

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

Gruppo SNAI – Risultati al 31 dicembre 2013

Principali dati economici e finanziari consolidati

- **Ricavi a 478,8 milioni di euro**
- **EBITDA a 92,6 milioni di euro**
- **Posizione finanziaria netta pari a -443,4 milioni di euro**

Milano 20 marzo 2014 – Il Consiglio di Amministrazione di SNAI S.p.A. riunitosi a Milano, sotto la presidenza di Giorgio Sandi, ha approvato il progetto di bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013, che riporta ricavi per 478,8 milioni di euro e un EBITDA pari a 92,6 milioni di euro.

Conto economico complessivo consolidato	Esercizio 2013	Esercizio 2012	Diff. %
Ricavi	478,8	514,4	(6,9)
EBITDA	92,6	64,5	43,5
EBITDA Adj	97,6	68,9	41,5
EBIT	(41,8)	(13,9)	>100
Risultato ante imposte	(100,9)	(56,5)	(78,7)
Risultato di pertinenza del Gruppo	(94,5)	(42,6)	>100
Perdita base/diluita per azione	(0,81)	(0,36)	>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.

L'esercizio 2013 ha visto la concretizzazione di una serie di attività che sintetizziamo di seguito :

- il payout delle scommesse sportive si è attestato al 78,9%, risultando inferiore alla media di tutti gli altri operatori ; il risultato è stato ottenuto anche grazie agli effetti del nuovo contratto di gestione ed al miglioramento dei controlli automatici sulla accettazione del gioco.
- si è concluso il processo di installazione dei 5.052 diritti VLT acquisiti da SNAI;
- nel mese di Dicembre sono stati lanciati gli Eventi Virtuali
- è stato effettuato il pagamento dell'importo per la definizione agevolata del giudizio di appello avverso la sentenza di condanna n. 214/2012 della Corte dei Conti relativa alla gestione della rete new-slot, nella misura del 30% del danno quantificato nella sentenza di primo grado, per complessivi 65,7 milioni di euro (comprensivo di interessi);
- sono continuate le azioni di ottimizzazione dei costi.

I ricavi del Gruppo mostrano una contrazione di circa il 6,9%, passando da 514,4 milioni di euro dell'esercizio 2012 a 478,8 milioni di euro nell'esercizio 2013, da attribuirsi principalmente all'effetto combinato dell'aumento dei ricavi derivanti dalle scommesse sportive e dalle VLTs nonché della contestuale diminuzione dei ricavi delle AWP insieme all'effetto dell'incremento della % di tassazione sul gioco raccolta dagli apparecchi da intrattenimento. I ricavi derivanti

	<p>Lucca: Via Luigi Boccherini, 39 55016 Porcari (LU) T. + 39.0583.2811 F.+39.0583.281356</p>	<p>Roma: Via di Settebagni, 384/390 00138 Roma T. +39.06.88570391 F. +39.06.88570308</p>	<p>Milano: Via Ippodromo, 100 20151 Milano T. +39.02.482161 F. +39.02.48205419</p>
---	--	---	---

dalle scommesse sportive sono aumentati rispetto all'esercizio precedente in funzione di un payout favorevole che si è attestato al 78,9% contro l'82,7% dell'esercizio 2012. Tale risultato è anche dovuto alle attività di gestione del rischio associato all'accettazione delle scommesse sportive, che la società ha inteso rafforzare nell'esercizio 2013.

Per ciò che concerne l'incremento dei ricavi delle VLTs questo è dovuto al forte ampliamento della rete installata che, alla fine di dicembre, vede concluso il processo di installazione dei 5.052 diritti VLT acquisiti da SNAI

Importanti segnali di crescita dei ricavi sono stati forniti dal settore dei Giochi a Distanza, in continua crescita sia in valore assoluto che per quota di mercato. Ai primi di dicembre 2013 sono partite le scommesse sugli eventi virtuali..

La diminuzione dei ricavi delle AWP è invece da attribuirsi essenzialmente al minor numero di apparecchi in raccolta in seguito all'uscita dal nostro network di un importante cliente che dal 20 marzo 2013 è divenuto concessionario diretto, nonché all'impatto dell'accresciuta pressione fiscale con il PREU che è salito al 12,7% e conseguente diminuzione della percentuale di ricavo di competenza del Gruppo. L'incremento dei ricavi delle VLTs è stato ridotto dal contestuale incremento del PREU dal 4 al 5%.

L'EBITDA di Gruppo, nonostante la diminuzione dei ricavi, ha registrato un +43,5% rispetto all'anno precedente, passando da 64,5 milioni di euro a 92,6 milioni di euro.

