell'azienda di SIS ad opera di una NewCo controllata da SNAI ai sensi dell'art. 2359 cc.. Tale azienda è organizzata sul territorio per la gestione della raccolta dei giochi pubblici su base ippica e/o sportiva, la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento (AWP e VLT), la raccolta delle scommesse su simulazione di eventi l'esercizio a distanza dei giochi pubblici. Il prezzo previsto per l'acquisto dell'azienda di SIS da parte della NewCo è stabilito in euro 7.000.000,00 (settemilioni/00) da corrispondersi mediante accollo liberatorio e/o cumulativo di una quota parte dell'indebitamento chirografo di SIS per l'importo esattamente corrispondente al prezzo;
- (ii) la stipula di un patto di non concorrenza con i singoli Soci di SIS a fini di miglior tutela dell'ordinato sviluppo delle attività della NewCo al corrispettivo globale di circa euro 2.650.000,00 (duemilioneisecentocinquantamila/00);
- (iii) la proposta di lavoro a due dirigenti di SIS in relazione all'attività che gli stessi potranno prestare a favore della NewCo.

Il ricorso per l'ammissione alla procedura di concordato preventivo in continuità ex art. 186-bis Legge Fallimentare è stato depositato da SIS presso il Tribunale di Roma in data 23 maggio 2014.

La Nuova Offerta Vincolante è stata integrata in data 20 giugno 2014 con riferimento ad alcuni presupposti e condizioni. Con provvedimento del Tribunale di Roma in data 3 luglio 2014 la proposta concordataria di SIS è stata dichiarata inammissibile ed è stata fissata per il giorno 15 luglio 2014 l'audizione di SIS con termine sino al 14 luglio 2014 per integrare il piano o produrre documenti.

All'audizione svoltasi il 15 luglio 2014 il Tribunale di Roma, dopo la discussione, si è riservato la decisione che al momento non risulta ancora emessa.

p. Il Consiglio di Amministrazione  
Dott. Giorgio Sandi  
(Presidente e Amministratore Delegato)

Milano, 31 luglio 2014

\*\*\*\*\*

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari Dottor Marco Codella dichiara, ai sensi del comma 5 art. 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nella presente relazione semestrale corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

## Allegato 1

Composizione del Gruppo SNAI al 30 giugno 2014

(migliaia di Euro)

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Percentuale detenuta	Note	Attività svolta	Metodo consolidamento/Criteri di valutazione
- SNAI S.p.A.	Porcari (LU)	60.749	Società capogruppo		Asunzione 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	Integrale
<b>Società controllate:</b>						
- Società Trenno S.r.l. unipersonale	Milano (MI)	1.932	100,00%	(1)	Organizzazione ed esercizio delle corse dei cavalli e del centro di allenamento	Integrale
- Immobiliare Valcarenga S.r.l. unipersonale	Milano (MI)	51	100,00%	(2)	Affitto azienda ippica per stabulazione cavalli	Integrale
- Festa S.r.l. unipersonale	Porcari (LU)	359	100,00%	(3)	Gestione call center, help desk	Integrale
- Teseo S.r.l. in liquidazione	Palermo (PA)	1.032	70,00%	(4)	Studio e progettazione sistemi software gestione scommesse	Patrimonio Netto
- SNAI Olè s.a.	Madrid (Spagna)	61	100,00%	(5)	Asunzione scommesse sportive e fabbricazione di materiale di gioco - Inattiva	Integrale
- Teleippica S.r.l.	Porcari (LU)	2.540	100,00%	(6)	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
<b>Società collegate:</b>						
- HIPPOGROUP Roma Capannelle S.p.A.	Roma (RM)	945	27,78%	(7)	Organizzazione ed esercizio delle corse dei cavalli e del centro di allenamento	Patrimonio Netto
- Solar S.A.	LUSSEMBURGO	31	30,00%	(8)	Finanziaria	Patrimonio Netto
- Alfea S.p.A.	Pisa (PI)	996	30,70%	(9)	Organizzazione ed esercizio delle corse dei cavalli e del centro di allenamento	Patrimonio Netto
- Connex S.r.l.	Porcari (LU)	82	25,00%	(10)	Commercializzazione e assistenza servizi telematici, hardware e software	Patrimonio Netto
<b>Altre Società:</b>						
- TIVU + S.p.A. in liquidazione	Roma (RM)	520	19,50%	(11)	Attività multimediale, produzione, raccolta e diffusione segnale televisivo	Costo
- Lexorfin S.r.l.	Roma (RM)	1.500	2,44%	(12)	Finanziaria di partecipazioni nel settore ippico	Costo

