

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

## Principali dati economici e finanziari

- **Ricavi a 369,5 milioni di euro nei primi nove mesi e 105,7 milioni di euro nel trimestre**
- **Ebitda a 38,3 milioni di euro nei primi nove mesi e 4 milioni di euro nel trimestre**
- **Posizione finanziaria netta a -362 milioni di euro**

Milano, 12 novembre 2012 – Il Consiglio di Amministrazione di Snai S.p.A., riunitosi oggi a Milano sotto la presidenza di Giorgio Sandi, ha approvato il resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 30 settembre 2012, che riporta nel trimestre ricavi per 105,7 milioni di euro e un Ebitda pari a 4 milioni di euro e nei primi nove mesi ricavi per 369,5 milioni di euro e un Ebitda pari a 38,3 milioni di euro.

### GRUPPO SNAI – RISULTATI DEL TERZO TRIMESTRE E DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2012

Conto economico complessivo consolidato	3Q 2012	3Q 2011	Diff. %	9M 2012	9M 2011	Diff. %
<b>Ricavi</b>	105,7	120,1	(12,0)	369,5	404,9	(8,7)
<b>EBITDA</b>	4,0	15,1	(73,5)	38,3	56,1	(31,7)
<b>EBIT</b>	(9,6)	(1,2)	(700,0)	(8,4)	7,4	(213,5)
<b>Perdita ante imposte</b>	(18,1)	(12,6)	(43,7)	(33,5)	(19,9)	(68,3)
<b>Perdita di pertinenza del Gruppo</b>	(13,7)	(9,7)	(41,2)	(24,7)	(17,2)	(43,6)
<b>Perdita base/diluita per azione</b>	(0,12)	(0,08)	(50,0)	(0,21)	(0,15)	(40,0)

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

Nel confronto con i primi nove mesi del 2011, il 2012 risente soprattutto di un payout più elevato delle scommesse sportive – fattore che ha interessato l'intero mercato italiano - che incide negativamente sia sui ricavi sia sull'EBITDA di periodo; rispetto alle previsioni, inoltre, il perdurare del blocco della piattaforma VLT di Barcrest determina una ridotta crescita in questo segmento di prodotto.

Soprattutto per tali elementi, i ricavi dei primi nove mesi del 2012 si attestano a 369,5 milioni di euro, con una diminuzione dell'8,7% rispetto ai 404,9 milioni di euro dell'analogo periodo del 2011. Il payout per le scommesse sportive, che passa dal 79,7% dei primi nove mesi del 2011 all'84% dell'analogo periodo del 2012, genera infatti una riduzione dei ricavi per circa 27 milioni di euro; a ciò si aggiunge un decremento della raccolta del 6,7%. La raccolta è in diminuzione anche per il segmento delle scommesse ippiche per il perdurare della crisi del settore.

La quota detenuta da Snai nel segmento delle VLT cresce invece al 4% del mercato di riferimento.

L'Ebitda è pari a 38,3 milioni di euro rispetto ai 56,1 milioni di euro dell'analogo periodo del 2011, sostanzialmente per la citata riduzione di 27 milioni di euro dei ricavi, determinata dalla variazione sfavorevole del payout, che si è concentrata in particolare nel mese di settembre. Prosegue la crescita del contributo delle VLT e del gioco a distanza, anche se l'indisponibilità della piattaforma Barcrest riduce il numero delle macchine in raccolta rispetto alle potenzialità della rete SNAI.

Per le medesime ragioni, l'Ebit è negativo per 8,4 milioni di euro, mentre faceva registrare un valore positivo pari a 7,4 milioni euro al termine dei primi nove mesi del 2011.

I risultati economici dei primi nove mesi del 2012 evidenziano quindi una perdita pari a 24,7 milioni di euro, rispetto alla perdita di 17,2 milioni di euro dell'analogo periodo dello scorso anno.

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2012 è negativa per 362 milioni di euro, a fronte di 354,4 milioni di euro a fine 2011 (+2,1%). Incide su tale valore il ritardo negli incassi da ASSI/Unire e dalla rete.

### **Andamento Snai su giochi e scommesse**

La raccolta complessiva Snai su giochi e scommesse, nei primi nove mesi del 2012, è stata pari a 3.980 milioni di euro, in aumento del 13,9% rispetto ai 3.494 milioni di euro dello stesso periodo del 2011.

Proseguono le attività di ottimizzazione e razionalizzazione della rete di accettazione Snai, con numerose riaperture di negozi pianificate prima di fine 2012.

Al 30 settembre 2012 risultano installati 3.900 apparecchi VLT (di cui circa 1450 Barcrest), sui 5.052 previsti. Pur alla luce della situazione sopra descritta, la raccolta su questo segmento ha raggiunto una quota di mercato pari al 4%, in significativo aumento rispetto allo stesso periodo del 2011.

