



**SNAI S.p.A.**  
**Progetto di Bilancio al 31 dicembre 2015**  
**e Note esplicative**

**Approvato dal Consiglio di Amministrazione  
di SNAI S.p.A.**

*Milano, 26 aprile 2016*

**SNAI S.p.A.**  
**Sede in Porcari (Lucca) – via L. Boccherini 39 – Capitale Sociale € 97.982.245,40 i.v.**  
**Codice Fiscale n. 00754850154 – P. IVA 01729640464**  
**Registro Imprese di Lucca e R.E.A. di Lucca n. 00754850154**

## INDICE

### SNAI S.p.A.: PROGETTO DI BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2015 E NOTE ESPLICATIVE

|   |         |
|---|---------|
| - CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO   | PAG. 3  |
| - PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA                 | PAG. 4  |
| - PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO                     | PAG. 5  |
| - RENDICONTO FINANZIARIO  | PAG. 6  |
| - NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO  |         |
| 1. PRINCIPI CONTABILI RILEVANTI                                       | PAG. 7  |
| 2. ACCORDI PER SERVIZI IN CONCESSIONE                                 | PAG. 23 |
| - NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO           | PAG. 24 |
| - NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA | PAG. 32 |

### ALTRE NOTIZIE INTEGRATIVE

|   |         |
|---|---------|
| - ALLEGATO 1:<br>Dettaglio delle Partecipazioni con movimenti dell'esercizio        | PAG. 74 |
| - ALLEGATO 2:<br>Elenco delle società controllate                                   | PAG. 75 |
| - ALLEGATO 3:<br>Elenco delle società collegate e delle altre partecipazioni        | PAG. 76 |
| - ALLEGATO 4:<br>Dettaglio delle riserve disponibili                                | PAG. 77 |
| - ALLEGATO 5:<br>Informazioni riguardanti il patrimonio immobiliare del Gruppo SNAI | PAG. 78 |

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

| valori in euro   | Note | Esercizio<br>2015   | di cui Parti<br>correlate<br>nota 31 | di cui non<br>ricorrenti<br>nota 33 | Esercizio<br>2014   | di cui Parti<br>correlate<br>nota 31 | di cui non<br>ricorrenti<br>nota 33 |
|--|------|---------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|---------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni   | 3    | 497.365.833         | 290.022                              |                                     | 510.483.689         | 222.174                              |                                     |
| Altri ricavi e proventi  | 4    | 32.838.049          | 1.161.190                            | 30.789.349                          | 2.478.704           | 1.118.294                            |                                     |
| Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati  | 17   | (16.121)            |                                      |                                     | (36)                |                                      |                                     |
| Materie prime e materiale di consumo utilizzati  | 5    | (272.342)           |                                      |                                     | (711.870)           |                                      |                                     |
| Costi per servizi e godimento beni di terzi  | 6    | (361.659.355)       | (7.575.239)                          | (1.174.639)                         | (355.548.256)       | (9.442.010)                          |                                     |
| Costi per il personale   | 7    | (30.324.067)        | (24.539)                             |                                     | (26.571.926)        | (46.641)                             |                                     |
| Altri costi di gestione  | 8    | (44.398.580)        | 87.308                               | (4.025.401)                         | (39.510.870)        | (16.673)                             |                                     |
| Costi per lavori interni capitalizzati   | 9    | 1.391.668           |                                      |                                     | 1.539.293           |                                      |                                     |
| <b>Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte</b>   |      | <b>94.925.085</b>   |                                      |                                     | <b>92.158.728</b>   |                                      |                                     |
| Ammortamenti e svalutazioni  | 10   | (53.726.824)        |                                      |                                     | (56.911.613)        |                                      |                                     |
| Altri accantonamenti   | 26   | (8.701.293)         |                                      |                                     | (185.643)           |                                      |                                     |
| <b>Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte</b>   |      | <b>32.496.968</b>   |                                      |                                     | <b>35.061.472</b>   |                                      |                                     |
| Proventi e oneri da partecipazioni   |      | (15.377.246)        |                                      |                                     | (3.049.417)         |                                      |                                     |
| Proventi finanziari  |      | 2.888.946           | 1.721.330                            |                                     | 2.273.732           | 542.458                              |                                     |
| Oneri finanziari   |      | (60.145.404)        | (443.449)                            |                                     | (60.202.056)        | (171.243)                            |                                     |
| <b>Totale oneri e proventi finanziari</b>  | 11   | <b>(72.633.704)</b> |                                      |                                     | <b>(60.977.741)</b> |                                      |                                     |
| <b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>  |      | <b>(40.136.736)</b> |                                      |                                     | <b>(25.916.269)</b> |                                      |                                     |
| Imposte sul reddito  | 12   | (7.864.973)         |                                      |                                     | (1.973.455)         |                                      |                                     |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>  |      | <b>(48.001.709)</b> |                                      |                                     | <b>(27.889.724)</b> |                                      |                                     |
| (Perdita)/utile da rimisurazione su piani a benefici definiti al netto delle imposte   | 23   | 68.019              |                                      |                                     | (145.538)           |                                      |                                     |
| <b>Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) dell'esercizio al netto delle imposte</b> |      | <b>68.019</b>       |                                      |                                     | <b>(145.538)</b>    |                                      |                                     |
| (Perdita)/utile netto da strumenti derivati di copertura dei flussi di cassa (cash flow hedges)  | 23   | 2.124.050           |                                      |                                     | 2.124.050           |                                      |                                     |
| <b>Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) dell'esercizio al netto delle imposte</b>     |      | <b>2.124.050</b>    |                                      |                                     | <b>2.124.050</b>    |                                      |                                     |
| <b>Utile/(perdita) di conto economico complessivo al netto delle imposte</b>   |      | <b>2.192.069</b>    |                                      |                                     | <b>1.978.512</b>    |                                      |                                     |
| <b>Utile/(perdita) complessivo netto dell'esercizio</b>  |      | <b>(45.809.640)</b> |                                      |                                     | <b>(25.911.212)</b> |                                      |                                     |

