

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

## Gruppo SNAI – Risultati al 30 settembre 2014

### Principali dati economici e finanziari consolidati

- **Ricavi a 393,9 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014 (+11,8%)**
- **EBITDA a 81,2 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014 (+25,9%)**
- **Posizione finanziaria netta pari a -424 milioni di euro**

Milano 6 novembre 2014 – 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 al 30 settembre 2014 che riporta ricavi per 393,9 milioni di euro e un EBITDA pari a 81,2 milioni di euro.

Conto economico complessivo consolidato	9M 2014	9M 2013	Diff. %	3Q 2014	3Q 2013	Diff. %
<b>Ricavi</b>	393,9	352,4	11,8	130,2	99,4	31,0
<b>EBITDA</b>	81,2	64,5	25,9	26,4	15,4	71,7
<b>EBITDA Adj</b>	86,6	69,5	24,6	29,8	16,9	76,6
<b>EBIT</b>	35,3	17,9	97,2	12,0	(0,2)	>100
<b>Risultato ante imposte</b>	(9,8)	(14,4)	31,8	(2,5)	(13,2)	80,6
<b>Risultato di pertinenza del Gruppo</b>	(9,9)	(14,5)	31,3	(3,0)	(10,2)	70,9
<b>Utile (perdita) base/diluita per azione</b>	(0,09)	(0,12)	25,0	(0,03)	(0,09)	66,7

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.

Il terzo trimestre 2014 evidenzia una buona performance del Gruppo rispetto allo stesso trimestre del 2013. I ricavi segnano infatti un +31% superando i 130 milioni di euro mentre l'EBITDA si attesta a 26,4 milioni di euro (+71,7% rispetto ai 15,4 milioni del terzo trimestre 2013). Nello stesso periodo l'EBITDA Adj è risultato pari a 29,8 milioni di euro contro 16,9 milioni di euro del terzo trimestre 2013 (+76,6%) e l'EBIT mostra anch'esso un netto miglioramento incrementando da -0,2 milioni di euro del terzo trimestre 2013 a 12 milioni di euro dello stesso trimestre del 2014.

Con riferimento ai primi nove mesi i ricavi del Gruppo mostrano un incremento di circa l'11,8%, passando da 352,4 milioni di euro del 2013 a 393,9 milioni di euro nell'equivalente periodo del 2014, da attribuirsi principalmente all'effetto combinato dell'aumento dei ricavi derivanti dalle VLTs e da quelli derivanti dalle scommesse su eventi virtuali lanciate a dicembre 2013, a cui si contrappone la diminuzione dei ricavi delle scommesse ippiche. I ricavi delle scommesse sportive sono sostanzialmente stabili rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per effetto di un payout migliore (77,2% contro il 78,6% dei primi nove mesi del 2013) controbilanciato da una minore raccolta.

I ricavi delle VLTs incrementano a fronte dell'ampliamento della rete installata che, alla fine di settembre, vede presenti sul territorio 4.858 macchine certificate. I rimanenti 194 diritti sono in fase di riallocazione, come già previsto da piano di spostamento in locali più performanti. La buona performance è comunque stata inferiore alle aspettative sia per il ritardo nella disponibilità di giochi a payout ridotto, sia per le attività di aggiornamento richieste da ADM.

Come già anticipato è stato rilevante l'impatto dell'introduzione a fine dicembre 2013 delle scommesse su eventi virtuali che hanno generato un movimento diretto di 262,5 milioni di euro e ricavi per 33,4 milioni di euro.

**Lucca:**  
Via Luigi Boccherini, 39  
55016 Porcari (LU)  
T. + 39.0583.2811  
F.+39.0583.281356

**Roma:**  
Via di Settebagni, 384/390  
00138 Roma  
T. +39.06.88570391  
F. +39.06.88570308

**Milano:**  
Via Ippodromo, 100  
20151 Milano  
T. +39.02.482161  
F. +39.02.48205419





I ricavi delle AWP hanno pressoché recuperato il gap accumulato a giugno rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, ma non è stato ancora totalmente ripianato l'effetto generato dall'uscita dal nostro network di un importante cliente che dal 20 marzo 2013 è divenuto concessionario diretto.

