

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

Gruppo SNAI – Risultati al 31 marzo 2014

Principali dati economici e finanziari consolidati

- **Ricavi pari a 142,4 milioni di euro, rispetto ai 143,6 del primo trimestre 2013**
- **EBITDA a 36,4 milioni di euro vs. 35,8 del primo trimestre 2013**
- **Posizione finanziaria netta pari a -439,9 milioni di euro**

Milano 8 maggio 2014 – Il Consiglio di Amministrazione di SNAI S.p.A. riunitosi a Milano, sotto la presidenza di Giorgio Sandi, ha approvato il resoconto intermedio di gestione del Gruppo SNAI al 31 marzo 2014, che riporta ricavi per 142,4 milioni di euro e un EBITDA pari a 36,4 milioni di euro.

Conto economico complessivo consolidato	I trimestre 2014	I trimestre 2013	Diff. %
Ricavi	142,4	143,6	(0,8)
EBITDA	36,4	35,8	1,7
EBITDA Adj	37,5	37,9	(1,1)
EBIT	20,0	22,1	(9,4)
Risultato ante imposte	5,2	12,5	(58,5)
Risultato di pertinenza del Gruppo	2,2	7,4	(70,3)
Utile base/diluito per azione	0,02	0,06	(66,7)

i dati sono espressi in milioni di euro

L'EBITDA corrisponde al "Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte" indicato nel prospetto di conto economico complessivo e rettificato dei costi e ricavi non ricorrenti determinati ai fini gestionali. L'EBITDA Adj corrisponde all'EBITDA rettificato della parte corrente dell'accantonamento al fondo svalutazione crediti. L'EBIT corrisponde al "Risultato ante proventi/oneri finanziari e imposte" indicato nel prospetto di conto economico complessivo. 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.

I ricavi del Gruppo nel primo trimestre del 2014 mostrano una contrazione dello 0,8%, passando da 143,6 milioni di euro del primo trimestre del 2013 a 142,4 milioni di euro nell'equivalente periodo del 2014. Tale lieve flessione è 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 derivanti dalle VLTs incrementano a fronte dell'ampliamento della rete installata che, alla fine di marzo, vede presenti sul territorio 4.847 macchine certificate. I rimanenti 205 diritti sono in fase di riallocazione, come già previsto da piano di spostamento in locali più performanti.

Di rilevante impatto l'introduzione a fine dicembre 2013 delle scommesse su eventi virtuali che hanno generato una raccolta di 92,6 milioni di euro e ricavi per 11,8 milioni di euro.

Registrano invece un segno negativo i ricavi derivanti dalle scommesse sportive che sono diminuiti rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per la performance del payout, pari al 74,3% contro il 73,7% del primo trimestre 2013, oltre che per la minore raccolta.

La diminuzione dei ricavi delle AWP è, invece, da attribuirsi essenzialmente al minor numero di apparecchi in raccolta (circa 3.500) in seguito all'uscita dal nostro network di un importante cliente che dal 20 marzo 2013 è divenuto concessionario diretto.

Lucca:
Via Luigi Boccherini, 39
55016 Porcari (LU)
T. + 39.0583.2811
F.+39.0583.281356

Roma:
Via di Settebagni, 384/390
00138 Roma
T. +39.06.88570391
F. +39.06.88570308

Milano:
Via Ippodromo, 100
20151 Milano
T. +39.02.482161
F. +39.02.48205419





L'EBITDA di Gruppo, nonostante la diminuzione dei ricavi, ha registrato una crescita dell'1,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, passando da 35,8 milioni di euro a 36,4 milioni di euro.

I costi non ricorrenti, ammontano a 1,2 milioni di euro nel primo trimestre del 2014 contro 0,9 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente.

L'EBIT del gruppo del primo trimestre del 2014 è pari a 20 milioni di euro contro 22,1 milioni di euro dello stesso periodo del precedente esercizio, per l'aumentato carico di ammortamenti derivante principalmente dalle rinnovate concessioni sportive e dall'entrata in esercizio di tutti i diritti VLT.

