

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

Gruppo SNAI – Risultati al 31 marzo 2015

Principali dati economici e finanziari consolidati

- Ricavi totali pari a 156,1 milioni di euro, rispetto ai 142,4 del primo trimestre 2014
- EBITDA a 20,2 milioni di euro vs. 36,4 del primo trimestre 2014 principalmente in conseguenza di un payout particolarmente elevato nel periodo (82,4% Q1 2015 rispetto al 74,3% di Q1 2014)
- EBIT a 32,1 milioni di Euro vs. 20,0 del primo trimestre 2014
- Posizione finanziaria netta pari a -405,1 milioni di euro

Milano, 5 maggio 2015 – Il Consiglio di Amministrazione di SNAI S.p.A. riunitosi a Milano, sotto la presidenza di Giorgio Sandi, ha approvato il resoconto intermedio di gestione del Gruppo SNAI al 31 marzo 2015, che riporta ricavi per 156,1 milioni di euro e un EBITDA pari a 20,2 milioni di euro.

Principali dati economici consolidati	I trimestre 2015	I trimestre 2014	Diff. %
Ricavi totali	156,1	142,4	9,6
EBITDA	20,2	36,4	(44,5)
EBITDA Adj	21,3	37,5	(43,2)
EBIT	32,1	20,0	60,2
Risultato ante imposte	18,3	5,2	>100
Risultato di pertinenza del Gruppo	11,4	2,2	>100
Utile base/diluito per azione	0,10	0,02	>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 mostrano un incremento di circa il 9,6%, passando da 142,4 milioni di euro del primo trimestre 2014 a 156,1 milioni di euro del primo trimestre 2015. I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a 128,5 milioni di euro nel primo trimestre 2015 contro 142,3 milioni di euro del primo trimestre 2014 con un decremento del 9,7%, per l'effetto combinato dell'aumento dei ricavi derivanti dalle AWP's e VLT's, a cui si contrappone la diminuzione dei ricavi nelle altre linee di business.

Gli altri ricavi e proventi passano da 0,2 milioni di euro del 2014 a 27,7 milioni di euro del 2015 con un incremento di 27,5 milioni di euro dovuto 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 scommesse sportive sono diminuiti rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente in conseguenza principalmente di un payout particolarmente elevato (che si è attestato al 82,4% contro il 74,3% nel primo trimestre

del 2014 – confrontando così un risultato particolarmente favorevole per il banco del 2014 con uno particolarmente sfavorevole del 2015 - pur con una performance migliore rispetto alla media di mercato). Laddove si considerasse un payout normalizzato in entrambi i periodi a 79,5% - valore medio dei periodi precedenti - l'EBITDA conseguente avrebbe differito per un importo nell'ordine di circa 1,5 milioni di Euro.

In conseguenza i ricavi netti dei giochi a base sport, comprensivi dei concorsi a pronostico, si attestano a 26,3 milioni di euro rispetto a 45,8 milioni di euro del corrispondente periodo 2014 con un contributo del canale on-line del 22% del totale.

Le scommesse ippiche comprensive dell'ippica nazionale al 31 marzo 2015 hanno registrato una raccolta di 57,1 milioni di euro, in contrazione rispetto ai 68 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente (-16%).

I ricavi delle scommesse ippiche comprensive dell'ippica nazionale diminuiscono di 0,7 milioni di euro ed al 31 marzo 2015 ammontano a 5,4 milioni di euro rispetto a 6,1 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2014.

I ricavi del segmento degli apparecchi da intrattenimento (ADI) si attestano a 75,2 milioni di euro contro 64,9 milioni di euro dei primi tre mesi del 2014 ed includono i ricavi degli apparecchi VLT (Video Lotteries) ed AWP (già denominate Slot Machines). I volumi di raccolta sono pari a 744,4 milioni di euro al 31 marzo 2015 contro 701,1 milioni di euro dell'analogo periodo del 2014. I ricavi delle AWP sono in crescita per effetto di un incremento 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 (-1,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente) nonché come effetto dell'attività di ricollocamento ed efficientamento dei terminali di gioco posta in essere durante lo scorso esercizio e proseguita nel trimestre.

