

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

Gruppo SNAI – Risultati al 30 settembre 2015

Principali dati economici e finanziari consolidati

- **Ricavi totali pari a 403,3 milioni di euro, rispetto ai 393,9 dei primi nove mesi del 2014**
- **Raccolta on line delle scommesse sportive +22,3% verso i primi nove mesi del 2014**
- **EBIT a 33,1 milioni di euro vs. 35,3 dei primi nove mesi del 2014**
- **Posizione finanziaria netta pari a -401,4 milioni di euro**

Milano, 12 novembre 2015 – Il Consiglio di Amministrazione di SNAI S.p.A. riunitosi a Milano, sotto la presidenza di Gabriele Del Torchio, ha approvato il resoconto intermedio di gestione del Gruppo SNAI al 30 settembre 2015, che riporta ricavi per 403,3 milioni di euro, un EBITDA pari a 56,5 milioni di euro ed un EBIT di 33,1 milioni di euro.

Principali dati economici consolidati	9M 2015	9M 2014	Diff. %	3Q 2015	3Q 2014	Diff. %
Ricavi totali	403,3	393,9	2,4	120,5	130,2	(7,5)
EBITDA	56,5	81,2	(30,4)	16,9	26,4	(35,8)
EBITDA Adj	59,6	86,6	(31,2)	19,2	29,8	(35,7)
EBIT	33,1	35,3	(6,3)	(0,4)	12,0	>100
Risultato ante imposte	(9,2)	(9,8)	6,9	(15,1)	(2,5)	>100
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	(14,0)	(9,9)	(40,8)	(14,3)	(3,0)	>100
Utile (perdita) base/diluito per azione	(0,12)	(0,09)	(33,3)	(0,12)	(0,03)	>100

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 comprensivi dei ricavi operativi e degli altri ricavi mostrano un incremento di circa il 2,4%, passando da 393,9 milioni di euro dei primi nove mesi del 2014 a 403,3 milioni di euro dei primi nove mesi del 2015. I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a 374,4 milioni di euro nei primi nove mesi del 2015 contro 393,3 milioni di euro dei primi nove mesi del 2014 con un decremento del 4,8%, 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 principalmente si contrappone la contrazione dei ricavi relativi alle scommesse sportive. Questi ultimi sono diminuiti rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio precedente principalmente per effetto di un payout particolarmente elevato, che si è attestato all'82% contro il 77,2% nei primi nove mesi del 2014, confrontando così un risultato 2014 che per il banco era migliore della media storica con uno particolarmente sfavorevole nel 2015 (pur in presenza di una performance 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 facenti capo alla società SIS fino alla fine di luglio. Tali problematiche sono state avviate a soluzione dapprima con l'attivazione a far data dal 22 luglio 2015 di un contratto di affitto con futuro acquisto da parte di SNAI Rete Italia S.r.l. del ramo di azienda di SIS e successivamente con la riapertura di 54 dei 55 negozi in esso ricompresi.

È da sottolineare come ciò abbia negativamente influenzato la raccolta del canale fisico mentre la componente raccolta on line si è attestata a 122,1 milioni di euro contro 99,8 milioni di euro dello stesso periodo del 2014 con un incremento del 22,3%. Il peso della raccolta on line sul totale si attesta al 24,1%.

Gli altri ricavi e proventi passano da 0,6 milioni di euro dei primi nove mesi del 2014 a 28,9 milioni di euro dei primi nove mesi del 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 dalla diminuzione del payout dei giochi (-0,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente) nonché come effetto dell'attività di ricollocamento ed efficientamento dei terminali di gioco, attività posta in essere durante lo scorso esercizio e proseguita nei nove mesi del corrente anno.

Le scommesse su eventi virtuali hanno generato un movimento diretto di 192,3 milioni di euro e ricavi per 26 milioni di euro contro una raccolta di 262,5 milioni di euro e ricavi per 33,4 milioni di euro nello stesso periodo dello scorso esercizio, diminuzione riconducibile anche all'effetto della temporanea chiusura di alcuni punti vendita sopra citata.