L'utile netto di pertinenza del Gruppo del primo trimestre 2014 è pari a 2,2 milioni di euro contro 7,4 milioni di euro del primo trimestre 2013. Il risultato inferiore allo scorso esercizio è principalmente dovuto al maggior carico di oneri finanziari.

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo SNAI al 31 marzo 2014, è pari a 439,9 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 3,5 milioni di euro. Il decremento è principalmente dovuto al favorevole andamento dell'attività ordinaria.

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

I primi tre mesi del 2014 hanno registrato un payout (entità percentuale delle vincite pagate agli scommettitori rispetto al movimento di gioco raccolto) sulle scommesse sportive, pari al 74,3% rispetto a 73,7% dell'analogo periodo del 2013.

Il volume di raccolta dei giochi a base sport al 31 marzo 2014 si è attestato a 212,8 milioni di euro rispetto a 232,7 milioni di euro dell'analogo periodo dell'anno precedente (-8,5%). Di questi, 38,2 milioni di euro (18% del totale) derivano dal canale on-line. I ricavi netti dei giochi a base sport, comprensivi dei concorsi a pronostico, si attestano a 45,8 milioni di euro rispetto a 51,8 milioni di euro del corrispondente periodo 2013.

Le scommesse ippiche comprensive dell'ippica nazionale al 31 marzo 2014 hanno registrato una raccolta di 68 milioni di euro, in contrazione rispetto ai 94,2 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente (-27,8%).

I ricavi delle scommesse ippiche comprensive dell'ippica nazionale diminuiscono di 2 milioni di euro ed al 31 marzo 2014 ammontano a 6,1 milioni di euro rispetto a 8,1 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2013.

I ricavi del segmento degli apparecchi da intrattenimento (ADI) si attestano a 64,9 milioni di euro contro 68,6 milioni di euro del primo trimestre 2013 ed includono i ricavi degli apparecchi VLT (Video Lotteries) ed AWP.

I volumi di raccolta sono pari a 701,1 milioni di euro al 31 marzo 2014 contro 774,2 milioni di euro dell'analogo periodo del 2013. All'interno del comparto si evidenzia un risultato in crescita rispetto allo scorso anno per le VLT, cui si contrappone un risultato inferiore per il comparto AWP per il già citato minor numero di macchine in raccolta.

I primi tre mesi del 2014 vedono in calo i ricavi del comparto dei giochi a distanza con ricavi per 5,8 milioni di euro rispetto ai 7,2 milioni di euro dello stesso periodo del 2013.

Di particolare rilevanza i risultati delle scommesse su eventi virtuali, lanciate nel dicembre 2013. Nei primi tre mesi del 2014 il volume della raccolta è stato di 92,6 milioni di euro con ricavi netti per 11,8 milioni di euro.

Milano, 8 maggio 2014

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, dottor Marco Codella, dichiara ai sensi del comma 2 art. 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato stampa corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Relazioni esterne e ufficio stampa

Valeria Baiotto – Tel. +39.02.4821.6254 – Cell. +39.334.600.6818 – e-mail valeria.baiotto@snai.it
Giovanni Fava – Tel. +39.02.4821.6208 – Cell. +39.334.600.6819 – e-mail giovanni.fava@snai.it
Luigia Membrino – Tel. +39.02.4821.6217 – Cell. +39.348.9740.032 - e-mail luigia.membrino@snai.it

Relazioni con gli investitori

IR Team investor.relations@snai.it

Tutti i comunicati stampa emessi da SNAI S.p.A. ai sensi dell'articolo 114 del D. Lgs 24 febbraio 1998 n. 58 e delle relative norme di attuazione sono altresì disponibili sul sito Internet della società, all'indirizzo www.snai.it.

