

# Gruppo SNAI: ricavi 2010 a 556 milioni di euro

**L'Ebitda si attesta a 58,6 milioni di euro dopo aver restituito agli scommettitori a quota fissa l'81,9 % del movimento di gioco e sostenuto costi di gestione non ricorrenti per 13,1 milioni di euro**

Roma 24 marzo 2011 – Il Consiglio di Amministrazione di SNAI S.p.A. si è riunito ieri a Roma, sotto la presidenza di Maurizio Ughi, e ha approvato la bozza del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010: i ricavi del Gruppo SNAI hanno raggiunto 556 milioni di euro, registrando una leggera flessione dello 0,7% rispetto ai 560 milioni di euro del 2009, mentre l'Ebitda si attesta a 58,6 milioni di euro (90,7 milioni di euro nel 2009) assorbendo l'effetto sia dell'incremento delle vincite sulle scommesse a quota fissa sportive (pay-out) che hanno inciso sulla redditività per 29,9 milioni di euro, sia dell'imputazione di costi non ricorrenti per 22,9 milioni di euro di cui 13,1 milioni di euro (tra cui oneri sostenuti principalmente per la rinegoziazione del debito e per l'adeguamento di attività patrimoniali) imputati fra i costi di gestione.

Va peraltro evidenziato che il pay-out, successivamente alla chiusura dell'esercizio 2010, ha registrato un consistente miglioramento attestandosi a circa il 75% contro l'81,09% dell'analogo periodo 2010: il valore del primo trimestre 2011 si proietta in linea con l'andamento storico dei periodi infrannuali precedenti al 2010.

L'Ebit è negativo a 2,24 milioni di euro, mentre al termine del 2009 era pari a 21,7 milioni di euro. Il risultato consolidato d'esercizio è negativo per 33,8 milioni di euro, rispetto alla perdita di 9,99 milioni di euro registrata al termine del 2009.

La capogruppo SNAI Spa ha prodotto ricavi per 537 milioni di euro, in aumento dell'1,51% rispetto ai 529 milioni di euro del 2009. L'Ebitda risulta pari a 57 milioni di euro (87,8 milioni di euro nel 2009), mentre l'Ebit è pari a 1,7 milioni di euro (22,3 milioni di euro nel 2009).

Il risultato d'esercizio è negativo per 33,4 milioni di euro (-9,34 milioni di euro nel 2009) da attribuirsi essenzialmente alle motivazioni già esposte relativamente al risultato di Gruppo.

Nel corso del 2010, la raccolta registrata da Snai su scommesse ippiche e sportive, concorsi a pronostico, new slot e skill games via Internet, è risultata pari a 4,76 miliardi di euro, con un aumento dello 0,42% rispetto ai 4,74 miliardi di euro registrata nel 2009.

La posizione finanziaria netta del Gruppo SNAI al 31.12.2010 risulta pari a 279 milioni di euro di indebitamento, contro 281 milioni di euro di indebitamento a fine 2009. Il miglioramento deriva dall'effetto combinato dei flussi della gestione caratteristica e dall'assorbimento per l'intervenuto pagamento della seconda rata di acquisizione di n. 5.052 diritti all'installazione per apparecchi VLT, cosiddette videolotteries, pari a 37.890 migliaia di euro.

SNAI S.p.A. a seguito degli accordi raggiunti con Unicredit S.p.A., Banca IMI S.p.A. e Deutsche Bank S.p.A. relativi ad un'operazione di finanziamento a medio/lungo termine per 490 milioni di Euro (per maggiori informazioni si rimanda al comunicato diffuso in data 8 marzo 2011), operazione connessa al perfezionamento dell'acquisizione da parte di Global Games S.r.l. della partecipazione di maggioranza in SNAI S.p.A. attualmente posseduta da SNAI Servizi S.p.A., ha ottenuto dagli attuali finanziatori Unicredit S.p.A. e Solar S.A una proroga tecnica del termine di rimborso del debito finanziario esistente nei loro confronti. Secondo gli accordi raggiunti, tali finanziamenti esistenti dovranno essere rimborsati contestualmente all'esecuzione della predetta acquisizione purché entro la data del 31 maggio 2011.

**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

**Roma:**  
Piazza San Lorenzo in Lucina, 26  
00186 Roma  
T. +39.06.68300441/2  
F. +39.06.68300445

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

A tale ultimo riguardo, si rammenta che, secondo quanto comunicato da Global Games e SNAI Servizi S.p.A. in data 8 marzo 2011, la data di esecuzione della predetta compravendita è prevista per il 29 marzo 2011.

Il Consiglio di Amministrazione di Snai S.p.A. ha deliberato di proporre all'Assemblea dei soci, convocata per 29 aprile 2011 in prima convocazione e in eventuale seconda convocazione il 30 aprile 2011, di coprire la perdita mediante l'utilizzo di riserve disponibili.

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

(valori in migliaia di euro)	SNAI SPA			GRUPPO SNAI	
	31/12/2010	31/12/2009	Riesposto 31/12/2009 **	31/12/2010	31/12/2009
A) Liquidità	10.537	49.076	49.431	11.849	54.426
B) Crediti finanziari correnti	31.523	49.569	27.795	22.949	20.900
C) Debiti bancari correnti	*(22.723)	(20.841)	(20.841)	(22.723)	(20.842)
D) Parte corrente indebitamento non corrente	(227.349)	(27.080)	(27.080)	(227.349)	(27.080)
E) Altri debiti finanziari correnti	(30.237)	(27.458)	(27.745)	(27.813)	(26.157)
<b>Totale indebitamento finanziario corrente netto (A+B-C-D-E)</b>	(238.249)	23.266	1.560	(243.087)	1.247
F) Debiti bancari non correnti	-	(181.931)	(181.931)	-	(181.931)
G) Altri debiti finanziari non correnti	(36.303)	(100.630)	(100.630)	(36.379)	(100.714)
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>	(274.552)	(259.295)	(281.001)	(279.466)	(281.398)

\* Comprende 2.723 migliaia di euro di debiti verso banche per flussi Rid con scadenza gennaio e febbraio 2011

\*\* I valori riesposti includono i valori patrimoniali derivanti dalla fusione dell'incorporante SNAI S.p.A. e delle incorporate Punto SNAI S.r.l. e A.I. Monteverde S.r.l.

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

(valori in migliaia di euro)

Passività correnti	Saldo al 31.12.2010	di cui scaduti al 31.12.2010
Debiti finanziari	277.885	291
Debiti commerciali	53.089	12.336
Debiti tributari	28.235	19.576
Debiti verso Istituti Previdenziali	2.000	-
Altri debiti	81.185	33.632
	<b>442.394</b>	<b>65.835</b>

Si rileva, a commento di entrambe le tabelle, quanto segue:

- Debiti finanziari: l'importo scaduto di 291 migliaia di euro si riferisce al valore nominale residuo della partecipazione acquisita nel 2009 di Agenzia Ippica Monteverde S.r.l., su cui sono alla data in itinere attività di accertamento e definizione del prezzo di compravendita. Il saldo al 31.12.2010 comprende in via prevalente l'importo dei debiti riferiti ai finanziamenti in scadenza nel corrente mese di marzo 2011 per i quali si è ottenuto proroga come meglio descritto al paragrafo e) del presente comunicato.
- Debiti commerciali: gli importi scaduti alla data del 31 dicembre 2010, per 12.336 migliaia di euro, rientrano nella corrente e fisiologica operatività verso i fornitori di prestazioni, servizi e materiali; tali importi, in via prevalente, sono stati liquidati successivamente al 31 dicembre 2010. In taluni casi si è formalizzata una nuova scadenza. Allo stato attuale non si evidenziano iniziative di reazione da parte di alcun fornitore, quali sospensione di servizi o forniture, intimazioni al pagamento, decreti ingiuntivi.
- Debiti tributari: l'importo di 19.576 migliaia di euro è riferito ad imposta unica sulle scommesse in scadenza a fine ottobre 2010 (per residui € 14.915 migliaia di euro) e dicembre 2010 (per residui € 4.661 migliaia di euro).
- Altri debiti: in riferimento agli importi classificati scaduti al 31 dicembre 2010 l'importo di € 26.485 migliaia di euro, riferito a prelievo erariale unico, è stato dilazionato con il consenso di AAMS per consentire il completamento delle operazioni di conguaglio annuale relativo all'aliquota media da applicare al movimento nazionale di raccolta di gioco su apparecchi Comma 6a con successiva regolazione del residuo debito per imposta entro la scadenza della seconda rata del secondo periodo contabile 2011, ossia il 13 aprile 2011. Sempre fra gli importi classificati scaduti si rileva l'importo di 611 migliaia di euro riferito a debiti verso Sogei della Trenno S.r.l.. La Società su tale importo ha invero opposto tempestivi ricorsi e ottenuto sentenza favorevole dalla Commissione Tributaria Provinciale in primo grado (2006) con annullamento delle relative cartelle esattoriali e successivamente in secondo grado (2008) dalla Commissione Tributaria Regionale, a conferma della sentenza di primo grado. La stessa Trenno S.r.l., alla data di redazione del presente Bilancio, è in attesa dello sgravio.

L'importo a concorrenza degli "Altri debiti scaduti" di € 6.536 migliaia di euro concerne in via prevalente la quota di minimi garantiti pregressi per il residuo importo relativo a quota parte della rata per minimi garantiti scaduta il 30 ottobre 2009 e ad oggi solo in parte richiesta da AAMS. Il pagamento della rata del 30 ottobre 2009 per euro 5.697 era stato sospeso a seguito di sentenza del TAR del Lazio; inoltre SNAI S.p.A. in data 30 ottobre 2009 tramite i propri consulenti legali aveva presentato ricorso al TAR contro il pagamento dei minimi garantiti. Il TAR del Lazio con ordinanza 165/2010 del 13 gennaio 2010 ha respinto il ricorso, in quanto ritiene che le reclamate "modalità di salvaguardia" siano estranee alla parte degli accordi economici antecedenti al 2003. Nonostante ciò, anche supportato dal parere dei propri consulenti legali, il Gruppo conferma il prudente affidamento su un esito del contenzioso favorevole in appello, quanto meno in termini di rimodulazione delle pendenti controversie, in attesa della emanazione delle così dette "clausole di salvaguardia" tuttora non definite da AAMS.

### c) Parti correlate

L'incidenza che le operazioni con parti correlate hanno sul risultato economico nonché sui flussi finanziari della società e/o del Gruppo debbono essere analizzate considerando che i principali rapporti esistenti con le stesse parti correlate sono del tutto identici agli equivalenti contratti in essere con parti terze: pertanto nessuna differenza di trattamento esiste allo stato attuale tra parti correlate e terzi.

La configurazione del quadro delle parti correlate è destinata a subire significative evoluzioni, a seguito dell'accordo sottoscritto in data 22 gennaio 2011 tra SNAI Servizi S.p.A. e Global Games S.r.l. riguardante la compravendita del pacchetto di controllo del 50,68% del capitale detenuto da SNAI Servizi S.p.A. in SNAI S.p.A., con particolare riferimento alle posizioni nei confronti dei soci di SNAI Servizi S.p.A. e di SNAI Servizi S.p.A. .

Dopo l'avveramento delle condizioni sospensive previste nel contratto (come riportato dai comunicati stampa diffusi in data 23 febbraio 2011, 7 marzo 2011 e 8 marzo 2011), Global Games e SNAI Servizi hanno fissato per il giorno 29 marzo 2011 la data di esecuzione della compravendita della partecipazione di controllo di SNAI (c.d. closing); l'effettiva esecuzione di detta compravendita rimane, tra l'altro, condizionata al mancato verificarsi di effetti pregiudizievoli rilevanti e/o eventi di particolare gravità a carico di SNAI e del gruppo ad essa facente capo prima di detta data e all'effettiva erogazione del finanziamento al closing.

Attualmente, nell'ambito delle società del gruppo SNAI, i rapporti con le parti correlate sono rappresentati da contratti di natura commerciale, finanziaria e per prestazioni di servizi di natura amministrativa, di assistenza fiscale, tributaria e organizzativa con società controllate e da contratti con la società controllante SNAI Servizi S.p.A. per prestazioni di assistenza legale e per la regolamentazione del conto corrente finanziario.

I prezzi di trasferimento sono rapportati ai prezzi attivi di vendita alla catena di raccolta delle scommesse (ovvero a prezzi di mercato); i costi di acquisizione dei servizi regolamentati dai contratti commerciali fanno riferimento ai prezzi ed

alle condizioni di mercato per i contratti di natura finanziaria ed ai costi di produzione dei servizi e delle prestazioni per le altre compravendite di servizi infragruppo.

I contratti, tra cui figurano le prestazioni per servizi forniti da alcune società controllate nei confronti di altre società del Gruppo, nonché quelli forniti dalla stessa SNAI S.p.A. alle altre società del Gruppo e le prestazioni di servizi tra le società operative, sono formalizzati e vengono fatturati con cadenza infrannuale.

Molti concessionari e gestori di punti vendita (negozi ippici e sportivi) detengono quote non di riferimento nel capitale sociale della controllante SNAI Servizi S.p.A.. Le transazioni, previste in contratti standardizzati, sono regolate a condizioni di mercato del tutto identiche a quelle dei concessionari terzi.

L'operazione di acquisizione dei rami d'azienda avvenuta il 16 marzo 2006 si riconduce sostanzialmente ad una operazione con parti correlate in quanto la maggior parte dei rami d'azienda acquistati da SNAI S.p.A. erano direttamente o indirettamente riferibili ai componenti del consiglio di amministrazione di SNAI S.p.A. stessa, i quali ne erano titolari, direttamente e/o indirettamente, attraverso società da essi partecipate o facenti capo a loro familiari.

In particolare su 450 rami ceduti n. 236 rami facevano capo ai predetti soggetti, n. 301 rami facevano capo ai soci della controllante SNAI Servizi S.p.A. e n. 2 rami alla controllata Festa S.r.l. Il totale dei rami d'azienda oggetto di acquisizione da parti correlate è stato pari a 365.

Le clausole dei contratti di acquisto dei rami d'azienda, così come quelle relative ai contratti di gestione e prestazione di servizi, che vedono come controparte i soci della società controllante sono del tutto identiche a quelle degli analoghi contratti con terzi.

Con l'acquisizione dei rami di azienda SNAI S.p.A. ha firmato altresì dei contratti di gestione, per avvalersi dei servizi connessi alla gestione operativa del punto, con i punti accettazione gioco che hanno ceduto le concessioni.