I primi tre mesi del 2015 vedono in calo i ricavi del comparto dei giochi a distanza con ricavi per 4,6 milioni di euro rispetto ai 5,8 milioni di euro dello stesso periodo del 2014, in attesa del previsto lancio del nuovo e più performante sito.

I risultati ottenuti dalle scommesse su eventi virtuali nei primi tre mesi del 2015 vedono il volume della raccolta scendere a 68,1 milioni di euro rispetto ai 92,6 milioni di euro dello stesso periodo del 2014 con ricavi netti per 9,1 milioni di euro (erano 11,8 milioni di euro nei primi tre mesi del 2014), in attesa dell'incremento del numero di eventi giornalieri disponibili a palinsesto già sottoposti ad autorizzazione da parte di ADM.

L'EBITDA di Gruppo nel primo trimestre 2015 è pari a 20,2 milioni di euro contro 36,4 milioni di euro del primo trimestre 2014 con una contrazione del 44,5% per effetto principalmente del già menzionato elevato payout.

L'EBIT del gruppo del primo trimestre del 2015, anche in conseguenza del citato accordo transattivo, è positivo per 32,1 milioni di euro contro 20 milioni di euro del primo trimestre del precedente esercizio.

Il risultato ante imposte del gruppo del primo trimestre del 2015 è pari a 18,3 milioni di euro contro 5,2 milioni di euro del primo trimestre del precedente esercizio.

L'utile netto di pertinenza del Gruppo del primo trimestre del 2015 è pari a 11,4 milioni di euro contro 2,2 milioni di euro del primo trimestre del 2014.

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo SNAI, al 31 marzo 2015, è pari a 405,1 milioni di euro, a fronte di 419,1 milioni di euro a fine 2014. Il decremento di 14 milioni di euro è principalmente dovuto al positivo contributo riveniente dalla transazione sopra citata, mitigato dallo sfavorevole andamento dell'attività ordinaria nel trimestre di riferimento.

Milano, 5 maggio 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 sito Internet www.1info.it, gestito da Computershare S.p.A. con sede in Milano e autorizzato da CONSOB con delibera n. 18852 del 9 aprile 2014.

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

a) Posizione finanziaria netta della Società e del Gruppo SNAI

	GRUPPO SNAI		SNAI SPA	
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014
a) Liquidità	93.940	68.630	92.251	66.922
b) Crediti finanziari correnti	0	0	4.750	2.615
c) Debiti bancari correnti	(41)	(40)	(41)	(40)
d) Parte corrente indebitamento non corrente	(19.733)	(19.552)	(19.733)	(19.552)
e) Debiti finanziari correnti	(14.153)	(3.331)	(14.153)	(8.263)
Indebitamento finanziario corrente netto	60.013	45.707	63.074	41.682
f) Debiti bancari non correnti	0	0	0	0
g) Obbligazioni emesse	(464.127)	(463.561)	(464.127)	(463.561)
f) Altri crediti/debiti finanziari non correnti	(1.030)	(1.208)	(1.030)	(1.208)
Totale indebitamento finanziario netto	(405.144)	(419.062)	(402.083)	(423.087)

b) Posizioni debitorie scadute del Gruppo SNAI

Passività correnti	Saldo al 31.03.2015	di cui scaduti al 31.03.2015
Debiti finanziari	33.927	-
Debiti commerciali	25.279	8.001
Debiti tributari	17.142	-
Debiti verso Istituti Previdenziali	2.260	-
Altri debiti	108.729	-
	187.337	8.001

i dati sono espressi in migliaia di euro

Gli importi scaduti alla data del 31 marzo 2015, per 8.001 migliaia di euro, rientrano nella corrente operatività verso i fornitori di prestazioni, servizi e materiali; tali importi, in via preminente, sono stati liquidati successivamente al 31 marzo 2015. In taluni casi si è formalizzata una nuova scadenza. Allo stato attuale non si evidenziano iniziative di reazione da parte di alcun fornitore.

c) Parti correlate

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

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

Alcune società del Gruppo SNAI intrattengono rapporti con la Banca MPS, Intesa San Paolo, Banca Popolare di Vicenza, 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	31.03.2015	% incidenza	31.12.2014	% incidenza
Crediti commerciali:				
- verso Global Games S.p.A.	5	0,01%	-	0,00%
	5	0,01%	-	0,00%
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	8	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%
	2	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.	-	0,00%	1	0,00%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	383	0,29%	483	0,53%
	419	0,32%	484	0,53%
Totale passività	421	0,06%	685	0,10%

Le attività sono esposte al netto del relativo fondo.