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

| valori in euro                                    | Note | 31.12.2015         | di cui Parti correlate nota 31 | 31.12.2014         | di cui Parti correlate nota 31 |
|---|------|--------------------|--------------------------------|--------------------|--------------------------------|
| <b>ATTIVITA'</b>                                  |      |                    |                                |                    |                                |
| <b>Attività non correnti</b>                      |      |                    |                                |                    |                                |
| Immobili, impianti e macchinari di proprietà      |      | 128.138.861        |                                | 133.584.691        |                                |
| Beni in locazione finanziaria                     |      | 2.872.392          |                                | 3.781.330          |                                |
| <b>Totale immobilizzazioni materiali</b>          | 13   | <b>131.011.253</b> |                                | <b>137.366.021</b> |                                |
| Aviamento   |      | 231.087.971        |                                | 231.087.971        |                                |
| Altre attività immateriali                        |      | 69.375.010         |                                | 102.655.318        |                                |
| <b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>        | 14   | <b>300.462.981</b> |                                | <b>333.743.289</b> |                                |
| Partecipazioni in imprese controllate e collegate |      | 161.125.022        |                                | 18.656.499         |                                |
| Partecipazioni in altre imprese                   |      | 45.848             |                                | 45.848             |                                |
| <b>Totale partecipazioni</b>                      | 15   | <b>161.170.870</b> |                                | <b>18.702.347</b>  |                                |
| Imposte anticipate                                | 16   | 71.872.581         |                                | 78.408.033         |                                |
| Altre attività non finanziarie                    | 19   | 1.249.706          |                                | 1.775.814          |                                |
| Attività finanziarie non correnti                 | 20   | 112.511.204        | 110.738.182                    | 1.244.418          |                                |
| <b>Totale attività non correnti</b>               |      | <b>778.278.595</b> |                                | <b>571.239.922</b> |                                |
| <b>Attività correnti</b>                          |      |                    |                                |                    |                                |
| Rimanenze   | 17   | 417.964            |                                | 456.259            |                                |
| Crediti commerciali                               | 18   | 58.919.304         | 1.199.303                      | 47.669.000         | 289.905                        |
| Altre attività                                    | 19   | 30.694.796         | 2.017.008                      | 26.504.972         | 2.816.624                      |
| Attività finanziarie correnti                     | 20   | 29.118.594         | 9.264.325                      | 22.276.643         | 2.613.555                      |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti         | 21   | 53.977.749         |                                | 66.921.751         |                                |
| <b>Totale attività correnti</b>                   |      | <b>173.128.407</b> |                                | <b>163.828.625</b> |                                |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>                           |      | <b>951.407.002</b> |                                | <b>735.068.547</b> |                                |
| <b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>              |      |                    |                                |                    |                                |
| <b>Patrimonio Netto</b>                           |      |                    |                                |                    |                                |
| Capitale sociale                                  |      | 97.982.245         |                                | 60.748.992         |                                |
| Riserve   |      | 92.096.855         |                                | 12.865.028         |                                |
| Utile (perdita) dell'esercizio                    |      | (48.001.709)       |                                | (27.889.724)       |                                |
| <b>Totale Patrimonio Netto</b>                    | 22   | <b>142.077.391</b> |                                | <b>45.724.296</b>  |                                |
| <b>Passività non correnti</b>                     |      |                    |                                |                    |                                |
| Trattamento di fine rapporto                      | 24   | 1.624.748          |                                | 1.698.790          |                                |
| Passività finanziarie non correnti                | 25   | 573.069.388        |                                | 464.768.604        |                                |
| Imposte differite                                 | 16   | 56.466.268         |                                | 57.928.556         |                                |
| Fondi per rischi ed oneri futuri                  | 26   | 27.500.063         |                                | 10.811.504         |                                |
| Debiti vari ed altre passività non correnti       | 27   | 1.431.083          |                                | 2.325.711          |                                |
| <b>Totale Passività non correnti</b>              |      | <b>660.091.550</b> |                                | <b>537.533.165</b> |                                |
| <b>Passività correnti</b>                         |      |                    |                                |                    |                                |
| Debiti commerciali                                | 28   | 26.105.615         | 588.630                        | 29.600.379         | 672.277                        |
| Altre passività                                   | 27   | 109.093.476        | 8.325.168                      | 94.355.946         | 6.752.328                      |
| Passività finanziarie correnti                    |      | 14.038.970         | 10.504.076                     | 8.302.812          | 4.932.687                      |
| Quote correnti di finanziamenti a lungo termine   |      | 0                  |                                | 19.551.949         |                                |
| <b>Totale Passività finanziarie</b>               | 25   | <b>14.038.970</b>  |                                | <b>27.854.761</b>  |                                |
| <b>Totale Passività correnti</b>                  |      | <b>149.238.061</b> |                                | <b>151.811.086</b> |                                |
| <b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>             |      | <b>951.407.002</b> |                                | <b>735.068.547</b> |                                |

