

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

Gruppo SNAI – Risultati al 30 giugno 2016

Si conferma il trend di crescita con raccolta a € 5,4 miliardi, EBITDA a € 67,7 milioni e generazione di cassa per € 29,7 milioni

Principali dati economici e finanziari consolidati

- Ricavi a 442,4 milioni di euro, in crescita rispetto al primo semestre 2015 grazie al consolidamento del gruppo Cogemat ed alla crescita della raccolta
- EBITDA a 67,7 milioni di euro rispetto a 39,6 milioni del primo semestre 2015
- Perdita Netta a 0,4 milioni di euro
- Generazione di cassa per 29,7 milioni di euro nel primo semestre 2016
- Posizione finanziaria netta a 440,1 milioni di euro a fronte di 467,6 milioni a fine 2015

Milano, 5 agosto 2016 – Il Consiglio di Amministrazione di SNAI S.p.A., riunitosi in data odierna a Milano ha approvato la relazione finanziaria semestrale del Gruppo SNAI al 30 giugno 2016, che riporta ricavi per 442,4 milioni di euro, un EBITDA pari a 67,7 milioni di euro, un EBIT di 38,9 milioni ed un Risultato Netto negativo per 0,4 milioni di euro.

Di seguito i principali indicatori di periodo che includono il consolidamento del gruppo Cogemat nel primo semestre 2016

Principali dati economici consolidati	I semestre 2016	I semestre 2015	Diff. %
Ricavi totali	442.417	282.811	56,4
EBITDA	67.722	39.563	71,2
EBITDA Adj	70.471	40.422	74,3
EBIT	38.972	33.482	16,4
Risultato ante imposte	7.829	5.957	31,4
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	(396)	334	
Utile (perdita) base/diluito per azione	0,00	0,00	0,0

Dati espressi in migliaia 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.

Il business di SNAI nel primo semestre del 2016 è stato caratterizzato dalle dinamiche e dagli eventi seguenti:

- raccolta complessiva in crescita a 5.356 milioni di euro, con dinamiche particolarmente positive registrate nelle scommesse sportive e nei giochi online;
- avvio dell'azione di contenimento dei costi operativi a seguito dell'integrazione con il gruppo Cogemat;
- completa riapertura e gestione dei punti vendita Finscom ed ex SIS;
- incremento sia degli eventi offerti tramite palinsesto complementare sia degli eventi Live quotati;
- utilizzo di nuove e più efficaci campagne di comunicazione e acquisizione della clientela online;
- presenza nel palinsesto di giugno del campionato europeo di calcio.

Raccolta e ricavi

Il totale dei ricavi ammonta a 442,4 milioni di euro nel primo semestre 2016 contro 282,8 milioni di euro del primo semestre 2015 con un incremento del 56,4%, da attribuirsi principalmente all'effetto combinato dell'integrazione del gruppo Cogemat e della riapertura dei punti vendita Finscom ed ex SIS, dalla presenza nel palinsesto di giugno delle partite del campionato europeo di calcio, oltre alle positive dinamiche registrate dalle scommesse sportive e dai giochi on line.

Per una migliore illustrazione delle dinamiche di business del primo semestre 2016, si riporta di seguito la tabella riassuntiva relativa ai dati di raccolta e ricavi, con evidenza separata del contributo Cogemat nel primo semestre 2016.

Dati in milioni di euro Business	Raccolta			Ricavi		
	1H16	di cui Cogemat	1H15	1H16	di cui Cogemat	1H15
AWPs	2.017	1.190	819	198	117	103
VLTs	1.783	1.076	656	110	62	46
ADI	3.800	2.266	1.475	308	180	149
Scommesse Sportive (Canale Fisico)	375	30	276	56	5	41
Scommesse Sportive (Canale Online)	134	4	83	12	0	9
Scommesse Ippiche	126	10	111	11	1	10
Eventi Virtuali	162	19	131	23	2	19
Totale Scommesse	796	64	601	102	9	80
GAD (Skills, Casinò, Bingo)	443	18	349	11	0	9
Altri (provider, paymat, servizi televisivi, corse ippiche)	316	90	226	18	3	17
Ricavi non ricorrenti				3	0	28
Gruppo SNAI	5.356	2.437	2.651	442	192	283

I volumi di raccolta del segmento ADI (Gaming Machines), comprensivi dell'apporto di VLT ed AWP, sono pari a 3.800 milioni di euro al 30 giugno 2016 contro 1.475 milioni di euro dell'analogo periodo del 2015 grazie all'integrazione con il gruppo Cogemat (raccolta pari a 2.266 milioni di euro nel primo semestre 2016) ed alle attività di sviluppo ed ottimizzazione della rete distributiva. I ricavi si attestano a 308 milioni di euro contro 149 milioni di euro dei primi sei mesi del 2015. A fine giugno 2016 il gruppo SNAI gestisce 63.259 AWP e 9.949 VLTs. Si segnala che al 30 giugno oltre il 75% delle AWP attive sulla rete SNAI risultano aggiornate con le schede a payout 70%.