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

migliaia di euro	I trimestre 2015	% incidenza	I 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	0,00%	1	0,55%
	1	0,00%	1	0,55%

Totale ricavi	2	0,00%	1	0,00%
----------------------	----------	--------------	----------	--------------

Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:

- da società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	2	0,00%	162	0,18%
- verso amministratori di Teleippica S.r.l.	20	0,02%	20	0,02%
- da Connex S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	150	0,17%
	22	0,02%	332	0,37%

Altri costi di gestione:

- da società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	3	0,04%	3	0,03%
- da Connex S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	1	0,01%
	3	0,04%	4	0,04%

Totale costi	25	0,02%	336	0,34%
---------------------	-----------	--------------	------------	--------------

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% nel primo trimestre 2015 e 2014 mentre il totale dei ricavi incide sull'Utile (Perdita) del primo trimestre 2015 per lo 0,02% (0,05% nel primo trimestre 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 0,05% nel primo trimestre 2015 (0,95% nel primo trimestre 2014), mentre il totale dei costi incide sull'Utile (Perdita) del primo trimestre 2015 per lo 0,22% (15,25% nel primo trimestre 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	31.03.2015	31.12.2014
Crediti commerciali:		
- verso Global Games S.p.A.	5	-
- verso Società Trenno S.r.l.	246	218
- verso Festa S.r.l.	-	2
- verso Teleippica S.r.l.	101	70
Totale Crediti commerciali	352	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.	1.508	1.468
- verso Alfea S.p.A.	-	1
Totale altre attività correnti	1.511	2.817

Crediti finanziari:

- verso Società Trenno S.r.l.	4.618	2.614
- verso Teleippica S.r.l.	132	-
Totale crediti finanziari	4.750	2.614
Totale attività	6.613	5.721

Debiti commerciali:

- verso società riconducibili ad amministratori	2	15
- verso Società Trenno S.r.l.	77	141
- verso Festa S.r.l.	-	3
- verso Teleippica S.r.l.	328	330
- verso Connex S.r.l. in liquidazione	-	183
Totale debiti commerciali	407	672

Altre Passività correnti

- verso società riconducibili ad amministratori	10	-
- verso Global Games S.p.A.	3	-
- verso Società Trenno S.r.l.	6.084	5.722
- verso Festa S.r.l.	-	547
- verso Teleippica S.r.l.	98	-
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	383	483
- verso società riconducibili ai soci	23	-
Totale Altre Passività correnti	6.601	6.752

Debiti finanziari correnti:

- verso Festa S.r.l.	-	3.066
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	-	255
- verso Teleippica S.r.l.	-	1.612
Totale debiti finanziari correnti	-	4.933
Totale passività	7.008	12.357

Le attività sono esposte al netto del relativo fondo.

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

migliaia di euro	I trimestre 2015	I trimestre 2014
Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:		
- verso società riconducibili ad amministratori	1	-
- verso Società Trenno S.r.l.	48	46
- verso Teleippica S.r.l.	17	-
Totale ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti	66	46
Altri ricavi		
- verso Global Games S.p.A.	1	1
- verso Società Trenno S.r.l.	96	102
- verso Festa S.r.l.	-	34

- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	-	3
- verso Teleippica S.r.l.	127	126
Totale Altri ricavi	224	266
Interessi attivi:		
- verso Società Trenno S.r.l.	76	82
- verso SNAI Olé S.A.	-	10
- verso Teleippica S.r.l.	2	43
Totale interessi attivi	78	135
Totale ricavi	368	447
Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:		
- da società riconducibili ad amministratori	2	162
- da Società Trenno S.r.l.	99	99
- da Festa S.r.l.	-	1.389
- da Teleippica S.r.l.	752	753
- da Connex S.r.l. in liquidazione	-	150
Totale costi per prestazioni di servizi e riaddebiti	853	2.553
Costi personale distaccato		
- da Festa S.r.l.	-	11
Totale costi personale distaccato	-	11
Oneri diversi di gestione		
- da società riconducibili ad amministratori	3	3
- da Società Trenno S.r.l.	-	1
Totale oneri diversi di gestione	3	4
Interessi passivi e commissioni		
Interessi passivi da Festa S.r.l.	-	13
Interessi passivi da Immobiliare Valcarenga S.r.l.	-	3
Interessi passivi da Teleippica S.r.l.	13	-
Totale interessi passivi e commissioni	13	16
Totale costi	869	2.584