Il corrispettivo è stato commisurato al volume complessivo delle scommesse raccolte per tutti i rami di azienda acquisiti con la stessa percentuale utilizzata per i rami d'azienda concessioni acquisite da terzi non soci della controllante SNAI Servizi S.p.A.

migliaia di euro	31/12/2010	% incidenza	31/12/2009	% incidenza
<b>Crediti commerciali:</b>				
- verso soci di SNAI Servizi S.p.A.	5.129	7,68%	3.206	4,54%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	-	0,00%	34	0,05%
- verso SNAI Imel S.p.A.	14	0,02%	14	0,02%
- verso Teleippica S.r.l.	18	0,03%	11	0,02%
	<b>5.161</b>	<b>7,73%</b>	<b>3.265</b>	<b>4,63%</b>
<b>Altre attività correnti:</b>				
- verso soci di SNAI Servizi S.p.A.	11.254	33,23%	513	1,34%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	-	0,00%	633	1,65%
	<b>11.254</b>	<b>33,23%</b>	<b>1.146</b>	<b>2,99%</b>
<b>Attività finanziarie correnti:</b>				
- verso SNAI Servizi S.p.A.	14.244	62,07%	10.020	47,94%
- verso Teleippica S.r.l.	8.699	37,90%	7.205	34,47%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	-	0,00%	1.705	8,16%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	1.965	9,40%
- verso SNAI Imel S.p.A.	6	0,03%	5	0,02%
	<b>22.949</b>	<b>100,00%</b>	<b>20.900</b>	<b>99,99%</b>
<b>Totale crediti</b>	<b>39.364</b>	<b>31,84%</b>	<b>25.311</b>	<b>19,50%</b>

**Debiti commerciali:**

- verso soci SNAI Servizi S.p.A.	16.845	31,73%	2.703	8,39%
- verso Connex S.r.l.	74	0,14%	231	0,72%
- verso SNAI Servizi S.p.A.	34	0,06%	-	0,00%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	43	0,08%	43	0,13%
- verso Solar S.A.	-	0,00%	98	0,30%
	<b>16.996</b>	<b>32,01%</b>	<b>3.075</b>	<b>9,54%</b>

**Altre passività correnti**

- verso soci SNAI Servizi S.p.A.	519	0,46%	357	0,31%
	<b>519</b>	<b>0,46%</b>	<b>357</b>	<b>0,31%</b>

**Passività finanziarie non correnti:**

- verso soci SNAI Servizi S.p.A. dilazione acquisti rami d'azienda (vendor loan)	-	0,00%	4.458	1,58%
- Finanziamento SOLAR S.A.	-	0,00%	42.462	15,02%
	-	<b>0,00%</b>	<b>46.920</b>	<b>16,60%</b>

**Passività finanziarie correnti:**

- verso soci SNAI Servizi S.p.A. dilazione acquisti rami d'azienda (vendor loan)	4.314	8,54%	4.706	10,01%
	<b>4.314</b>	<b>8,54%</b>	<b>4.706</b>	<b>10,01%</b>

**Quote correnti di finanziamenti a lungo termine**

- Finanziamento SOLAR S.A.	43.205	19,00%	-	0,00%
	<b>43.205</b>	<b>19,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>

<b>Totale debiti</b>	<b>65.034</b>	<b>14,69%</b>	<b>55.058</b>	<b>11,52%</b>
----------------------	---------------	---------------	---------------	---------------

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

- le entità dei crediti commerciali per servizi e prodotti e dei crediti per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive, per la scommessa ippica nazionale, concorsi a pronostico ed apparecchi da intrattenimento, che risultano in essere al 31 dicembre 2010 ed al 31 dicembre 2009 tra SNAI S.p.A. e le altre società controllate del gruppo, con i soci della controllante SNAI Servizi S.p.A., cui le stesse società forniscono servizi nell'ambito della propria attività istituzionale;
- le entità dei crediti finanziari;
- le entità dei debiti commerciali e finanziari.

I crediti finanziari sono esposti al netto del fondo svalutazione crediti specifico.

Nella seguente tabella vengono evidenziati:

- i ricavi per servizi e prodotti e le prestazioni effettuate in qualità di service provider per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive, scommessa ippica nazionale e concorsi a pronostico di competenza dell'esercizio 2010 e 2009 tra SNAI S.p.A. e le altre società controllate del gruppo con i soci della controllante SNAI Servizi S.p.A., cui le stesse società forniscono servizi nell'ambito della propria attività istituzionale;
- i ricavi finanziari;
- i costi per servizi e riaddebiti, i costi relativi agli apparecchi da intrattenimento, che risultano di competenza dell'esercizio 2010 e 2009 tra SNAI S.p.A. e le altre società controllate del gruppo con i soci della controllante SNAI Servizi S.p.A., cui le stesse società forniscono servizi nell'ambito della propria attività istituzionale;
- costi per interessi e commissioni.

migliaia di euro	Esercizio 2010	% incidenza	Esercizio 2009	% incidenza
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni:</b>				
- verso soci di SNAI Servizi S.p.A.	4.872	0,89%	5.838	1,06%
- verso Teleippica S.r.l.	83	0,02%	70	0,01%
	<b>4.955</b>	<b>0,91%</b>	<b>5.908</b>	<b>1,07%</b>
<b>Altri ricavi - Ricavi per prestazioni di servizi, riaddebiti e affitti:</b>				
- verso SNAI Servizi S.p.A.	181	2,42%	183	2,46%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	5	0,07%	5	0,07%
- verso SNAI Imel S.p.A.	-	0,00%	14	0,19%
- verso Teleippica S.r.l.	547	7,32%	514	6,90%
	<b>733</b>	<b>9,81%</b>	<b>716</b>	<b>9,62%</b>
<b>Proventi e oneri da partecipazioni:</b>				
- dividendi da Teleippica S.r.l.	248		139	
	<b>248</b>		<b>139</b>	
<b>Interessi attivi:</b>				
- verso soci SNAI Servizi S.p.A.	701	21,06%	-	0,00%
- verso SNAI Servizi S.p.A.	713	21,42%	522	19,09%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	166	4,99%	144	5,27%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	140	4,21%	130	4,75%
- verso SNAI Imel S.p.A.	-	0,00%	89	3,25%
- verso Teleippica S.r.l.	491	14,75%	445	16,27%
	<b>2.211</b>	<b>66,43%</b>	<b>1.330</b>	<b>48,63%</b>
<b>Totale ricavi</b>	<b>8.147</b>	<b>1,46%</b>	<b>8.093</b>	<b>1,44%</b>
<b>Costi per acquisto semilavorati e prodotti finiti</b>				
- da Connex S.r.l.	6		7	
	<b>6</b>		<b>7</b>	
<b>Costi per materie prime e materiale di consumo utilizzati</b>				
- da Connex S.r.l.	48	3,31%	36	2,94%
	<b>48</b>	<b>3,31%</b>	<b>36</b>	<b>2,94%</b>
<b>Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:</b>				
- da soci SNAI Servizi S.p.A.	75.887	17,45%	72.950	17,71%
- da SNAI Servizi S.p.A.	286	0,07%	242	0,06%

- da Connex S.r.l.	777	0,18%	759	0,18%
- da Solar S.A.	68	0,02%	49	0,01%
- da Teleippica S.r.l.	2.205	0,51%	2.402	0,58%
	<b>79.223</b>	<b>18,23%</b>	<b>76.402</b>	<b>18,54%</b>
<b>Interessi passivi e commissioni:</b>				
Oneri finanz. Figurativi su vendor loan verso soci SNAI Servizi S.p.A.	298	0,99%	706	2,11%
Oneri finanziari su finanziamento Solar S.A.	6.415	21,29%	6.840	20,39%
	<b>6.713</b>	<b>22,28%</b>	<b>7.546</b>	<b>22,50%</b>
<b>Totale costi</b>	<b>85.990</b>	<b>18,44%</b>	<b>83.991</b>	<b>18,80%</b>

