

## Comunicato stampa

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

# Gruppo SNAI – Risultati al 30 giugno 2015

## Principali dati economici e finanziari consolidati

- **Utile netto 0,3 milioni vs. perdita netta per 7,0 milioni del primo semestre 2014**
- **Ricavi totali pari a 282,8 milioni di euro, rispetto ai 263,7 del primo semestre 2014**
- **EBITDA a 39,6 milioni di euro vs. 54,8 del primo semestre 2014**
- **Posizione finanziaria netta pari a -392,6 milioni di euro**

Milano, 30 luglio 2015 – Il Consiglio di Amministrazione di SNAI S.p.A. riunitosi a Milano, sotto la presidenza di Gabriele Del Torchio, ha approvato la relazione finanziaria semestrale del Gruppo SNAI al 30 giugno 2015, che riporta ricavi per 282,8 milioni di euro e un EBITDA pari a 39,6 milioni di euro.

Principali dati economici consolidati	I semestre 2015	I semestre 2014	Diff. %
<b>Ricavi</b>	282,8	263,7	7,3
<b>EBITDA</b>	39,6	54,8	(27,8)
<b>EBITDA Adj</b>	40,4	56,8	(28,9)
<b>EBIT</b>	33,5	23,3	43,5
<b>Risultato ante imposte</b>	6,0	(7,3)	>100
<b>Risultato di pertinenza del Gruppo</b>	0,3	(7,0)	>100
<b>Utile base/diluito per azione</b>	0,00	(0,06)	(100,0)

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 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 totali del Gruppo mostrano un incremento di circa il 7,3%, passando da 263,7 milioni di euro del primo semestre 2014 a 282,8 milioni di euro del primo semestre 2015. I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a 254,2 milioni di euro nel primo semestre 2015 contro 263,3 milioni di euro del primo semestre 2014 con un decremento del 3,4%, da attribuirsi all'effetto combinato dell'aumento dei ricavi derivanti dal settore ADI (AWP e VLT) e dalla Società Trenno S.r.l., a cui si contrappone principalmente, la diminuzione dei ricavi delle scommesse sportive, diminuiti rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente principalmente per effetto di un payout particolarmente elevato, che si è attestato all' 82,2% contro il 78,3% nel primo semestre del 2014, confrontando così un risultato 2014 migliore rispetto alla media storica ed uno particolarmente sfavorevole nel 2015 (pur in presenza di una performance stimata migliore rispetto alla media di mercato). A questo si somma l'effetto di una minore raccolta anche dovuta al protrarsi di alcune problematiche legate a una parte della rete di distribuzione con la non operatività dei punti di gioco ma attualmente in via di soluzione.

Gli altri ricavi e proventi passano da 0,4 milioni di euro del primo semestre 2014 a 28,6 milioni di euro del primo semestre 2015, incremento dovuto per 27,5 milioni di euro alla transazione per la soluzione bonaria della controversia



tra SNAI S.p.A., da un lato, Barcrest Group Limited, The Global Draw Limited, e la loro controllante Scientific Games Corporation, dall'altro lato.

I ricavi delle AWP incrementano per effetto di un aumento del numero di macchine mediamente in esercizio e di un maggior coin-in medio, mentre per le VLT si registra un incremento dei ricavi prevalentemente derivato dall'attività di ricollocamento ed efficientamento dei terminali di gioco posta in essere durante lo scorso esercizio e proseguita nel semestre nonché dalla diminuzione del payout dei giochi (-0,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente).

Le scommesse su eventi virtuali hanno generato un movimento diretto di 131,3 milioni di euro e ricavi per 17,6 milioni di euro contro una raccolta di 182,2 milioni di euro e ricavi per 22,1 milioni di euro nello stesso periodo dello scorso esercizio.

L'EBITDA di Gruppo nel primo semestre 2015 è pari a 39,6 milioni di euro contro 54,8 milioni di euro del primo semestre 2014 con una contrazione del 27,8% in gran parte correlata all'andamento del pay out sulle scommesse sportive ( ed in particolare la performance del primo trimestre). Il risultato di Ebitda del secondo trimestre è infatti superiore per circa il 5,4% al risultato del corrispondente periodo dello scorso esercizio.