I costi non ricorrenti, ammontano a 77,5 milioni di euro nell'esercizio 2013 contro 7,1 milioni di euro dell'anno precedente e sono principalmente relativi ai costi sostenuti per aderire alla definizione agevolata del giudizio di appello alla sentenza di condanna n. 214/2012 relativa alla gestione della rete new-slot, nella misura del 30% del danno quantificato nella sentenza di primo grado, per 63 milioni di euro.

L'EBIT del gruppo è negativo per 41,8 milioni di euro contro -13,9 milioni di euro dell'esercizio 2012.

Il risultato netto di pertinenza del Gruppo nell'esercizio 2013 è negativo per 94,5 milioni di euro.

L'8 novembre 2013 SNAI S.p.A. ha emesso un prestito obbligazionario, non subordinato, non garantito e non convertibile di ammontare complessivo pari a 35 milioni di euro, di cui 15 milioni di euro rappresentati da obbligazioni "Serie A" e 20 milioni di euro rappresentati da obbligazioni "Serie B", il quale è stato interamente sottoscritto. I proventi del Prestito Obbligazionario sono stati utilizzati per rifinanziare la Società SNAI S.p.A. in seguito al pagamento effettuato da SNAI in data 4 e 15 novembre 2013, dell'importo 65,7 milioni di euro (comprensivo di interessi), versato ai sensi dell'art. 14, comma 2-ter del D.L. n. 102 del 31 agosto 2013 (convertito in data 28 ottobre 2013 in legge), per giungere alla definizione del giudizio di appello avverso la sentenza di condanna n. 214 emessa nei confronti della Società dalla Corte dei Conti, Sezione Lazio, il 17 febbraio 2012.

In data 4 dicembre 2013, SNAI S.p.A. ha emesso un prestito Obbligazionario per complessivi 480 milioni di euro con le seguenti caratteristiche:

- 320 milioni di euro remunerate al 7,625% e denominate come Senior Secured Notes aventi scadenza il 15 giugno 2018;
- 160 milioni di euro remunerate al 12,00% e denominate Senior Subordinated Notes aventi scadenza il 15 dicembre 2018.

I proventi delle Obbligazioni sono stati utilizzati dalla Società per (i) rifinanziare una parte dell'indebitamento bancario esistente mediante rimborso del finanziamento a medio-lungo termine concesso alla Società da un pool di banche nel 2011 e di alcuni relativi strumenti derivati di copertura, (ii) rimborsare le Obbligazioni di Serie A emesse dalla Società in data 8 novembre 2013.

In data 27 novembre 2013 SNAI ha sottoscritto, in qualità di prenditrice, un contratto di finanziamento revolving per 30 milioni di euro con UniCredit Bank AG, Succursale di Milano, in qualità di agent e security agent e, inter alios, Deutsche Bank S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A. ed UniCredit S.p.A. in qualità di banche finanziatrici. Il Finanziamento Senior Revolving non è utilizzato dalla Società alla data del 31 dicembre 2013.

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo SNAI al 31 dicembre 2013 è pari a 443,4 milioni di euro, a fronte di 369,6 milioni di euro a fine 2012. Rispetto alla chiusura del precedente esercizio, l'indebitamento finanziario netto è aumentato di 73,8 milioni di euro. L'incremento è principalmente dovuto al pagamento effettuato a seguito della conferma da parte della Corte dei Conti dell'importo per la definizione agevolata del giudizio di appello avverso la sentenza di condanna n. 214/2012 relativa alla gestione della rete new-slot, nella misura del 30% del danno quantificato nella sentenza di primo grado, per complessivi 65,7 milioni di euro (comprensivo di interessi). Parte del restante incremento è legato al pagamento di imposte e sanzioni relative al PREU 2010 e Imposta Unica del 2009-2010 definite nel corso del 2013. Infine si segnala un incremento dell'indebitamento principalmente per effetto del rallentamento degli incassi dei crediti nei confronti del MIPAAF da parte della controllata Teleippica S.r.l..

La capogruppo SNAI S.p.A. ha prodotto ricavi per 465,7 milioni di euro, in diminuzione del 6,4% rispetto ai 497,7 milioni di euro del 2012. L'EBITDA risulta pari a 94,4 milioni di euro (67,2 milioni di euro nel 2012), mentre l'EBIT è negativo per 34,5 milioni di euro (-7,4 milioni di euro nel 2012). Il risultato d'esercizio è negativo per 94,3 milioni di euro (-46,1 milioni di euro nel 2012) da attribuirsi essenzialmente alle motivazioni già esposte relativamente al risultato di Gruppo.



Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre approvato il Piano 2014/2016, incentrato sulle linee di sviluppo e di crescita per il Gruppo sintetizzate di seguito :

- 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;
- 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 ..

La concretizzazione delle linee guida contribuirà a raggiungere e mantenere nel tempo l'equilibrio economico e finanziario nonché a rendere disponibili le risorse necessarie per lo sviluppo del business.

Milano, 20 marzo 2014

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

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.

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.

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	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
a) Liquidità	45.500	11.011	43.861	9.590
b) Crediti finanziari correnti	6	7	7.754	3.948
c) Debiti bancari correnti	(40)	(10.038)	(40)	(10.038)
d) Parte corrente indebitamento non corrente	0	(16.100)	0	(16.100)
e) Debiti finanziari correnti	(7.467)	(10.057)	(8.423)	(12.322)
Indebitamento finanziario corrente netto	37.999	(25.177)	43.152	(24.922)
f) Debiti bancari non correnti	0	(328.866)	0	(328.866)
g) Obbligazioni emesse	(479.214)	0	(479.214)	0
f) Altri crediti/debiti finanziari non correnti	(2.174)	(15.570)	(2.174)	(15.559)
Totale indebitamento finanziario netto	(443.389)	(369.613)	(438.236)	(369.347)

i dati sono espressi in migliaia di euro

b) Posizioni debitorie scadute del Gruppo SNAI

Passività correnti	Saldo al 31.12.2013	di cui scaduti al 31.12.2013
Debiti finanziari	7.507	-
Debiti commerciali	37.539	5.292
Debiti tributari	11.853	-
Debiti verso Istituti Previdenziali	2.466	-
Altri debiti	76.002	-
	135.367	5.292

i dati sono espressi in migliaia di euro

Gli importi scaduti alla data del 31 dicembre 2013, per 5.292 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 dicembre 2013. 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.

Il Gruppo svolge servizi per i concessionari dei punti accettazione scommesse ippiche e sportive. Alcuni concessionari e gestori di punti vendita (negozi ippici e sportivi) erano riferibili a componenti del consiglio di amministrazione della capogruppo che si sono dimessi il 14 maggio 2012. Le transazioni, previste in contratti standardizzati, sono regolate a condizioni di mercato del tutto identiche a quelle dei concessionari terzi.



Alcune società del Gruppo SNAI intrattengono rapporti con la Banca Popolare di Milano, 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. Per maggiori informazioni si rinvia al documento informativo pubblicato.

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

migliaia di euro	31.12.2013	% incidenza	31.12.2012	% incidenza
Crediti commerciali:				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	-	0,00%	92	0,10%
- verso Global Games S.p.A.	6	0,01%	6	0,01%
- verso società riconducibili ai soci di Snai S.p.A.	-	0,00%	30	0,03%
	6	0,01%	128	0,14%
Altre attività correnti:				
- verso società riconducibili ai soci di Snai S.p.A.	-	0,00%	3	0,01%
- verso Alfea S.p.A.	1	0,00%	-	0,00%
	1	0,00%	3	0,01%
Totale attività	7	0,00%	131	0,02%
Debiti commerciali:				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	764	2,04%	-	0,00%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	43	0,11%	43	0,10%
- verso Connex S.r.l.	201	0,54%	212	0,48%
- verso Alfea S.p.A.	-	0,00%	3	0,01%
	1.008	2,69%	258	0,59%
Altre Passività correnti:				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	21	0,02%	1	0,00%
- verso società riconducibili a soci di Snai S.p.A.	45	0,05%	-	0,00%
- verso amministratori di Teleippica S.r.l.	2	0,00%	-	0,00%
- verso Global Games S.p.A.	6	0,01%	5	0,01%
	74	0,08%	6	0,01%
Totale passività	1.082	0,16%	264	0,04%

Le attività sono esposte al netto del relativo fondo.

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

migliaia di euro	Esercizio 2013	% incidenza	Esercizio 2012	% incidenza
Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	38	0,01%	286	0,06%
- verso società riconducibili ai soci di Snai S.p.A.	-	0,00%	28	0,01%
	38	0,01%	314	0,07%

Altri ricavi

- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	2	0,16%	1	0,06%
- verso Global Games S.p.A.	6	0,49%	6	0,36%
- verso società riconducibili ai soci di Snai S.p.A.	-	0,00%	131	7,76%
	8	0,65%	138	8,18%

Interessi attivi:

- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	-	0,00%	17	1,70%
	-	0,00%	17	1,70%

Totale ricavi	46	0,01%	469	0,09%
----------------------	-----------	--------------	------------	--------------