**SNAI S.p.A. - Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto**

(valori in migliaia di euro)

|  | Note | Capitale Sociale | Riserva Legale | Riserva sovrapprezzo azioni | Riserva da Fusione | Riserva Cash Flow Hedge | Riserva Tfr (las 19) | Utili (Perdite) a nuovo | Risultato di Esercizio | Totale Patrimonio Netto |
|--|------|------------------|----------------|-----------------------------|--------------------|-------------------------|----------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|
| Saldo al 01.01.2014  |      | 60.749           | 1.559          | 108.282                     | 0                  | (4.247)                 | (111)                | (260)                   | (94.336)               | 71.636                  |
| Perdita esercizio 2013   |      |                  |                | (94.336)                    |                    |                         |                      |                         | 94.336                 | 0                       |
| Utile (perdita) dell'esercizio   |      |                  |                |                             |                    |                         |                      |                         | (27.890)               | (27.890)                |
| Altri utili/(perdite) complessivi                                      | 23   |                  |                |                             |                    | 2.123                   | (145)                |                         |                        | 1.978                   |
| Risultato complessivo al 31.12.2014                                    |      |                  |                |                             |                    | 2.123                   | (145)                |                         | (27.890)               | (25.912)                |
| <b>Saldo al 31.12.2014</b>   |      | <b>60.749</b>    | <b>1.559</b>   | <b>13.946</b>               | <b>0</b>           | <b>(2.124)</b>          | <b>(256)</b>         | <b>(260)</b>            | <b>(27.890)</b>        | <b>45.724</b>           |
|  |      |                  |                |                             |                    |                         |                      |                         |                        |                         |
|  |      | Capitale Sociale | Riserva Legale | Riserva sovrapprezzo azioni | Riserva da Fusione | Riserva Cash Flow Hedge | Riserva Tfr (las 19) | Utili (Perdite) a nuovo | Risultato di Esercizio | Totale Patrimonio Netto |
| Saldo al 01.01.2015  |      | 60.749           | 1.559          | 13.946                      | 0                  | (2.124)                 | (256)                | (260)                   | (27.890)               | 45.724                  |
| Perdita esercizio 2014   | 22   |                  | (1.559)        | (13.946)                    |                    |                         |                      | (12.385)                | 27.890                 | 0                       |
| Fusione di Festa S.r.l. e Immobiliare Valcarenga S.r.l. in SNAI S.p.A. |      |                  |                |                             | 2.326              |                         | (23)                 |                         |                        | 2.303                   |
| Aumento di capitale  | 22   | 37.233           |                | 102.627                     |                    |                         |                      |                         |                        | 139.860                 |
| Utile (perdita) dell'esercizio   |      |                  |                |                             |                    |                         |                      |                         | (48.002)               | (48.002)                |
| Altri utili/(perdite) complessivi                                      | 23   |                  |                |                             |                    | 2.124                   | 68                   |                         |                        | 2.192                   |
| Risultato complessivo al 31.12.2015                                    |      |                  |                |                             |                    | 2.124                   | 68                   | 0                       | (48.002)               | (45.810)                |
| <b>Saldo al 31.12.2015</b>   |      | <b>97.982</b>    | <b>0</b>       | <b>102.627</b>              | <b>2.326</b>       | <b>0</b>                | <b>(211)</b>         | <b>(12.645)</b>         | <b>(48.002)</b>        | <b>142.077</b>          |