L'EBITDA di Gruppo alla fine dei primi nove mesi dell'esercizio ha registrato un +25,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, passando da 64,5 milioni di euro dei primi 9 mesi del 2013 a 81,2 milioni di euro del corrispondente periodo del 2014.

L'EBIT del gruppo dei primi nove mesi del 2014 è pari a 35,3 milioni di euro contro 17,9 milioni di euro dello stesso periodo del precedente esercizio.

Il risultato ante imposte del Gruppo dei primi nove mesi del 2014 è pari a -9,8 milioni di euro contro -14,4 milioni di euro dello stesso periodo del precedente esercizio. Il risultato migliore rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio è ridotto dai maggior ammortamenti e dal maggior carico di oneri finanziari.

La perdita netta di pertinenza del Gruppo dei primi nove mesi del 2014 è pari a 9,9 milioni di euro contro una perdita di 14,5 milioni di euro dei primi nove mesi del 2013.

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo SNAI, al 30 settembre 2014, è pari a 424 milioni di euro, a fronte di 443,4 milioni di euro a fine 2013. Il decremento di 19,4 milioni di euro è principalmente dovuto al favorevole andamento dell'attività ordinaria e ai benefici generati dal pagamento dilazionato dell'imposta unica nel periodo da maggio a settembre 2014.

#### **Le performance e lo sviluppo di SNAI nel contesto operativo.**

I primi nove mesi del 2014 hanno registrato un payout (entità percentuale delle vincite pagate agli scommettitori rispetto al movimento di gioco raccolto) sulle scommesse sportive, pari al 77,2% rispetto a 78,6% dell'analogo periodo del 2013.

Il volume di raccolta dei giochi a base sport al 30 settembre 2014 si è attestato a 551,6 milioni di euro rispetto a 593,2 milioni di euro dell'analogo periodo dell'anno precedente (-7%). Di questi, 99,8 milioni di euro (18,1% del totale) derivano dal canale on-line. I ricavi netti dei giochi a base sport, comprensivi dei concorsi a pronostico, si attestano a 103,8 milioni di euro rispetto a 103,6 milioni di euro del corrispondente periodo 2013.

Le scommesse ippiche comprensive dell'ippica nazionale al 30 settembre 2014 hanno registrato una raccolta di 183,7 milioni di euro, in contrazione rispetto ai 252,8 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente (-27,3%).

I ricavi delle scommesse ippiche comprensive dell'ippica nazionale diminuiscono di 4,6 milioni di euro ed al 30 settembre 2014 ammontano a 16,8 milioni di euro rispetto a 21,4 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2013.

I ricavi del segmento degli apparecchi da intrattenimento (ADI) si attestano a 199,8 milioni di euro contro 185,35 milioni di euro dei primi nove mesi del 2013 ed includono i ricavi degli apparecchi VLT (Video Lotteries) ed AWP (già denominate Slot Machines). I volumi di raccolta sono pari a 2.063,2 milioni di euro al 30 settembre 2014 contro 2.094,1 milioni di euro dell'analogo periodo del 2013.

I primi nove mesi del 2014 vedono in calo i ricavi del comparto dei giochi a distanza con ricavi per 15,1 milioni di euro rispetto ai 18,9 milioni di euro dello stesso periodo del 2013.

Di particolare rilievo i risultati ottenuti dalle scommesse su eventi virtuali. Nei primi nove mesi del 2014 il volume della raccolta è stato di 262,5 milioni di euro con ricavi netti per 33,4 milioni di euro.

Milano, 6 novembre 2014

*Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, dottor Marco Codella, dichiara ai sensi del comma 2 art. 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato stampa corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.*



**Relazioni esterne e ufficio stampa**

Valeria Baiotto – Tel. +39.02.4821.6254 – Cell. +39.334.600.6818 – e-mail [valeria.baiotto@snai.it](mailto:valeria.baiotto@snai.it)

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

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

**Relazioni con gli investitori**

IR Team [investor.relations@snai.it](mailto:investor.relations@snai.it)