### Note alla composizione del Gruppo SNAI

- (1) Partecipazione posseduta al 100% da SNAI S.p.A. per effetto della fusione per incorporazione di Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.). La società è stata costituita il 27 luglio 2006 ed in data 15 settembre 2006 la società Ippodromi San Siro S.p.A. gli ha conferito il ramo d'azienda "gestione ippica".
- (2) Partecipazione posseduta al 100% da SNAI S.p.A.
- (3) E' stata costituita in data 30 dicembre 1999 con sottoscrizione di SNAI S.p.A.
- (4) Costituita in data 13 novembre 1996 e acquisita da SNAI S.p.A. in data 30 dicembre 1999. In data 3 agosto 2001 la Società Teseo S.r.l. è stata messa in liquidazione.
- (5) Costituita in data 19 novembre 2008. La società non svolge alcuna attività.
- (6) Acquisita da terzi in data 5 maggio 2000. In data 2 ottobre 2003 l'Assemblea straordinaria ha variato la denominazione sociale da SOGEST Società Gestione Servizi Termali S.r.l. in TELEIPPICA S.r.l. e l'oggetto sociale. Nel corso del 2005 l'Assemblea straordinaria dei soci ha deliberato l'aumento del capitale sociale a Euro 2.540.000. In data 31 gennaio 2011 la società SNAI S.p.A. ha acquisito la disponibilità dell'80,5% del capitale sociale di Teleippica S.r.l. da SNAI Servizi S.p.A.. La SNAI S.p.A. possiede il 100% del capitale sociale di Teleippica S.r.l..
- (7) In data 12 gennaio 2011 l'assemblea dei soci della società Hippogroup Roma Capannelle S.p.A. ha deliberato, tra l'altro, la riduzione del capitale sociale a euro 944.520,00. La percentuale di possesso di SNAI S.p.A. non è variata e ammonta al 27,78%.
- (8) Società di diritto lussemburghese, costituita il 10 marzo 2006 da SNAI S.p.A. per il 30% e dalla società FCCD Limited società di diritto irlandese per il 70%.
- (9) Partecipazione già posseduta al 30,70% dalla Ippodromi San Siro S.p.A. (ex Società Trenno S.p.A.) ora fusa per incorporazione in SNAI S.p.A.
- (10) In data 7 dicembre 2000 è stata acquisita la partecipazione nella Connex S.r.l. mediante acquisto dei diritti d'opzione dai vecchi soci e successiva sottoscrizione e versamento di aumento di capitale riservato.
- (11) In data 7 luglio 2004 l'Assemblea straordinaria ha deliberato la messa in liquidazione della società Tivu + S.p.A.
- (12) Acquisita in data 19 luglio 1999 al 2,44% dalla Società Trenno S.p.A. poi fusa per incorporazione in SNAI S.p.A.

**Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato a norma delle disposizioni dell'art. 154 bis comma 5 del D. Lgs 58/1998 – Testo Unico della Finanza**

1. I sottoscritti Giorgio Sandi, in qualità di Presidente di SNAI S.p.A. e Marco Codella in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della SNAI S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art.154 – bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato:


- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

3.2 la relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 31 luglio 2014

**Il Presidente**

*(Giorgio Sandi)*



**Il Dirigente Preposto  
alla redazione dei documenti  
contabili e societari**

*(Marco Codella)*



**SNAI S.p.A.**

**Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014**

**Relazione della società di revisione  
sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato  
semestrale abbreviato**

## **Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato**

Agli Azionisti della  
SNAI S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto del conto economico e del conto economico complessivo, dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della SNAI S.p.A. e sue controllate (Gruppo SNAI) al 30 giugno 2014. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della SNAI S.p.A.. È nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. 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 è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente, presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 7 aprile 2014 e in data 2 agosto 2013.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo SNAI al 30 giugno 2014 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.