**SNAI S.p.A. - Rendiconto finanziario**

| valori in euro   | Note              | 31.12.2015          | di cui Parti correlate nota 31 | 31.12.2014          | di cui Parti correlate nota 31 |
|--|-------------------|---------------------|--------------------------------|---------------------|--------------------------------|
| <b>A. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>   |                   |                     |                                |                     |                                |
| Utile (perdita) dell'esercizio   |                   | (48.001.709)        |                                | (27.889.724)        |                                |
| Ammortamenti e svalutazioni  | 10                | 53.726.824          |                                | 56.911.613          |                                |
| Svalutazione e perdite su partecipazioni   |                   | 8.639.294           |                                | 3.049.417           |                                |
| Variazione netta delle attività (passività) per imposte anticipate (differite)   | 16                | 3.926.941           |                                | (777.232)           |                                |
| Variazione fondo rischi  | 26                | 16.670.835          |                                | (5.301.194)         |                                |
| (Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)                                       | 4-8               | 466.924             |                                | 1.078.550           |                                |
| Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni                               | 19-27             | (359.013)           |                                | (857.736)           |                                |
| Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni                                   | 17-18-19<br>27-28 | (9.162.132)         | 2.115.063                      | 10.271.011          | 98.369                         |
| Variazione netta del trattamento di fine rapporto  | 24                | (104.205)           |                                | (11.544)            |                                |
| <b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)</b>   |                   | <b>25.803.759</b>   |                                | <b>36.473.161</b>   |                                |
| <b>B. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>   |                   |                     |                                |                     |                                |
| Investimenti in attività materiali (-)   | 13                | (8.082.464)         |                                | (10.150.444)        |                                |
| Investimenti in attività immateriali (-)   | 14                | (4.690.932)         |                                | (7.725.563)         |                                |
| Versamenti a copertura perdite partecipazioni  | 15                | (6.752.632)         |                                | (5.000.000)         |                                |
| Acquisizioni partecipazioni  | 15                | (1.832.816)         |                                | 0                   |                                |
| Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti                      | 4                 | 96.444              |                                | 121.393             |                                |
| <b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>  |                   | <b>(21.262.400)</b> |                                | <b>(22.754.614)</b> |                                |
| <b>C. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA</b>   |                   |                     |                                |                     |                                |
| Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie  | 20                | (7.370.555)         | (6.650.770)                    | 3.640.822           | 5.134.563                      |
| Intercompany loan  | 20                | (110.738.182)       | (110.738.182)                  | 0                   | 0                              |
| Variazione delle passività finanziarie   | 25                | 13.463.411          | 2.250.149                      | 5.712.275           | 3.957.746                      |
| Accensione prestito obbligazionario  | 25                | 107.272.546         |                                | 0                   | 0                              |
| Rimborso obbligazioni  | 25                | (20.000.000)        |                                | 0                   | 0                              |
| Aumenti/rimborsi di capitale al netto costi di impianto e ampliamento  | 22                | (140.231)           |                                | 0                   | 0                              |
| Flusso monetario derivante da fusione  | 21                | 27.650              |                                | 0                   | 0                              |
| Variazione dei debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"  | 25                | 0                   |                                | (10.000)            |                                |
| <b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)</b>  |                   | <b>(17.485.361)</b> |                                | <b>9.343.097</b>    |                                |
| <b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE</b>  |                   |                     |                                |                     |                                |
| <b>D. CEDUTE (D)</b>   |                   | <b>0</b>            |                                | <b>0</b>            |                                |
| <b>E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)</b>  |                   | <b>(12.944.002)</b> |                                | <b>23.061.644</b>   |                                |
| <b>DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)</b>                                    |                   |                     |                                |                     |                                |
| <b>F. FINANZIARIO NETTO INIZIALE</b>   |                   | <b>66.921.751</b>   |                                | <b>43.860.107</b>   |                                |
| <b>EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'</b>   |                   |                     |                                |                     |                                |
| <b>G. LIQUIDITA'</b>   |                   | <b>0</b>            |                                | <b>0</b>            |                                |
| <b>DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE) (E+F+G)</b>                                |                   |                     |                                |                     |                                |
| <b>H. FINANZIARIO NETTO FINALE</b>   |                   | <b>53.977.749</b>   |                                | <b>66.921.751</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  |                   | 66.921.751          |                                | 43.860.107          |                                |
| Scoperti bancari   |                   | 0                   |                                | 0                   |                                |
| Attività operative cessate   |                   | 0                   |                                | 0                   |                                |
|  |                   | <b>66.921.751</b>   |                                | <b>43.860.107</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  |                   | 53.977.749          |                                | 66.921.751          |                                |
| Scoperti bancari   |                   | 0                   |                                | 0                   |                                |
| Attività operative cessate   |                   | 0                   |                                | 0                   |                                |
|  |                   | <b>53.977.749</b>   |                                | <b>66.921.751</b>   |                                |

Gli interessi passivi pagati nell'esercizio 2015 ammontano a circa 48.444 migliaia di euro (48.957 migliaia di euro nel 2014).

Le imposte pagate nell'esercizio 2015 ammontano a circa 4.357 migliaia di euro.

## NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO

### 1. Principi contabili rilevanti

SNAI S.p.A. (nel seguito anche "Società" o "SNAI") ha sede in Porcari (LU) – Italia – Via Luigi Boccherini, 39.

In data 24 novembre 2014 è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione in SNAI S.p.A. delle società interamente controllate Festa S.r.l. e Immobiliare Valcarenga S.r.l. in attuazione della delibera di fusione assunta dagli organi competenti nelle date 28 e 31 luglio 2014, messa a disposizione del pubblico unitamente al Progetto di Fusione e all'apposita Relazione degli Amministratori.

Gli effetti della fusione decorrono dal 1° gennaio 2015 sia ai fini contabili che ai fini fiscali.

Per la contabilizzazione della fusione la Società ha adottato il pooling o interest method.

#### 1.1 Valutazione degli amministratori rispetto ai requisiti di continuità aziendale

La situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società è caratterizzata da: (i) risultati negativi in parte dovuti agli effetti di eventi esogeni (e che incorporano per il 2015 anche il provento straordinario netto di Euro 26,4 milioni e derivante dalla transazione con Barcrest Group Limited), nonché al significativo importo di ammortamenti ed oneri finanziari, (ii) attivi immateriali di ammontare importante a fronte di un patrimonio netto ridotto per effetto delle perdite cumulate, e (iii) un indebitamento rilevante, con flussi destinabili alla sua riduzione limitati dall'assorbimento di liquidità richiesto dagli investimenti tipici del business e dagli oneri finanziari.

Con particolare riferimento al bilancio chiuso al 31 dicembre 2015, gli Amministratori evidenziano come la Società abbia riportato una perdita netta di Euro 48 milioni, comprensiva di un effetto netto positivo connesso a costi e ricavi non ricorrenti identificati per 25,6 milioni di Euro, principalmente riferibili alla cosiddetta transazione Barcrest. L'indebitamento finanziario netto, pari ad Euro 523,9 milioni, è rappresentato principalmente dai prestiti obbligazionari emessi e sottoscritti il 4 dicembre 2013 (320 milioni e 160 milioni di euro) e il 28 luglio 2015 (110 milioni di euro), tutti da rimborsare nel corso del 2018.