L'EBITDA di Gruppo nei primi nove mesi del 2015 è pari a 56,5 milioni di euro contro 81,2 milioni di euro dei primi nove mesi del 2014 con una contrazione del 30,4%.

Nel corso dei primi nove mesi del 2015 si rileva un effetto netto positivo connesso a costi e ricavi non ricorrenti per 20,7 milioni di euro contro un effetto negativo di 2 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.

Il terzo trimestre 2015 evidenzia ricavi totali per 120,5 milioni di euro -7,5% rispetto al terzo trimestre 2014 mentre l'EBITDA si attesta a 16,9 milioni di euro (-35,8% rispetto ai 26,4 milioni del terzo trimestre 2014). Nello stesso periodo l'EBITDA Adj è risultato pari a 19,2 milioni di euro contro 29,8 milioni di euro del terzo trimestre 2014 (-35,7%).

L'EBIT del Gruppo dei primi nove mesi del 2015 è positivo per 33,1 milioni di euro contro 35,3 milioni di euro dei primi nove mesi del precedente esercizio.

Il risultato ante imposte del Gruppo dei primi nove mesi del 2015 è negativo per 9,2 milioni di euro contro un risultato negativo per 9,8 milioni di euro dei primi nove mesi del precedente esercizio.

La perdita netta di pertinenza del Gruppo dei primi nove mesi del 2015 è pari a 14 milioni di euro contro una perdita di 9,9 milioni di euro dei primi nove mesi del 2014.

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo SNAI, al 30 settembre 2015, è pari a 401,4 milioni di euro, a fronte di 419,1 milioni di euro a fine 2014. Il miglioramento di 17,7 milioni di euro è dovuto sia al positivo contributo riveniente dalla transazione sopra citata che dalla restituzione del deposito cauzionale ADI relativo al 2014, in parte ridotto dall'andamento dell'attività ordinaria nei primi nove mesi del 2015.

Milano, 12 novembre 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

Giovanni Fava – Tel. +39.02.4821.6208 – Cell. +39.334.600.6819 – e-mail giovanni.fava@snai.it

Luigia Membrino – Tel. +39.02.4821.6217 – Cell. +39.348.9740.032 - e-mail luigia.membrino@snai.it

Relazioni con gli investitori

IR Team investor.relations@snai.it

Tutti i comunicati stampa emessi da SNAI S.p.A. ai sensi dell'articolo 114 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e delle relative norme di attuazione sono altresì disponibili sul sito Internet della società all'indirizzo www.snai.it 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	
	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2015	31.12.2014
a) Liquidità	78.385	68.630	71.491	66.922
b) Crediti finanziari correnti	0	0	14.655	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	(14.097)	(3.331)	(19.329)	(8.263)
Indebitamento finanziario corrente netto	64.250	45.707	66.779	41.682
f) Debiti bancari non correnti	0	0	0	0
g) Obbligazioni emesse	(465.585)	(463.561)	(465.585)	(463.561)
f) Altri crediti/debiti finanziari non correnti	(98)	(1.208)	(98)	(1.208)
Totale indebitamento finanziario netto	(401.433)	(419.062)	(398.904)	(423.087)

i dati sono 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 19.739 migliaia di euro e le altre attività finanziarie non correnti. Inoltre non è inclusa la liquidità vincolata e le relative passività finanziarie, rivenienti dall'operazione di rifinanziamento del luglio 2015 realizzata per l'integrazione del Gruppo Cogemat/Cogetch, in quanto tale operazione è tuttora sospesa fino all'avveramento delle condizioni previste dall'operazione stessa.

b) Posizioni debitorie scadute del Gruppo SNAI

Passività correnti	Saldo al 30.09.2015 di cui scaduti al 30.09.2015	
Debiti finanziari	17.062	-
Debiti commerciali	28.135	6.202
Debiti tributari	17.419	-
Debiti verso Istituti Previdenziali	2.605	448
Altri debiti	103.853	-
	169.074	6.650

i dati sono espressi in migliaia di euro

Gli importi scaduti alla data del 30 settembre 2015, pari a 6.650 migliaia di euro sono relativi:

- per 6.202 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 settembre 2015. In taluni casi si è formalizzata una nuova scadenza. Allo stato attuale non si evidenziano iniziative di reazione da parte dei fornitori;
- per 448 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, 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 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	30.09.2015	% incidenza	31.12.2014	% incidenza
Altre attività correnti:				
- verso società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	3	0,01%	-	0,00%
- verso Alfea S.p.A.	-	0,00%	1	0,00%
	3	0,01%	1	0,00%
Totale attività	3	0,00%	1	0,00%
Debiti commerciali:				
- verso società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	2	0,01%	15	0,05%
- verso Connex S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	186	0,57%
- verso società riconducibili ai soci di SNAI S.p.A.	1	0,00%	-	0,00%
	3	0,01%	201	0,62%
Altre Passività correnti:				
- verso società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	10	0,01%	-	0,00%
- verso società riconducibili ai soci di SNAI S.p.A.	23	0,02%	-	0,00%
- verso amministratori di Teleippica S.r.l.	1	0,00%	1	0,00%
- verso Global Games S.p.A.	1	0,00%	-	0,00%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	383	0,30%	483	0,53%
	418	0,33%	484	0,53%
Totale passività	421	0,05%	685	0,10%

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

Primi nove mesi del 2015

migliaia di euro	Primi nove mesi del 2015	% incidenza	Primi nove mesi del 2014	% incidenza
Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:				
- verso società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	3	0,00%	-	0,00%
	3	0,00%	-	0,00%
Altri ricavi				
- verso Global Games S.p.A.	3	0,01%	4	0,69%
- verso società riconducibili ai soci di SNAI S.p.A.	-	0,00%	1	0,17%
- verso amministratori e società riconducibili a Finscom S.r.l.	1	0,00%	-	0,00%
	4	0,01%	5	0,86%
Totale ricavi	7	0,00%	5	0,00%

Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:

- da società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	5	0,00%	2	0,00%
- da società riconducibili ai soci di SNAI S.p.A.	-	0,00%	1	0,00%
- da società riconducibili ai sindaci di SNAI S.p.A.	1	0,00%	-	0,00%
- da amministratori di Teleippica S.r.l.	65	0,02%	63	0,02%
- verso amministratori e società riconducibili a Finscom S.r.l.	80	0,03%	-	0,00%
- da Connex S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	450	0,17%
	151	0,06%	516	0,19%

Altri costi di gestione:

- da società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	9	0,03%	9	0,04%
- da Connex S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	2	0,01%
	9	0,03%	11	0,05%

Totale costi	160	0,05%	527	0,18%
---------------------	------------	--------------	------------	--------------

III trimestre 2015

migliaia di euro	III trimestre 2015	% incidenza	III trimestre 2014	% incidenza
------------------	--------------------	-------------	--------------------	-------------

Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:

- verso società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	1	0,00%	-	0,00%
	1	0,00%	-	0,00%

Altri ricavi

- verso Global Games S.p.A.	1	0,32%	1	0,54%
- verso amministratori e società riconducibili a Finscom S.r.l.	1	0,32%	-	0,00%
	2	0,64%	1	0,54%

Totale ricavi	3	0,00%	1	0,00%
----------------------	----------	--------------	----------	--------------

Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:

- da società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	1	0,00%	-	0,00%
- da società riconducibili ai soci di SNAI S.p.A.	-	0,00%	1	0,00%
- da società riconducibili ai sindaci di SNAI S.p.A.	1	0,00%	-	0,00%
- da amministratori di Teleippica S.r.l.	23	0,03%	22	0,03%
- verso amministratori e società riconducibili a Finscom S.r.l.	41	0,05%	-	0,00%
- da Connex S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	150	0,17%
	66	0,08%	173	0,20%