**Tutti i comunicati stampa emessi da SNAI S.p.A. ai sensi dell'articolo 114 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e delle relative norme di attuazione sono altresì disponibili sul sito Internet della società all'indirizzo [www.snai.it](http://www.snai.it) e sul sito Internet [www.1info.it](http://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	
	30.09.2014	31.12.2013	30.09.2014	31.12.2013
a) Liquidità	73.954	45.500	72.515	43.861
b) Crediti finanziari correnti	0	6	5.777	7.754
c) Debiti bancari correnti	(40)	(40)	(40)	(40)
d) Parte corrente indebitamento non corrente	(19.298)	0	(19.298)	0
e) Debiti finanziari correnti	(14.614)	(7.467)	(16.775)	(8.423)
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>40.002</b>	<b>37.999</b>	<b>42.179</b>	<b>43.152</b>
f) Debiti bancari non correnti	0	0	0	0
g) Obbligazioni emesse	(462.606)	(479.214)	(462.606)	(479.214)
f) Altri crediti/debiti finanziari non correnti	(1.382)	(2.174)	(1.382)	(2.174)
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>	<b>(423.986)</b>	<b>(443.389)</b>	<b>(421.809)</b>	<b>(438.236)</b>

i dati sono espressi in migliaia di euro

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

Passività correnti	Saldo al 30.09.2014	di cui scaduti al 30.09.2014
Debiti finanziari	33.952	-
Debiti commerciali	35.629	11.621
Debiti tributari	18.958	-
Debiti verso Istituti Previdenziali	1.973	-
Altri debiti	67.752	-
	<b>158.264</b>	<b>11.621</b>

i dati sono espressi in migliaia di euro

Gli importi scaduti alla data del 30 settembre 2014, per 11.621 migliaia di euro, rientrano nella corrente operatività verso i fornitori di prestazioni, servizi e materiali; tali importi, in via preminente, sono stati liquidati successivamente al 30 settembre 2014. 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 e Banco Popolare Società Cooperativa qualificabili come soggetti correlati al Gruppo SNAI in quanto società nelle quali i soci di SNAI S.p.A. detengono partecipazioni.

Tali operazioni sono state compiute nell'interesse del Gruppo, fanno parte della ordinaria gestione e sono regolate a condizioni di mercato.

Si evidenzia che il prestito obbligazionario Senior Secured Notes e il Finanziamento Senior Revolving sono assistiti, tra l'altro, da un pegno sulle azioni di SNAI rilasciato dal socio di maggioranza della Società. Il relativo accordo di concessione della garanzia tra la SNAI S.p.A. e il socio di maggioranza, è stato oggetto di parere vincolante favorevole da parte del comitato parti correlate di SNAI.

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

migliaia di euro	30.09.2014	% incidenza	31.12.2013	% incidenza
<b>Crediti commerciali:</b>				
- verso Global Games S.p.A.	-	0,00%	6	0,01%
	-	<b>0,00%</b>	<b>6</b>	<b>0,01%</b>
<b>Altre attività correnti:</b>				
- verso società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	4	0,02%	-	0,00%
- verso Alfea S.p.A.	-	0,00%	1	0,00%
	<b>4</b>	<b>0,02%</b>	<b>1</b>	<b>0,00%</b>
<b>Totale attività</b>	<b>4</b>	<b>0,00%</b>	<b>7</b>	<b>0,00%</b>
<b>Debiti commerciali:</b>				
- verso società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	8	0,02%	764	2,04%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	43	0,12%	43	0,11%
- verso Connex S.r.l.	226	0,63%	201	0,54%
	<b>277</b>	<b>0,77%</b>	<b>1.008</b>	<b>2,69%</b>
<b>Altre Passività correnti:</b>				
- verso società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	-	0,00%	21	0,02%
- verso società riconducibili ai soci di SNAI S.p.A.	-	0,00%	45	0,05%
- verso amministratori di Teleippica S.r.l.	-	0,00%	2	0,00%
- verso Global Games S.p.A.	1	0,00%	6	0,01%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	483	0,53%	-	0,00%
	<b>484</b>	<b>0,53%</b>	<b>74</b>	<b>0,08%</b>
<b>Totale passività</b>	<b>761</b>	<b>0,11%</b>	<b>1.082</b>	<b>0,16%</b>

Le attività sono esposte al netto del relativo fondo.