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

a) Posizione finanziaria netta della Società e del Gruppo SNAI

	GRUPPO SNAI		SNAI SPA	
	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2014	31.12.2013
a) Liquidità	58.689	45.500	56.423	43.861
b) Crediti finanziari correnti	0	6	10.901	7.754
c) Debiti bancari correnti	(38)	(40)	(38)	(40)
d) Parte corrente indebitamento non corrente	0	0	0	0
e) Debiti finanziari correnti	(17.222)	(7.467)	(18.500)	(8.423)
Indebitamento finanziario corrente netto	41.429	37.999	48.786	43.152
f) Debiti bancari non correnti	0	0	0	0
g) Obbligazioni emesse	(479.599)	(479.214)	(479.599)	(479.214)
f) Altri crediti/debiti finanziari non correnti	(1.776)	(2.174)	(1.776)	(2.174)
Totale indebitamento finanziario netto	(439.946)	(443.389)	(432.589)	(438.236)

i dati sono espressi in migliaia di euro

b) Posizioni debitorie scadute del Gruppo SNAI

Passività correnti	Saldo al 31.03.2014	di cui scaduti al 31.03.2014
Debiti finanziari	17.260	-
Debiti commerciali	32.071	8.945
Debiti tributari	18.033	-
Debiti verso Istituti Previdenziali	2.008	-
Altri debiti	71.476	-
	140.848	8.945

i dati sono espressi in migliaia di euro

Gli importi scaduti alla data del 31 marzo 2014, per 8.945 migliaia di euro, rientrano nella corrente operatività verso i fornitori di prestazioni, servizi e materiali; tali importi, in via preminente, sono stati liquidati successivamente al 31 marzo 2014. In taluni casi si è formalizzata una nuova scadenza. Allo stato attuale non si evidenziano iniziative di reazione da parte di alcun fornitore.

c) Parti correlate

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

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

Alcune società del Gruppo SNAI intrattengono rapporti con la Banca Popolare di Milano, 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	31.03.2014	% incidenza	31.12.2013	% incidenza
Crediti commerciali:				
- verso Global Games S.p.A.	-	0,00%	6	0,01%
	-	0,00%	6	0,01%
Altre attività correnti:				
- verso società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	4	0,01%	-	0,00%
- verso Alfea S.p.A.	-	0,00%	1	0,00%
	4	0,01%	1	0,00%
Totale attività	4	0,00%	7	0,00%
Debiti commerciali:				
- verso società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	531	1,66%	764	2,04%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	43	0,13%	43	0,11%
- verso Connex S.r.l.	192	0,60%	201	0,54%
	766	2,39%	1.008	2,69%
Altre Passività correnti:				
- verso società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	32	0,03%	21	0,02%
- verso società riconducibili ai soci di SNAI S.p.A.	23	0,02%	45	0,05%
- verso amministratori di Teleippica S.r.l.	-	0,00%	2	0,00%
- verso Global Games S.p.A.	4	0,00%	6	0,01%
	59	0,05%	74	0,08%
Totale passività	825	0,12%	1.082	0,16%

Le attività sono esposte al netto del relativo fondo.

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

migliaia di euro	I trimestre 2014	% incidenza	I trimestre 2013	% incidenza
Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:				
- verso società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	-	0,00%	29	0,02%
	-	0,00%	29	0,02%
Altri ricavi				
- verso Global Games S.p.A.	1	0,55%	1	0,33%
	1	0,55%	1	0,33%
Totale ricavi	1	0,00%	30	0,02%

Costi per materie prime e materiale di consumo utilizzati:

- da Connex S.r.l.	-	0,00%	3	0,51%
	-	0,00%	3	0,51%

Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:

- da società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	162	0,18%	7	0,01%
- 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.	20	0,02%	-	0,00%
- da Connex S.r.l.	150	0,17%	144	0,16%
	332	0,37%	152	0,17%

Altri costi di gestione:

- da società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	3	0,03%	3	0,03%
- da Connex S.r.l.	1	0,01%	3	0,03%
	4	0,04%	6	0,06%

Totale costi	336	0,34%	161	0,16%
---------------------	------------	--------------	------------	--------------

I ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti e gli altri ricavi incidono sul risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte per lo 0,0% nel primo trimestre del 2014 (0,09% nel primo trimestre del 2013) mentre il totale dei ricavi incide sull'Utile (Perdita) del primo trimestre del 2014 per lo 0,05% (0,40% nel primo trimestre 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 0,95% nel primo trimestre del 2014 (0,46% nel primo trimestre del 2013), mentre il totale dei costi incide sull'Utile (Perdita) del primo trimestre del 2014 per il 15,25% (2,17% nel primo trimestre del 2013).