Altri costi di gestione:

- da società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	3	0,03%	3	0,03%
- da Connex S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	-	0,00%
	3	0,03%	3	0,03%

Totale costi	69	0,07%	176	0,18%
---------------------	-----------	--------------	------------	--------------

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% nei primi nove mesi del 2015 e 2014 mentre il totale dei ricavi incide sull'Utile (Perdita) dei primi nove mesi del 2015 per lo 0,05% (0,05% nei primi nove mesi del 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 0,21% nei primi nove mesi del 2015 (0,67% nei primi nove mesi del 2014), mentre il totale dei costi incide sull'Utile (Perdita) dei primi nove mesi del 2015 per l'1,14% (5,30% nei primi nove mesi del 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	30.09.2015	31.12.2014
Crediti commerciali:		
- verso Società Trenno S.r.l.	172	218
- verso Finscom S.r.l.	37	-
- verso SNAI Rete Italia S.r.l.	604	-
- verso Festa S.r.l.	-	2
- verso Teleippica S.r.l.	61	70
Totale Crediti commerciali	874	290
Altre attività correnti:		
- verso società riconducibili ad amministratori	3	-
- 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.	1.769	1.468
- verso Alfea S.p.A.	-	1
Totale altre attività correnti	1.772	2.817
Crediti finanziari:		
- verso Società Trenno S.r.l.	6.840	2.614
- verso SNAI Rete Italia S.r.l.	7.815	-
Totale crediti finanziari	14.655	2.614
Totale attività	17.301	5.721
Debiti commerciali:		
- verso società riconducibili ad amministratori	2	15
- verso Società Trenno S.r.l.	115	141
- verso Finscom S.r.l.	6	-
- verso SNAI Rete Italia S.r.l.	11	-
- verso Festa S.r.l.	-	3
- verso Teleippica S.r.l.	334	330
- verso Connex S.r.l. in liquidazione	-	183
- verso società riconducibili ai soci	1	-
Totale debiti commerciali	469	672
Altre Passività correnti		
- verso società riconducibili ad amministratori	10	-
- verso Global Games S.p.A.	1	-
- verso Società Trenno S.r.l.	5.857	5.722
- verso SNAI Rete Italia S.r.l.	592	-
- verso Festa S.r.l.	-	547
- verso Teleippica S.r.l.	105	-
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	383	483
- verso società riconducibili ai soci	23	-
Totale Altre Passività correnti	6.971	6.752
Debiti finanziari correnti:		
- verso Festa S.r.l.	-	3.066
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	-	255
- verso Teleippica S.r.l.	5.232	1.612
Totale debiti finanziari correnti	5.232	4.933
Totale passività	12.672	12.357

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

migliaia di euro	Primi nove mesi del 2015	Primi nove mesi del 2014
Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:		
- verso società riconducibili ad amministratori	3	-
- verso Società Trenno S.r.l.	178	168
- verso SNAI Rete Italia S.r.l.	14	-
- verso Finscom S.r.l.	6	-
- verso Teleippica S.r.l.	51	-
Totale ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti	252	168
Altri ricavi		
- verso società riconducibili ad amministratori	-	1
- verso Global Games S.p.A.	3	4
- verso Società Trenno S.r.l.	423	403
- verso SNAI Rete Italia S.r.l.	2	-
- verso Festa S.r.l.	-	89
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	-	9
- verso Teleippica S.r.l.	380	377
Totale Altri ricavi	808	883
Interessi attivi:		
- verso Società Trenno S.r.l.	247	221
- verso SNAI Rete Italia S.r.l.	203	-
- verso Teleippica S.r.l.	2	221
Totale interessi attivi	452	442
Totale ricavi	1.512	1.493
Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:		
- da società riconducibili ad amministratori	5	2
- da Società Trenno S.r.l.	365	302
- da Finscom S.r.l.	600	-
- da SNAI Rete Italia S.r.l.	736	-
- da Festa S.r.l.	-	4.163
- da Teleippica S.r.l.	2.258	2.265
- da Connex S.r.l. in liquidazione	-	450
- da società riconducibili ai sindaci	1	-
- da società riconducibili ai soci	-	1
Totale costi per prestazioni di servizi e riaddebiti	3.965	7.183
Costi personale distaccato		
- da Festa S.r.l.	-	28
Totale costi personale distaccato	-	28
Oneri diversi di gestione		
- da società riconducibili ad amministratori	9	9
- da Finscom S.r.l.	(24)	-
- da SNAI Rete Italia S.r.l.	(33)	-
- da Società Trenno S.r.l.	(3)	4
Totale oneri diversi di gestione	(51)	13