Gli amministratori rilevano altresì che il risultato 2015 è inferiore sia rispetto a quello del periodo precedente che alle attese, nonostante l'effetto positivo della transazione Barcrest. Le differenze rispetto alle previsioni sono riconducibili ad alcuni fenomeni principali: i) ai ricavi e margini derivanti dalle scommesse sportive sotto le attese anche per effetto del maggior payout, che si è attestato all'82,5%; ii) ad una minore raccolta principalmente dovuta ad alcune problematiche legate a una parte della rete di distribuzione con la temporanea, e oramai sanata, non operatività di alcuni punti di gioco (reti Finscom e ex-SIS); iii) ai minori ricavi e margini generati dalle scommesse sugli eventi virtuali e sulle scommesse ipliche, in parte derivanti dalle suddette problematiche legate alla non operatività di alcuni punti di gioco.

Inoltre, gli amministratori rilevano come l'operazione di integrazione con il Gruppo Cogemat, perfezionatasi in data 19 novembre 2015, abbia consentito nell'immediato di incrementare il capitale sociale per Euro 37,2 milioni circa e più in generale il patrimonio netto per Euro 140 milioni; in virtù della stessa operazione il patrimonio netto al 31 dicembre 2015 risulta pari a Euro 142 milioni rispetto ai 45,7 milioni al 31 dicembre 2014.

Al di là degli effetti puntuali su patrimonio e indebitamento, gli amministratori sottolineano come l'insieme delle tre operazioni straordinarie che hanno caratterizzato l'esercizio 2015 (Cogemat, SIS e Finscom) delineino un nuovo perimetro del gruppo SNAI, caratterizzato da

- una presenza sul territorio più ampia e profonda (63 nuovi punti di vendita di proprietà diffusi su tutto il territorio nazionale);
- una più alta quota di mercato nel segmento delle ADI (secondo operatore nazionale con oltre il 15% di quota di mercato);
- un maggior bilanciamento della redditività fra le componenti derivanti dal betting e dalle ADI e
- una minor porzione dell'EBITDA che risente della fluttuazione del payout sulle scommesse.

In tale contesto, permangono incertezze, alcune delle quali al di fuori dell'esclusivo controllo degli amministratori, legate all'aleatorietà connessa alla realizzazione di eventi futuri ed alle caratteristiche precipue del mercato di riferimento. Tali incertezze possono influire sulla marginalità e sulla futura capacità di rifinanziamento della Società.

Pertanto, la prospettiva della continuità aziendale della Società risulta condizionata dai fattori di seguito indicati:

- Rinnovo delle concessioni per la rete dei punti di vendita scommesse in scadenza al 30 giugno 2016. La Società ha l'obiettivo di rinnovare le proprie concessioni in ambito scommesse in quanto ad esse è collegata una parte importante del proprio business; sulla base delle informazioni ad oggi note e disponibili, relative alle caratteristiche del bando di gara scommesse previsto dalla Legge di Stabilità 2016, la Società ritiene che il Gruppo ad esso facente capo abbia la possibilità di ottenere il rinnovo delle attuali concessioni gestite. Sempre in relazione alle concessioni si segnala che nel corso del 2015 ADM ha avviato una serie di comunicazioni con la Società in merito al mancato rispetto di alcuni indici patrimoniali previsti dai contratti di concessione stessi. I contratti prevedono infatti che i concessionari debbano mantenere dei "requisiti di solidità patrimoniale" a dimostrazione dei quali è richiesto il rispetto di alcuni indici patrimoniali il cui sfioramento, se prolungato nel tempo, potrebbe portare in linea teorica anche all'apertura di un procedimento di decadenza o revoca delle concessioni stesse. Gli Amministratori, confortati (i) dal fatto che al 31 dicembre 2015 l'indice considerato maggiormente rilevante (relativo al rapporto tra indebitamento netto e patrimonio netto), è rispettato, (ii) da un parere legale che valuta remoto il rischio di avvio di un procedimento di decadenza delle concessioni (iii) dalla conferma scritta da parte di ADM che il procedimento avviato ha solo finalità di monitoraggio, ritengono che non sussistano rischi derivanti dal mancato rispetto degli indici patrimoniali che possano influenzare il mantenimento o il rinnovo delle concessioni.
- Capacità della Società di generare utili e flussi di cassa adeguati. Gli amministratori ritengono che il piano industriale consolidato di SNAI (approvato in data 12 marzo 2015) contenga previsioni non più attuali e superate in ragione dell'avvenuta integrazione del Gruppo Cogemat nel Gruppo SNAI e del nuovo contesto macro-economico e regolamentare in cui la Società opera. Attualmente gli Amministratori, nelle more della predisposizione di un nuovo Piano industriale consolidato, hanno approvato in data 21 aprile 2016 le linee guida delle previsioni aziendali 2016-2019 ("Linee Guida 2016-2019"), sulla base delle quali sono state effettuate le principali valutazioni di bilancio 2015. Il nuovo piano industriale che ne scaturirà è attualmente ancora in corso di completamento, in quanto restano da affinare le previsioni già effettuate ma relative a scenari ancora in corso di definizione, quali (i) l'affinamento della stima dei tempi e degli investimenti connessi al bando di gara relativo alle nuove concessioni per la rete dei punti di vendita scommesse in scadenza al 30 giugno 2016, (ii) gli ulteriori risparmi attesi dai cantieri di integrazione SNAI-Cogemat e (iii) i benefici della riorganizzazione della rete di negozi facente capo alla rete Finscom ed ex-SIS. In base alle previsioni contenute nelle Linee Guida, la Società ritiene di poter puntare nei prossimi anni sulla crescita della raccolta complessiva (che si rifletterà su un incremento di ricavi e margini), fondata su una serie di iniziative che includono un incremento dell'offerta online e l'ampliamento dell'offerta relativa agli eventi virtuali. Oltre a quanto sopra, sono attesi benefici in termini di riduzione dei costi operativi e di ottimizzazione degli investimenti dall'integrazione con il Gruppo Cogemat, nonché dai volumi di raccolta legati alla riapertura dei 63 punti di vendita SIS/Finscom. Inoltre, gli effetti combinati delle novità introdotte nel settore dei giochi dalla Legge di Stabilità 2016 avranno un impatto limitato in termini di marginalità per la Società nei primi mesi del 2016 e, in prospettiva, sostanzialmente nullo, a fronte della progressiva riduzione del payout permesso per gli apparecchi AWP. Infine le Linee Guida 2016-2019 riflettono la riduzione di ammortamenti ed oneri finanziari in seguito (i) al rinnovo delle concessioni per la rete dei punti di vendita scommesse in scadenza al 30 giugno 2016, con un investimento stimato sulla base delle indicazioni emerse dalla Legge di Stabilità 2016 significativamente inferiore rispetto al costo storico attualmente iscritto in bilancio e (ii) all'impiego delle liquidità derivanti dalle future performance aziendali per il parziale rimborso del debito della Società. In questo contesto le incertezze relative alla performance aziendale dovrebbero ridursi per effetto: del nuovo mix di prodotto del Gruppo integrato che vede aumentare il peso legato agli apparecchi da intrattenimento; di un possibile miglioramento del payout sulle scommesse sportive, grazie ai nuovi contratti di gestione che meglio allineano gli interessi della rete a quelli di SNAI; della nuova modalità di tassazione sulle scommesse, che viene calcolata sul margine e non più sulla raccolta, andando a ridurre l'impatto fiscale in caso di payout particolarmente sfavorevoli.
- Capacità della Società di rimborsare i finanziamenti in essere alla scadenza, ovvero di rifinanziare il proprio debito. Sulla base di quanto sopra descritto, la Società ritiene di poter essere in grado di raggiungere un risultato economico progressivamente in miglioramento, in grado di determinare flussi di cassa operativi adeguati a supportare gli investimenti necessari allo sviluppo del business e a rimborsare parzialmente/rifinanziare i finanziamenti in essere, anche attraverso l'emissione di nuovi strumenti finanziari. Peraltro, in considerazione del rilevante livello di indebitamento della Società e dei risultati negativi registrati in passato, tenuto anche conto