Capogruppo SNAI S.p.A.

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

migliaia di euro	31.03.2014	31.12.2013
Crediti commerciali:		
- verso Global Games S.p.A.	-	6
- verso Società Trenno S.r.l.	394	673
- verso Festa S.r.l.	18	19
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	3	4
- verso Teleippica S.r.l.	143	116
Totale Crediti commerciali	558	818
Altre attività correnti:		
- verso società riconducibili ad amministratori	4	-
- verso Società Trenno S.r.l.	54	96
- verso Festa S.r.l.	746	710
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	80	82
- verso Teleippica S.r.l.	1.523	1.460
- verso Alfea S.p.A.	-	1
Totale altre attività correnti	2.407	2.349
Crediti finanziari:		
- verso Società Trenno S.r.l.	6.709	5.190
- verso Teleippica S.r.l.	4.192	2.558
Totale crediti finanziari	10.901	7.748
Totale attività	13.866	10.915

Debiti commerciali:

- verso società riconducibili ad amministratori	531	764
- verso Società Trenno S.r.l.	74	143
- verso Festa S.r.l.	564	522
- verso Teleippica S.r.l.	634	340
- verso Connex S.r.l.	183	183
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	43	43
Totale debiti commerciali	2.029	1.995

Altre Passività correnti

- verso società riconducibili ad amministratori	32	21
- verso Global Games S.p.A.	4	6
- verso Società Trenno S.r.l.	5.024	4.762
- verso Festa S.r.l.	550	551
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	1	1
- verso Teleippica S.r.l.	4	6
- verso società riconducibili ai soci	23	45
Totale Altre Passività correnti	5.638	5.392

Debiti finanziari correnti:

- verso Festa S.r.l.	1.027	730
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	259	245
Totale debiti finanziari correnti	1.286	975
Totale passività	8.953	8.362

Le attività sono esposte al netto del relativo fondo.

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

migliaia di euro	I trimestre 2014	I trimestre 2013
Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:		
- verso Società Trenno S.r.l.	46	597
Totale ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti	46	597
Altri ricavi		
- verso Global Games S.p.A.	1	1
- verso Società Trenno S.r.l.	102	250
- verso Festa S.r.l.	34	28
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	3	3
- verso Teleippica S.r.l.	126	116
Totale Altri ricavi	266	398
Interessi attivi:		
- verso Società Trenno S.r.l.	82	64
- verso SNAI Olé S.A.	10	10
- verso Teleippica S.r.l.	43	23
Totale interessi attivi	135	97
Totale ricavi	447	1.092

Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:

- da società riconducibili ad amministratori	162	1
- da Società Trenno S.r.l.	99	97
- da Festa S.r.l.	1.389	1.247
- da Teleippica S.r.l.	753	572
- da Connex S.r.l.	150	144
- da società riconducibili ai soci	-	1
Totale costi per prestazioni di servizi e riaddebiti	2.553	2.062

Costi personale distaccato

- da Società Trenno S.r.l.	-	27
- da Festa S.r.l.	11	18
- da Teleippica S.r.l.	-	8
Totale costi personale distaccato	11	53

Oneri diversi di gestione

- da società riconducibili ad amministratori	3	3
- da Connex S.r.l.	-	3
- da Società Trenno S.r.l.	1	1
Totale oneri diversi di gestione	4	7

Interessi passivi e commissioni

Interessi passivi da Festa S.r.l.	13	26
Interessi passivi da Immobiliare Valcarenga S.r.l.	3	3
Totale interessi passivi e commissioni	16	29
Totale costi	2.584	2.151