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

**Primi nove mesi del 2014**

migliaia di euro	Primi nove mesi 2014	% incidenza	Primi nove mesi 2013	% incidenza
<b>Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:</b>				
- verso società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	-	0,00%	39	0,01%
	-	<b>0,00%</b>	<b>39</b>	<b>0,01%</b>
<b>Altri ricavi</b>				
- verso società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	1	0,17%	-	0,00%
- verso Global Games S.p.A.	4	0,69%	4	0,49%
	<b>5</b>	<b>0,86%</b>	<b>4</b>	<b>0,49%</b>
<b>Totale ricavi</b>	<b>5</b>	<b>0,00%</b>	<b>43</b>	<b>0,01%</b>
<b>Costi per materie prime e materiale di consumo utilizzati:</b>				
- da Connex S.r.l.	-	0,00%	5	0,41%
	-	<b>0,00%</b>	<b>5</b>	<b>0,41%</b>
<b>Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:</b>				
- da società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	2	0,00%	251	0,11%
- da società riconducibili ai soci di SNAI S.p.A.	1	0,00%	15	0,01%
- da società riconducibili ad amministratori di Teleippica S.r.l.	63	0,02%	36	0,02%
- da Connex S.r.l.	450	0,17%	469	0,20%
	<b>516</b>	<b>0,19%</b>	<b>771</b>	<b>0,34%</b>
<b>Altri costi di gestione:</b>				
- da società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	9	0,04%	9	0,03%
- da Connex S.r.l.	2	0,01%	3	0,01%
	<b>11</b>	<b>0,05%</b>	<b>12</b>	<b>0,04%</b>
<b>Totale costi</b>	<b>527</b>	<b>0,18%</b>	<b>788</b>	<b>0,30%</b>

**III trimestre 2014**

migliaia di euro	III trimestre 2014	% incidenza	III trimestre 2013	% incidenza
<b>Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:</b>				
- verso società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	-	0,00%	9	0,01%
	-	<b>0,00%</b>	<b>9</b>	<b>0,01%</b>
<b>Altri ricavi</b>				
- verso società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	-	0,00%	-	0,00%
- verso Global Games S.p.A.	1	0,54%	1	0,67%
	<b>1</b>	<b>0,54%</b>	<b>1</b>	<b>0,67%</b>
<b>Totale ricavi</b>	<b>1</b>	<b>0,00%</b>	<b>10</b>	<b>0,01%</b>
<b>Costi per materie prime e materiale di consumo utilizzati:</b>				
- da Connex S.r.l.	-	0,00%	2	0,56%
	-	<b>0,00%</b>	<b>2</b>	<b>0,56%</b>

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

- da società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	-	0,00%	67	0,10%
- da società riconducibili ai soci di SNAI S.p.A.	1	0,00%	13	0,02%
- da società riconducibili ad amministratori di Teleippica S.r.l.	22	0,03%	22	0,03%
- da Connex S.r.l.	150	0,17%	153	0,22%
	<b>173</b>	<b>0,20%</b>	<b>255</b>	<b>0,37%</b>

**Altri costi di gestione:**

- da società riconducibili ad amministratori di SNAI S.p.A.	3	0,03%	3	0,04%
- da Connex S.r.l.	-	0,00%	-	0,00%
	<b>3</b>	<b>0,03%</b>	<b>3</b>	<b>0,04%</b>

<b>Totale costi</b>	<b>176</b>	<b>0,18%</b>	<b>260</b>	<b>0,34%</b>
---------------------	------------	--------------	------------	--------------

I ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti e gli altri ricavi incidono sul risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte per lo 0,01% nei primi nove mesi del 2014 (0,07% nei primi nove mesi del 2013) mentre il totale dei ricavi incide sull'Utile (Perdita) dei primi nove mesi del 2014 per lo 0,05% (0,30% nei primi nove mesi del 2013).

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 0,67% nei primi nove mesi del 2014 (1,35% nei primi nove mesi del 2013), mentre il totale dei costi incide sull'Utile (Perdita) dei primi nove mesi del 2014 per il 5,30% (5,44% nei primi nove mesi del 2013).