Costi per materie prime e materiale di consumo utilizzati:

- da Connex S.r.l.	6	0,52%	-	0,00%
	6	0,52%	-	0,00%

Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:

- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	656	0,20%	8.838	2,27%
- verso società riconducibili ai soci di Snai S.p.A.	15	0,00%	1.144	0,29%
- verso società riconducibili ai sindaci di Snai S.p.A.	-	0,00%	1	0,00%
- verso amministratori di Teleippica S.r.l.	57	0,02%	-	0,00%
- verso Alfea S.p.A.	-	0,00%	19	0,00%
- da Connex S.r.l.	619	0,19%	711	0,18%
	1.347	0,41%	10.713	2,74%

Altri costi di gestione:

- verso società riconducibili ad amministratori di Snai S.p.A.	13	0,01%	32	0,11%
- da Connex S.r.l.	3	0,00%	-	0,00%
	16	0,01%	32	0,11%

Totale costi	1.369	0,32%	10.745	2,29%
---------------------	--------------	--------------	---------------	--------------

I Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti e gli altri ricavi incidono sul Risultato ante ammortamenti, svalutazione, proventi/oneri finanziari, imposte per lo 0,30% nel 2013 (per 0,79% nel 2012) mentre il Totale dei ricavi incide sull'Utile (Perdita) dell'esercizio per l'0,05% nel 2013 (per 1,10% nel 2012).

I costi per acquisto semilavorati e prodotti finiti, per materie prime e materiali di consumo utilizzati e per prestazioni di servizi e riaddebiti incidono sul Risultato ante ammortamenti, svalutazione, proventi/oneri finanziari, imposte per il 8,96% nel 2013 (18,67% nel 2012), mentre il totale dei costi incide sull'Utile (Perdita) dell'esercizio per il 1,45% nel 2012 (per 25,25% nel 2012).

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	31.12.2013	% incidenza	31.12.2012	% incidenza
Crediti commerciali:				
- verso Global Games S.p.A.	6	0,01%	6	0,01%
- verso Società Trenno S.r.l.	673	1,11%	359	0,53%
- verso Festa S.r.l.	19	0,03%	17	0,03%
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	4	0,01%	4	0,01%
- verso Teleippica S.r.l.	116	0,19%	59	0,09%
- verso società riconducibili ai soci	-	0,00%	31	0,05%
Totale Crediti commerciali	818	1,35%	476	0,72%

Altre attività correnti:

- verso Società Trenno S.r.l.	96	0,35%	6	0,02%
- verso Festa S.r.l.	710	2,55%	709	1,93%
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	82	0,29%	62	0,17%
- verso Teleippica S.r.l.	1.460	5,25%	857	2,34%
- verso Alfea S.p.A.	1	0,00%	-	0,00%
- verso società riconducibili ai soci	-	0,00%	3	0,01%
Totale altre attività correnti	2.349	8,44%	1.637	4,47%

Crediti finanziari:

- verso Società Trenno S.r.l.	5.190	19,11%	2.821	19,88%
- verso Teleippica S.r.l.	2.558	9,42%	1.113	7,84%
- verso SNAI France	-	0,00%	7	0,05%
Totale crediti finanziari	7.748	28,53%	3.941	27,77%
Totale attività	10.915	1,43%	6.054	0,82%

Debiti commerciali:

- verso società riconducibili ad amministratori	764	2,18%	-	0,00%
- verso Società Trenno S.r.l.	143	0,41%	15	0,05%
- verso Festa S.r.l.	522	1,49%	516	1,55%
- verso Teleippica S.r.l.	340	0,97%	254	0,76%
- verso Connex S.r.l.	183	0,52%	212	0,64%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	43	0,12%	43	0,13%
- verso Alfea S.p.A.	-	0,00%	3	0,01%
Totale debiti commerciali	1.995	5,69%	1.043	3,14%

Altre Passività correnti

- verso società riconducibili ad amministratori	21	0,02%	1	0,00%
- verso Global Games S.p.A.	6	0,01%	6	0,01%
- verso Società Trenno S.r.l.	4.762	5,08%	2.593	2,99%
- verso Festa S.r.l.	551	0,59%	194	0,22%
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	1	0,00%	1	0,00%
- verso Teleippica S.r.l.	6	0,01%	5	0,01%
- verso società riconducibili ai soci	45	0,05%	-	0,00%
Totale Altre Passività correnti	5.392	5,76%	2.800	3,23%

Debiti finanziari correnti:

- verso Festa S.r.l.	730	8,63%	2.057	5,35%
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	245	2,89%	221	0,57%
Totale debiti finanziari correnti	975	11,52%	2.278	5,92%
Totale passività	8.362	1,21%	6.121	1,06%

Le attività sono esposte al netto del relativo fondo.