della aleatorietà connessa al mercato di riferimento, si sottolinea come il mancato rinnovo di una quota significativa degli attuali diritti e/o la mancata generazione di utili e flussi di cassa adeguati e/o il mancato rimborso alla relativa scadenza dei finanziamenti in essere ovvero il rifinanziamento degli stessi potrebbe far venir meno la prospettiva della continuità aziendale, salvo il reperimento di risorse di capitale e/o di credito aggiuntive ad oggi da individuare.

Tenuto conto di quanto indicato sopra, gli Amministratori ritengono che gli obiettivi previsti nelle linee guida delle previsioni aziendali 2016-2019 siano ragionevoli e che dunque, pur in presenza delle incertezze descritte, la Società abbia la capacità di continuare la propria operatività nel prevedibile futuro, ed hanno pertanto redatto il bilancio sulla base del presupposto della continuità aziendale.

Gli stessi Amministratori d'altra parte riconoscono la necessità di effettuare un attento e costante monitoraggio dei risultati, in modo da individuare tempestivamente eventuali ulteriori fattori in grado di impattare negativamente sulla performance aziendale, condizionando i risultati correnti e quelli degli anni successivi e, più in generale il raggiungimento dell'equilibrio economico, patrimoniale e finanziario.

## **1.2 Principi contabili**

### **(a) Principi generali**

Il bilancio al 31 dicembre 2015 è stato redatto sulla base degli IFRS, in vigore a tale data, emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dalla Commissione europea.

I principi contabili adottati nella redazione del presente bilancio sono conformi con quelli adottati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2014, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi o rivisti principi dell'International Accounting Standards Board ed interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee, che non hanno avuto effetti significativi sulla posizione finanziaria o sul risultato della Società.

Per IFRS si intendono i principi contabili internazionali rivisti (IFRS e IAS) e tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC e SIC), adottati dall'Unione Europea.

### **Modifiche e nuovi principi e interpretazioni**

Come richiesto dal paragrafo 28 dello IAS 8 vengono qui di seguito indicati e brevemente illustrati gli IFRS in vigore a partire dal 1° gennaio 2015, applicati dalla Società.

Le diverse modifiche ai principi contabili applicate per la prima volta nel 2015, non hanno avuto impatti sul bilancio di esercizio.

#### **Modifiche allo IAS 19 Benefici a dipendenti: Contributi dei dipendenti**

Lo IAS 19 chiede ad un'entità di considerare le contribuzioni da parte dei dipendenti o di terze parti quando contabilizza i piani a benefici definiti. Quando le contribuzioni sono legate alla prestazione del servizio, dovrebbero essere attribuite al periodo di servizio come benefici negativi. La modifica chiarisce che, se l'ammontare delle contribuzioni è indipendente dal numero di anni di servizio, è permesso all'entità di rilevare queste contribuzioni come una riduzione del costo del servizio nel periodo in cui il servizio è prestato, anziché allocare le contribuzioni ai periodi di servizio. Questa modifica è efficace per gli esercizi che iniziano al 1° febbraio 2015 o successivamente.