Interessi passivi e commissioni

Interessi passivi da Festa S.r.l.	-	85
Interessi passivi da Immobiliare Valcarenga S.r.l.	-	13
Interessi passivi da Teleippica S.r.l.	284	-
Totale interessi passivi e commissioni	284	98
Totale costi	4.198	7.322

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

Il Gruppo ha riportato, nei primi nove mesi del 2015, una perdita netta di euro 14 milioni ed il patrimonio netto si è attestato ad euro 35,6 milioni. L'indebitamento finanziario netto, pari ad euro 401,4 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 nei primi nove mesi del 2015 è inferiore rispetto a quello dei primi nove mesi dell'esercizio precedente nonostante l'effetto positivo della transazione Barcrest. Rispetto alle previsioni la performance del business è risultata inferiore alle aspettative in virtù di alcuni fenomeni principali: i) ai buoni risultati del comparto ADI; ii) ai ricavi e margini derivanti dalle scommesse sportive sotto le attese anche per effetto del maggior payout, che si è attestato all' 82%, la cui performance seppure superiore alla media degli ultimi esercizi, 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 oramai risolta, di alcuni punti di gioco; iii) ai minori ricavi e margini generati dalle scommesse sugli eventi virtuali e sulle scommesse ippiche, 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 e margini.

Gli Amministratori avevano 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 prevedeva 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.

Il Piano stesso è stato 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. 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 contrapponeva una previsione di crescita rilevante in termini di raccolta che si sarebbe riflessa su ricavi e margini, e fondata su una serie di iniziative volte ad 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 sono state poste in essere una serie di azioni volte ad ottenere una gestione del rischio associato al payout sulle scommesse sportive più efficace ed efficiente ed il cui effetto potrà essere apprezzato in una logica di periodo medio. Tali effetti attesi vanno ad aggiungersi a quelli del contratto di gestione (che meglio allinea gli interessi di SNAI e quelli dei Gestori) ed a quelli 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 approvata il 12 marzo 2015, 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 rendiconto.

Sotto i profili economico/patrimoniali, positivi effetti potranno derivare nell'immediato futuro 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 parzialmente 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 ulteriori scostamenti della performance che possano condizionare i risultati correnti e quelli degli anni successivi e, più in generale il raggiungimento dell'equilibrio economico, patrimoniale e finanziario.

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), 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 settembre 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 dei primi nove mesi del 2015 presentano una performance dell'EBITDA inferiore rispetto a quello dei primi nove mesi dell'esercizio precedente e rispetto alle attese. Le differenze rispetto alle previsioni della performance del business sono attribuibili ad alcuni fenomeni principali: i) ai buoni risultati del comparto ADI; ii) ai ricavi e margini derivanti dalle scommesse sportive sotto le attese anche per effetto del maggior payout, che si è attestato all' 82%, la cui performance, seppure particolarmente elevata rispetto alla media degli ultimi esercizi, 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 temporanea, e oramai sanata, non operatività di alcuni punti di gioco; iii) ai minori ricavi e margini generati dalle scommesse sugli eventi virtuali e sulle scommesse



ippiche, 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 e margini.