I primi sei mesi del 2016 hanno registrato un payout sulle scommesse sportive pari al 83,3% rispetto al 81,7% dell'analogo periodo del 2015. Il volume di raccolta dei giochi a base sport al 30 giugno 2016 si è attestato a 509 milioni di euro rispetto a 359 milioni di euro dell'analogo periodo dell'anno precedente (+41,7%). Di questi, 134 milioni di euro (26,3% del totale) derivano dal canale on-line. I ricavi netti dei giochi a base sport si attestano a 68 milioni di euro rispetto a 50 milioni di euro del corrispondente periodo 2015. A fine giugno 2016 i punti di vendita del Gruppo SNAI (agenzie e corner sportivi) sono pari a 1.598.

Le scommesse ippiche comprensive dell'ippica nazionale al 30 giugno 2016 hanno registrato una raccolta di 126 milioni di euro (comprensivi di 10 milioni riferibili al Gruppo Cogemat), in crescita rispetto ai 111 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente (+13%). I ricavi delle scommesse ippiche comprensive dell'ippica nazionale crescono di 1 milione di euro ed al 30 giugno 2016 ammontano a 11 milioni di euro rispetto a 10 milioni di euro del corrispondente periodo del 2015.

I risultati ottenuti dalle scommesse su eventi virtuali nei primi sei mesi del 2016 vedono il volume della raccolta salire a 162 milioni di euro rispetto ai 131 milioni di euro dello stesso periodo del 2015, con ricavi netti per 23 milioni di euro (19 milioni di euro nei primi sei mesi del 2015).

Grazie al perseguimento della nuova strategia on line ed al lancio del nuovo sito internet, i primi sei mesi del 2016 vedono in crescita il comparto dei giochi a distanza GAD (Online Games) sia per raccolta, che passa da 349 milioni di

euro nel primo semestre 2015 a 443 milioni nel corrispettivo semestre 2016, sia per ricavi che si attestano ad 11 milioni di euro, rispetto ai 9 milioni di euro dello stesso periodo del 2015.

Margini, risultato netto e PFN

Come conseguenza dell'incremento registrato a livello di ricavi, l'EBITDA di Gruppo nel primo semestre 2016 è salito a 67,7 milioni di euro contro i 39,6 milioni di euro del primo semestre 2015 con una crescita del 71,2%. Su tale risultato ha contribuito positivamente il consolidamento del Gruppo Cogemat, che ha registrato un EBITDA nel semestre pari a 21,2 milioni di euro. Al netto dell'EBITDA attribuibile al Gruppo Cogemat, l'EBITDA del primo semestre 2016 registra un incremento di 7 milioni di euro rispetto al risultato del primo semestre 2015.

L'EBIT del gruppo del primo semestre del 2016 è positivo per 39 milioni di euro contro 33,5 milioni di euro del primo semestre del precedente esercizio.

Il risultato ante imposte del gruppo nel primo semestre del 2016 è pari a 7,8 milioni di euro contro 6 milioni di euro del primo semestre del precedente esercizio, incremento derivante dal consolidamento del Gruppo Cogemat e dal buon andamento della gestione corrente, parzialmente controbilanciato dai maggiori oneri finanziari legati al bond di 110 milioni di euro emesso a novembre 2015, oltre che dal provento straordinario rilevato nel precedente periodo.

La perdita netta di pertinenza del Gruppo del primo semestre del 2016 è pari a 0,4 milioni di euro contro un risultato netto positivo per 0,3 milioni di euro del primo semestre del 2015.

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo SNAI, al 30 giugno 2016, è pari a 440,1 milioni di euro, a fronte di un valore di 467,6 milioni di euro a fine 2015. Tale diminuzione è principalmente dovuta all'incremento delle disponibilità liquide determinato dall'effetto combinato dei flussi della gestione corrente e delle attività di investimento e della retrocessione del deposito cauzionale dell'anno 2015 da parte dell'Agenzia delle Dogane e dei Monopoli.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, Chiaffredo Rinaudo, 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, ufficio stampa e Investor Relations

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
Sara Belluzzi - Cell +39 349.3825605 - email. sara.belluzzi@snai.it
IR Team - investor.relations@snai.it

Ad Hoc Communication Advisors

Giorgio Zambelletti - Tel. +39 02.7606741 - e-mail: giorgio.zambelletti@ahca.it
Demos Nicola - Cell. +39 335.1415583 - e-mail: demos.nicola@ahca.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 e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "NIS-Storage" all'indirizzo 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	
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015
a) Liquidità	138.786	109.072	75.282	53.979
b) Crediti finanziari correnti	0	0	8.439	9.264
c) Debiti bancari correnti	(330)	(71)	(62)	(66)
d) Parte corrente indebitamento non corrente	0	0	0	0
e) Debiti finanziari correnti	(3.432)	(3.493)	(14.445)	(13.973)
Indebitamento finanziario corrente netto	135.024	105.508	69.214	49.204
f) Debiti bancari non correnti	0	0	0	0
g) Obbligazioni emesse	(575.042)	(573.030)	(575.042)	(573.030)
f) Altri crediti/debiti finanziari non correnti	(36)	(71)	(2)	(39)
Totale indebitamento finanziario netto	(440.054)	(467.593)	(505.830)	(523.865)