Nel corso del primo semestre 2015 si rileva un effetto netto positivo connesso a costi e ricavi non ricorrenti per 22,4 milioni di euro contro un effetto negativo di per 1,7 milioni di euro nello stesso periodo dell'anno precedente. Di rilevanza i ricavi non ricorrenti per 27,5 milioni di euro relativi alla sopra citata transazione.

L'EBIT del gruppo del primo semestre del 2015 è positivo per 33,5 milioni di euro contro 23,3 milioni di euro del primo semestre del precedente esercizio.

Il risultato ante imposte del gruppo del primo semestre del 2015 è pari a 6 milioni di euro contro una perdita di 7,3 milioni di euro del primo semestre del precedente esercizio.

L'utile netto di pertinenza del Gruppo del primo semestre del 2015 è pari a 0,3 milioni di euro contro una perdita di 7 milioni di euro del primo semestre del 2014.

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo SNAI, al 30 giugno 2015, è pari a 392,6 milioni di euro, a fronte di 419,1 milioni di euro a fine 2014. Il decremento di 26,5 milioni di euro è anche dovuto al positivo contributo riveniente dalla transazione sopra citata.

Sono inoltre proseguite le attività necessarie per la integrazione del Gruppo Cogemat/Cogetech all'interno delle attività del Gruppo Snai ed, al momento come riportato in precedenti comunicati stampa, queste risultano in linea con la pianificazione.

Milano, 30 luglio 2015

*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](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)

Luigia Membrino – Tel. +39.02.4821.6217 – Cell. +39.348.9740.032 - e-mail [luigia.membrino@snai.it](mailto:luigia.membrino@snai.it)

#### **Relazioni con gli investitori**

IR Team [investor.relations@snai.it](mailto: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](http://www.snai.it) e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "NIS-Storage" all'indirizzo [www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com).**

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

**a) Posizione finanziaria netta della Società e del Gruppo SNAI**

	GRUPPO SNAI		SNAI SPA	
	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014
a) Liquidità	75.972	68.630	73.627	66.922
b) Crediti finanziari correnti	0	0	8.031	2.615
c) Debiti bancari correnti	(38)	(40)	(38)	(40)
d) Parte corrente indebitamento non corrente	0	(19.552)	0	(19.552)
e) Debiti finanziari correnti	(2.686)	(3.331)	(10.051)	(8.263)
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>73.248</b>	<b>45.707</b>	<b>71.569</b>	<b>41.682</b>
f) Debiti bancari non correnti	0	0	0	0
g) Obbligazioni emesse	(464.986)	(463.561)	(464.986)	(463.561)
f) Altri crediti/debiti finanziari non correnti	(856)	(1.208)	(856)	(1.208)
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>	<b>(392.594)</b>	<b>(419.062)</b>	<b>(394.273)</b>	<b>(423.087)</b>

i dati sono espressi in migliaia di euro

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

Passività correnti	Saldo al 30.06.2015	di cui scaduti al 30.06.2015
Debiti finanziari	2.724	-
Debiti commerciali	26.140	5.884
Debiti tributari	22.728	-
Debiti verso Istituti Previdenziali	3.345	470
Altri debiti	91.189	59
	<b>146.126</b>	<b>6.413</b>

i dati sono espressi in migliaia di euro

Gli importi scaduti alla data del 30 giugno 2015, pari a 6.413 migliaia di euro sono relativi:

- per 5.884 migliaia di euro ai debiti commerciali e rientrano nella corrente operatività verso i fornitori di prestazioni, servizi e materiali; tali importi, in via preminente, sono stati liquidati successivamente al 30 giugno 2015. In taluni casi si è formalizzata una nuova scadenza;
- per 470 migliaia di euro a debiti verso istituti previdenziali per contributi previdenziali non pagati dalla controllata Finscom S.r.l..

**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 MPS, Intesa San Paolo, Poste Italiane 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	30.06.2015	% incidenza	31.12.2014	% incidenza
<b>Altre attività correnti:</b>				
- verso Alfea S.p.A.	-	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>1</b>	<b>0,00%</b>
<b>Debiti commerciali:</b>				
- verso società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	3	0,01%	15	0,05%
- verso Connex S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	186	0,57%
	<b>3</b>	<b>0,01%</b>	<b>201</b>	<b>0,62%</b>
<b>Altre Passività correnti:</b>				
- verso amministratori di Teleippica S.r.l.	-	0,00%	1	0,00%
- verso Global Games S.p.A.	2	0,00%	-	0,00%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	383	0,32%	483	0,53%
	<b>385</b>	<b>0,32%</b>	<b>484</b>	<b>0,53%</b>
<b>Totale passività</b>	<b>388</b>	<b>0,06%</b>	<b>685</b>	<b>0,10%</b>

Le attività sono esposte al netto del relativo fondo.