I giochi online, grazie in particolare alle modalità "cash", hanno raggiunto una raccolta pari a circa 663 milioni di euro, in crescita del 128% rispetto ai 290 milioni di euro raccolti nei primi nove mesi del 2011; la quota di mercato Snai è pari al 6%.

I dati sulle scommesse sportive evidenziano una raccolta pari a oltre 620 milioni di euro (-6,7% rispetto ai 665 milioni di euro dei primi nove mesi del 2011), le scommesse ippiche sono state pari a 295 milioni di euro (erano oltre 401 milioni di euro nello stesso periodo del 2011) la diminuzione è di oltre il 26%.

Allo scopo di migliorare ed ampliare l'offerta di prodotti, SNAI ha raggiunto un accordo con il gruppo Adria Gaming per la fornitura di videolotteries Novomatic, il cui processo di omologazione è in corso di svolgimento, con conclusione prevista entro il corrente esercizio.

Nel mese di agosto è stata lanciata la nuova applicazione "Snai Sport", che permette di scommettere in mobilità tramite smartphone e tablet. Tale nuova modalità di raccolta ha immediatamente incontrato una buona accoglienza da parte dei giocatori.

### **Altri fatti di rilievo**

Il 1 ottobre 2012, l'Amministrazione autonoma dei Monopoli di Stato ha reso noto a Snai il provvedimento di revoca del certificato di conformità della cosiddetta piattaforma di gioco per videlottery "Barcrest" in conseguenza dell'episodio occorso il 16 aprile 2012 (cfr. comunicato stampa del 18 aprile 2012, comunicato stampa del 4 giugno 2012, comunicato stampa del 1 ottobre 2012 disponibili su <http://istituzionale.snai.it>).

Il provvedimento esplicita il divieto di utilizzare la piattaforma Barcrest - già disattivata da Snai dal 16 aprile 2012 - per la raccolta del gioco lecito tramite apparecchi da divertimento e intrattenimento. Successivamente Snai ha posto in essere tutte le attività utili al superamento dei disagi conseguenti. Il procedimento amministrativo instaurato da Aams per la revoca della concessione per la raccolta del gioco tramite apparecchi da divertimento ed intrattenimento non si è ancora concluso.

Nella seconda metà del mese di ottobre, Snai ha partecipato al bando di gara indetto da Aams per l'assegnazione di 2.000 nuove concessioni ippiche e sportive, con l'obiettivo di consolidare la propria presenza sul mercato dei giochi e delle scommesse.

## Previsioni aggiornate per l'anno 2012

A causa essenzialmente dei menzionati fattori non ricorrenti, quali il maggior payout di periodo (evidenziatosi in particolare con i consuntivi di settembre) ed al blocco della piattaforma Barcrest, il trend consuntivato nei primi nove mesi è inferiore alle attese.

La performance in termini di payout in ottobre e nei primi giorni di novembre induce a ritenere recuperabile solo in parte il differenziale (rispetto al trend storico) maturato nei primi nove mesi del 2012. A seguito della revoca del certificato Barcrest sopramenzionata, è in corso la rimozione delle macchine Barcrest, mentre prosegue l'installazione delle Vlt, il cui completamento sarà realizzato nel 2013.

Per tali motivazioni, i ricavi attesi per il 2012 sono oggi previsti in circa 500 milioni di euro, mentre l'EBITDA, in presenza di un andamento normalizzato del payout nella rimanente parte dell'esercizio, è stimato intorno ai 70 milioni di euro.

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2012 viene confermata tra -360 e -390 milioni di euro.

*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 e 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](mailto:valeria.baiotto@snai.it)

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

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

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

### a) Posizione Finanziaria netta della Società e del Gruppo SNAI

(valori in migliaia di euro)	SNAI SPA		GRUPPO SNAI	
	30.09.2012	31.12.2011	30.09.2012	31.12.2011
A) Liquidità	15.588	37.130	16.061	40.283
B) Crediti finanziari correnti	4.816	5.496	7	256
C) Debiti bancari correnti *	(372)	(17.655)	(373)	(17.655)
D) Parte corrente indebitamento non corrente	(9.200)	(75.750)	(9.200)	(75.750)
E) Altri debiti finanziari correnti	(14.176)	(24.619)	(10.927)	(20.289)
<b>Totale indebitamento finanziario corrente netto (A+B-C-D-E)</b>	<b>(3.344)</b>	<b>(75.398)</b>	<b>(4.432)</b>	<b>(73.155)</b>
F) Debiti bancari non correnti	(339.568)	(259.337)	(339.568)	(259.337)
G) Altri debiti finanziari non correnti	(18.015)	(21.847)	(18.028)	(21.870)
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>	<b>(360.927)</b>	<b>(356.582)</b>	<b>(362.028)</b>	<b>(354.362)</b>

\* Al 30 settembre 2012 comprende 163 migliaia di euro di debiti verso banche per flussi Rid con scadenza successiva che al 31 dicembre 2011 ammontavano a 243 migliaia di euro

Nella posizione finanziaria netta non sono inclusi i conti correnti bancari vincolati per 1.752 migliaia di euro, classificati nella voce "attività finanziarie correnti" dello stato patrimoniale.