Dati espressi in migliaia di euro

Nella posizione finanziaria netta non sono inclusi i conti correnti bancari vincolati e saldi non disponibili di conti correnti per 18.224 migliaia di euro classificati nella voce "attività finanziarie correnti" dello stato patrimoniale, il conto corrente destinato per 95 migliaia di euro e le altre attività finanziarie non correnti per 1.778 migliaia di euro.

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

b) Posizioni debitorie scadute del Gruppo SNAI

Passività correnti	Saldo al 30.06.2016	di cui scaduti al 30.06.2016
Debiti finanziari	3.762	
Debiti commerciali	41.164	13.054
Debiti tributari	24.914	-
Debiti verso Istituti Previdenziali	3.445	-
Altri debiti	145.132	-
	218.417	13.054

Dati espressi in migliaia di euro

Gli importi scaduti alla data del 30 giugno 2016, pari a 13.054 migliaia di euro sono relativi ai debiti commerciali e rientrano nella corrente operatività verso i fornitori di prestazioni, servizi e materiali; tali importi, in via preminente, sono stati liquidati successivamente al 30 giugno 2016. In taluni casi si è formalizzata una nuova scadenza. Allo stato attuale non si evidenziano iniziative di reazione da parte dei fornitori.

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, Banca CR Firenze S.p.A., Unicredit S.p.A. e Banco Popolare Società Cooperativa qualificabili come soggetti correlati al Gruppo SNAI. 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 S.p.A. 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 S.p.A..

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

<i>Dati espressi in migliaia di euro</i>	30.06.2016	% incidenza	31.12.2015	% incidenza
Crediti commerciali				
- verso Global Games S.p.A.	4	0,00%	-	0,00%
	4	0,00%	-	0,00%
Totale attività	4	0,00%	-	0,00%
Debiti commerciali				
- verso società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	4	0,01%	30	0,07%
	4	0,01%	30	0,07%
Altre Passività correnti				
- verso società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	21	0,01%	-	0,00%
- verso società riconducibili ai soci di SNAI S.p.A.	44	0,02%	-	0,00%
- verso Global Games S.p.A.	2	0,00%	-	0,00%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	383	0,22%	383	0,21%
	450	0,25%	383	0,21%
Totale passività	454	0,05%	413	0,05%

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

I semestre 2016				
<i>Dati espressi in migliaia di euro</i>	1H 16	% incidenza	1H 15	% incidenza
Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti				
- verso società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	2	0,00%	2	0,00%
	2	0,00%	2	0,00%
Altri ricavi				
- verso Global Games S.p.A.	2	0,04%	2	0,01%
	2	0,04%	2	0,01%
Totale ricavi	4	0,00%	4	0,00%
Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti				
- da società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	4	0,00%	4	0,00%
- da amministratori di Teleippica S.r.l.	27	0,01%	42	0,02%
- da amministratori e società riconducibili a Finscom S.r.l.	45	0,01%	39	0,02%
- da sindaci di Cogetech Gaming S.r.l.	17	0,01%	-	0,00%
	93	0,03%	85	0,04%
Altri costi di gestione:				
- da società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	6	0,02%	6	0,03%
	6	0,02%	6	0,03%
Totale costi	99	0,03%	91	0,05%

Il trimestre 2016				
<i>Dati espressi in migliaia di euro</i>	2Q 16	% incidenza	2Q 15	% incidenza
Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti				
- verso società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	-	0,00%	1	0,00%
	-	0,00%	1	0,00%
Altri ricavi				
- verso Global Games S.p.A.	1	0,03%	1	0,10%
	1	0,03%	1	0,10%
Totale ricavi	1	0,00%	2	0,00%
Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti				
- da società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	2	0,00%	2	0,00%
- da amministratori di Teleippica S.r.l.	6	0,00%	22	0,02%
- da amministratori e società riconducibili a Finscom S.r.l.	6	0,00%	39	0,04%
- da sindaci di Cogetech Gaming S.r.l.	9	0,01%	-	0,00%
	23	0,01%	63	0,07%
Altri costi di gestione:				
- da società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	3	0,02%	3	0,03%
	3	0,02%	3	0,03%
Totale costi	26	0,01%	66	0,07%

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 2016 e nel primo semestre 2015 mentre il totale dei ricavi incide sull'Utile (Perdita) del primo semestre 2016 per l'1,01% (1,20% nel primo semestre 2015).

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 2016 e nel primo semestre 2015), mentre il totale dei costi incide sull'Utile (Perdita) del primo semestre 2016 per il 25% (27,25% nel primo semestre 2015).