**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	30.09.2014	31.12.2013
<b>Crediti commerciali:</b>		
- verso Global Games S.p.A.	-	6
- verso Società Trenno S.r.l.	294	673
- verso Festa S.r.l.	12	19
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	3	4
- verso Teleippica S.r.l.	59	116
<b>Totale Crediti commerciali</b>	<b>368</b>	<b>818</b>
<b>Altre attività correnti:</b>		
- verso società riconducibili ad amministratori	4	-
- verso Società Trenno S.r.l.	4	96
- verso Festa S.r.l.	1.053	710
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	83	82
- verso Teleippica S.r.l.	1.535	1.460
- verso Alfea S.p.A.	-	1
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>2.679</b>	<b>2.349</b>
<b>Crediti finanziari:</b>		
- verso Società Trenno S.r.l.	1.831	5.190
- verso Teleippica S.r.l.	3.946	2.558
<b>Totale crediti finanziari</b>	<b>5.777</b>	<b>7.748</b>
<b>Totale attività</b>	<b>8.824</b>	<b>10.915</b>

**Debiti commerciali:**

- verso società riconducibili ad amministratori	8	764
- verso Società Trenno S.r.l.	75	143
- verso Festa S.r.l.	515	522
- verso Teleippica S.r.l.	331	340
- verso Connex S.r.l.	223	183
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	43	43
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>1.195</b>	<b>1.995</b>

**Altre Passività correnti**

- verso società riconducibili ad amministratori	-	21
- verso Global Games S.p.A.	1	6
- verso Società Trenno S.r.l.	5.402	4.762
- verso Festa S.r.l.	549	551
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	1	1
- verso Teleippica S.r.l.	4	6
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	483	-
- verso società riconducibili ai soci	-	45
<b>Totale Altre Passività correnti</b>	<b>6.440</b>	<b>5.392</b>

**Debiti finanziari correnti:**

- verso Festa S.r.l.	1.910	730
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	255	245
<b>Totale debiti finanziari correnti</b>	<b>2.165</b>	<b>975</b>
<b>Totale passività</b>	<b>9.800</b>	<b>8.362</b>

Le attività sono esposte al netto del relativo fondo.

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

migliaia di euro	Primi nove mesi	
	2014	2013

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

- verso società riconducibili ad amministratori	-	1
- verso Società Trenno S.r.l.	168	1.819
<b>Totale ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti</b>	<b>168</b>	<b>1.820</b>

**Altri ricavi**

- verso società riconducibili ad amministratori	1	-
- verso Global Games S.p.A.	4	4
- verso Società Trenno S.r.l.	403	811
- verso Festa S.r.l.	89	85
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	9	9
- verso Teleippica S.r.l.	377	345
<b>Totale Altri ricavi</b>	<b>883</b>	<b>1.254</b>

**Interessi attivi:**

- verso Società Trenno S.r.l.	221	207
- verso Teleippica S.r.l.	221	113
<b>Totale interessi attivi</b>	<b>442</b>	<b>320</b>
<b>Totale ricavi</b>	<b>1.493</b>	<b>3.394</b>



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

- da società riconducibili ad amministratori	2	243
- da Società Trenno S.r.l.	302	300
- da Festa S.r.l.	4.163	4.014
- da Teleippica S.r.l.	2.265	1.710
- da Connex S.r.l.	450	469
- da società riconducibili ai soci	1	3
<b>Totale costi per prestazioni di servizi e riaddebiti</b>	<b>7.183</b>	<b>6.739</b>

**Costi per il personale**

- da Società Trenno S.r.l.	-	43
- da Festa S.r.l.	28	86
- da Teleippica S.r.l.	-	24
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>28</b>	<b>153</b>

**Oneri diversi di gestione**

- da società riconducibili ad amministratori	9	9
- da Connex S.r.l.	-	3
- da Società Trenno S.r.l.	4	4
<b>Totale oneri diversi di gestione</b>	<b>13</b>	<b>16</b>

**Interessi passivi e commissioni**

Interessi passivi da Festa S.r.l.	85	89
Interessi passivi da Immobiliare Valcarenga S.r.l.	13	9
<b>Totale interessi passivi e commissioni</b>	<b>98</b>	<b>98</b>
<b>Totale costi</b>	<b>7.322</b>	<b>7.006</b>

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

Il Gruppo ha riportato una perdita netta di euro 9,9 milioni ed il patrimonio netto ammonta ad euro 64 milioni. L'indebitamento finanziario netto, pari ad euro 424 milioni, è rappresentato principalmente dai prestiti obbligazionari emessi e sottoscritti il 4 dicembre 2013, con i quali nello stesso mese è stato rimborsato anticipatamente il preesistente finanziamento bancario.