Le attività di Integrazione del Gruppo Cogemat all'interno del Gruppo SNAI renderanno necessaria la produzione di un nuovo Piano industriale che, pur in continuità con i principi ispiratori del vigente Piano, sia in grado di cogliere le possibilità di miglioramento della performance sia nella generazione di ricavi che nelle efficienze gestionali, offerte dal poter mettere a fattor comune competenze, know how e mezzi disponibili nei due Gruppi. Le attività di redazione del nuovo Piano Industriale che tenga conto della nuova realtà integrata con il Gruppo Cogemat e delle sinergie che ne potranno derivare, saranno avviate al momento del definitivo completamento dell'operazione di acquisizione.

Allegati:

- **Gruppo SNAI:**

- Conto economico complessivo consolidato dei primi nove mesi del 2015

- Conto economico complessivo consolidato del terzo trimestre del 2015

- Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 settembre 2015

- Rendiconto finanziario consolidato al 30 settembre 2015

Gruppo SNAI - Conto economico complessivo consolidato

valori in migliaia di euro	Primi nove mesi	
	2015	2014
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	374.408	393.338
Altri ricavi e proventi	28.897	579
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	(16)	0
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(412)	(853)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(267.129)	(264.542)
Costi per il personale	(28.843)	(26.834)
Altri costi di gestione	(30.375)	(23.215)
Costi per lavori interni capitalizzati	675	675
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte	77.205	79.148
Ammortamenti e svalutazioni	(41.945)	(43.836)
Altri accantonamenti	(2.149)	11
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte	33.111	35.323
Proventi e oneri da partecipazioni	55	(458)
Proventi finanziari	948	1.138
Oneri finanziari	(43.279)	(45.848)
Totale oneri e proventi finanziari	(42.276)	(45.168)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(9.165)	(9.845)
Imposte sul reddito	(4.834)	(98)
Utile (perdita) del periodo	(13.999)	(9.943)
(Perdita)/utile da rimisurazione su piani a benefici definiti al netto delle imposte	(32)	0
Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo al netto delle imposte	(32)	0
(Perdita)/utile netto da strumenti derivati di copertura dei flussi di cassa (cash flow hedges)	1.593	1.593
(Perdite)/utile netto da attività finanziarie disponibili per la vendita	(110)	0
Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo al netto delle imposte	1.483	1.593
Totale utile/(perdita) di conto economico complessivo al netto delle imposte	1.451	1.593
Utile/(perdita) complessivo del periodo	(12.548)	(8.350)
<i>Attribuibile a:</i>		
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	(13.999)	(9.943)
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza del Gruppo	(12.548)	(8.350)
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) per azione base in euro	(0,12)	(0,09)
Utile (perdita) per azione diluito in euro	(0,12)	(0,09)

Gruppo SNAI - Conto economico complessivo consolidato

valori in migliaia di euro	III trimestre	
	2015	2014
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	120.183	130.040
Altri ricavi e proventi	311	186
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	0	0
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(111)	(217)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(85.427)	(85.953)
Costi per il personale	(9.087)	(8.481)
Altri costi di gestione	(10.900)	(9.729)
Costi per lavori interni capitalizzati	225	225
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte	15.194	26.071
Ammortamenti e svalutazioni	(13.327)	(14.534)
Altri accantonamenti	(2.238)	459
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte	(371)	11.996
Proventi e oneri da partecipazioni	0	(14)
Proventi finanziari	282	380
Oneri finanziari	(15.033)	(14.911)
Totale oneri e proventi finanziari	(14.751)	(14.545)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(15.122)	(2.549)
Imposte sul reddito	789	(422)
Utile (perdita) del periodo	(14.333)	(2.971)
(Perdita)/utile da rimisurazione su piani a benefici definiti al netto delle imposte	(32)	0
Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo al netto delle imposte	(32)	0
(Perdita)/utile netto da strumenti derivati di copertura dei flussi di cassa (cash flow hedges)	531	531
(Perdite)/utile netto da attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0
Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo al netto delle imposte	531	531
Totale utile/(perdita) di conto economico complessivo al netto delle imposte	499	531
Utile/(perdita) complessivo del periodo	(13.834)	(2.440)
<i>Attribuibile a:</i>		
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	(14.333)	(2.971)
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza del Gruppo	(13.834)	(2.440)
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) per azione base in euro	(0,12)	(0,03)
Utile (perdita) per azione diluito in euro	(0,12)	(0,03)