I compensi percepiti nel corso del primo trimestre dai dirigenti con responsabilità strategiche sono stati pari a complessivi 1.146 migliaia di euro riferibili interamente allo stipendio base.

Capogruppo SNAI S.p.A.

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

<i>Dati espressi in migliaia di euro</i>	30.6.16	31.12.15	<i>Dati espressi in migliaia di euro</i>	30.6.16	31.12.15
Crediti commerciali			Debiti commerciali		
- verso Global Games S.p.A.	4	-	- verso società riconducibili ad amministratori	4	30
- verso Società Trenno S.r.l.	324	178	- verso Società Trenno S.r.l.	114	182
- verso Finscom S.r.l.	106	106	- verso Finscom S.r.l.	7	8
- verso Snai Rete Italia S.r.l.	553	849	- verso Snai Rete Italia S.r.l.	10	16
- verso Teleippica S.r.l.	77	66	- verso Teleippica S.r.l.	384	333
- verso Cogetech S.p.A.	144	-	- verso Cogetech S.p.A.	629	20
- verso Cogetech Gaming S.r.l.	4	-	Totale debiti commerciali	1.148	589
- verso Cogemat S.p.A.	3	-	Altre Passività correnti		
- verso Azzurro Gaming S.p.A.	3	-	- verso società riconducibili ad amministratori	21	-
Totale Crediti commerciali	1.218	1.199	- verso Global Games S.p.A.	2	-
Altre attività correnti			- verso Società Trenno S.r.l.	7.037	6.747
- verso Società Trenno S.r.l.	-	62	- verso Snai Rete Italia S.r.l.	2.007	1.195
- verso Teleippica S.r.l.	2.177	1.955	- verso Teleippica S.r.l.	131	-
- verso Cogetech S.p.A.	152	-	- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	383	383
- verso Snai Rete Italia S.r.l.	12	-	- verso Finscom S.r.l.	151	-
Totale altre attività correnti	2.341	2.017	- verso Cogetech S.p.A.	6	-
Crediti finanziari correnti			- verso Cogemat S.p.A.	1	-
- verso Società Trenno S.r.l.	7.869	5.940	- verso Cogetech Gaming S.r.l.	1	-
- verso Snai Rete Italia S.r.l.	33	2.949	- verso Azzurro Gaming S.p.A.	1	-
- verso Finscom S.r.l.	162	-	- verso società riconducibili ai soci	44	-
- verso Cogetech S.p.A.	375	375	Totale Altre Passività correnti	9.785	8.325
Totale crediti finanziari	8.439	9.264	Debiti finanziari correnti		
Crediti finanziari non correnti			- verso Teleippica S.r.l.	11.035	10.504
- verso Cogetech S.p.A.	110.738	110.738	Totale debiti finanziari correnti	11.035	10.504
Totale altre attività finanziarie	110.738	110.738			
Totale attività	122.736	123.218	Totale passività	21.968	19.418

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

<i>Dati espressi in migliaia di euro</i>	1H 16	1H 15	<i>Dati espressi in migliaia di euro</i>	1H 16	1H 15
Ricavi per servizi e riaddebiti			Costi per servizi e riaddebiti		
- verso società riconducibili ad amministratori	2	2	- da società riconducibili ad amministratori	5	4
- verso Società Trenno S.r.l.	140	119	- da Società Trenno S.r.l.	188	227
- verso Snai Rete Italia S.r.l.	68	-	- da Finscom S.r.l.	743	280
- verso Finscom S.r.l.	5	4	- da Snai Rete Italia S.r.l.	4.922	-
- verso Cogetech S.p.A.	49	-	- da Teleippica S.r.l.	1.595	1.505
- verso Teleippica S.r.l.	-	34	- da Cogetech S.p.A.	9	-
Totale ricavi per servizi e riaddebiti	264	159	Totale costi per servizi e riaddebiti	7.462	2.016
Altri ricavi			Costi personale distaccato		
- verso Global Games S.p.A.	2	2	- da Cogetech S.p.A.	678	-
- verso Società Trenno S.r.l.	259	243	Totale costi personale distaccato	678	-
- verso Snai Rete Italia S.r.l.	12	-	Oneri diversi di gestione		
- verso Teleippica S.r.l.	272	255	- da società riconducibili ad amministratori	6	6
- verso Cogetech S.p.A.	181	-	- da Finscom S.r.l.	-	13
- verso Cogetech Gaming S.r.l.	4	-	- da Società Trenno S.r.l.	1	1
- verso Azzurro Gaming S.p.A.	1	-	Totale oneri diversi di gestione	7	18
- verso Cogemat S.p.A.	1	-	Interessi passivi e commissioni		
- verso Finscom S.r.l.	1	-	Interessi passivi da Teleippica S.r.l.	449	144
Totale Altri ricavi	733	500	Interessi passivi da Snai Rete Italia S.r.l.	14	-
Interessi attivi			Totale interessi passivi e commissioni	463	144
- verso Società Trenno S.r.l.	309	118			
- verso Snai Rete Italia S.r.l.	94	52			
- verso Teleippica S.r.l.	-	2			
- verso Cogetech S.p.A.	4.222	-			
- verso Finscom S.r.l.	2	-			
Totale interessi attivi	4.627	172	Totale costi	8.610	2.178
Totale ricavi	5.624	831			