Di seguito si riporta la tabella con i rapporti verso parti correlate della capogruppo SNAI S.p.A. al 31 dicembre 2010:

migliaia di euro	31/12/2010	incidenza %	31/12/2009	incidenza %	Riesposto 31/12/2009*	incidenza %
<b>Crediti commerciali:</b>						
- verso soci di SNAI Servizi S.p.A.	4.980	9,61%	3.051	5,11%	3.051	5,14%
- verso Società Trenno S.r.l.	688	1,33%	1.914	3,21%	1.914	3,23%
- verso Festa S.r.l.	36	0,07%	13	0,02%	13	0,02%
- verso SNAI Olé S.A.	10	0,02%	687	1,15%	687	1,16%
- verso SNAI Imel S.p.A.	14	0,03%	14	0,02%	14	0,02%
- verso Punto SNAI S.r.l.	-	0,00%	9	0,02%	-	0,00%
- verso Agenzia Ippica Monteverde S.r.l.	-	0,00%	384	0,64%	-	0,00%
- verso Faste S.r.l.	8	0,02%	-	0,00%	-	0,00%
- verso Teleippica S.r.l.	17	0,03%	10	0,02%	10	0,02%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	-	0,00%	2	0,00%	2	0,00%
<b>Totale Crediti commerciali</b>	<b>5.753</b>	<b>11,11%</b>	<b>6.084</b>	<b>10,19%</b>	<b>5.691</b>	<b>9,59%</b>
<b>Altre attività correnti:</b>						
- verso soci di SNAI Servizi S.p.A.	11.260	33,66%	75	0,20%	522	1,39%
- verso Società Trenno S.r.l.	6	0,01%	6	0,02%	6	0,02%
- verso Festa S.r.l.	249	0,74%	-	0,00%	-	0,00%
- verso Mac Horse S.r.l.	38	0,11%	43	0,12%	43	0,11%
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	17	0,05%	24	0,07%	24	0,06%
- verso Punto SNAI S.r.l.	-	0,00%	32	0,09%	-	0,00%
- verso Solar S.A.	-	0,00%	49	0,13%	49	0,13%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	-	0,00%	625	1,69%	625	1,66%
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>11.570</b>	<b>34,57%</b>	<b>854</b>	<b>2,32%</b>	<b>1.269</b>	<b>3,37%</b>

**Crediti finanziari:**

- verso SNAI Servizi S.p.A.	14.209	45,07%	9.980	20,13%	9.980	35,91%
- verso Società Trenno S.r.l.	7.865	24,95%	6.929	13,98%	6.929	24,93%
- verso SNAI Olé S.A.	652	2,07%	-	0,00%	-	0,00%
- verso SNAI Imel S.p.A.	6	0,02%	5	0,01%	5	0,02%
- verso Punto SNAI S.r.l.	-	0,00%	842	1,70%	-	0,00%
- verso Agenzia Ippica Monteverde S.r.l.	-	0,00%	20.932	42,23%	-	0,00%
- verso Faste S.r.l.	92	0,29%	6	0,01%	6	0,02%
- verso Teleippica S.r.l.	8.699	27,59%	7.205	14,54%	7.205	25,92%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	1.965	3,96%	1.965	7,07%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	-	0,00%	1.705	3,44%	1.705	6,13%
<b>Totale crediti finanziari</b>	<b>31.523</b>	<b>99,99%</b>	<b>49.569</b>	<b>100,00%</b>	<b>27.795</b>	<b>100,00%</b>
<b>Totale crediti</b>	<b>48.846</b>	<b>41,81%</b>	<b>56.507</b>	<b>38,66%</b>	<b>34.755</b>	<b>27,86%</b>

**Debiti commerciali:**

- verso soci SNAI Servizi S.p.A.	16.845	36,36%	2.703	11,16%	2.703	11,07%
- verso Società Trenno S.r.l.	66	0,14%	143	0,59%	145	0,59%
- verso Festa S.r.l.	33	0,07%	26	0,11%	26	0,11%
- verso Solar S.A.	-	0,00%	98	0,40%	98	0,40%
- verso Connex S.r.l.	70	0,15%	227	0,94%	227	0,93%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	43	0,09%	43	0,18%	43	0,18%
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>17.057</b>	<b>36,81%</b>	<b>3.240</b>	<b>13,38%</b>	<b>3.242</b>	<b>13,28%</b>

**Passività finanziarie non correnti:**

- verso soci SNAI Servizi S.p.A. dilazione acquisti rami d'azienda	-	0,00%	4.458	1,58%	4.458	1,58%
- verso Solar S.A.	-	0,00%	42.462	15,03%	42.462	15,03%
<b>Totale passività finanziarie non correnti</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>46.920</b>	<b>16,61%</b>	<b>46.920</b>	<b>16,61%</b>

**Altre Passività correnti**

- verso soci SNAI Servizi S.p.A.	500	0,45%	235	0,22%	235	0,21%
- verso Società Trenno S.r.l.	1.555	1,41%	1.371	1,26%	1.371	1,20%
<b>Totale Altre Passività correnti</b>	<b>2.055</b>	<b>1,86%</b>	<b>1.606</b>	<b>1,48%</b>	<b>1.606</b>	<b>1,41%</b>

**Debiti finanziari correnti:**

- verso soci SNAI Servizi S.p.A. dilazione acquisti rami d'azienda	4.314	1,54%	4.706	6,24%	4.706	6,22%
--	-------	-------	-------	-------	-------	-------



- verso Festa S.r.l.	1.983	0,71%	1.095	1,45%	1.095	1,45%
- verso Mac Horse S.r.l.	347	0,12%	329	0,44%	329	0,43%
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	142	0,05%	154	0,20%	154	0,20%
- verso SNAI Olé S.A.	-	0,00%	49	0,07%	49	0,06%
- verso Solar S.A.	43.205	15,41%	-	0,00%	-	0,00%
<b>Totale debiti finanziari correnti</b>	<b>49.991</b>	<b>17,83%</b>	<b>6.333</b>	<b>8,40%</b>	<b>6.333</b>	<b>8,36%</b>
<b>Totale debiti</b>	<b>69.103</b>	<b>14,59%</b>	<b>58.099</b>	<b>11,83%</b>	<b>58.101</b>	<b>11,69%</b>

	Esercizio 2010	incidenza %	Esercizio 2009	incidenza %	Riesposto Esercizio 2009*	incidenza %
--	-------------------	----------------	-------------------	----------------	---------------------------------	----------------

migliaia di euro

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

- verso soci di SNAI Servizi S.p.A.	4.716	0,89%	5.376	1,04%	5.375	1,01%
- verso Società Trenno S.r.l.	2.767	0,52%	2.791	0,54%	2.791	0,52%
- verso Festa S.r.l.	4	0,00%	2	0,00%	2	0,00%
- verso Punto SNAI S.r.l.	-	0,00%	9	0,00%	-	0,00%
- verso Agenzia Ippica Monteverde S.r.l.	-	0,00%	1.560	0,30%	-	0,00%
- verso Teleippica S.r.l.	16	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>Totale ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti</b>	<b>7.503</b>	<b>1,41%</b>	<b>9.738</b>	<b>1,88%</b>	<b>8.168</b>	<b>1,53%</b>