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

#### I semestre 2015

migliaia di euro	I semestre 2015	% incidenza	I semestre 2014	% incidenza
<b>Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:</b>				
- verso società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	2	0,00%	-	0,00%
	<b>2</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>Altri ricavi</b>				
- verso società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	-	0,00%	1	0,25%
- verso Global Games S.p.A.	2	0,01%	3	0,76%
	<b>2</b>	<b>0,01%</b>	<b>4</b>	<b>1,01%</b>
<b>Totale ricavi</b>	<b>4</b>	<b>0,00%</b>	<b>4</b>	<b>1,01%</b>
<b>Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:</b>				
- da società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	4	0,00%	2	0,00%

- verso amministratori di Teleippica S.r.l.	42	0,02%	41	0,02%
- verso amministratori e società riconducibili a Finscom S.r.l.	39	0,02%	-	0,00%
- da Connex S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	300	0,17%
	<b>85</b>	<b>0,04%</b>	<b>343</b>	<b>0,19%</b>

**Altri costi di gestione:**

- da società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	6	0,03%	6	0,04%
- da Connex S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	2	0,01%
	<b>6</b>	<b>0,03%</b>	<b>8</b>	<b>0,05%</b>

<b>Totale costi</b>	<b>91</b>	<b>0,05%</b>	<b>351</b>	<b>0,18%</b>
---------------------	-----------	--------------	------------	--------------

**II trimestre 2015**

migliaia di euro	II trimestre 2015	% incidenza	II trimestre 2014	% incidenza
<b>Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:</b>				
- verso società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	1	0,00%	-	0,00%
	<b>1</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>Altri ricavi</b>				
- da società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.		0,00%	1	0,48%
- verso Global Games S.p.A.	1	0,11%	2	0,95%
	<b>1</b>	<b>0,11%</b>	<b>3</b>	<b>1,43%</b>
<b>Totale ricavi</b>	<b>2</b>	<b>0,00%</b>	<b>3</b>	<b>1,43%</b>
<b>Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:</b>				
- da società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	2	0,00%	1	0,00%
- verso amministratori di Teleippica S.r.l.	22	0,02%	21	0,02%
- verso amministratori e società riconducibili a Finscom S.r.l.	39	0,04%	-	0,00%
- da Connex S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	150	0,17%
	<b>63</b>	<b>0,07%</b>	<b>172</b>	<b>0,19%</b>
<b>Altri costi di gestione:</b>				
- da società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	3	0,03%	3	0,03%
- da Connex S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	1	0,01%
	<b>3</b>	<b>0,03%</b>	<b>4</b>	<b>0,04%</b>
<b>Totale costi</b>	<b>66</b>	<b>0,07%</b>	<b>176</b>	<b>0,18%</b>

I ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti e gli altri ricavi incidono sul risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte per lo 0,01% nel primo semestre 2015 e 2014 mentre il totale dei ricavi incide sull'Utile (Perdita) del primo semestre 2015 per l'1,20% (0,06% nel primo semestre 2014).

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 0,15% nel primo semestre 2015 (0,66% nel primo semestre 2014), mentre il totale dei costi incide sull'Utile (Perdita) del primo semestre 2015 per il 27,25% (5,03% nel primo semestre 2014).