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

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

Con particolare riferimento al semestre chiuso al 30 giugno 2016, gli Amministratori evidenziano come il Gruppo SNAI abbia riportato una perdita netta di 0,4 milioni di euro. L'indebitamento finanziario netto, pari ad 440,1 milioni di euro, è rappresentato principalmente dai prestiti obbligazionari emessi e sottoscritti il 4 dicembre 2013 (320 milioni di euro e 160 milioni di euro) e il 28 luglio 2015 (110 milioni di euro), tutti da rimborsare nel corso del 2018.

Gli amministratori rilevano che il risultato del primo semestre 2016 è negativo per 0,4 milioni di euro, confrontandosi con un utile del periodo precedente di 0,3 milioni di euro comprensivo, dell'effetto positivo della transazione Barcrest rilevato nel primo trimestre 2015. Gli amministratori rilevano altresì che il risultato netto è migliore rispetto alle attese, principalmente grazie ad alcuni fenomeni principali: i) ai ricavi e margini derivanti dalla divisione on line per effetto di una maggior raccolta; ii) ai ricavi e margini del business AWP grazie ad una più tempestiva sostituzione delle schede rispetto alle previsioni, che ha di fatto mitigato l'impatto dell'incremento del PREU; iii) alla riduzione di alcuni costi generali per effetto dell'integrazione con il gruppo Cogemat.

Inoltre, gli amministratori rilevano come l'operazione di integrazione con il Gruppo Cogemat, perfezionatasi in data 19 novembre 2015, abbia consentito nel 2015 di incrementare il capitale sociale per 37,2 milioni di euro circa e più in generale il patrimonio netto per 140 milioni di euro; in virtù della stessa operazione il patrimonio netto al 30 giugno 2016 risulta pari a 135,2 milioni di euro rispetto ai 135,6 milioni di euro del 31 dicembre 2015. Al di là degli effetti puntuali su patrimonio e indebitamento, gli amministratori sottolineano come l'insieme delle tre operazioni straordinarie che hanno caratterizzato l'esercizio 2015 (Cogemat, SIS e Finscom) delineino un nuovo perimetro del Gruppo SNAI, caratterizzato da:

- una presenza diretta sul territorio più ampia e profonda (con 63 nuovi punti di vendita di proprietà diffusi su tutto il territorio nazionale) e una estensione della rete totale con ulteriori 185 tra negozi e corner della network del Gruppo Cogemat;
- una più alta quota di mercato nel segmento delle ADI (secondo operatore nazionale con oltre il 15% di quota di mercato);
- un maggior bilanciamento della redditività fra le componenti derivanti dal betting e dalle ADI e
- una minor porzione dell'EBITDA che risente della fluttuazione del payout sulle scommesse.

In tale contesto permangono incertezze, alcune delle quali al di fuori dell'esclusivo controllo degli amministratori, legate all'aleatorietà connessa alla realizzazione di eventi futuri ed alle caratteristiche peculiari del mercato di riferimento. Tali incertezze possono influire sulla marginalità e sulla futura capacità di rifinanziamento del Gruppo.

Pertanto, la prospettiva della continuità aziendale del Gruppo SNAI risulta condizionata dai fattori di seguito indicati:

- Rinnovo delle concessioni per la rete dei punti di vendita scommesse scadute il 30 giugno 2016. Stante la mancata pubblicazione della procedura di selezione e l'imminente scadenza delle concessioni, con nota prot. 54917 del 9 giugno 2016 l'Agenzia delle Dogane e dei Monopoli – al fine di garantire la continuità del servizio pubblico di raccolta dei giochi pubblici nei superiori interessi di ordine pubblico, erariale e di tutela occupazionale – ha ritenuto di consentire la prosecuzione dell'attività fino alla pubblicazione del bando di gara a tutti coloro che entro il 30 giugno 2016 si fossero impegnati formalmente alla partecipazione alla gara, corroborandone l'impegno con la presentazione di apposite garanzie (o proroga di quelle già vigenti) per tutte le obbligazioni sorte in costanza di rapporto, ancorché emerse successivamente alla scadenza della concessione, per l'intera durata della concessione stessa (da intendersi sino al 30 giugno 2017) e per il periodo di gestione obbligatoria, nonché per un ulteriore anno successivo a tale scadenza (cioè 30 giugno 2018). SNAI S.p.A., Cogetech S.p.A. e Cogetech Gaming S.r.l. hanno formalmente e tempestivamente manifestato la volontà di proseguire l'attività di raccolta delle scommesse mediante perfezionamento e deposito dell'apposito schema unitamente alle prescritte garanzie. La Società ha l'obiettivo di rinnovare le proprie concessioni in ambito scommesse in quanto ad esse è collegata una parte importante del proprio business; sulla base delle informazioni ad oggi note e disponibili, relative alle caratteristiche

del bando di gara scommesse previsto dalla Legge di Stabilità 2016, la Società ritiene che il Gruppo ad essa facente capo abbia la possibilità di ottenere il rinnovo delle attuali concessioni gestite.