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

(valori in migliaia di euro)

Passività correnti	Saldo al 30.09.2012	di cui scaduti al 30.09.2012
Debiti finanziari	20.500	-
Debiti commerciali	33.787	6.019
Debiti tributari	23.594	-
Debiti verso Istituti Previdenziali	1.867	-
Altri debiti	66.288	-
	<b>146.036</b>	<b>6.019</b>

Gli importi scaduti alla data del 30 settembre 2012, per 6.019 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 settembre 2012. In taluni casi si è formalizzata una nuova scadenza. Allo stato attuale non si evidenziano iniziative di reazione da parte di alcun fornitore.

#### c) Parti correlate

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

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

Il Gruppo svolge servizi per i concessionari dei punti accettazione scommesse ippiche e sportive. Alcuni concessionari e gestori di punti vendita (negozi ippici e sportivi) erano riferibili a componenti del consiglio di amministrazione della capogruppo che si sono dimessi il 14 maggio 2012. Le transazioni, previste in contratti standardizzati, sono regolate a condizioni di mercato del tutto identiche a quelle dei concessionari terzi.

SNAI S.p.A. intrattiene un rapporto di conto corrente con la Banca Popolare di Milano, qualificabile come soggetto correlato a SNAI in quanto società partecipata da Investindustrial IV L.P. Tali operazioni sono state compiute nell'interesse della Società, fanno parte della ordinaria gestione e sono regolate a condizioni di mercato.

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

migliaia di euro	30.09.2012	% incidenza	31.12.2011	% incidenza
<b>Crediti commerciali:</b>				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	12	0,01%	13.365	17,50%
- verso Global Games S.p.A.	-	0,00%	4	0,01%
- verso società riconducibili ai soci di Snai S.p.A.	1.103	1,20%	159	0,21%
	<b>1.115</b>	<b>1,21%</b>	<b>13.528</b>	<b>17,72%</b>
<b>Altre attività correnti:</b>				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	238	0,59%	-	0,00%
- verso società riconducibili ai soci di Snai S.p.A.	5	0,01%	-	0,00%
- verso Alfea	6	0,01%	-	0,00%

	<b>249</b>	<b>0,61%</b>	-	<b>0,00%</b>
<b>Totale attività</b>	<b>1.364</b>	<b>0,18%</b>	<b>13.528</b>	<b>1,73%</b>
<b>Debiti commerciali:</b>				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	63	0,19%	29	0,11%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	64	0,19%	43	0,16%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	14	0,04%	-	0,00%
- verso Connex S.r.l.	142	0,42%	159	0,58%
- verso Alfea S.p.A.	3	0,01%	-	0,00%
- verso società riconducibili ai soci di Snai S.p.A.	5	0,01%	-	0,00%
	<b>291</b>	<b>0,86%</b>	<b>231</b>	<b>0,85%</b>
<b>Altre Passività correnti:</b>				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	1	0,00%	3.548	4,63%
- verso ex-amministratori di SNAI S.p.A. per Patto non concorrenza	-	0,00%	567	0,74%
- verso Global Games S.p.A.	1	0,00%	-	0,00%
	<b>2</b>	<b>0,00%</b>	<b>4.115</b>	<b>5,37%</b>
<b>Altre Passività non correnti:</b>				
- verso ex-amministratori di SNAI S.p.A. per Patto non concorrenza	-	0,00%	1.134	20,31%
	-	<b>0,00%</b>	<b>1.134</b>	<b>20,31%</b>
<b>Totale passività</b>	<b>293</b>	<b>0,05%</b>	<b>5.480</b>	<b>0,96%</b>

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

#### Primi nove mesi del 2012

migliaia di euro	<b>01.01.2012- 30.09.2012 % incidenza</b>	<b>01.01.2011- 30.09.2011 % incidenza</b>		
<b>Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:</b>				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	265	0,07%	1.652	0,41%
- verso società riconducibili ai soci di Snai S.p.A.	18	0,00%	7	0,00%
- verso Connex S.r.l.	-	0,00%	1	0,00%
	<b>283</b>	<b>0,07%</b>	<b>1.660</b>	<b>0,41%</b>
<b>Altri ricavi</b>				
- verso SNAI Servizi S.p.A.	-	0,00%	42	4,23%
- verso Global Games S.p.A.	4	0,30%	-	0,00%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	-	0,00%	3	0,30%
- verso società riconducibili ai soci di Snai S.p.A.	94	7,03%	-	0,00%
	<b>98</b>	<b>7,33%</b>	<b>45</b>	<b>4,53%</b>
<b>Interessi attivi:</b>				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	17	2,34%	170	11,81%
- verso SNAI Servizi S.p.A.	-	0,00%	384	26,69%
	<b>17</b>	<b>2,34%</b>	<b>554</b>	<b>38,50%</b>
<b>Totale ricavi</b>	<b>398</b>	<b>0,11%</b>	<b>2.259</b>	<b>0,56%</b>
<b>Costi per materie prime e materiale di consumo utilizzati:</b>				
- da Connex S.r.l.	-	0,00%	1	0,10%
	-	<b>0,00%</b>	<b>1</b>	<b>0,10%</b>
<b>Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:</b>				
- da società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	8.597	3,02%	32.698	10,89%