**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	30.06.2015	31.12.2014
<b>Crediti commerciali:</b>		
- verso Società Trenno S.r.l.	218	218
- verso Finscom S.r.l.	1.099	-
- verso Festa S.r.l.	-	2
- verso Teleippica S.r.l.	73	70
<b>Totale Crediti commerciali</b>	<b>1.390</b>	<b>290</b>
<b>Altre attività correnti:</b>		
- verso Società Trenno S.r.l.	-	65
- verso Festa S.r.l.	-	1.197
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	-	86
- verso Teleippica S.r.l.	1.659	1.468
- verso Alfea S.p.A.	-	1
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>1.659</b>	<b>2.817</b>
<b>Crediti finanziari:</b>		
- verso Società Trenno S.r.l.	5.479	2.614
- verso Snai Rete Italia S.r.l.	2.553	-
<b>Totale crediti finanziari</b>	<b>8.032</b>	<b>2.614</b>
<b>Totale attività</b>	<b>11.081</b>	<b>5.721</b>
<b>Debiti commerciali:</b>		
- verso società riconducibili ad amministratori	3	15
- verso Società Trenno S.r.l.	195	141
- verso Festa S.r.l.	-	3
- verso Teleippica S.r.l.	330	330
- verso Connex S.r.l. in liquidazione	-	183
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>528</b>	<b>672</b>
<b>Altre Passività correnti</b>		
- verso Global Games S.p.A.	2	-
- verso Società Trenno S.r.l.	5.793	5.722
- verso Snai Rete Italia S.r.l.	1	-
- verso Festa S.r.l.	-	547
- verso Teleippica S.r.l.	9	-
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	383	483
<b>Totale Altre Passività correnti</b>	<b>6.188</b>	<b>6.752</b>
<b>Debiti finanziari correnti:</b>		
- verso Festa S.r.l.	-	3.066
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	-	255
- verso Teleippica S.r.l.	7.365	1.612
<b>Totale debiti finanziari correnti</b>	<b>7.365</b>	<b>4.933</b>
<b>Totale passività</b>	<b>14.081</b>	<b>12.357</b>

Le attività sono esposte al netto del relativo fondo.

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

migliaia di euro	I semestre 2015	I semestre 2014
<b>Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:</b>		
- verso società riconducibili ad amministratori	2	-
- verso Società Trenno S.r.l.	119	114
- verso Finscom S.r.l.	4	-
- verso Teleippica S.r.l.	34	-
<b>Totale ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti</b>	<b>159</b>	<b>114</b>
<b>Altri ricavi</b>		
- verso società riconducibili ad amministratori	-	1
- verso Global Games S.p.A.	2	3
- verso Società Trenno S.r.l.	243	171
- verso Festa S.r.l.	-	62
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	-	6
- verso Teleippica S.r.l.	255	252
<b>Totale Altri ricavi</b>	<b>500</b>	<b>495</b>
<b>Interessi attivi:</b>		
- verso Società Trenno S.r.l.	118	180
- verso Snai Rete Italia S.r.l.	52	-
- verso Teleippica S.r.l.	2	140
<b>Totale interessi attivi</b>	<b>172</b>	<b>320</b>
<b>Totale ricavi</b>	<b>831</b>	<b>929</b>
<b>Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:</b>		
- da società riconducibili ad amministratori	4	2
- da Società Trenno S.r.l.	227	200
- da Finscom S.r.l.	280	-
- da Festa S.r.l.	-	2.847
- da Teleippica S.r.l.	1.505	1.511
<b>Costi personale distaccato</b>		
- da Festa S.r.l.	-	15
<b>Totale costi personale distaccato</b>	<b>-</b>	<b>15</b>
<b>Oneri diversi di gestione</b>		
- da società riconducibili ad amministratori	6	6
- da Finscom S.r.l.	13	-
- da Società Trenno S.r.l.	1	2
<b>Totale oneri diversi di gestione</b>	<b>18</b>	<b>8</b>
<b>Interessi passivi e commissioni</b>		
Interessi passivi da Festa S.r.l.	-	43
Interessi passivi da Immobiliare Valcarenga S.r.l.	-	8
Interessi passivi da Teleippica S.r.l.	144	-
<b>Totale interessi passivi e commissioni</b>	<b>144</b>	<b>51</b>
<b>Totale costi</b>	<b>2.178</b>	<b>4.934</b>

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

Il Gruppo ha riportato nel primo semestre 2015 un utile netto di euro 0,3 milioni ed il patrimonio netto si è incrementato ad euro 49,4 milioni. L'indebitamento finanziario netto, pari ad euro 392,6 milioni, è rappresentato principalmente dai prestiti obbligazionari emessi e sottoscritti il 4 dicembre 2013, da rimborsare nel corso del 2018.