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

migliaia di euro	Esercizio 2013	% incidenza	Esercizio 2012	% incidenza
Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:				
- verso società riconducibili ad amministratori	-	0,00%	198	0,04%
- verso Società Trenno S.r.l.	2.424	0,52%	2.696	0,55%
- verso società riconducibili ai soci	-	0,00%	20	0,00%
Totale ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti	2.424	0,52%	2.914	0,59%
Altri ricavi				
- verso società riconducibili ad amministratori	2	0,09%	1	0,02%
- verso Global Games S.p.A.	6	0,26%	6	0,14%
- verso Società Trenno S.r.l.	1.122	47,99%	2.853	67,45%
- verso Festa S.r.l.	115	4,92%	106	2,51%
- verso Mac Horse S.r.l.	-	0,00%	24	0,57%
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	12	0,51%	11	0,26%
- verso SNAI Olé S.A.	-	0,00%	1	0,02%
- verso SNAI France	-	0,00%	1	0,02%
- verso Faste S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	1	0,02%
- verso Teleippica S.r.l.	465	19,89%	502	11,87%
- verso società riconducibili ai soci	-	0,00%	130	3,07%
Totale Altri ricavi	1.722	73,66%	3.636	85,95%
Interessi attivi:				
- verso società riconducibili ad amministratori	-	0,00%	17	1,40%
- verso Società Trenno S.r.l.	272	16,12%	207	17,04%
- verso Festa S.r.l.	-	0,00%	1	0,08%
- verso Faste S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	8	0,66%
- verso Teleippica S.r.l.	155	9,19%	6	0,49%
Totale interessi attivi	427	25,31%	239	19,67%
Totale ricavi	4.573	0,98%	6.789	1,36%
Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:				
- da società riconducibili ad amministratori	648	0,20%	8.807	2,29%
- da Società Trenno S.r.l.	399	0,12%	274	0,07%
- da Festa S.r.l.	5.324	1,65%	4.920	1,28%
- da Mac Horse S.r.l.	-	0,00%	230	0,06%
- da Teleippica S.r.l.	2.361	0,73%	2.261	0,59%
- da Connex S.r.l.	619	0,19%	711	0,18%
- da Alfea S.p.A.	-	0,00%	19	0,00%
- da società riconducibili ai sindaci	-	0,00%	1	0,00%
- da società riconducibili ai soci	3	0,00%	1.144	0,30%
Totale costi per prestazioni di servizi e riaddebiti	9.354	2,89%	18.367	4,77%
Costi personale distaccato				
- da Società Trenno S.r.l.	44	0,18%	132	0,66%
- da Festa S.r.l.	113	0,46%	-	0,00%
- da Teleippica S.r.l.	31	0,13%	1	0,01%
Totale costi personale distaccato	188	0,77%	133	0,67%

Oneri diversi di gestione

- da società riconducibili ad amministratori	13	0,01%	31	0,10%
- da Festa S.r.l.	-	0,00%	1	0,00%
- da Connex S.r.l.	3	0,00%	-	0,00%
- da Società Trenno S.r.l.	5	0,01%	1	0,00%
Totale oneri diversi di gestione	21	0,02%	33	0,10%

Interessi passivi e commissioni

Interessi passivi da Festa S.r.l.	113	0,19%	124	0,28%
Interessi passivi da Mac Horse S.r.l.	-	0,00%	12	0,03%
Interessi passivi da Immobiliare Valcarenga S.r.l.	12	0,02%	10	0,02%
Interessi passivi da Teleippica S.r.l.	-	0,00%	64	0,14%
Totale interessi passivi e commissioni	125	0,21%	210	0,47%
Totale costi	9.688	1,91%	18.743	3,88%

I Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti e gli altri ricavi incidono sul Risultato ante ammortamenti, svalutazione, proventi/oneri finanziari, imposte per il 20,61% nel 2013 (10,68% nel 2012) mentre il Totale dei ricavi incide sull'Utile (Perdita) dell'esercizio per il 4,85% nel 2013 (14,74% nel 2012).

I costi per acquisto semilavorati e prodotti finiti, per materie prime e materiali di consumo utilizzati, per prestazioni di servizi e riaddebiti, i costi del personale distaccato e gli oneri diversi di gestione incidono sul Risultato ante ammortamenti, svalutazione, proventi/oneri finanziari, imposte per il 47,53% nel 2013 (30,22% nel 2012), mentre il totale dei costi incide sull'Utile (Perdita) dell'esercizio per il 10,27% nel 2013 (40,69% nel 2012).