Sempre in relazione alle concessioni si segnala che nel corso del 2015 ADM ha avviato una serie di comunicazioni con la Società in merito al mancato rispetto di alcuni indici patrimoniali previsti dai contratti di concessione stessi. I contratti prevedono infatti che i concessionari debbano mantenere dei “requisiti di solidità patrimoniale” a dimostrazione dei quali è richiesto il rispetto di alcuni indici patrimoniali il cui sfioramento, se prolungato nel tempo, potrebbe portare in linea teorica anche all’apertura di un procedimento di decadenza o revoca delle concessioni stesse. Gli Amministratori, confortati (i) dal fatto che al 31 dicembre 2015 l’indice considerato maggiormente rilevante (relativo al rapporto tra indebitamento netto e patrimonio netto), è rispettato, (ii) da un parere legale che valuta remoto il rischio di avvio di un procedimento di decadenza delle concessioni e (iii) dalla conferma scritta da parte di ADM che il procedimento avviato ha solo finalità di monitoraggio, ritengono che non sussistano rischi derivanti dal mancato rispetto degli indici patrimoniali che possano influenzare il mantenimento o il rinnovo delle concessioni.

- Capacità del Gruppo SNAI di generare utili e flussi di cassa adeguati. Gli amministratori ritengono che il piano industriale consolidato di SNAI (approvato in data 12 marzo 2015) contenga previsioni non più attuali e superate in ragione dell’avvenuta integrazione del Gruppo Cogemat nel Gruppo SNAI e del nuovo contesto macro-economico e regolamentare in cui il Gruppo SNAI opera. Attualmente gli amministratori, nelle more della predisposizione di un nuovo Piano industriale consolidato, hanno approvato in data 21 aprile 2016 le linee guida delle previsioni aziendali 2016-2019 (“Linee Guida 2016-2019”), sulla base delle quali sono state effettuate le principali valutazioni di bilancio 2015.

Il nuovo piano industriale che ne scaturirà è attualmente ancora in corso di completamento, in quanto restano da affinare le previsioni già effettuate ma relative a scenari ancora in corso di definizione, quali (i) l’affinamento della stima dei tempi e degli investimenti connessi al bando di gara relativo alle nuove concessioni per la rete dei punti di vendita scommesse scadute il 30 giugno 2016 e attualmente in proroga fino alla pubblicazione del bando di gara come illustrato sopra, (ii) gli ulteriori risparmi attesi dai cantieri di integrazione SNAI-Cogemat e (iii) i benefici della riorganizzazione della rete di negozi facente capo alla rete Finscom ed ex-SIS.

In base alle previsioni contenute nelle Linee Guida, il Gruppo SNAI ritiene di poter puntare nei prossimi anni sulla crescita della raccolta complessiva (che si rifletterà su un incremento di ricavi e margini), fondata su una serie di iniziative che includono un incremento dell’offerta online e l’ampliamento dell’offerta relativa agli eventi virtuali.

Oltre a quanto sopra, sono attesi benefici in termini di riduzione dei costi operativi e di ottimizzazione degli investimenti dall’integrazione con il Gruppo Cogemat, nonché dai volumi di raccolta legati alla riapertura dei 63 punti di vendita SIS/Finscom. Inoltre, gli effetti combinati delle novità introdotte nel settore dei giochi dalla Legge di Stabilità 2016 avranno un impatto limitato in termini di marginalità per il Gruppo SNAI nel 2016 e, in prospettiva, sostanzialmente nullo, a fronte della progressiva riduzione del payout permesso per gli apparecchi AWP.

Infine le Linee Guida 2016-2019 riflettono la riduzione di ammortamenti ed oneri finanziari in seguito (i) al rinnovo delle concessioni per la rete dei punti di vendita scommesse scadute il 30 giugno 2016 e attualmente in proroga fino alla pubblicazione del bando di gara come commentato sopra, con un investimento stimato sulla base delle indicazioni emerse dalla Legge di Stabilità 2016 significativamente inferiore rispetto al costo storico attualmente iscritto in bilancio e (ii) all’impiego delle liquidità derivanti dalle future performance aziendali per il parziale rimborso del debito di Gruppo.

In questo contesto le incertezze relative alla performance aziendale dovrebbero ridursi per effetto: del nuovo mix di prodotto del Gruppo integrato che vede aumentare il peso legato agli apparecchi da intrattenimento; di un possibile miglioramento del payout sulle scommesse sportive, grazie ai nuovi contratti di gestione che meglio allineano gli interessi della rete a quelli di SNAI; della nuova modalità di tassazione sulle scommesse, che viene calcolata sul margine e non più sulla raccolta, andando a ridurre l’impatto fiscale in caso di payout particolarmente sfavorevoli.