Gli Amministratori rilevano che il risultato nel primo semestre 2015 è significativamente migliore rispetto a quello del primo semestre dell'esercizio precedente anche per effetto della transazione Barcrest. Rispetto alle previsioni la performance del business è risultata leggermente inferiore alle aspettative in virtù di alcuni fenomeni principali: i) gli ottimi risultati del comparto ADI; ii) ai ricavi derivanti dalle scommesse sportive sotto le attese anche per effetto del maggior payout, che si è attestato all' 82,2%, la cui performance rientra nella normale fluttuazione di tale variabile ed è comunque migliore di quella media di mercato, nonché per una minore raccolta anche dovuta ad alcune problematiche legate a una parte della rete di distribuzione con la non operatività di alcuni punti di gioco; iii) i minori ricavi e margini generati dalle scommesse sugli eventi virtuali, in parte derivanti dalle suddette problematiche legate alla non operatività di alcuni punti di gioco; iv) le performance degli skill games, sotto le attese in termini di ricavi e di margini.

Gli Amministratori hanno redatto un piano strategico per gli anni 2014 – 2016 (il "Piano 2014 – 2016" o il "Piano"), approvato lo scorso 14 marzo 2014, che al termine del triennio prevede la crescita rilevante di ricavi e margini ed il raggiungimento di un risultato economico positivo, un livello di patrimonio netto consolidato sostanzialmente in linea con quello del 2013, 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 di tali previsioni il Gruppo non sembra in grado di generare le risorse necessarie al rimborso completo dei prestiti obbligazionari nel 2018.

Il Piano stesso è stato recentemente aggiornato nella riunione di CdA del 12 marzo 2015, per tener conto degli effetti negativi derivanti dalle norme introdotte dalla Legge di Stabilità approvata a dicembre 2014, dell'andamento della rete distributiva e delle ulteriori azioni previste a supporto del business; tuttavia i risultati dell'esercizio di aggiornamento del piano non si discostano in maniera significativa da quelli del piano precedentemente approvato. Le previsioni 2015 sono state inoltre integrate per recepire gli effetti patrimoniali, economici e finanziari della transazione Barcrest, avvenuta nei primi mesi del 2015.

In questo contesto, ad un patrimonio netto ridotto che limita la capacità del Gruppo di assorbire ulteriori perdite, ed agli effetti negativi e alle incertezze generati dalle novità introdotte dalla Legge di Stabilità, il Gruppo contrappone una previsione di crescita rilevante in termini di raccolta che si riflette su ricavi e margini, fondata su una serie di iniziative che includono un forte incremento dell'offerta Live e On Line, l'ampliamento dell'offerta relativa agli eventi virtuali, nonché la prosecuzione del piano di riallocazione di terminali VLT in locations più performanti. Nelle aspettative, inoltre, la performance aziendale dovrebbe beneficiare anche del fatto che l'andamento del payout sulle scommesse sportive è stato gestito in maniera più efficace, anche 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, che hanno già contribuito a generare una performance migliore rispetto alla concorrenza.

Il Piano, anche nella sua versione aggiornata, traccia dunque un percorso verso il raggiungimento di una posizione di equilibrio economico, patrimoniale e finanziario. Permangono peraltro alcune incertezze legate: (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 reperire le risorse necessarie per rimborsare e/o sostituire i prestiti obbligazionari esistenti e, più in generale, (3) all'aleatorietà connessa alla realizzazione di eventi futuri ed alle caratteristiche del mercato di riferimento (ivi inclusa la ventilata ipotesi di un rilevante incremento di tassazione nel comparto ADI), 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.

Sotto il profilo patrimoniale positivi effetti potranno derivare nell'immediato futuro anche dalla concretizzazione della operazione di acquisizione del Gruppo Cogemat che si accompagnerà ad un aumento di capitale, al miglioramento del rapporto tra Debito netto ed Ebitda, oltre che ad un incremento del valore totale di Ebitda atteso che potrà ulteriormente essere incrementato grazie alle sinergie di costo ed alle maggiori efficienze che potranno essere perseguite.