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

Il Gruppo SNAI ha riportato nel primo trimestre 2015 un utile netto di euro 11,4 milioni ed il patrimonio netto si è incrementato ad euro 60,1 milioni. L'indebitamento finanziario netto, pari ad euro 405,1 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 ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte nel primo trimestre 2015 è significativamente migliore rispetto a quello del primo trimestre dell'esercizio precedente anche per effetto della transazione Barcrest. Rispetto alle attese si riscontra un risultato lievemente inferiore. 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, per effetto di una minore raccolta e maggiore payout, che si è attestato al 82,4% ma la cui performance rientra nella normale fluttuazione di tale variabile ed è comunque migliore di quella media di mercato; iii) ai minori ricavi e margini generati dalle scommesse sugli eventi virtuali; iv) alle performance degli skill games, sotto le attese in termini di ricavi e di margini; v) per alcune problematiche legate a una parte della rete di distribuzione che hanno portato alla

chiusura, auspicabilmente temporanea, di un certo numero di punti di gioco, con conseguente contrazione della raccolta.

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 anche attraverso l’utilizzo di un cospicuo numero di diritti attualmente disponibili, 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.

Gli Amministratori nel valutare le incertezze individuate hanno considerato anche che gli impatti sul Gruppo di eventuali scostamenti sfavorevoli che dovessero manifestarsi rispetto alle previsioni 2015 potrebbero più agevolmente essere assorbiti grazie agli 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 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 il divieto di distribuire dividendi prima della scadenza delle obbligazioni denominate “serie B” e limiti successivi fino alla scadenza degli altri prestiti obbligazionari, limitazioni al rimborso anticipato delle obbligazioni, limitazioni all’assunzione di indebitamento finanziario e all’effettuazione di



determinati investimenti e atti di disposizione dei beni e attività sociali. Sono inoltre previsti taluni eventi di inadempimento (c.d. events of default) il cui verificarsi può determinare la necessità di rimborso anticipato.

SNAI S.p.A. si è inoltre impegnata al rispetto di parametri finanziari a seguito degli accordi raggiunti con Unicredit S.p.A., Banca IMI S.p.A. e Deutsche Bank S.p.A. relativi all'accensione di un finanziamento Senior Revolving per un ammontare iniziale complessivo pari a 30 milioni di euro.

In particolare ci riferiamo al mantenimento di un determinato livello minimo di "EBITDA Consolidato Pro-Forma". 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 31 marzo 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 tre mesi del 2015 presenta una performance dell'EBITDA inferiore rispetto a quello del primo trimestre 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, per effetto di una minore raccolta e maggiore payout, che si è attestato al 82,4% ma la cui performance rientra nella normale fluttuazione di tale variabile ed è comunque migliore di quella media di mercato ; iii) ai minori ricavi e margini generati dalle scommesse sugli eventi virtuali; iv) alle performance degli skill games, sotto le attese in termini di ricavi e di margini; v) per alcune problematiche legate a una parte della rete di distribuzione che hanno portato alla chiusura, auspicabilmente temporanea, di un certo numero di punti di gioco, con conseguente contrazione della raccolta.