- da SNAI Servizi S.p.A.	-	0,00%	12	0,00%
- da società riconducibili ai soci di Snai S.p.A.	1.016	0,36%	-	0,00%
- da Alfea S.p.A.	13	0,00%	-	0,00%
- da Connex S.r.l.	536	0,19%	589	0,20%
- da Solar S.A.	-	0,00%	80	0,03%
	<b>10.162</b>	<b>3,57%</b>	<b>33.379</b>	<b>11,12%</b>
<b>Altri costi di gestione:</b>				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	28	0,16%	-	0,00%
- da Connex S.r.l.	-	0,00%	2	0,01%
- da Tivu + S.p.A. in liquidazione	21	0,12%	-	0,00%
- da Teseo S.r.l. in liquidazione	14	0,08%	-	0,00%
	<b>63</b>	<b>0,36%</b>	<b>2</b>	<b>0,01%</b>
<b>Interessi passivi e commissioni:</b>				
Oneri finanziari Solar S.A.	-	0,00%	1.575	5,48%
Oneri finanz. Figurativi su vendor loan verso società riferite ad ex-amministratori del Gruppo SNAI	-	0,00%	70	0,24%
	-	<b>0,00%</b>	<b>1.645</b>	<b>5,72%</b>
<b>Totale costi</b>	<b>10.225</b>	<b>3,35%</b>	<b>35.027</b>	<b>9,88%</b>

### III trimestre 2012

migliaia di euro	III trim. 2012	% incidenza	III trim. 2011	% incidenza
<b>Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:</b>				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	67	0,06%	465	0,39%
- verso società riconducibili ai soci di Snai S.p.A.	6	0,01%	2	0,00%
- verso Connex S.r.l.	-	0,00%	1	0,00%
	<b>73</b>	<b>0,07%</b>	<b>468</b>	<b>0,39%</b>
<b>Altri ricavi</b>				
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	-	0,00%	1	0,60%
- verso Global Games S.p.A.	1	0,18%	-	0,00%
- verso società riconducibili ai soci di Snai S.p.A.	40	7,16%	-	0,00%
	<b>41</b>	<b>7,33%</b>	<b>1</b>	<b>0,60%</b>
<b>Interessi attivi:</b>				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	-	0,00%	40	10,72%
	-	<b>0,00%</b>	<b>40</b>	<b>10,72%</b>
<b>Totale ricavi</b>	<b>114</b>	<b>0,11%</b>	<b>509</b>	<b>0,42%</b>
<b>Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:</b>				
- da società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	225	0,25%	7.348	8,08%
- da società riconducibili ai soci di Snai S.p.A.	498	0,56%	-	0,00%
- da Alfea S.p.A.	13	0,01%	-	0,00%
- da Connex S.r.l.	171	0,19%	180	0,20%
	<b>907</b>	<b>1,03%</b>	<b>7.528</b>	<b>8,28%</b>
<b>Altri costi di gestione:</b>				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	28	0,51%	-	0,00%
- da Connex S.r.l.	-	0,00%	1	0,02%
- da Tivu + S.p.A. in liquidazione	21	0,38%	-	0,00%
- da Teseo S.r.l. in liquidazione	14	0,26%	-	0,00%
	<b>63</b>	<b>1,15%</b>	<b>1</b>	<b>0,02%</b>

<b>Totale costi</b>	<b>970</b>	<b>1,03%</b>	<b>7.529</b>	<b>7,71%</b>
---------------------	------------	--------------	--------------	--------------

I ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti e gli altri ricavi incidono sul risultato ante ammortamenti, svalutazione, proventi/oneri finanziari, imposte per lo 0,99% nei primi nove mesi del 2012 (3,04% nei primi nove mesi del 2011) mentre il totale dei ricavi incide sull'Utile (Perdita) dei primi nove mesi del 2012 per il 1,61% (13,12% nei primi nove mesi del 2011).

I costi per materie prime e materiali di consumo utilizzati e per prestazioni di servizi e riaddebiti incidono sul Risultato ante ammortamenti, svalutazione, proventi/oneri finanziari, imposte per il 26,68% nei primi nove mesi del 2012 (59,47% nei primi nove mesi del 2011), mentre il totale dei costi incide sull'Utile (Perdita) dei primi nove mesi del 2012 per il 41,37% (203,47% nei primi nove mesi del 2011).