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 94,5 milioni, che sconta tra gli altri, gli effetti della definizione agevolata della sanzione Corte dei Conti per 65,7 milioni di euro, comprensivi di interessi, e degli altri costi definiti come non ricorrenti ai fini gestionali, per effetto della quale il patrimonio netto si è ridotto a euro 72,3 milioni. L'indebitamento finanziario netto, cresciuto a fine anno a euro 443,4 milioni, è rappresentato principalmente dai prestiti obbligazionari emessi e sottoscritti lo scorso 4 dicembre, con i quali nello stesso mese è stato rimborsato anticipatamente il preesistente finanziamento bancario. L'EBITDA di Gruppo, nonostante la diminuzione dei ricavi, ha registrato un +43,5% rispetto all'anno precedente, passando da 64,5 milioni di euro a 92,6 milioni di euro.

I costi definiti come non ricorrenti ai fini gestionali, ammontano a 77,5 milioni di euro nell'esercizio 2013 contro 7,1 milioni di euro dell'anno precedente e sono principalmente relativi ai costi sostenuti per aderire alla definizione agevolata del giudizio di appello alla sentenza di condanna n. 214/2012 relativa alla gestione della rete new-slot, nella misura del 30% del danno quantificato nella sentenza di primo grado, per 63 milioni di euro, oltre interessi.

Gli Amministratori rilevano, che i risultati dell'esercizio, al netto di tutti gli effetti sopra evidenziati sono migliori rispetto a quelli del precedente esercizio, anche se inferiori alle attese.

Tenuto conto di quanto sopra, gli Amministratori hanno redatto un nuovo 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, 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 anche in atto, e vedrà la sua piena applicazione nel 2014, un piano di riallocazione di oltre 1.000 terminali in locations più performanti.

Ulteriore beneficio deriverà dagli 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.

E' atteso inoltre un ulteriore contributo positivo dal comparto digitale incluse le applicazioni "mobile".

Infine l'andamento del pay out sulle scommesse sportive sarà più agevolmente gestito grazie ai combinati effetti del nuovo contratto di gestione che meglio allinea gli interessi di Snai e quelli dei Gestori, ed il 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 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 ed 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 31 dicembre 2013, gli impegni e i covenants sopra riportati sono rispettati.

f) Stato di avanzamento del piano industriale.

Il Piano Industriale 2014 – 2016 testè 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.



Allegati:

- **Gruppo SNAI:**
Conto economico complessivo consolidato esercizio 2013
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata 31 dicembre 2013
Rendiconto finanziario consolidato 31 dicembre 2013
- **SNAI S.p.A.:**
Conto economico complessivo esercizio 2013
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria 31 dicembre 2013
Rendiconto finanziario 31 dicembre 2013

Gruppo SNAI - Conto economico complessivo consolidato

valori in migliaia di euro	Esercizio	
	2013	2012
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	477.535	512.683
Altri ricavi e proventi	1.228	1.689
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	107	(3)
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(1.162)	(1.206)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(324.470)	(389.335)
Costi per il personale	(36.891)	(33.840)
Altri costi di gestione	(102.579)	(33.697)
Costi per lavori interni capitalizzati	1.337	1.096
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte	15.105	57.387
Ammortamenti e svalutazioni	(54.867)	(59.748)
Altri accantonamenti	(2.039)	(11.529)
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte	(41.801)	(13.890)
Proventi e oneri da partecipazioni	(398)	1.451
Proventi finanziari	1.267	1.002
Oneri finanziari	(59.983)	(45.027)
Totale oneri e proventi finanziari	(59.114)	(42.574)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(100.915)	(56.464)
Imposte sul reddito	6.385	13.904
Utile (perdita) dell'esercizio	(94.530)	(42.560)
(Perdita)/utile da rimisurazione su piani a benefici definiti al netto delle imposte	76	(711)
Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) dell'esercizio al netto delle imposte	76	(711)
(Perdita)/utile netto da strumenti derivati di copertura dei flussi di cassa (cash flow hedges)	2.572	(2.850)
Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) dell'esercizio al netto delle imposte	2.572	(2.850)
Totale utile/(perdita) di conto economico complessivo al netto delle imposte	2.648	(3.561)
Utile/(perdita) complessivo dell'esercizio	(91.882)	(46.121)
<i>Attribuibile a:</i>		
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	(94.530)	(42.560)
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) complessivo dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	(91.882)	(46.121)
Utile (perdita) complessivo dell'esercizio di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) per azione base in euro	(0,81)	(0,36)
Utile (perdita) per azione diluito in euro	(0,81)	(0,36)