#### Altri ricavi

- verso SNAI Servizi S.p.A.	181	2,17%	183	1,77%	183	1,84%
- verso Società Trenno S.r.l.	3.003	36,03%	2.994	28,93%	2.994	30,14%
- verso Festa S.r.l.	261	3,13%	292	2,82%	292	2,94%
- verso Mac Horse S.r.l.	33	0,40%	33	0,32%	33	0,33%
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	13	0,16%	13	0,13%	13	0,13%
- verso SNAI Olé S.A.	-	0,00%	480	4,64%	480	4,83%
- verso SNAI Imel S.p.A.	-	0,00%	14	0,14%	14	0,14%
- verso Punto SNAI S.r.l.	-	0,00%	25	0,24%	-	0,00%
- verso Agenzia Ippica Monteverde S.r.l.	-	0,00%	331	3,20%	-	0,00%
- verso Faste S.r.l.	8	0,10%	-	0,00%	-	0,00%
- verso Teleippica S.r.l.	516	6,19%	514	4,97%	514	5,17%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	5	0,06%	5	0,05%	5	0,05%
<b>Totale Altri ricavi</b>	<b>4.020</b>	<b>48,24%</b>	<b>4.884</b>	<b>47,21%</b>	<b>4.528</b>	<b>45,57%</b>

**Interessi attivi:**

- verso soci di SNAI Servizi S.p.A.	701	19,45%	301	7,69%	301	10,07%
- verso SNAI Servizi S.p.A.	711	19,73%	519	13,26%	519	17,37%
- verso Società Trenno S.r.l.	415	11,51%	265	6,77%	265	8,87%
- verso Festa S.r.l.	9	0,25%	-	0,00%	-	0,00%
- verso SNAI Olé S.A.	24	0,67%	-	0,00%	-	0,00%
- verso Punto SNAI S.r.l.	-	0,00%	34	0,87%	-	0,00%
- verso Agenzia Ippica Monteverde S.r.l.	-	0,00%	893	22,82%	-	0,00%
- verso Faste S.r.l.	1	0,03%	-	0,00%	-	0,00%
- verso Teleippica S.r.l.	491	13,62%	445	11,37%	445	14,89%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	140	3,88%	130	3,32%	130	4,35%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	166	4,61%	144	3,68%	144	4,82%

<b>Totale interessi attivi</b>	<b>2.658</b>	<b>73,75%</b>	<b>2.731</b>	<b>69,78%</b>	<b>1.804</b>	<b>60,37%</b>
--------------------------------	--------------	---------------	--------------	---------------	--------------	---------------

<b>Totale ricavi</b>	<b>14.181</b>	<b>2,62%</b>	<b>17.353</b>	<b>3,26%</b>	<b>14.500</b>	<b>2,66%</b>
----------------------	---------------	--------------	---------------	--------------	---------------	--------------

**Costi per acquisto semilavorati e prodotti finiti**

- da Connex S.r.l.	6		7		7	
--------------------	---	--	---	--	---	--

<b>Totale costi acq. Semilavorati e prod. Finiti</b>	<b>6</b>		<b>7</b>		<b>7</b>	
--	----------	--	----------	--	----------	--

**Costi per materie prime e materiale di consumo utilizzati**

- da Connex S.r.l.	48		36		36	
--------------------	----	--	----	--	----	--

<b>Totale costi mat. prime e materiale di consumo</b>	<b>48</b>		<b>36</b>		<b>36</b>	
---	-----------	--	-----------	--	-----------	--

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

- da soci SNAI Servizi S.p.A.	75.887	17,64%	64.648	16,28%	72.950	17,87%
-------------------------------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

- da SNAI Servizi S.p.A.	243	0,06%	233	0,06%	233	0,06%
--------------------------	-----	-------	-----	-------	-----	-------

- da Società Trenno S.r.l.	379	0,09%	416	0,10%	416	0,10%
----------------------------	-----	-------	-----	-------	-----	-------

- da Festa S.r.l.	6.116	1,42%	7.749	1,95%	7.749	1,90%
-------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

- da Mac Horse S.r.l.	578	0,13%	561	0,14%	561	0,14%
-----------------------	-----	-------	-----	-------	-----	-------

- da Solar S.A.	68	0,02%	49	0,01%	49	0,01%
-----------------	----	-------	----	-------	----	-------

- da Teleippica S.r.l.	2.205	0,51%	2.402	0,60%	2.402	0,59%
------------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

- da Connex S.r.l.	777	0,18%	755	0,19%	756	0,19%
--------------------	-----	-------	-----	-------	-----	-------

<b>Totale costi per prestazioni di servizi e riaddebiti</b>	<b>86.253</b>	<b>20,05%</b>	<b>76.813</b>	<b>19,33%</b>	<b>85.116</b>	<b>20,86%</b>
---	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------

**Costi personale distaccato**

- da Società Trenno S.r.l.	153	0,91%	241	1,62%	249	1,66%
----------------------------	-----	-------	-----	-------	-----	-------

- da Festa S.r.l.	-	0,00%	7	0,05%	7	0,05%
<b>Totale costi personale distaccato</b>	<b>153</b>	<b>0,91%</b>	<b>248</b>	<b>1,67%</b>	<b>256</b>	<b>1,71%</b>
<b>Interessi passivi e commissioni</b>						
Interessi passivi da Società Trenno s.r.l.	1	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Interessi passivi da Festa s.r.l.	57	0,19%	79	0,24%	79	0,24%
Interessi passivi da Mac Horse S.r.l.	18	0,06%	18	0,05%	18	0,05%
Interessi passivi da Immobiliare Valcarenga S.r.l.	8	0,03%	9	0,03%	9	0,03%
Interessi passivi Snai Olé S.A.	2	0,01%	1	0,00%	1	0,00%
Oneri finanziari Solar S.A.	6.415	21,46%	6.840	20,58%	6.840	20,57%
Oneri finanz. Figurativi su Vendor Loan verso soci SNAI Servizi S.p.A.	298	1,00%	706	2,12%	706	2,12%
<b>Totale interessi passivi e commissioni</b>	<b>6.799</b>	<b>22,75%</b>	<b>7.653</b>	<b>23,02%</b>	<b>7.653</b>	<b>23,01%</b>
<b>Totale costi</b>	<b>93.259</b>	<b>19,56%</b>	<b>84.757</b>	<b>19,04%</b>	<b>93.068</b>	<b>20,39%</b>

I valori riesposti includono i valori patrimoniali ed economici derivanti dalla fusione dell'incorporante SNAI S.p.A. e delle incorporate Punto SNAI S.r.l. e A.I. Monteverde S.r.l.

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

I finanziamenti denominati "Debito Senior" e "Debito Junior" avevano originaria scadenza 21 marzo 2011, prorogata tecnicamente come esposto al successivo paragrafo e).

SNAI S.p.A. ha sottoscritto in data 8 marzo 2011 un contratto relativo ad un'operazione di finanziamento avente ad oggetto la messa a disposizione a favore della società da parte di Unicredit S.p.A., Banca IMI S.p.A. e Deutsche Bank S.p.A. in qualità di *mandated lead arrangers*, di un finanziamento a medio/lungo termine, articolato in diverse tranches, per un importo massimo complessivo pari ad Euro 490 milioni.