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

Il Gruppo ha riportato un utile netto di euro 2,2 milioni ed il patrimonio netto ammonta ad euro 75,1 milioni. L'indebitamento finanziario netto, pari ad euro 439,9 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 i risultati del trimestre in termini di risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi finanziari, imposte sono sostanzialmente in linea rispetto a quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente, ma migliori rispetto alle attese. Le differenze rispetto alle previsioni della performance del business, sono attribuibili ad alcuni fenomeni principali: i) ricavi derivanti dalle scommesse sportive sostanzialmente in linea con le attese, per effetto di una minore raccolta mitigata da un miglior payout, che si è attestato al 74,3%; ii) minori ricavi e margini generati dal comparto ADI all'interno del quale si riscontra un ritardo nell'introduzione di giochi a payout ridotto, un incremento della performance delle VLT, ed una raccolta inferiore per le AWP derivante dal minor numero di apparecchi operativi; iii) alle performance degli skill games, sotto le attese in termini di ricavi; iv) alla buona accettazione da parte dei clienti delle nuove scommesse su eventi virtuali.

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 anche in atto, e vedrà la sua piena applicazione nel 2014, un piano di riallocazione di oltre 1.000 terminali in locations più performanti.

Ulteriore beneficio deriverà dagli 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.

E' atteso, inoltre, un ulteriore contributo positivo dal comparto digitale incluse le applicazioni "mobile".

Infine l'andamento del payout sulle scommesse sportive sarà più agevolmente gestito grazie ai combinati effetti del nuovo contratto di gestione che meglio allinea gli interessi di SNAI e quelli dei Gestori, e dei migliorati 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.

e) Covenants finanziari

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

I suddetti contratti prevedono infatti 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.

In particolare ci riferiamo al mantenimento di un determinato livello minimo di "EBITDA Consolidato Pro-Forma" che 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 di Gruppo (key performance indicator) per quanto riguarda, fra l'altro, EBITDA ed indebitamento finanziario netto.

Si segnala che, al 31 marzo 2014, gli impegni e i covenants sopra riportati sono rispettati.

f) 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 tre mesi del 2014 presenta una performance dell'EBITDA sostanzialmente in linea rispetto ai primi tre mesi del 2013, ma migliore rispetto alle attese del periodo. Le differenze rispetto alle previsioni della performance del business, sono attribuibili ad alcuni fenomeni principali: i) ricavi derivanti dalle scommesse sportive sostanzialmente in linea con le attese, per effetto di una minore raccolta mitigata da un miglior payout, che si è attestato al 74,3%; ii) minori ricavi e margini generati dal comparto ADI all'interno del quale si riscontra un ritardo nell'introduzione di giochi a payout ridotto; iii) alle performance degli skill games, sotto le attese in termini di ricavi; iv) alla buona accettazione da parte dei clienti delle nuove scommesse su eventi virtuali.

Allegati:

- **Gruppo SNAI:**
Conto economico complessivo consolidato I trimestre 2014
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata 31 marzo 2014
Rendiconto finanziario consolidato 31 marzo 2014

Gruppo SNAI - Conto economico complessivo consolidato

valori in migliaia di euro	I trimestre	
	2014	2013
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	142.255	143.257
Altri ricavi e proventi	183	306
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	0	0
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(410)	(585)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(89.330)	(90.111)
Costi per il personale	(8.826)	(9.261)
Altri costi di gestione	(8.817)	(8.923)
Costi per lavori interni capitalizzati	225	249
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte	35.280	34.932
Ammortamenti e svalutazioni	(14.810)	(12.542)
Altri accantonamenti	(424)	(253)
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte	20.046	22.137
Proventi e oneri da partecipazioni	11	(3)
Proventi finanziari	348	269
Oneri finanziari	(15.237)	(9.938)
Totale oneri e proventi finanziari	(14.878)	(9.672)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	5.168	12.465
Imposte sul reddito	(2.965)	(5.047)
Utile (perdita) del periodo	2.203	7.418
Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo al netto delle imposte	0	0
(Perdita)/utile netto da strumenti derivati di copertura dei flussi di cassa (cash flow hedges)	531	1.175
Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo al netto delle imposte	531	1.175
Totale utile/(perdita) di conto economico complessivo al netto delle imposte	531	1.175
Utile/(perdita) complessivo del periodo	2.734	8.593
<i>Attribuibile a:</i>		
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	2.203	7.418
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza del Gruppo	2.734	8.593
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) per azione base in euro	0,02	0,06
Utile (perdita) per azione diluito in euro	0,02	0,06