- Capacità del Gruppo di rimborsare i finanziamenti in essere alla scadenza, ovvero di rifinanziare il proprio debito. Sulla base di quanto sopra descritto, il Gruppo SNAI ritiene di poter essere in grado di raggiungere un risultato economico progressivamente in miglioramento, in grado di determinare flussi di cassa operativi adeguati a supportare gli investimenti necessari allo sviluppo del business e a rimborsare parzialmente/rifinanziare i finanziamenti in essere, anche attraverso l’emissione di nuovi strumenti finanziari. Peraltro, in considerazione del

rilevante livello di indebitamento del Gruppo SNAI e dei risultati negativi registrati in passato, tenuto anche conto della aleatorietà connessa al mercato di riferimento, si sottolinea come il mancato rinnovo di una quota significativa degli attuali diritti e/o la mancata generazione di utili e flussi di cassa adeguati e/o il mancato rimborso alla relativa scadenza dei finanziamenti in essere ovvero il rifinanziamento degli stessi potrebbe far venir meno la prospettiva della continuità aziendale, salvo il reperimento di risorse di capitale e/o di credito aggiuntive ad oggi da individuare.

Tenuto conto di quanto indicato sopra, gli Amministratori ritengono che gli obiettivi previsti nelle linee guida delle previsioni aziendali 2016-2019 siano ragionevoli e che dunque, pur in presenza delle incertezze descritte, il Gruppo abbia la capacità di continuare la propria operatività nel prevedibile futuro, ed hanno pertanto redatto il bilancio semestrale sulla base del presupposto della continuità aziendale.

Gli stessi Amministratori d'altra parte riconoscono la necessità di effettuare un attento e costante monitoraggio dei risultati, in modo da individuare tempestivamente eventuali ulteriori fattori in grado di impattare negativamente sulla performance aziendale, condizionando i risultati correnti e quelli degli anni successivi e, più in generale, il raggiungimento dell'equilibrio economico, patrimoniale e finanziario.

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 SNAI.

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. e JP Morgan Chase Nank, N.A., Milan Branch relativi all'accensione di un finanziamento Senior Revolving per un ammontare complessivo pari a 55 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 e accantonamenti nonché di tutte le voci straordinarie e non ricorrenti.

Il Gruppo SNAI inoltre è tenuto a fornire ai finanziatori evidenza periodica dei consuntivi finanziari ed economici, nonché di indicatori di performance (key performance indicator) per quanto riguarda, fra l'altro, EBITDA ed indebitamento finanziario netto.

Si segnala che, al 30 giugno 2016, gli impegni ed i covenants sopra riportati sono rispettati.

f) Stato di avanzamento del piano industriale

Le sopra citate attività di integrazione con il Gruppo Cogemat all'interno del Gruppo SNAI e di ristrutturazione delle catene di agenzie SIS e Finscom, rendono necessaria la definizione di un nuovo Piano industriale che sia in grado di cogliere le possibilità di miglioramento della performance sia nella generazione di ricavi sia nelle efficienze gestionali offerte dal nuovo potenziale di sinergie legate a competenze e mezzi disponibili nel nuovo Gruppo.

Allo stato attuale quindi, anche per effetto delle modifiche recentemente intervenute nella regolamentazione del settore, il precedente piano di SNAI S.p.A. è ritenuto dagli Amministratori non più adeguato.

Il nuovo piano industriale, che verrà definito nel corso dell'esercizio 2016, prenderà spunto e svilupperà le Linee Guida 2016-2019, già richiamate nel paragrafo relativo alla valutazione della continuità aziendale e potrà integrare alcuni input essenziali che si andranno a delineare in corso d'anno quali:

- (i) tempi, costi ed esiti del bando di gara per le nuove concessioni sportive,

- (ii) savings rinvenienti dai cantieri di integrazione SNAI-Cogemat, ivi compresa la verifica in corso con le organizzazioni sindacali, e
- (iii) effetti della riorganizzazione della rete di negozi facente capo a SIS S.r.l. in liquidazione e Finscom S.r.l.

La chiusura dei primi sei mesi del 2016 presenta una performance dell'EBITDA superiore sia rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente sia rispetto alle attese.

Le differenze rispetto alle previsioni sono riconducibili ad alcuni fenomeni principali: i) ai ricavi e margini derivanti dalla divisione on line per effetto di una maggior raccolta; ii) ai ricavi e margini del business AWP grazie ad una più tempestiva sostituzione delle schede rispetto alle previsioni, che ha di fatto mitigato l'impatto dell'incremento del PREU; iii) alla riduzione di alcuni costi generali per effetto dell'integrazione con il Gruppo Cogemat.