L'erogazione a SNAI delle risorse finanziarie è subordinata, tra l'altro, all'esecuzione della vendita da SNAI S.p.A. Servizi S.p.A. a Global Games S.r.l. della partecipazione azionaria posseduta dalla prima nel capitale di SNAI, come da precedenti comunicati congiunti di SNAI Servizi e Global Games, nonché alla costituzione in pegno da parte di Global Games della partecipazione azionaria in SNAI così acquistata a favore dei finanziatori. Inoltre, il contratto di finanziamento prevede alcune condizioni sospensive all'erogazione, come di prassi in operazioni di finanziamento analoghe, tra cui, il mancato verificarsi di effetti pregiudizievoli rilevanti e/o eventi di particolare gravità a carico di SNAI e del gruppo ad essa facente capo.

Con l'erogazione del finanziamento, SNAI avrà a disposizione una provvista finanziaria da destinare al rimborso del debito finanziario esistente ("Debito Senior" e "Debito Junior" ) verso gli attuali finanziatori Unicredit S.p.A. e Solar S.A. prorogato prima della scadenza come meglio specificato al paragrafo e).

Come di prassi in operazioni di questo tipo, il finanziamento sarà garantito da garanzie reali da costituirsi da parte di SNAI S.p.A. sui propri principali beni materiali ed immateriali.

#### e) Covenants Finanziari

I contratti di finanziamento relativi al Debito Senior e al Debito Junior (così come il Guarantee Facility Agreement) prevedono covenants finanziari da verificare con cadenza trimestrale.

I Contratti di Finanziamento in essere prevedono, come è solito in questo tipo di finanziamenti, una serie di obblighi a carico della società che sono sostanzialmente coincidenti con riferimento ad entrambi i Contratti di Finanziamento Senior e Junior.

Tali contratti avevano scadenza originaria al 21 marzo 2011. In data 18 marzo 2011 gli attuali finanziatori Unicredit S.p.A. e Solar S.A. hanno concesso a SNAI S.p.A. una proroga tecnica del termine di rimborso del debito finanziario esistente nei loro confronti per consentire che tali finanziamenti vengano rimborsati, contestualmente all'esecuzione dell'acquisizione di seguito illustrata, purché entro la data del 31 maggio 2011.

A tale ultimo riguardo, si rammenta che, secondo quanto comunicato da Global Games e SNAI Servizi S.p.A. in data 8 marzo 2011, la data di esecuzione della predetta compravendita è prevista per il 29 marzo 2011.

SNAI S.p.A., infatti, a seguito degli accordi raggiunti con Unicredit S.p.A., Banca IMI S.p.A. e Deutsche Bank S.p.A. relativi ad un'operazione di finanziamento a medio/lungo termine per 490 milioni di Euro (per maggiori informazioni si rimanda al comunicato diffuso in data 8 marzo 2011), operazione connessa al perfezionamento dell'acquisizione da parte di Global Games S.r.l. della partecipazione di maggioranza in SNAI S.p.A. attualmente posseduta da SNAI Servizi S.p.A..

I Contratti di finanziamento Senior e Junior, di cui è stata ottenuta proroga al rimborso come sopra esposto, prevedono che la società debitrice sia impegnata verso gli enti finanziatori che si estingueranno con il rimborso e verranno sostituiti da nuovi parametri (covenants finanziari) definiti nell'accordo dell'8 marzo 2011 e di futura applicazione.

#### f) Stato di avanzamento del Piano industriale 2010-2013

Lo stato di realizzazione del Piano Industriale 2010-2013 approvato dal Consiglio d'Amministrazione in data 12 aprile 2010, è stato sostituito dal nuovo piano industriale 2011-2014, approvato in data odierna dal Consiglio di Amministrazione, che aggiorna, adeguandolo in termini temporali e quantitativi il precedente piano.

Il confronto al 31.12.2010 dei valori consuntivi con le previsioni di breve e medio periodo evidenziano alcuni scostamenti sui valori economici in relazione:

- all'andamento del pagamento delle vincite sulle scommesse sportive a quota fissa che presentano un incremento a 81,93% rispetto all'obiettivo di budget fissato al 79% con conseguente riduzione dell'Ebitda annuale di 29,9 milioni di euro;
- all'imputazione a conto economico dell'anno 2010 di costi non ricorrenti essenzialmente connessi alla tentata emissione di un prestito obbligazionario, degli accantonamenti ai fondi svalutazione crediti e fondi rischi per adeguamento dei valori patrimoniali sorti in anni pregressi rispettivamente a quelli di incasso delle attività ed alle potenziali passività per complessivi 15 milioni di euro come meglio esposto nella tabella che segue:

migliaia di euro	SNAI Esercizio 2010	Gruppo SNAI Esercizio 2010
<b>Costi non ricorrenti</b>		
Costi relativi alla rinegoziazione del debito	5.949	5.949
Accantonamento fondo svalutazione crediti (principalmente per crediti sorti in fase di avvio attività Slot Machine)	6.300	6.300
Oneri connessi alla riscossione di tributi anni precedenti (Preu e Imposta di registro)	803	803
<b>Impatto su Ebitda</b>	<b>13.052</b>	<b>13.052</b>
Svalutazione Partecipazione Tivu + S.p.A. in liquidazione	1.925	1.925
Commissioni su fidejussioni PVC per rateizzo	49	49
<b>Impatto sul risultato ante imposte</b>	<b>15.026</b>	<b>15.026</b>
Imposte PVC e esercizi precedenti	7.853	7.830
<b>Impatto sul risultato dell'esercizio</b>	<b>22.879</b>	<b>22.856</b>

Inoltre al 31 dicembre 2010 l'andamento delle voci di ricavo presenta scostamenti negativi rispetto al budget del periodo sull'attività della raccolta delle scommesse ippiche, delle scommesse telematiche e telefoniche nonché della gestione delle attività ippiche in generale.

L'andamento non positivo di tali ricavi è, peraltro, compensato dall'andamento favorevole delle voci di ricavo rivenienti dalle altre attività di raccolta dei giochi che presentano andamenti consuntivi, allo stato attuale, in miglioramento rispetto alle previsioni di budget del periodo. Costituisce esclusiva eccezione l'avvio della nuova attività delle VLT che era prevista all'inizio del secondo semestre 2010 ma che, al 31 dicembre 2010, non era ancora stata avviata in quanto l'attività di collaudo, da parte dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato - AAMS, della piattaforma scelta dalla società per la gestione di tale tipo di attività è intervenuta tra dicembre 2010 e metà gennaio 2011.

La dilazione temporale ha, comunque, un impatto limitato sul risultato previsto nel Piano Industriale 2010-2013.

Anche l'andamento dei costi consuntivi rispetto a quelli previsti nel budget del periodo evidenzia nel complesso un recupero, pur avendo contabilizzato nel consuntivo del periodo, fra l'altro, gli interi costi per la non realizzata emissione del prestito obbligazionario nonché per l'intera imputazione a conto economico dei costi della campagna pubblicitaria, istituzionale e di marca.

L'imputazione a conto economico del periodo di costi non ricorrenti, al netto dei ricavi non ricorrenti, hanno inciso per 13.052 migliaia di euro sull'Ebitda e per 22.856 migliaia di euro sul risultato ante imposte.