Gruppo SNAI - Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

valori in migliaia di euro	31.12.2013	31.12.2012
ATTIVITA'		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	143.378	134.819
Beni in locazione finanziaria	9.405	17.294
Totale immobilizzazioni materiali	152.783	152.113
Avviamento	231.531	231.531
Altre attività immateriali	135.292	151.409
Totale immobilizzazioni immateriali	366.823	382.940
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	2.866	3.264
Partecipazioni in altre imprese	46	46
Totale partecipazioni	2.912	3.310
Imposte anticipate	75.086	63.879
Altre attività non finanziarie	2.413	2.341
Totale attività non correnti	600.017	604.583
Attività correnti		
Rimanenze	1.329	3.384
Crediti commerciali	75.604	91.837
Altre attività	26.687	36.364
Attività finanziarie correnti	19.414	10.249
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	45.499	11.010
Totale attività correnti	168.533	152.844
TOTALE ATTIVITA'	768.550	757.427
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo		
Capitale sociale	60.749	60.749
Riserve	106.128	146.040
Utile (perdita) dell'esercizio	(94.530)	(42.560)
Totale Patrimonio Netto di Gruppo	72.347	164.229
Patrimonio Netto di terzi		
Totale Patrimonio Netto	72.347	164.229
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	4.387	5.190
Passività finanziarie non correnti	481.388	344.436
Imposte differite	53.675	48.150
Fondi per rischi ed oneri futuri	16.617	25.136
Debiti vari ed altre passività non correnti	3.623	1.951
Totale Passività non correnti	559.690	424.863
Passività correnti		
Debiti commerciali	37.539	44.239
Altre passività	91.467	87.901
Passività finanziarie correnti	7.507	20.095
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	0	16.100
Totale Passività finanziarie	7.507	36.195
Totale Passività correnti	136.513	168.335
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	768.550	757.427

Gruppo SNAI – Rendiconto finanziario consolidato

	valori in migliaia di euro	
	31.12.2013	31.12.2012
A. FLUSSO DI CASSA DALL' ATTIVITA' D'ESERCIZIO		
Utile (perdita) dell'esercizio di Gruppo	(94.530)	(42.560)
Utile (perdita) dell'esercizio di competenza di terzi	0	0
Ammortamenti e svalutazioni	54.867	59.748
Variatione netta delle attività (passività) per imposte anticipate (differite)	(6.686)	(14.414)
Variatione fondo rischi	(8.519)	9.776
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	86	409
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	398	(1.451)
Variatione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre	1.600	(4.507)
Variatione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	24.926	14.516
Variatione netta del trattamento di fine rapporto	(698)	(824)
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)	(28.556)	20.693
B. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti in attività materiali (-)	(20.780)	(16.540)
Investimenti in attività immateriali (-)	(19.028)	(5.269)
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti	207	37
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(39.601)	(21.772)
C. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA		
Variatione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	(9.165)	(9.992)
Variatione delle passività finanziarie	(19.226)	(33.123)
Rimborso finanziamento	(4.600)	(5.750)
Accensione/erogazione finanziamento	57.498	21.000
Estinzione finanziamento	(421.748)	0
Emissione prestiti obbligazionari	515.000	0
Rimborso obbligazioni	(15.000)	0
Variatione debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	(113)	(328)
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)	102.646	(28.193)
D. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)		
E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)	34.489	(29.272)
F. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO)	11.010	40.282
G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'		
H. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO)	45.499	11.010
RICONCILIAZIONE DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO)		
CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE PERIODO, COSI' DETTAGLIATE:		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	11.010	40.282
Scoperti bancari		
Attività operative cessate		
	11.010	40.282
CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE PERIODO, COSI' DETTAGLIATE:		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	45.499	11.010
Scoperti bancari		
Attività operative cessate		
	45.499	11.010