Allegati:

Gruppo SNAI:

Conto economico complessivo consolidato primo semestre 2016

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 giugno 2016

Rendiconto finanziario consolidato al 30 giugno 2016

Gruppo SNAI - Conto economico complessivo consolidato

<i>Dati espressi in migliaia di euro</i>	I Semestre 2016	I Semestre 2015
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	436.924	254.135
Altri ricavi e proventi	5.493	28.676
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	0	(16)
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(416)	(301)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(318.738)	(181.666)
Costi per il personale	(30.466)	(19.756)
Altri costi di gestione	(26.884)	(19.511)
Costi per lavori interni capitalizzati	450	450
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte	66.363	62.011
Ammortamenti e svalutazioni	(27.241)	(28.618)
Altri accantonamenti	(150)	89
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte	38.972	33.482
Proventi e oneri da partecipazioni	(5)	55
Proventi finanziari	417	666
Oneri finanziari	(31.555)	(28.246)
Totale oneri e proventi finanziari	(31.143)	(27.525)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	7.829	5.957
Imposte sul reddito	(8.225)	(5.623)
Utile (perdita) del periodo	(396)	334
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)	0	1.062
(Perdite)/utile netto da attività finanziarie disponibili per la vendita	17	(110)
Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo al netto delle imposte	17	952
Totale utile/(perdita) di conto economico complessivo al netto delle imposte	17	952
Utile/(perdita) complessivo del periodo	(379)	1.286
<i>Attribuibile a:</i>		
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	(396)	334
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza del Gruppo	(379)	1.286
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) per azione base in euro	0,00	0,00
Utile (perdita) per azione diluito in euro	0,00	0,00

Gruppo SNAI - Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

<i>Dati espressi in migliaia di euro</i>	30.6.2016	31.12.2015 (*) Riesposto
ATTIVITA'		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	138.538	144.207
Beni in locazione finanziaria	2.839	2.936
Totale immobilizzazioni materiali	141.377	147.143
Avviamento	306.521	306.521
Altre attività immateriali	157.314	166.057
Totale immobilizzazioni immateriali	463.835	472.578
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	2.492	2.490
Partecipazioni in altre imprese	46	50
Totale partecipazioni	2.538	2.540
Imposte anticipate	23.342	29.344
Altre attività non finanziarie	4.102	3.304
Attività finanziarie	1.778	1.773
Totale attività non correnti	636.972	656.682
Attività correnti		
Rimanenze	548	641
Crediti commerciali	139.480	136.169
Altre attività	33.024	55.255
Attività finanziarie correnti	18.320	21.432
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	138.785	107.588
Totale attività correnti	330.157	321.085
TOTALE ATTIVITA'	967.129	977.767
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo		
Capitale sociale	97.982	97.982
Riserve	37.660	91.874
Utile (perdita) del periodo	(396)	(54.231)
Totale Patrimonio Netto di Gruppo	135.246	135.625
Patrimonio Netto di terzi		
Totale Patrimonio Netto	135.246	135.625
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	8.676	8.641
Passività finanziarie non correnti	575.078	573.101
Fondi per rischi ed oneri futuri	20.848	27.099
Debiti vari ed altre passività non correnti	5.613	6.264
Totale Passività non correnti	610.215	615.105
Passività correnti		
Debiti commerciali	41.164	42.365
Altre passività	176.742	181.108
Passività finanziarie correnti	3.762	3.564
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	0	0
Totale Passività finanziarie	3.762	3.564
Totale Passività correnti	221.668	227.037
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	967.129	977.767

(*) Modificato per la revisione della PPA (Purchase Price Allocation) di Cogemat

Gruppo SNAI - Rendiconto finanziario consolidato

<i>Dati espressi in migliaia di euro</i>	30.6.16	30.6.15
A FLUSSO DI CASSA DALL' ATTIVITA' D'ESERCIZIO		
Utile (perdita) del periodo di Gruppo	(396)	334
Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi	0	0
Ammortamenti e svalutazioni	27.241	28.618
Variazione netta delle attività (passività) per imposte anticipate (differite)	6.002	3.842
Variazione fondo rischi	(6.254)	(240)
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	142	9
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	5	(55)
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	(1.449)	343
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	13.444	7.389
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	35	640
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)	38.770	40.880
B FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti in attività materiali (-)	(3.964)	(6.603)
Investimenti in attività immateriali (-)	(9.142)	(8.578)
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite	0	(84)
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti	234	84
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(12.872)	(15.181)
C FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA		
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	3.124	(695)
Variazione delle passività finanziarie	2.175	2.338
Rimborso finanziamento	0	(20.000)
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA (C)	5.299	(18.357)
D FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)		
E FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)	31.197	7.342
F DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)	107.588	68.629
G EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'		
H DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE) (E+F+G)	138.785	75.971
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	107.588	68.629
Scoperti bancari		
Attività operative cessate		
	107.588	68.629
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	138.785	75.971
Scoperti bancari		
Attività operative cessate		
	138.785	75.971