Alla luce dei dati gestionali riferiti al 31 dicembre, i valori economici di sintesi dei ricavi, dei costi e di Ebitda nel complesso portano ad evidenziare consuntivi in linea con quanto previsto nei risultati di periodo eccezion fatta per l'incidenza delle vincite sulle scommesse sportive a quota fissa che si ritiene un evento tanto generalizzato sul mercato quanto di natura eccezionale.

I saldi patrimoniali e finanziari, pur nelle oscillazioni dei singoli periodi, si stanno mantenendo sostanzialmente in linea con le previsioni medie di periodo.

L'andamento dei valori economici, patrimoniali e finanziari del periodo confermano che le azioni già intraprese dalla gestione stanno producendo effetti utili per pervenire al rispetto degli obiettivi programmati nel Piano Industriale 2010-2013 e in quello successivo.

Di conseguenza gli scostamenti di periodo, che nel breve termine possono aver causato e potrebbero causare nel futuro oscillazioni rispetto ai valori obiettivo, non sono al momento tali da richiedere azioni correttive.

La sostanziale espansione dell'attività caratteristica di gruppo consente di ritenere che la posizione di equilibrio economico e la capacità della gestione ordinaria di generare adeguati flussi di cassa stanno progressivamente confortando le considerazioni degli amministratori in ordine al riconoscimento delle capacità del Gruppo di raggiungere una posizione di equilibrio che potrà favorire le attività operative del Gruppo e la realizzazione del Piano Industriale 2010-2013 e di quello 2011-2014.

Allegati:

➤ **SNAI S.p.A.:**

Conto economico complessivo esercizio 2010  
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 31.12.2010  
Rendiconto finanziario 2010

➤ **Gruppo SNAI:**

Conto economico complessivo consolidato esercizio 2010  
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31.12.2010  
Rendiconto finanziario consolidato 2010

*Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, dottor Luciano Garza, 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)

**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).**

**SNAI S.p.A. - Conto economico complessivo**

valori in euro	Esercizio 2010	Esercizio 2009	Riesposto Esercizio 2009*
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	528.770.384	518.222.319	532.649.862
Altri ricavi e proventi	8.334.552	10.347.913	9.932.697
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	180.970	(886.073)	(886.074)
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(1.143.939)	(835.133)	(835.133)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(430.219.300)	(397.191.824)	(408.165.281)
Costi per il personale	(16.780.832)	(14.844.712)	(14.991.658)
Altri costi di gestione	(33.028.101)	(27.951.278)	(28.954.047)
Costi per lavori interni capitalizzati	888.396	907.492	907.492
<b>Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte</b>	<b>57.002.130</b>	<b>87.768.704</b>	<b>89.657.858</b>
Ammortamenti	(55.461.041)	(60.102.212)	(61.091.910)
Altri accantonamenti	(3.246.117)	(5.388.433)	(5.430.313)
<b>Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte</b>	<b>(1.705.028)</b>	<b>22.278.059</b>	<b>23.135.635</b>
Proventi e oneri da partecipazioni	(3.001.094)	(1.647.680)	(1.643.322)
Proventi finanziari	3.604.142	3.913.793	2.987.845
Oneri finanziari	(29.899.355)	(33.231.178)	(33.258.093)
<b>Totale oneri e proventi finanziari</b>	<b>(29.296.307)</b>	<b>(30.965.065)</b>	<b>(31.913.570)</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(31.001.335)</b>	<b>(8.687.006)</b>	<b>(8.777.935)</b>
Imposte sul reddito	(2.367.584)	(650.276)	(784.143)
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(33.368.919)</b>	<b>(9.337.282)</b>	<b>(9.562.078)</b>
Altre componenti del conto economico complessivo	0	0	0
<b>Utile (perdita) complessivo netto dell'esercizio</b>	<b>(33.368.919)</b>	<b>(9.337.282)</b>	<b>(9.562.078)</b>

\* I valori riesposti includono i valori economici derivanti dalla fusione dell'incorporante SNAI S.p.A. e delle incorporate Punto SNAI S.r.l. e A.I. Monteverde S.r.l.

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

valori in euro	31/12/2010	31/12/2009	Riesposto 31/12/2009*
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	125.961.370	127.226.782	127.261.755
Beni in locazione finanziaria	37.805.053	44.004.773	44.004.773
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>163.766.423</b>	<b>171.231.555</b>	<b>171.266.528</b>
Avviamento	231.087.971	230.069.229	230.894.472
Altre attività immateriali	229.736.038	215.142.777	240.925.428
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>460.824.009</b>	<b>445.212.006</b>	<b>471.819.900</b>
Partecipazioni in imprese controllate e collegate	4.330.940	4.313.864	4.263.865
Partecipazioni in altre imprese	542.006	542.006	542.006
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>4.872.946</b>	<b>4.855.870</b>	<b>4.805.871</b>
Imposte anticipate	29.165.171	22.455.137	22.559.674
Altre attività non finanziarie	1.279.267	1.520.738	1.549.267
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>659.907.816</b>	<b>645.275.306</b>	<b>672.001.240</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	2.642.671	4.344.471	4.344.471
Crediti commerciali	51.841.925	59.669.797	59.342.367
Altre attività	33.450.509	36.905.697	37.591.956
Attività finanziarie correnti	31.523.804	49.569.871	27.795.413
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10.535.561	49.074.462	49.430.714
<b>Totale attività correnti</b>	<b>129.994.470</b>	<b>199.564.298</b>	<b>178.504.921</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>789.902.286</b>	<b>844.839.604</b>	<b>850.506.161</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale sociale	60.748.992	60.748.992	60.748.992
Riserve	230.606.925	240.168.999	240.169.002
Utile (Perdita) dell'esercizio	(33.368.919)	(9.337.282)	(9.562.078)
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>257.986.998</b>	<b>291.580.709</b>	<b>291.355.916</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Trattamento di fine rapporto	1.705.096	1.766.288	1.815.189
Passività finanziarie non correnti	36.302.481	282.560.971	282.560.971
Imposte differite	41.815.034	40.834.433	40.936.093
Fondi per rischi ed oneri futuri	9.474.849	13.306.626	13.348.506
Debiti vari ed altre passività non correnti	5.434.684	6.055.440	6.112.216
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>94.732.144</b>	<b>344.523.758</b>	<b>344.772.975</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali	46.324.201	24.229.634	24.411.769
Altre passività	110.549.634	109.126.785	114.299.088
Passività finanziarie correnti	52.959.952	48.298.942	48.586.637
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	227.349.357	27.079.776	27.079.776
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>280.309.309</b>	<b>75.378.718</b>	<b>75.666.413</b>
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>437.183.144</b>	<b>208.735.137</b>	<b>214.377.270</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>	<b>789.902.286</b>	<b>844.839.604</b>	<b>850.506.161</b>

\* I valori riesposti includono i valori patrimoniali derivanti dalla fusione dell'incorporante SNAI S.p.A. e delle incorporate Punto SNAI S.r.l. e A.I. Monteverde S.r.l.