Gli Amministratori nel valutare le incertezze individuate hanno considerato anche che gli impatti sul Gruppo di eventuali scostamenti sfavorevoli che dovessero manifestarsi complessivamente sul risultato annuale 2015 rispetto alle previsioni saranno compensati dagli effetti positivi della transazione Barcrest. Gli stessi Amministratori d'altra parte riconoscono la necessità di effettuare un attento e costante monitoraggio dei risultati, in modo da individuare tempestivamente

eventuali scostamenti della performance che possano condizionare gli anni successivi e, più in generale il raggiungimento dell'equilibrio economico, patrimoniale e finanziario. In tal senso, nell'ambito del processo di predisposizione del bilancio semestrale consolidato intermedio, gli Amministratori hanno valutato le cause degli scostamenti delle performances del semestre rispetto alle previsioni, sopra sinteticamente descritte, ed hanno concluso che non ci sono elementi significativi che richiedano la sostanziale modifica delle previsioni prese a riferimento per la presente valutazione.

In conclusione, gli Amministratori ritengono che, pur in presenza delle suddette incertezze, gli obiettivi previsti nel Piano siano ragionevoli e 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, come da prassi in operazioni analoghe, impegni a carico della Società finalizzati alla tutela delle posizioni di credito dei finanziatori, fra i quali limitazioni alla distribuzione di dividendi fino alla scadenza dei prestiti obbligazionari, limitazioni al rimborso anticipato delle obbligazioni, limitazioni all'assunzione di indebitamento finanziario e all'effettuazione di determinati investimenti e atti di disposizione dei beni e attività sociali. Sono inoltre previsti taluni eventi di inadempimento (c.d. events of default) il cui verificarsi può determinare la necessità di 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". 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 nonché di tutte le voci straordinarie e non ricorrenti.

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 2015, gli impegni ed 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 e successivamente aggiornato nella riunione del 12 marzo 2015 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;
- ampliamento offerta "live" e "on line";
- 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;
- 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.

Il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 20 marzo 2014 ha approvato il Piano 2014 - 2016, e lo ha successivamente aggiornato nella riunione del 12 marzo 2015. Tale Piano è 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, ferme restando le condizioni normative conosciute alla data di redazione ed approvazione del suddetto piano.

La chiusura del primo semestre del 2015 presenta una performance dell'EBITDA inferiore rispetto a quello del primo semestre dell'esercizio precedente e lievemente inferiore rispetto alle attese. Le differenze rispetto alle previsioni della



performance del business sono attribuibili ad alcuni fenomeni principali: i) agli ottimi risultati del comparto ADI; ii) ai ricavi derivanti dalle scommesse sportive sotto le attese anche per effetto del maggior payout, che si è attestato all' 82,2%, la cui performance rientra nella normale fluttuazione di tale variabile ed è comunque migliore di quella media di mercato, nonché per una minore raccolta anche dovuta ad alcune problematiche legate a una parte della rete di distribuzione con la non operatività di alcuni punti di gioco; iii) ai minori ricavi e margini generati dalle scommesse sugli eventi virtuali, in parte derivanti dalle suddette problematiche legate alla non operatività di alcuni punti di gioco; iv) alle performance degli skill games, sotto le attese in termini di ricavi.

**Allegati:**

- **Gruppo SNAI:**

Conto economico complessivo consolidato I semestre 2015

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata 30 giugno 2015

Rendiconto finanziario consolidato 30 giugno 2015

**Gruppo SNAI - Conto economico complessivo consolidato**

valori in migliaia di euro	I semestre	
	2015	2014
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	254.225	263.298
Altri ricavi e proventi	28.586	393
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	(16)	0
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(301)	(636)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(181.702)	(178.589)
Costi per il personale	(19.756)	(18.353)
Altri costi di gestione	(19.475)	(13.486)
Costi per lavori interni capitalizzati	450	450
<b>Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanzia., imposte</b>	<b>62.011</b>	<b>53.077</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(28.618)	(29.302)
Altri accantonamenti	89	(448)
<b>Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte</b>	<b>33.482</b>	<b>23.327</b>
Proventi e oneri da partecipazioni	55	(444)
Proventi finanziari	666	758
Oneri finanziari	(28.246)	(30.937)
<b>Totale oneri e proventi finanziari</b>	<b>(27.525)</b>	<b>(30.623)</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>5.957</b>	<b>(7.296)</b>
Imposte sul reddito	(5.623)	324
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>334</b>	<b>(6.972)</b>
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo al netto delle imposte</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
(Perdita)/utile netto da strumenti derivati di copertura dei flussi di cassa (cash flow hedges)	1.062	1.062
(Perdite)/utile netto da attività finanziarie disponibili per la vendita	(110)	0
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo al netto delle imposte</b>	<b>952</b>	<b>1.062</b>
<b>Totale utile/(perdita) di conto economico complessivo al netto delle imposte</b>	<b>952</b>	<b>1.062</b>
<b>Utile/(perdita) complessivo del periodo</b>	<b>1.286</b>	<b>(5.910)</b>
<i>Attribuibile a:</i>		
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	334	(6.972)
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza del Gruppo	1.286	(5.910)
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) per azione base in euro	0,00	(0,06)
Utile (perdita) per azione diluito in euro	0,00	(0,06)