Allegati:

- **Gruppo SNAI:**
 - Conto economico complessivo consolidato I trimestre 2015
 - Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata 31 marzo 2015
 - Rendiconto finanziario consolidato 31 marzo 2015

Gruppo SNAI - Conto economico complessivo consolidato

valori in migliaia di euro	I trimestre	
	2015	2014
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	128.456	142.255
Altri ricavi e proventi	27.667	183
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	(16)	0
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(151)	(410)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(92.161)	(89.330)
Costi per il personale	(9.364)	(8.826)
Altri costi di gestione	(8.338)	(8.817)
Costi per lavori interni capitalizzati	225	225
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte	46.318	35.280
Ammortamenti e svalutazioni	(14.204)	(14.810)
Altri accantonamenti	0	(424)
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte	32.114	20.046
Proventi e oneri da partecipazioni	0	11
Proventi finanziari	338	348
Oneri finanziari	(14.144)	(15.237)
Totale oneri e proventi finanziari	(13.806)	(14.878)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	18.308	5.168
Imposte sul reddito	(6.872)	(2.965)
Utile (perdita) del periodo	11.436	2.203
Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo al netto delle imposte	0	0
(Perdita)/utile netto da strumenti derivati di copertura dei flussi di cassa (cash flow hedges)	531	531
Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) dell'esercizio al netto delle imposte	531	531
Totale utile/(perdita) di conto economico complessivo al netto delle imposte	531	531
Utile/(perdita) complessivo del periodo	11.967	2.734
<i>Attribuibile a:</i>		
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	11.436	2.203
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza del Gruppo	11.967	2.734
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) per azione base in euro	0,10	0,02
Utile (perdita) per azione diluito in euro	0,10	0,02

Gruppo SNAI - Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

valori in migliaia di euro	31.03.2015	31.12.2014
ATTIVITA'		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	139.236	140.142
Beni in locazione finanziaria	3.159	3.782
Totale immobilizzazioni materiali	142.395	143.924
Avviamento	231.531	231.531
Altre attività immateriali	93.607	102.857
Totale immobilizzazioni immateriali	325.138	334.388
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	2.318	2.318
Partecipazioni in altre imprese	46	46
Totale partecipazioni	2.364	2.364
Imposte anticipate	76.366	80.004
Altre attività non finanziarie	1.532	1.967
Attività finanziarie	1.744	1.244
Totale attività non correnti	549.539	563.891
Attività correnti		
Rimanenze	451	486
Crediti commerciali	91.680	58.486
Altre attività	36.160	24.509
Attività finanziarie correnti	19.696	19.663
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	93.939	68.629
Totale attività correnti	241.926	171.773
TOTALE ATTIVITA'	791.465	735.664
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo		
Capitale sociale	60.749	60.749
Riserve	(12.117)	13.434
Utile (perdita) del periodo	11.436	(26.082)
Totale Patrimonio Netto di Gruppo	60.068	48.101
Patrimonio Netto di terzi		
Totale Patrimonio Netto	60.068	48.101
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	4.598	4.602
Passività finanziarie non correnti	465.157	464.769
Imposte differite	59.861	58.593
Fondi per rischi ed oneri futuri	10.304	10.838
Debiti vari ed altre passività non correnti	2.090	2.336
Totale Passività non correnti	542.010	541.138
Passività correnti		
Debiti commerciali	25.279	32.385
Altre passività	130.181	91.117
Passività finanziarie correnti	14.194	3.371
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	19.733	19.552
Totale Passività finanziarie	33.927	22.923
Totale Passività correnti	189.387	146.425
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	791.465	735.664

Gruppo SNAI – Rendiconto finanziario consolidato

	valori in migliaia di euro	
	31.03.2015	31.03.2014
A. FLUSSO DI CASSA DALL' ATTIVITA' D'ESERCIZIO		
Utile (perdita) del periodo di Gruppo	11.436	2.203
Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi	0	0
Ammortamenti e svalutazioni	14.204	14.810
Variazione netta delle attività (passività) per imposte anticipate (differite)	4.705	1.554
Variazione fondo rischi	(534)	(97)
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	27	716
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	0	(11)
Variazioni netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	189	(334)
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	(12.852)	(12.978)
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	(4)	(117)
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)	17.171	5.746
B. FLUSSO DI CASSA DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti in attività materiali (-)	(2.758)	(2.022)
Investimenti in attività immateriali (-)	(747)	(766)
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti	53	4
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(3.452)	(2.784)
C. FLUSSO DI CASSA DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA		
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	(533)	(245)
Variazione delle passività finanziarie	12.124	10.472
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)	11.591	10.227
D. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)		
E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)	25.310	13.189
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)	93.939	58.688
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	93.939	58.688
Scoperti bancari		
Attività operative cessate		
	93.939	58.688