### 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	30.09.2012	31.12.2011
<b>Crediti commerciali:</b>		
- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	2	13.364
- verso Global Games S.p.A.	-	4
- verso Società Trenno S.r.l.	570	211
- verso Festa S.r.l.	31	23
- verso Mac Horse S.r.l. in liquidazione	-	2
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	-	1
- verso SNAI Olé S.A.	-	1
- verso Snai France	-	1
- verso Faste S.r.l. (cancellata dal registro delle imprese in data 4 giugno 2012)	-	1
- verso Teleippica S.r.l.	89	12
- verso società riconducibili ai soci di Snai S.p.A.	1.103	159
<b>Totale Crediti commerciali</b>	<b>1.795</b>	<b>13.779</b>
<b>Altre attività correnti:</b>		
- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	238	-
- verso Società Trenno S.r.l.	11	6
- verso Festa S.r.l.	670	562
- verso Mac Horse S.r.l. in liquidazione	-	72
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	57	39
- verso Teleippica S.r.l.	687	-
- verso società riconducibili ai soci di Snai S.p.A.	5	-
- verso Alfea S.p.A.	6	-
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>1.674</b>	<b>679</b>
<b>Crediti finanziari:</b>		
- verso Società Trenno S.r.l.	4.802	4.778
- verso SNAI Olé S.A.	739	-
- verso Faste S.r.l. in liquidazione	-	457
- verso SNAI France	7	5
<b>Totale crediti finanziari</b>	<b>5.548</b>	<b>5.240</b>
<b>Totale attività</b>	<b>9.017</b>	<b>19.698</b>
<b>Altre Passività non correnti</b>		
- verso amministratori di SNAI S.p.A.	-	1.134
<b>Totale altre passività non correnti</b>	<b>-</b>	<b>1.134</b>
<b>Debiti commerciali:</b>		
- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	61	29

- verso Società Trenno S.r.l.	49	188
- verso Festa S.r.l.	559	124
- verso Teleippica S.r.l.	254	1
- verso Connex S.r.l.	139	154
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	64	43
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	14	-
- verso Alfea S.p.A.	3	-
- verso società riconducibili ai soci di Snai S.p.A.	5	-
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>1.148</b>	<b>539</b>
<b>Altre Passività correnti</b>		
- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	1	3.548
- verso amministratori di SNAI S.p.A.	-	567
- verso Global Games S.p.A.	1	-
- verso Società Trenno S.r.l.	4.300	2.711
- verso Festa S.r.l.	1	-
- verso Teleippica S.r.l.	5	-
<b>Totale altre passività correnti</b>	<b>4.308</b>	<b>6.826</b>
<b>Debiti finanziari correnti:</b>		
- verso Festa S.r.l.	1.938	2.632
- verso Mac Horse S.r.l. in liquidazione	118	347
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	192	162
- verso Teleippica S.r.l.	1.023	1.243
<b>Totale debiti finanziari correnti</b>	<b>3.271</b>	<b>4.384</b>
<b>Totale passività</b>	<b>8.727</b>	<b>12.883</b>

Le attività sono esposte al netto del relativo fondo.

	01.01.2012- 30.09.2012	01.01.2011- 30.09.2011
milioni di euro		

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

- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	198	1.652
- verso Società Trenno S.r.l.	2.022	2.049
- verso Festa S.r.l.	-	1
- verso Connex S.r.l.	-	1
- verso società riconducibili ai soci di Snai S.p.A.	18	7
<b>Totale ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti</b>	<b>2.238</b>	<b>3.710</b>

**Altri ricavi**

- verso SNAI Servizi S.p.A.	-	42
- verso Global Games S.p.A.	4	-
- verso Società Trenno S.r.l.	2.185	2.276
- verso Festa S.r.l.	94	161
- verso Mac Horse S.r.l. in liquidazione	24	25
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	8	7
- verso SNAI Olé S.A.	1	-
- verso SNAI France	1	-
- verso Faste S.r.l. in liquidazione	1	23
- verso Teleippica S.r.l.	385	410



- verso società riconducibili ai soci di Snai S.p.A.	94	-
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	-	3
<b>Totale Altri ricavi</b>	<b>2.797</b>	<b>2.947</b>

#### Interessi attivi:

- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	17	170
- verso SNAI Servizi S.p.A.	-	284
- verso Società Trenno S.r.l.	166	297
- verso Festa S.r.l.	1	-
- verso SNAI Olé S.A.	-	32
- verso Faste S.r.l. (cancellata dal Registro delle imprese in data 4 giugno 2012)	8	10
- verso Teleippica S.r.l.	2	176
<b>Totale interessi attivi</b>	<b>194</b>	<b>969</b>
<b>Totale ricavi</b>	<b>5.229</b>	<b>7.626</b>

#### Costi per materie prime e materiale di consumo utilizzati

- da Connex S.r.l.	-	1
<b>Totale costi mat. prime e materiale di consumo</b>	<b>-</b>	<b>1</b>