Gruppo SNAI - Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

valori in migliaia di euro	30.09.2015	31.12.2014
ATTIVITA'		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	137.337	140.142
Beni in locazione finanziaria	2.957	3.782
Totale immobilizzazioni materiali	140.294	143.924
Avviamento	245.883	231.531
Altre attività immateriali	76.560	102.857
Totale immobilizzazioni immateriali	322.443	334.388
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	2.410	2.318
Partecipazioni in altre imprese	46	46
Totale partecipazioni	2.456	2.364
Imposte anticipate	80.165	80.004
Altre attività non finanziarie	2.200	1.967
Attività finanziarie	2.010	1.244
Totale attività non correnti	549.568	563.891
Attività correnti		
Rimanenze	365	486
Crediti commerciali	74.442	58.486
Altre attività	30.300	24.509
Attività finanziarie correnti	131.913	19.663
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	78.384	68.629
Totale attività correnti	315.404	171.773
TOTALE ATTIVITA'	864.972	735.664
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo		
Capitale sociale	60.749*	60.749
Riserve	(11.197)	13.434
Utile (perdita) del periodo	(13.999)	(26.082)
Totale Patrimonio Netto di Gruppo	35.553	48.101
Patrimonio Netto di terzi		
Totale Patrimonio Netto	35.553	48.101
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	5.708	4.602
Passività finanziarie non correnti	573.641	464.769
Imposte differite	62.467	58.593
Fondi per rischi ed oneri futuri	12.923	10.838
Debiti vari ed altre passività non correnti	2.204	2.336
Totale Passività non correnti	656.943	541.138
Passività correnti		
Debiti commerciali	28.135	32.385
Altre passività	127.279	91.117
Passività finanziarie correnti	17.062	3.371
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	0	19.552
Totale Passività finanziarie	17.062	22.923
Totale Passività correnti	172.476	146.425
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	864.972	735.664

*L'Assemblea Straordinaria della Capogruppo SNAI S.p.A. ha deliberato in data 28 settembre 2015 un aumento del capitale sociale per nominali euro 37.233.253,20 in connessione con la operazione di acquisizione del Gruppo Cogemat, che si completerà al verificarsi delle condizioni sospensive e verosimilmente il 18 novembre p.v.; ciò consentirà la ricostituzione del capitale sociale ridottosi oltre il terzo per effetto della perdita di periodo.

valori in migliaia di euro	30.09.2015	30.09.2014
A. FLUSSO DI CASSA DALL' ATTIVITA' D'ESERCIZIO		
Utile (perdita) del periodo di Gruppo	(13.999)	(9.943)
Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi	0	0
Ammortamenti e svalutazioni	41.945	43.836
Variazione netta delle attività (passività) per imposte anticipate (differite)	3.122	(1.902)
Variazione fondo rischi	2.048	(4.449)
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	100	1.126
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	(55)	458
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	(365)	(646)
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	3.225	2.199
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	1.062	(200)
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)	37.083	30.479
B. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti in attività materiali (-)	(8.377)	(7.997)
Investimenti in attività immateriali (-)	(9.741)	(3.878)
Acquisizione ramo d'azienda	(1.300)	0
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	93	72
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(19.409)	(11.803)
C. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA		
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	(113.126)	(1.463)
Variazione delle passività finanziarie	125.207	11.241
Rimborso finanziamento	(20.000)	0
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)	(7.919)	9.778
D. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)		
E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)		
	9.755	28.454
F. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)		
	68.629	45.499
G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'		
DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE)		
H. (E+F+G)	78.384	73.953

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		
	68.629	45.499

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	78.384	73.953
Scoperti bancari		
Attività operative cessate		
	78.384	73.953