SNAI S.p.A. - Conto economico complessivo

valori in migliaia di euro	Esercizio	
	2013	2012
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	463.356	493.492
Altri ricavi e proventi	2.338	4.230
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	107	(3)
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(816)	(879)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(321.778)	(384.329)
Costi per il personale	(24.656)	(19.855)
Altri costi di gestione	(99.767)	(32.436)
Costi per lavori interni capitalizzati	1.337	1.096
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte	20.121	61.316
Ammortamenti e svalutazioni	(52.979)	(57.705)
Altri accantonamenti	(1.619)	(11.053)
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte	(34.477)	(7.442)
Proventi e oneri da partecipazioni	(6.100)	(6.771)
Proventi finanziari	1.687	1.215
Oneri finanziari	(59.959)	(45.042)
Totale oneri e proventi finanziari	(64.372)	(50.598)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(98.849)	(58.040)
Imposte sul reddito	4.513	11.977
Utile (perdita) dell'esercizio	(94.336)	(46.063)
(Perdita)/utile da rimisurazione su piani a benefici definiti al netto delle imposte	63	(209)
Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) dell'esercizio al netto delle imposte	63	(209)
(Perdita)/utile netto da strumenti derivati di copertura dei flussi di cassa (cash flow hedges)	2.572	(2.850)
Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) dell'esercizio al netto delle imposte	2.572	(2.850)
Utile/(perdita) di conto economico complessivo al netto delle imposte	2.635	(3.059)
Utile/(perdita) complessivo netto dell'esercizio	(91.701)	(49.122)

SNAI S.p.A. - Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria

valori in migliaia di euro	31.12.2013	31.12.2012
ATTIVITA'		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	135.810	128.571
Beni in locazione finanziaria	9.396	17.273
Totale immobilizzazioni materiali	145.206	145.844
Avviamento	231.088	231.088
Altre attività immateriali	135.051	151.233
Totale immobilizzazioni immateriali	366.139	382.321
Partecipazioni in imprese controllate e collegate	16.705	17.942
Partecipazioni in altre imprese	46	46
Totale partecipazioni	16.751	17.988
Imposte anticipate	73.471	62.372
Altre attività non finanziarie	2.204	2.146
Totale attività non correnti	603.771	610.671
Attività correnti		
Rimanenze	1.303	3.194
Crediti commerciali	60.656	67.591
Altre attività	27.805	36.657
Attività finanziarie correnti	27.162	14.190
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	43.860	9.589
Totale attività correnti	160.786	131.221
TOTALE ATTIVITA'	764.557	741.892
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		
Patrimonio Netto		
Capitale sociale	60.749	60.749
Riserve	105.223	148.651
Utile (perdita) dell'esercizio	(94.336)	(46.063)
Totale Patrimonio Netto	71.636	163.337
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	1.509	1.643
Passività finanziarie non correnti	481.388	344.425
Imposte differite	53.019	47.496
Fondi per rischi ed oneri futuri	16.113	24.560
Debiti vari ed altre passività non correnti	3.611	1.939
Totale Passività non correnti	555.640	420.063
Passività correnti		
Debiti commerciali	35.112	33.219
Altre passività	93.706	86.813
Passività finanziarie correnti	8.463	22.360
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	0	16.100
Totale Passività finanziarie	8.463	38.460
Totale Passività correnti	137.281	158.492
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO	764.557	741.892

	valori in migliaia di euro	31.12.2013	31.12.2012
A. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' D'ESERCIZIO			
Utile (perdita) dell'esercizio		(94.336)	(46.063)
Ammortamenti e svalutazioni		52.979	57.705
Svalutazione e perdite su partecipazioni		6.100	
Variazione netta delle attività (passività) per imposte anticipate (differite)		(6.576)	(13.991)
Variazione fondo rischi		(8.447)	9.300
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)		126	391
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre		1.616	(4.415)
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni		26.560	21.517
Variazione netta del trattamento di fine rapporto		(47)	(122)
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)		(22.025)	24.322
B. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
Investimenti in attività materiali (-)		(17.616)	(15.575)
Investimenti in attività immateriali (-)		(18.862)	(5.193)
Versamenti a copertura perdite partecipazioni		(5.000)	(2.180)
Liquidazione Partecipazioni		137	0
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività		97	32
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI		(41.244)	(22.916)
C. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA			
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie		(12.972)	(8.693)
Variazione delle passività finanziarie		(20.525)	(35.177)
Rimborso finanziamento		(4.600)	(5.750)
Accensione/erogazione finanziamento		57.498	21.000
Estinzione finanziamento		(421.748)	0
Accensione prestito obbligazionario		515.000	0
Rimborso obbligazioni "serie A"		(15.000)	0
Variazione dei debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"		(113)	(327)
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA		97.540	(28.947)
D. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE		0	0
E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)		34.271	(27.541)
F. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO		9.589	37.130
G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'		0	0
H. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO		43.860	9.589

RICONCILIAZIONE DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO)

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

Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	9.589	37.130
Scoperti bancari	0	0
Attività operative cessate	0	0
	9.589	37.130

CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE

Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	43.860	9.589
Scoperti bancari	0	0
Attività operative cessate	0	0
	43.860	9.589