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

- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	8.572	32.698
- da SNAI Servizi S.p.A.	-	11
- da Società Trenno S.r.l.	207	276
- da Festa S.r.l.	3.695	4.054
- da Mac Horse S.r.l. in liquidazione	230	395
- da Solar S.A.	-	80
- da Teleippica S.r.l.	1.685	1.654
- da Connex S.r.l.	536	587
- da Alfea S.p.A.	13	-
- da società riconducibili ai soci di Snai S.p.A.	1.016	-
<b>Totale costi per prestazioni di servizi e riaddebiti</b>	<b>15.954</b>	<b>39.755</b>

#### Costi personale distaccato e vari costi personale

- da Società Trenno S.r.l.	103	102
- da Teleippica S.r.l.	1	-
<b>Totale costi personale distaccato</b>	<b>104</b>	<b>102</b>

#### Oneri diversi di gestione

- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	28	-
- da Teleippica S.r.l.	-	2
- da Connex S.r.l.	-	2
- da Società Trenno S.r.l.	11	18
- da Tivu + S.p.A. in liquidazione	21	-
- da Teseo S.r.l. in liquidazione	14	-
<b>Totale oneri diversi di gestione</b>	<b>74</b>	<b>22</b>

#### Interessi passivi e commissioni

Interessi passivi da Festa S.r.l.	90	106
-----------------------------------	----	-----

Interessi passivi da Mac Horse S.r.l.	12	16
Interessi passivi da Immobiliare Valcarenga S.r.l.	7	6
Interessi passivi da Teleippica S.r.l.	59	-
Oneri finanziari Solar S.A.	-	1.575
Oneri finanz. Figurativi su Vendor Loan verso società riferite ad ex-amministratori del Gruppo SNAI	-	70
<b>Totale interessi passivi e commissioni</b>	<b>168</b>	<b>1.773</b>
<b>Totale costi</b>	<b>16.300</b>	<b>41.653</b>

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

Il Gruppo, con la positiva conclusione del processo di rinegoziazione dell'indebitamento finanziario avvenuta nel marzo 2011, ha ottenuto la continuità dei mezzi finanziari necessari a supportare i propri piani di sviluppo e il riallineamento delle scadenze dell'indebitamento ai flussi di cassa previsti dagli stessi piani. Si ritiene perciò che l'evoluzione e l'espansione dell'attività caratteristica del Gruppo permetterà di raggiungere una posizione di equilibrio economico e di generare adeguati flussi di cassa. Si è più volte evidenziato che la capacità del Gruppo di raggiungere tale posizione di equilibrio è anche connessa al raggiungimento di risultati operativi ed economico finanziari sostanzialmente in linea con quelli previsti dal budget 2012 e dalle linee guida strategiche elaborate per il biennio 2013 – 2014. I risultati consuntivati a settembre sono inferiori alle attese ma tuttavia derivano principalmente da due eventi totalmente eccezionali e cioè l'anomalo andamento del payout (anche a livello di mercato globale) e le conseguenze dell'evento Barcrest; in altre aree di attività l'andamento è in linea se non migliore rispetto a quanto previsto. Si ritiene pertanto che sebbene il risultato atteso a fine esercizio sarà significativamente inferiore a quanto a suo tempo previsto in budget, tale performance insoddisfacente derivi da eventi del tutto eccezionali che, per ciò che riguarda il payout dovrebbe nel medio termine riproporre risultati in linea con il trend storico e nel caso dell'evento Barcrest, ha già visto il Gruppo intervenire con una serie di interventi volti a mitigarne l'effetto e ricostituire una ordinaria base per la futura crescita del segmento. Sulla base di tali considerazioni 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) Covenant Finanziari

I Contratti di Finanziamento in essere prevedono, come è solito in questo tipo di finanziamenti, una serie di obblighi a carico del Gruppo.

SNAI S.p.A., infatti, si è impegnata al rispetto di parametri finanziari a seguito degli accordi raggiunti con Unicredit S.p.A., Banca IMI S.p.A. e Deutsche Bank S.p.A. relativi all'operazione di finanziamento a medio/lungo termine fino a 490 milioni di euro.

In particolare tali parametri finanziari si riferiscono al mantenimento di determinati rapporti tra i flussi di cassa legati all'indebitamento finanziario, l'"Ebitda consolidato" e gli investimenti. L' "Ebitda" è definito nel contratto di finanziamento ed indica il risultato consolidato prima degli interessi, delle imposte, degli ammortamenti ed accantonamenti e di tutte le voci straordinarie e non ricorrenti.

I valori dei covenants calcolati secondo le regole contrattuali al 30 settembre 2012 rientrano nei limiti definiti dal contratto di finanziamento. SNAI S.p.A. inoltre è tenuta a fornire ai finanziatori evidenza periodica di consuntivi finanziari ed economici, nonché di indicatori di performance (key performance indicator), rispetto al Gruppo SNAI, per quanto riguarda, fra l'altro, EBITDA, indebitamento finanziario netto, capitale circolante, a partire dal mese di ottobre 2011.