Gruppo SNAI - Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

valori in migliaia di euro	31.03.2014	31.12.2013
ATTIVITA'		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	140.946	143.378
Beni in locazione finanziaria	8.442	9.405
Totale immobilizzazioni materiali	149.388	152.783
Aviamento	231.531	231.531
Altre attività immateriali	125.945	135.292
Totale immobilizzazioni immateriali	357.476	366.823
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	2.877	2.866
Partecipazioni in altre imprese	46	46
Totale partecipazioni	2.923	2.912
Imposte anticipate	74.508	75.086
Altre attività non finanziarie	2.343	2.413
Attività finanziarie	245	0
Totale attività non correnti	586.883	600.017
Attività correnti		
Rimanenze	942	1.329
Crediti commerciali	78.875	75.604
Altre attività	33.432	26.687
Attività finanziarie correnti	19.414	19.414
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	58.688	45.499
Totale attività correnti	191.351	168.533
TOTALE ATTIVITA'	778.234	768.550
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo		
Capitale sociale	60.749	60.749
Riserve	12.129	106.128
Utile (perdita) del periodo	2.203	(94.530)
Totale Patrimonio Netto di Gruppo	75.081	72.347
Patrimonio Netto di terzi		
Totale Patrimonio Netto	75.081	72.347
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	4.270	4.387
Passività finanziarie non correnti	481.375	481.388
Imposte differite	54.852	53.675
Fondi per rischi ed oneri futuri	16.520	16.617
Debiti vari ed altre passività non correnti	3.219	3.623
Totale Passività non correnti	560.236	559.690
Passività correnti		
Debiti commerciali	32.071	37.539
Altre passività	93.586	91.467
Passività finanziarie correnti	17.260	7.507
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	0	0
Totale Passività finanziarie	17.260	7.507
Totale Passività correnti	142.917	136.513
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	778.234	768.550

Gruppo SNAI – Rendiconto finanziario consolidato

	valori in migliaia di euro	31.03.2014	31.03.2013
A. FLUSSO DI CASSA DALL' ATTIVITA' D'ESERCIZIO			
Utile (perdita) del periodo di Gruppo		2.203	7.418
Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi		0	0
Ammortamenti e svalutazioni		14.810	12.542
Variatione netta delle attività (passività) per imposte anticipate (differite)		1.554	3.279
Variatione fondo rischi		(97)	(220)
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)		716	38
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)		(11)	3
Variatione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variationi		(334)	(385)
Variatione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variationi		(12.978)	(1.749)
Variatione netta del trattamento di fine rapporto		(117)	(361)
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)		5.746	20.565
B. FLUSSO DI CASSA DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
Investimenti in attività materiali (-)		(2.022)	(3.427)
Investimenti in attività immateriali (-)		(766)	(743)
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti		4	25
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)		(2.784)	(4.145)
C. FLUSSO DI CASSA DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA			
Variatione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie		(245)	(5.035)
Variatione delle passività finanziarie		10.472	(3.609)
Accensione/erogazione finanziamento		0	9.000
Variatione debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"		0	1
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)		10.227	357
D. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)			
E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)		13.189	16.777
F. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)		45.499	11.010
G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA' DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE)			
H. (E+F+G)		58.688	27.787

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		
	45.499	11.010

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	58.688	27.787
Scoperti bancari		
Attività operative cessate		
	58.688	27.787