#### **IFRIC 21 Tributi**

L'IFRIC 21 chiarisce che una entità riconosce una passività per tributi non prima di quando si verifica l'evento a cui è legato il pagamento, in accordo con la legge applicabile. Per i pagamenti che sono dovuti solo al superamento di una determinata soglia minima, la passività è iscritta solo al raggiungimento di tale soglia. E' richiesta l'applicazione retrospettiva per l'IFRIC 21. Questa interpretazione è da applicare obbligatoriamente nei bilanci che hanno inizio dal 17 giugno 2014 o successivamente.

#### **Ciclo annuale di miglioramenti IFRS 2010-2012**

I miglioramenti saranno effettivi dagli esercizi che iniziano il 1° febbraio 2015 o successivamente e riguardano i seguenti argomenti:

IFRS 2: Definizione delle "Vesting Condition";

IFRS 3: Contabilizzazione delle "contingent consideration" in una *business combination*;

IFRS 8: Informativa sull'aggregazione di segmenti operativi;  
IFRS 8: Riconciliazione tra i totali degli attivi dei segmenti operativi con il totale attivo della società;  
IFRS 13: Crediti e debiti a breve termine;  
IAS 16/IAS 38: Metodo della rivalutazione: *restatement* proporzionale degli ammortamenti accumulati  
IAS 24: Considerata come parte correlata una società di gestione che fornisce servizi di direzione con responsabilità strategiche.

### **Ciclo annuale di miglioramenti IFRS 2011-2013**

I miglioramenti riguardano i seguenti argomenti:

IFRS 3: Viene chiarito che tale principio non si applica nel contabilizzare la costituzione di un accordo a controllo congiunto;

IFRS 13: Modificato l'ambito di applicazione del paragrafo 52 (portfolio exception).

IAS 40: Chiarimenti sulla correlazione dell'IFRS 3 "Business Combinations" e lo IAS 40 Investimenti immobiliari quando l'immobile può essere classificato come un investimento immobiliare o come un immobile ad uso del proprietario.

Tale ciclo di miglioramenti non ha avuto alcun impatto sul bilancio della Società.

### **Principi emessi ma non ancora in vigore**

Sono di seguito illustrati i principi che, alla data di redazione del bilancio della Società risultavano già emanati ma non ancora in vigore. L'elenco si riferisce a principi e interpretazioni che la Società si aspetta saranno ragionevolmente applicabili nel futuro. La Società intende adottare questi principi quando entreranno in vigore.

### **Modifiche all'IFRS 11 Accordi a controllo congiunto: Acquisizione di una quota**

Le modifiche all'IFRS 11 richiedono che un *joint operator* che contabilizza l'acquisizione di una quota di partecipazione in un accordo a controllo congiunto, le cui attività rappresentano un *business*, deve applicare i principi rilevanti dello IFRS 3 in tema di contabilizzazione delle aggregazioni aziendali. Le modifiche chiariscono anche che, nel caso di mantenimento del controllo congiunto, la partecipazione precedentemente detenuta in un accordo a controllo congiunto non è oggetto di rimisurazione al momento dell'acquisizione di un'ulteriore quota. Inoltre, è stata aggiunta un'esclusione dallo scopo dell'IFRS 11 per chiarire che le modifiche non si applicano quando le parti che condividono il controllo, inclusa l'entità che redige il bilancio, sono sottoposte al comune controllo dello stesso ultimo soggetto controllante. Le modifiche si applicano sia all'acquisizione della quota iniziale di partecipazione in un accordo a controllo congiunto che all'acquisizione di ogni ulteriore quota nel medesimo accordo a controllo congiunto. Le modifiche devono essere applicate prospetticamente per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2016 o successivamente, è consentita l'applicazione anticipata. Non ci si attende alcun impatto sulla Società a seguito dell'applicazione di queste modifiche.

### **Modifiche allo IAS 16 e allo IAS 41: Agricoltura – piante fruttifere**

La modifica chiarisce che le piante che sono utilizzate esclusivamente per la coltivazione di prodotti agricoli nel corso di vari esercizi (piante fruttifere), dovrebbero essere soggette allo stesso trattamento contabile riservato a immobili, impianti e macchinari a norma dello IAS 16 Immobili, impianti e macchinari, in quanto il funzionamento è simile a quello della produzione manifatturiera. Le modifiche devono essere applicate prospetticamente per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2016 o successivamente, è consentita l'applicazione anticipata. Non ci si attende alcun impatto sulla Società a seguito dell'applicazione di queste modifiche.

### **IFRS 9 Strumenti finanziari**

Nel luglio 2014, lo IASB ha emesso la versione finale dell'IFRS 9 Strumenti Finanziari che riflette tutte le fasi del progetto relativo agli strumenti finanziari e sostituisce lo IAS 39 "Strumenti Finanziari: Rilevazione e valutazione" e tutte le precedenti versioni dell'IFRS 9. Il principio introduce nuovi requisiti per la classificazione, valutazione, perdita di valore e *hedge accounting*. L'IFRS 9 è efficace per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2018 o successivamente; è consentita l'applicazione anticipata. E' richiesta l'applicazione retrospettiva del principio, ma non è obbligatorio fornire l'informativa comparativa. E' consentita l'applicazione anticipata delle precedenti versioni dell'IFRS 9 (2009, 2010 e 2013) se la data di applicazione iniziale è precedente al 1° febbraio 2015. La Società sta al momento valutando l'impatto dell'IFRS 9.