Gli Amministratori rilevano che il risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte nei primi nove mesi è migliore rispetto a quello dello stesso periodo dell'esercizio precedente e rispetto alle attese. Le differenze rispetto alle previsioni della performance del business sono attribuibili ad alcuni fenomeni principali: i) agli ottimi risultati delle nuove scommesse su eventi virtuali; ii) ricavi derivanti dalle scommesse sportive sotto le attese, per effetto di una minore raccolta mitigata da un miglior payout, che si è attestato al 77,2%; iii) minori ricavi e margini generati dal comparto ADI all'interno del quale si è riscontrato un ritardo nell'introduzione di giochi a payout ridotto; iv) alle performance degli skill games, sotto le attese in termini di ricavi.

Gli Amministratori hanno redatto un piano strategico per gli anni 2014 – 2016 (il "Piano 2014 – 2016" o il "Piano"), che a termine del triennio prevede la crescita rilevante di ricavi e margini ed il raggiungimento di risultati economici positivi, un livello di patrimonio netto sostanzialmente in linea con quello attuale, 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 delle previsioni attuali il Gruppo non sembra in grado di generare le risorse necessarie al rimborso completo dei prestiti obbligazionari nel 2018.

Il Piano traccia dunque un percorso positivo verso il raggiungimento di una posizione di equilibrio economico, patrimoniale e finanziario. Permangono peraltro alcuni profili di incertezza legati: (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 rimborsare o rinegoziare a scadenza 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.

Al fine di ridurre tali incertezze, il Gruppo ha posto in essere una serie di iniziative che porteranno a beneficiare tra l'altro del pieno e positivo effetto del completamento della installazione dei 5.052 diritti VLT per i quali è in atto, un piano di riallocazione di oltre 1.000 terminali in locations più performanti.

Un ulteriore beneficio è riconducibile agli effetti positivi della raccolta di gioco attraverso gli Eventi Virtuali che, nel primo periodo dal lancio, hanno attirato forte interesse degli scommettitori con buoni risultati di raccolta.

Infine 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. Al positivo raggiungimento dei risultati di Piano gli Amministratori ritengono che il Gruppo avrà la capacità di reperire le risorse necessarie per rimborsare e/o sostituire l'indebitamento esistente.

Pertanto gli Amministratori ritengono che gli obiettivi previsti nel Piano siano ragionevoli e che il Gruppo sarà in grado di superare le incertezze individuate.

Sulla base di tutte le considerazioni sopra riportate gli Amministratori ritengono che il Gruppo abbia la capacità di continuare la propria operatività nel prevedibile futuro, ed hanno pertanto redatto il bilancio sulla base del presupposto della continuità aziendale.

#### **e) Covenants finanziari**

I Contratti di Finanziamento in essere (linea di credito revolving e prestiti obbligazionari) prevedono, come è solito 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, di tutte le voci straordinarie e non ricorrenti, aggiustato con l'effetto generato dal roll out completo del parco macchine VLT (run-rate). Quest'ultimo aggiornamento è valido fino al 31 dicembre 2014.

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 2014, gli impegni e 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 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;

- 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 anche attraverso ipotesi di accordi commerciali con importanti players del settore;
- 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;
- nuovo focus su attività ippica anche attraverso Expo 2015 & Finale Trotting World Master 2015.