Si segnala che il mancato rispetto dei suddetti covenant finanziari ed obblighi, potrebbe comportare per SNAI S.p.A. la decadenza del beneficio del termine.

#### f) Stato di avanzamento del Piano industriale

Il Piano Industriale 2011 – 2014 approvato dal CdA nella riunione del 23 marzo 2011 era basato su:

- lo sviluppo del segmento delle scommesse ippiche e sportive a quota fissa nel ruolo sia di concessionario sia di service provider, in continuità con l'approccio strategico definito nel corso del 2006;
- il lancio e lo sviluppo del segmento delle VLTs: con le norme del decreto Abruzzo sono state introdotte nel mercato italiano i terminali VLT che consentono agli esistenti concessionari per la gestione della rete e degli apparecchi comma 6a (AWP) di utilizzare tali terminali. Il Gruppo SNAI ha acquisito n. 5.052 diritti con un esborso di 76 milioni di euro interamente versati;
- il lancio e lo sviluppo delle corse virtuali consentite ai concessionari on line della rete Bersani così come le attività di casino games e cash games nell'ambito dello sviluppo del più ampio contesto del gioco a distanza.



Il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 27 gennaio 2012 aveva approvato il Budget 2012, incentrato sulle linee di sviluppo e di crescita per il Gruppo sopra elencate.

Il budget confermava l'obiettivo di completare la installazione di tutte le VLT per le quali la Società ha ottenuto la concessione (5.052 diritti). Quello delle VLT è infatti il comparto che presenta i più elevati ritmi di crescita e può contribuire significativamente al miglioramento della redditività del Gruppo.

Tra gli altri punti qualificanti era prevista la ottimizzazione del Network distributivo attraverso la segmentazione dei locali di gioco e la concretizzazione del loro pieno potenziale. A tale proposito era prevista la realizzazione di nuovi format per i negozi e l'incremento della presenza nei corner.

L'offerta on line era ipotizzata in ulteriore incremento con l'obiettivo di coglierne il potenziale di sviluppo, facendo anche leva su possibili sinergie con il gioco fisico.

La chiusura dei primi nove mesi del 2012 presenta scostamenti rispetto alle attese, riconducibili (1) al maggior payout di periodo rispetto a quanto pianificato (in linea con il mercato) (2) agli effetti derivanti dal blocco della piattaforma Barcrest (3) agli effetti della minore raccolta delle scommesse ippiche e sportive, rispetto anche alle attese dei campionati europei di calcio.

I risultati consuntivati a settembre sono dunque inferiori alle attese ma tuttavia derivano principalmente da eventi eccezionali intervenuti nel periodo: andamento del payout (anche a livello di mercato globale ) e conseguenze dell'evento Barcrest; in altre aree di attività l'andamento è almeno in linea con le previsioni. Su queste basi si ritiene che, ricondotto il payout ai suoi valori storici e completate per le VLT le azioni correttive circa l'evento Barcrest, il Gruppo tornerà ed ottenere performance in linea con quanto incluso nelle linee guida pluriennali.

**Allegati:**

➤ **Gruppo SNAI:**

Conto economico complessivo consolidato dei primi nove mesi del 2012

Conto economico complessivo consolidato del III trimestre 2012

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30.09.2012

Rendiconto finanziario consolidato al 30.09.2012

**Gruppo SNAI - Conto economico complessivo consolidato**

<i>valori in migliaia di euro</i>	<b>Primi nove mesi</b>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	368.147	403.885
Altri ricavi e proventi	1.338	994
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	(2)	26
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(874)	(1.045)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(284.485)	(300.327)
Costi per il personale	(25.814)	(23.390)
Altri costi di gestione	(20.553)	(24.584)
Costi per lavori interni capitalizzati	574	574
<b>Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte</b>	<b>38.331</b>	<b>56.133</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(46.203)	(48.378)
Altri accantonamenti	(508)	(394)
<b>Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte</b>	<b>(8.380)</b>	<b>7.361</b>
Proventi e oneri da partecipazioni	2.198	12
Proventi finanziari	727	1.439
Oneri finanziari	(28.092)	(28.728)
<b>Totale oneri e proventi finanziari</b>	<b>(25.167)</b>	<b>(27.277)</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(33.547)</b>	<b>(19.916)</b>
Imposte sul reddito	8.829	2.701
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>(24.718)</b>	<b>(17.215)</b>
Altre componenti del conto economico complessivo	(3.324)	(2.146)
<b>Utile/(perdita) complessivo del periodo</b>	<b>(28.042)</b>	<b>(19.361)</b>
<i>Attribuibile a:</i>		
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	(24.718)	(17.215)
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza del Gruppo	(28.042)	(19.361)
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) per azione base in euro	(0,21)	(0,15)
Utile (perdita) per azione diluito in euro	(0,21)	(0,15)