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

valori in migliaia di euro	30.06.2015	31.12.2014
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	138.848	140.142
Beni in locazione finanziaria	3.027	3.782
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>141.875</b>	<b>143.924</b>
Awiamento	238.591	231.531
Altre attività immateriali	84.400	102.857
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>322.991</b>	<b>334.388</b>
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	2.410	2.318
Partecipazioni in altre imprese	46	46
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>2.456</b>	<b>2.364</b>
Imposte anticipate	78.283	80.004
Altre attività non finanziarie	1.708	1.967
Attività finanziarie	1.773	1.244
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>549.086</b>	<b>563.891</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	343	486
Crediti commerciali	74.250	58.486
Altre attività	23.475	24.509
Attività finanziarie correnti	19.719	19.663
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	75.971	68.629
<b>Totale attività correnti</b>	<b>193.758</b>	<b>171.773</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>742.844</b>	<b>735.664</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>Patrimonio Netto di competenza del Gruppo</b>		
Capitale sociale	60.749	60.749
Riserve	(11.696)	13.434
Utile (perdita) del periodo	334	(26.082)
<b>Totale Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>49.387</b>	<b>48.101</b>
Patrimonio Netto di terzi		
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>49.387</b>	<b>48.101</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Trattamento di fine rapporto	5.242	4.602
Passività finanziarie non correnti	465.842	464.769
Imposte differite	61.116	58.593
Fondi per rischi ed oneri futuri	10.635	10.838
Debiti vari ed altre passività non correnti	2.420	2.336
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>545.255</b>	<b>541.138</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti commerciali	26.140	32.385
Altre passività	119.338	91.117
Passività finanziarie correnti	2.724	3.371
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	0	19.552
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>2.724</b>	<b>22.923</b>
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>148.202</b>	<b>146.425</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>742.844</b>	<b>735.664</b>

**Gruppo SNAI – Rendiconto finanziario consolidato**

valori in migliaia di euro	30.06.2015	30.06.2014
<b>A. FLUSSO DI CASSA DALL' ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>		
Utile (perdita) del periodo di Gruppo	334	(6.972)
Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi	0	0
Ammortamenti e svalutazioni	28.618	29.302
Variazione netta delle attività (passività) per imposte anticipate (differite)	3.842	(1.578)
Variazione fondo rischi	(240)	(3.852)
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	9	909
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	(55)	444
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	343	(644)
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	7.389	7.812
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	640	(87)
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)</b>	<b>40.880</b>	<b>25.334</b>
<b>B. FLUSSO DI CASSA DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti in attività materiali (-)	(6.603)	(4.059)
Investimenti in attività immateriali (-)	(8.578)	(2.212)
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite	(84)	0
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti	84	34
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(15.181)</b>	<b>(6.237)</b>
<b>C. FLUSSO DI CASSA DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	(695)	(515)
Variazione delle passività finanziarie	2.338	(509)
Rimborso finanziamento	(20.000)	0
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)</b>	<b>(18.357)</b>	<b>(1.024)</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>7.342</b>	<b>18.073</b>
<b>DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)</b>	<b>68.629</b>	<b>45.499</b>
<b>G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA' FINANZIARIA NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE) (E+F+G)</b>	<b>75.971</b>	<b>63.572</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	68.629	45.499
Scoperti bancari		
Attività operative cessate		
	<b>68.629</b>	<b>45.499</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	75.971	63.572
Scoperti bancari		
Attività operative cessate		
	<b>75.971</b>	<b>63.572</b>