Il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 20 marzo 2014 ha approvato il Piano 2014 - 2016, 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 2014 presenta una performance dell'EBITDA migliore rispetto a quello dello stesso periodo dell'esercizio precedente e rispetto alle attese. Le differenze rispetto alle previsioni della performance del business sono attribuibili ad alcuni fenomeni principali: i) agli ottimi risultati delle nuove scommesse su eventi virtuali; ii) ricavi derivanti dalle scommesse sportive sotto le attese, per effetto di una minore raccolta mitigata da un miglior payout, che si è attestato al 77,2%; iii) minori ricavi e margini generati dal comparto ADI all'interno del quale si è riscontrato un ritardo nell'introduzione di giochi a payout ridotto; iv) alle performance degli skill games, sotto le attese in termini di ricavi.

#### **Allegati:**

- **Gruppo SNAI:**
  - Conto economico complessivo consolidato dei primi nove mesi del 2014
  - Conto economico complessivo consolidato del terzo trimestre del 2014
  - Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 settembre 2014
  - Rendiconto finanziario consolidato al 30 settembre 2014

**Gruppo SNAI - Conto economico complessivo consolidato**

valori in migliaia di euro	Primi nove mesi	
	2014	2013
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	393.338	351.530
Altri ricavi e proventi	579	821
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	0	1
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(853)	(1.222)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(264.542)	(238.213)
Costi per il personale	(26.834)	(27.777)
Altri costi di gestione	(23.215)	(27.315)
Costi per lavori interni capitalizzati	675	699
<b>Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte</b>	<b>79.148</b>	<b>58.524</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(43.836)	(39.794)
Altri accantonamenti	11	(816)
<b>Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte</b>	<b>35.323</b>	<b>17.914</b>
Proventi e oneri da partecipazioni	(458)	(413)
Proventi finanziari	1.138	998
Oneri finanziari	(45.848)	(32.936)
<b>Totale oneri e proventi finanziari</b>	<b>(45.168)</b>	<b>(32.351)</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(9.845)</b>	<b>(14.437)</b>
Imposte sul reddito	(98)	(35)
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>(9.943)</b>	<b>(14.472)</b>
<b>(Perdita)/utile da rimisurazione su piani a benefici definiti al netto delle imposte</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
(Perdita)/utile netto da strumenti derivati di copertura dei flussi di cassa (cash flow hedges)	1.593	2.933
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo al netto delle imposte</b>	<b>1.593</b>	<b>2.933</b>
<b>Totale utile/(perdita) di conto economico complessivo al netto delle imposte</b>	<b>1.593</b>	<b>2.933</b>
<b>Utile/(perdita) complessivo del periodo</b>	<b>(8.350)</b>	<b>(11.539)</b>
Attribuibile a:		
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	(9.943)	(14.472)
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza del Gruppo	(8.350)	(11.539)
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) per azione base in euro	(0,09)	(0,12)
Utile (perdita) per azione diluito in euro	(0,09)	(0,12)

**Gruppo SNAI - Conto economico complessivo consolidato**

valori in migliaia di euro	III trimestre	
	2014	2013
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	130.040	99.230
Altri ricavi e proventi	186	149
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	0	0
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(217)	(354)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(85.953)	(68.746)
Costi per il personale	(8.481)	(8.628)
Altri costi di gestione	(9.729)	(7.585)
Costi per lavori interni capitalizzati	225	225
<b>Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte</b>	<b>26.071</b>	<b>14.291</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(14.534)	(13.925)
Altri accantonamenti	459	(524)
<b>Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte</b>	<b>11.996</b>	<b>(158)</b>
Proventi e oneri da partecipazioni	(14)	(295)
Proventi finanziari	380	259
Oneri finanziari	(14.911)	(12.970)
<b>Totale oneri e proventi finanziari</b>	<b>(14.545)</b>	<b>(13.006)</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(2.549)</b>	<b>(13.164)</b>
Imposte sul reddito	(422)	2.963
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>(2.971)</b>	<b>(10.201)</b>
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo al netto delle imposte</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
(Perdita)/utile netto da strumenti derivati di copertura dei flussi di cassa (cash flow hedges)	531	442
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo al netto delle imposte</b>	<b>531</b>	<b>442</b>
<b>Totale utile/(perdita) di conto economico complessivo al netto delle imposte</b>	<b>531</b>	<b>442</b>
<b>Utile/(perdita) complessivo del periodo</b>	<b>(2.440)</b>	<b>(9.759)</b>
<i>Attribuibile a:</i>		
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	(2.971)	(10.201)
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza del Gruppo	(2.440)	(9.759)
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) per azione base in euro	(0,03)	(0,09)
Utile (perdita) per azione diluito in euro	(0,03)	(0,09)