valori in migliaia di euro	2010	2009	Riesposto 2009*
<b>A. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>			
Utile (perdita) dell'esercizio	(33.368.919)	(9.337.282)	(9.562.078)
Ammortamenti	55.461.041	60.102.212	61.091.910
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	(5.726.556)	(1.358.700)	(1.361.577)
Variazione fondo rischi	(3.873.657)	2.223.746	2.265.626
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	(811)	(22.350)	(190.889)
Svalutazione delle partecipazioni in società controllate	1.431.000	2.193.555	2.193.555
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	(246.045.501)	(38.734.596)	(38.706.349)
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	7.271.648	27.909.916	32.905.525
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	(110.093)	37.683	86.584
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)</b>	<b>(224.961.848)</b>	<b>43.014.184</b>	<b>48.722.307</b>
<b>B. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>			
Investimenti in attività materiali (-)	(6.902.349)	(10.310.443)	(10.350.282)
Investimenti netti per acquisti rami d'azienda (-)	(235.856)	0	0
Investimenti in attività immateriali (-)	(2.066.497)	(41.167.733)	(68.591.917)
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite	(1.498.075)	(3.241.044)	(3.191.045)
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	(3.728.391)	(27.747.267)	(5.972.809)
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti	1.603	190.983	190.983
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(14.429.565)</b>	<b>(82.275.504)</b>	<b>(87.915.070)</b>
<b>C. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIA</b>			
Variazione netta delle passività finanziarie	231.050.421	38.126.447	38.414.142
Finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	(24.074.271)	(19.388.619)	(19.388.619)
Debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	(6.479.890)	(8.514.092)	(8.514.092)
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)</b>	<b>200.496.260</b>	<b>10.223.736</b>	<b>10.511.431</b>
<b>D. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)</b>	<b>(38.895.153)</b>	<b>(29.037.584)</b>	<b>(28.681.332)</b>
<b>DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)</b>	<b>49.430.714</b>	<b>78.112.046</b>	<b>78.112.046</b>
<b>G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE)</b>	<b>10.535.561</b>	<b>49.074.462</b>	<b>49.430.714</b>
<b>H (E+F+G)</b>	<b>10.535.561</b>	<b>49.074.462</b>	<b>49.430.714</b>
<b>RICONCILIAZIONE DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE):</b>			
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	49.430.714	78.112.046	78.112.046
Scoperti bancari	0	0	0
Discontinued Operations	0	0	0
	<b>49.430.714</b>	<b>78.112.046</b>	<b>78.112.046</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	10.535.561	49.074.462	49.430.714
Scoperti bancari	0	0	0
Discontinued Operations	0	0	0
	<b>10.535.561</b>	<b>49.074.462</b>	<b>49.430.714</b>

\* I valori riesposti includono i valori patrimoniali ed economici derivanti dalla fusione dell'incorporante SNAI S.p.A. e delle incorporate Punto SNAI S.r.l. e A.I. Monteverde S.r.l.



**Gruppo SNAI - Conto economico complessivo consolidato**

<i>valori in migliaia di euro</i>	<b>Esercizio 2010</b>	<b>Esercizio 2009</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	548.401	552.266
Altri ricavi e proventi	7.472	7.445
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	181	(886)
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(1.452)	(1.224)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(434.771)	(411.930)
Costi per il personale	(28.056)	(26.239)
Altri costi di gestione	(34.060)	(29.695)
Costi per lavori interni capitalizzati	891	920
<b>Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte</b>	<b>58.606</b>	<b>90.657</b>
Ammortamenti	(56.931)	(62.540)
Altri accantonamenti	(3.913)	(6.445)
<b>Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte</b>	<b>(2.238)</b>	<b>21.672</b>
Proventi e oneri da partecipazioni	(2.134)	9
Proventi finanziari	3.329	2.735
Oneri finanziari	(30.126)	(33.538)
<b>Totale oneri e proventi finanziari</b>	<b>(28.931)</b>	<b>(30.794)</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(31.169)</b>	<b>(9.122)</b>
Imposte sul reddito	(2.656)	(864)
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(33.825)</b>	<b>(9.986)</b>
Altre componenti del conto economico complessivo	0	0
<b>Utile/(perdita) complessivo netto dell'esercizio</b>	<b>(33.825)</b>	<b>(9.986)</b>
<i>Attribuibile a:</i>		
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	(33.825)	(9.986)
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) per azione base in euro	(0,29)	(0,09)
Utile (perdita) per azione diluito in euro	(0,29)	(0,09)

<i>valori in migliaia di euro</i>	31/12/2010	31/12/2009
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	132.647	134.614
Beni in locazione finanziaria	37.930	44.120
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>170.577</b>	<b>178.734</b>
Avviamento	231.162	230.968
Altre attività immateriali	229.846	241.076
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>461.008</b>	<b>472.044</b>
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.962	1.982
Partecipazioni in altre imprese	542	542
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>2.504</b>	<b>2.524</b>
Imposte anticipate	30.039	23.186
Altre attività non finanziarie	1.393	1.638
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>665.521</b>	<b>678.126</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	2.860	4.559
Crediti commerciali	66.794	70.575
Altre attività	33.868	38.350
Attività finanziarie correnti	22.950	20.901
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11.848	54.425
<b>Totale attività correnti</b>	<b>138.320</b>	<b>188.810</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>803.841</b>	<b>866.936</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo		
Capitale sociale	60.749	60.749
Riserve	233.426	243.412
Utile (perdita) dell'esercizio	(33.825)	(9.986)
<b>Totale Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>260.350</b>	<b>294.175</b>
Patrimonio Netto di terzi	0	0
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>260.350</b>	<b>294.175</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Trattamento di fine rapporto	5.196	5.519
Passività finanziarie non correnti	36.379	282.645
Imposte differite	42.474	41.587
Fondi per rischi ed oneri futuri	11.159	14.379
Debiti vari ed altre passività non correnti	5.455	6.135
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>100.663</b>	<b>350.265</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti commerciali	53.089	32.218
Altre passività	111.854	116.199
Passività finanziarie correnti	50.536	46.999
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	227.349	27.080
<b>Totale Passività finanziarie correnti</b>	<b>277.885</b>	<b>74.079</b>
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>442.828</b>	<b>222.496</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>	<b>803.841</b>	<b>866.936</b>

valori in migliaia di euro	2010	2009
<b>A. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio di Gruppo	(33.825)	(9.986)
Utile (perdita) dell'esercizio di competenza di terzi	0	0
Ammortamenti	56.931	62.540
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	(5.966)	(1.281)
Variazione fondo rischi	(3.220)	3.961
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	(2)	(20)
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	346	257
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	185	(3.120)
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	2.253	32.242
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	(323)	(298)
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)</b>	<b>16.379</b>	<b>84.295</b>
<b>B. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti in attività materiali (-)	(7.593)	(11.537)
Investimenti netti per acquisto rami d'azienda (-)	(236)	0
Investimenti in attività immateriali (-)	(2.100)	(68.207)
Investimenti in altre attività non correnti (-)	(326)	(251)
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite	0	(423)
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	(2.049)	(3.780)
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti	9	25
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(12.295)</b>	<b>(84.173)</b>
<b>C. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		
Variazione netta delle passività finanziarie	(16.107)	2.437
Finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	(24.074)	(19.389)
Debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	(6.480)	(8.513)
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)</b>	<b>(46.661)</b>	<b>(25.465)</b>
<b>D. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)</b>	<b>(42.577)</b>	<b>(25.343)</b>
<b>F. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI ((INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)</b>	<b>54.425</b>	<b>79.768</b>
<b>G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA' DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI ((INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE)</b>		
<b>H. (E+F+G)</b>	<b>11.848</b>	<b>54.425</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	54.425	79.768
Scoperti bancari	0	0
Attività operative cessate	0	0
	<b>54.425</b>	<b>79.768</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	11.848	54.425
Scoperti bancari	0	0
Attività operative cessate	0	0
	<b>11.848</b>	<b>54.425</b>