**Gruppo SNAI - Conto economico complessivo consolidato**

<i>valori in migliaia di euro</i>	<b>III trimestre</b>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	105.105	119.949
Altri ricavi e proventi	559	166
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	1	1
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(211)	(295)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(88.284)	(90.995)
Costi per il personale	(7.858)	(7.295)
Altri costi di gestione	(5.490)	(6.630)
Costi per lavori interni capitalizzati	192	192
<b>Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte</b>	<b>4.014</b>	<b>15.093</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(13.424)	(16.305)
Altri accantonamenti	(234)	0
<b>Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte</b>	<b>(9.644)</b>	<b>(1.212)</b>
Proventi e oneri da partecipazioni	0	4
Proventi finanziari	241	373
Oneri finanziari	(8.658)	(11.734)
<b>Totale oneri e proventi finanziari</b>	<b>(8.417)</b>	<b>(11.357)</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(18.061)</b>	<b>(12.569)</b>
Imposte sul reddito	4.342	2.879
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>(13.719)</b>	<b>(9.690)</b>
Altre componenti del conto economico complessivo	(1.060)	(2.146)
<b>Utile/(perdita) complessivo del periodo</b>	<b>(14.779)</b>	<b>(11.836)</b>
<i>Attribuibile a:</i>		
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	(13.719)	(9.690)
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza del Gruppo	(14.779)	(11.836)
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) per azione base in euro	(0,12)	(0,08)
Utile (perdita) per azione diluito in euro	(0,12)	(0,08)

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

<i>valori in migliaia di euro</i>	<b>30.09.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	132.915	128.968
Beni in locazione finanziaria	19.867	28.065
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>152.782</b>	<b>157.033</b>
Avviamento	231.531	231.531
Altre attività immateriali	155.854	185.082
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>387.385</b>	<b>416.613</b>
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	4.011	1.813
Partecipazioni in altre imprese	46	46
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>4.057</b>	<b>1.859</b>
Imposte anticipate	57.437	45.132
Altre attività non finanziarie	2.401	1.466
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>604.062</b>	<b>622.103</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	3.220	2.755
Crediti commerciali	92.036	76.391
Altre attività	40.047	38.971
Attività finanziarie correnti	1.760	257
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	16.060	40.282
<b>Totale attività correnti</b>	<b>153.123</b>	<b>158.656</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>757.185</b>	<b>780.759</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>Patrimonio Netto di competenza del Gruppo</b>		
Capitale sociale	60.749	60.749
Riserve	146.277	189.925
Utile (perdita) del periodo	(24.718)	(40.324)
<b>Totale Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>182.308</b>	<b>210.350</b>
Patrimonio Netto di terzi		
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>182.308</b>	<b>210.350</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Trattamento di fine rapporto	4.496	5.033
Passività finanziarie non correnti	357.596	281.207
Imposte differite	47.126	45.168
Fondi per rischi ed oneri futuri	14.259	15.568
Debiti vari ed altre passività non correnti	2.244	5.583
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>425.721</b>	<b>352.559</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti commerciali	33.787	27.589
Altre passività	94.869	76.567
Passività finanziarie correnti	11.300	37.944
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	9.200	75.750
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>20.500</b>	<b>113.694</b>
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>149.156</b>	<b>217.850</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>757.185</b>	<b>780.759</b>

<i>valori in migliaia di euro</i>	<b>30.09.2012</b>	<b>30.09.2011</b>
<b>A. FLUSSO DI CASSA DALL' ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>		
Utile (perdita) del periodo di Gruppo	(24.718)	(17.215)
Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi	0	0
Ammortamenti e svalutazioni	46.203	48.378
Variazione netta delle attività (passività) per imposte anticipate (differite)	(9.086)	(4.677)
Variazione fondo rischi	(1.101)	6
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	230	(2)
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	(2.198)	27
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	(4.274)	(537)
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	7.314	(81.069)
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	(537)	(14)
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)</b>	<b>11.833</b>	<b>(55.103)</b>
<b>B. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti in attività materiali (-)	(11.820)	(3.826)
Investimenti in attività immateriali (-)	(1.374)	(4.411)
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti	32	95
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(13.162)</b>	<b>(8.142)</b>
<b>C. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	(1.503)	6.327
Variazione delle passività finanziarie	(33.061)	(39.602)
Estinzione finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	0	(228.000)
Accensione/erogazione finanziamento	12.000	354.750
Variazione debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	(329)	(6.471)
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)</b>	<b>(22.893)</b>	<b>87.004</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>(24.222)</b>	<b>23.759</b>
<b>F. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)</b>	<b>40.282</b>	<b>11.926</b>
<b>G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'</b>		
<b>DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE)</b>		
<b>H. (E+F+G)</b>	<b>16.060</b>	<b>35.685</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	40.282	11.926
Scoperti bancari		
Attività operative cessate		
	<b>40.282</b>	<b>11.926</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	16.060	35.685
Scoperti bancari		
Attività operative cessate		
	<b>16.060</b>	<b>35.685</b>