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

valori in migliaia di euro	30.09.2014	31.12.2013
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	139.506	143.378
Beni in locazione finanziaria	6.427	9.405
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>145.933</b>	<b>152.783</b>
Aviamento	231.531	231.531
Altre attività immateriali	108.983	135.292
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>340.514</b>	<b>366.823</b>
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	2.408	2.866
Partecipazioni in altre imprese	46	46
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>2.454</b>	<b>2.912</b>
Imposte anticipate	79.442	75.086
Altre attività non finanziarie	2.026	2.413
Attività finanziarie	737	0
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>571.106</b>	<b>600.017</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	610	1.329
Crediti commerciali	76.194	75.604
Altre attività	22.785	26.687
Attività finanziarie correnti	20.140	19.414
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	73.953	45.499
<b>Totale attività correnti</b>	<b>193.682</b>	<b>168.533</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>764.788</b>	<b>768.550</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>Patrimonio Netto di competenza del Gruppo</b>		
Capitale sociale	60.749	60.749
Riserve	13.191	106.128
Utile (perdita) del periodo	(9.943)	(94.530)
<b>Totale Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>63.997</b>	<b>72.347</b>
Patrimonio Netto di terzi		
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>63.997</b>	<b>72.347</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Trattamento di fine rapporto	4.187	4.387
Passività finanziarie non correnti	463.988	481.388
Imposte differite	56.732	53.675
Fondi per rischi ed oneri futuri	12.168	16.617
Debiti vari ed altre passività non correnti	2.590	3.623
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>539.665</b>	<b>559.690</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti commerciali	35.629	37.539
Altre passività	91.545	91.467
Passività finanziarie correnti	14.654	7.507
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	19.298	0
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>33.952</b>	<b>7.507</b>
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>161.126</b>	<b>136.513</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>764.788</b>	<b>768.550</b>

**Gruppo SNAI – Rendiconto finanziario consolidato**

	valori in migliaia di euro	
	30.09.2014	30.09.2013
<b>A. FLUSSO DI CASSA DALL' ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>		
Utile (perdita) del periodo di Gruppo	(9.943)	(14.472)
Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi	0	0
Ammortamenti e svalutazioni	43.836	39.794
Variatione netta delle attività (passività) per imposte anticipate (differite)	(1.902)	(1.706)
Variatione fondo rischi	(4.449)	(9.420)
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	1.126	119
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	458	414
Variatione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	(646)	1.898
Variatione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	2.199	17.530
Variatione netta del trattamento di fine rapporto	(200)	(644)
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)</b>	<b>30.479</b>	<b>33.513</b>
<b>B. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti in attività materiali (-)	(7.997)	(15.363)
Investimenti in attività immateriali (-)	(3.878)	(17.465)
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti	72	96
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(11.803)</b>	<b>(32.732)</b>
<b>C. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		
Variatione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	(1.463)	(9.022)
Variatione delle passività finanziarie	11.241	(7.617)
Rimborso finanziamento	0	(4.600)
Accensione/erogazione finanziamento	0	32.248
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)</b>	<b>9.778</b>	<b>11.009</b>
<b>D. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)</b>		
<b>E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)</b>	<b>28.454</b>	<b>11.790</b>
<b>DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>		
<b>F. INIZIALE)</b>	<b>45.499</b>	<b>11.010</b>
<b>G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'</b>		
<b>DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>		
<b>H. FINALE) (E+F+G)</b>	<b>73.953</b>	<b>22.800</b>

**RICONCILIAZIONE DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE):**

CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALL'INIZIO DEL PERIODO, COSI' DETTAGLIATE:

Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	45.499	11.010
Scoperti bancari		
Attività operative cessate		
	<b>45.499</b>	<b>11.010</b>

CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALLA FINE DEL PERIODO, COSI' DETTAGLIATE:

Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	73.953	22.800
Scoperti bancari		
Attività operative cessate		
	<b>73.953</b>	<b>22.800</b>