4. A titolo di richiamo d'informativa si segnalano i seguenti aspetti descritti nella relazione sulla gestione e nelle note esplicative:

- a. Nella nota "Valutazione degli Amministratori rispetto ai requisiti di continuità aziendale", gli Amministratori descrivono la situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo SNAI, evidenziando come la stessa sia caratterizzata da (i) risultati economici negativi, in larga parte riconducibili agli effetti di fenomeni imprevisi, nonché al significativo importo di ammortamenti e oneri finanziari, (ii) attivi immateriali di ammontare importante a fronte di un patrimonio netto ridotto per effetto delle perdite cumulate, (iii) un indebitamento rilevante, con flussi destinabili alla sua riduzione limitati dall'assorbimento di liquidità richiesto dagli investimenti tipici del business, dagli oneri finanziari e, fino ad oggi, dagli effetti finanziari degli oneri imprevisi. Gli Amministratori inoltre evidenziano come il risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari e imposte, nel semestre è migliore rispetto a quello dello stesso periodo dell'esercizio precedente e rispetto alle attese, ed indicano i principali fenomeni che hanno determinato tale differenza.

Tenuto conto di quanto sopra, gli Amministratori segnalano di aver redatto un nuovo piano strategico per gli anni 2014 - 2016 (il "Piano 2014 - 2016" o il "Piano"), che a termine del triennio prevede (a) la crescita rilevante di ricavi e margini ed il raggiungimento di risultati economici positivi, (b) un livello di patrimonio netto sostanzialmente in linea con quello attuale, (c) la produzione di flussi di cassa operativi adeguati a finanziare gli investimenti necessari allo sviluppo del business e gli oneri finanziari generati dal debito nell'arco di piano; sulla base delle previsioni attuali, il Gruppo non sembra tuttavia in grado di generare le risorse necessarie al rimborso completo dei prestiti obbligazionari in scadenza nel 2018.

Gli Amministratori evidenziano pertanto come il Piano tracci un percorso positivo verso il raggiungimento di una posizione di equilibrio economico, patrimoniale e finanziario, nell'ambito del quale permangono tuttavia alcuni profili di incertezza legati (i) all'effettivo raggiungimento di risultati operativi ed economico-finanziari sostanzialmente in linea con le previsioni di crescita di ricavi e margini dei diversi business, necessari fra l'altro a preservare il patrimonio netto del Gruppo, (ii) alla capacità del Gruppo di rimborsare o rinegoziare a scadenza i prestiti obbligazionari esistenti e, più in generale, (iii) all'aleatorietà connessa alla realizzazione di eventi futuri ed alle caratteristiche del mercato di riferimento, che potrebbe avere effetti negativi sui risultati ed i flussi finanziari futuri, sui quali si basano tra l'altro le principali valutazioni effettuate per la redazione del presente bilancio.

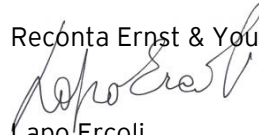
In tale contesto, gli Amministratori descrivono le iniziative poste in essere al fine di ridurre tali incertezze e ritengono che il positivo raggiungimento dei risultati di Piano consentirà al Gruppo di reperire le risorse necessarie per rimborsare o sostituire l'indebitamento esistente. Pertanto, gli Amministratori evidenziano come gli obiettivi previsti nel Piano appaiano ragionevoli e il Gruppo sia in grado di superare le incertezze individuate.

In considerazione di quanto descritto, gli Amministratori ritengono che il Gruppo abbia la capacità di continuare la propria operatività nel prevedibile futuro, ed hanno pertanto redatto il bilancio sulla base del presupposto della continuità aziendale.

- b. Nella nota "Fondi per rischi ed oneri futuri, contenziosi e passività potenziali" gli Amministratori descrivono le situazioni di rischio connesse a contenziosi in essere o potenziali.

Firenze, 1 agosto 2014

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Lapo Ercoli  
(Socio)