### **IFRS 16 – Leases.**

Il principio stabilisce, innovando rispetto al passato, che i leases siano rappresentati negli stati patrimoniali delle società, aumentando così la visibilità delle loro attività e passività. L'IFRS 16 abolisce la distinzione tra leases operativi e leases finanziari (per il lessee - il cliente della locazione) trattando tutti i contratti in oggetto come leases finanziari. I contratti a breve termine (entro 12 mesi) e quelli aventi ad oggetto beni di basso valore sono esenti da tale trattamento. Il nuovo Standard è stato emanato il 13 gennaio 2016 e sarà effettivo dal 1 gennaio 2019. L'applicazione anticipata è permessa purché sia anche applicato il recente standard IFRS 15 - Ricavi da contratti con la clientela.

### **IFRS 15 Ricavi derivanti da contratti con i clienti**

L'IFRS 15 è stato emesso a maggio 2014 ed introduce un nuovo modello in cinque fasi che si applicherà ai ricavi derivanti da contratti con i clienti. L'IFRS 15 prevede la rilevazione dei ricavi per un importo che rifletta il corrispettivo a cui l'entità ritiene di avere diritto in cambio del trasferimento di merci o servizi al cliente. Il principio fornisce un approccio più strutturato per la rilevazione e valutazione dei ricavi, sostituendo tutti gli attuali requisiti presenti negli altri IFRS in tema di riconoscimento dei ricavi. L'IFRS 15 è efficace per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2018 o successivamente, con applicazione retrospettiva piena o modificata. L'applicazione anticipata è consentita. La Società sta al momento valutando l'impatto dell'IFRS 15.

### **Modifiche allo IAS 16 e allo IAS 38: Chiarimento sui metodi ammissibili di ammortamento**

Le modifiche chiariscono il principio contenuto nello IAS 16 e nello IAS 38: i ricavi riflettono un modello di benefici economici generati dalla gestione di un *business* (di cui l'attività fa parte), piuttosto che benefici economici che si consumano con l'utilizzo del bene. Ne consegue che un metodo basato sui ricavi non può essere utilizzato per l'ammortamento di immobili, impianti e macchinari e potrebbe essere utilizzato solo in circostanze molto limitate per l'ammortamento delle attività immateriali. Le modifiche devono essere applicate prospetticamente per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2016 o successivamente, è consentita l'applicazione anticipata. Non ci si attende alcun impatto sulla Società a seguito dell'applicazione di queste modifiche dato che la Società non utilizza metodi basati sui ricavi per l'ammortamento delle proprie attività non correnti.

### **Modifiche allo IAS 1: uso del giudizio nell'informativa di bilancio**

Le modifiche allo IAS 1 chiariscono alcuni elementi percepiti come limitazioni all'uso del giudizio da parte di chi predispose il bilancio, e sono efficaci per gli esercizi che iniziano il 1° gennaio 2016 o successivamente. E' consentita l'applicazione anticipata.

### **Modifiche allo IAS 7 - Rendiconto finanziario**

I miglioramenti riguardano l'informativa da fornire relativamente alle variazioni dei finanziamenti passivi che derivano sia da flussi finanziari per cassa sia da variazioni che non derivano da flussi per cassa (per esempio utili/perdite su cambi). Le modifiche sono state emesse il 29 gennaio 2016 e saranno effettivi dal 1 gennaio 2017.

### **Modifiche allo IAS 12 - Imposte sul reddito**

Lo IASB chiarisce come debbano essere contabilizzate le attività fiscali differite relative a perdite non realizzate su strumenti di debito misurati al fair value. Le modifiche sono state emesse il 19 gennaio 2016 e saranno effettivi dal 1 gennaio 2017.

### **Modifiche allo IAS 27: Metodo del patrimonio netto nel bilancio separato**

Le modifiche consentiranno alle entità di utilizzare il metodo del patrimonio netto per contabilizzare le partecipazioni in controllate, *joint-ventures* e collegate nel proprio bilancio separato. Le entità che stanno già applicando gli IFRS e decidano di modificare il criterio di contabilizzazione passando al metodo del patrimonio netto nel proprio bilancio separato dovranno applicare il cambiamento retrospettivamente. In caso di prima adozione degli IFRS, l'entità che decide di utilizzare il metodo del patrimonio netto nel proprio bilancio separato lo dovrà applicare dalla data di transizione agli IFRS. Le modifiche sono efficaci per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2016 o successivamente, è consentita l'applicazione anticipata. Non ci si attende alcun impatto sul bilancio della Società a seguito dell'applicazione di queste modifiche.

### **Modifiche all'IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28 – Entità di investimento: l'applicazione dell'eccezione al consolidamento**

La modifica chiarisce le problematiche derivanti dall'applicazione dell'eccezione al consolidamento previsto per le entità di investimento, ed è efficace per gli esercizi che iniziano il 1° gennaio 2016 o successivamente a tale data. E' consentita l'applicazione anticipata.

### **Ciclo annuale di miglioramenti IFRS 2012–2014**

I miglioramenti saranno effettivi dal 1° gennaio 2016 o successivamente e riguardano i seguenti argomenti:

IFRS 5: Guida alle riclassifiche tra i metodi di disposizione;

IFRS 7: Ulteriore guida ai contratti di servizi e applicabilità dell'IFRS7 nei bilanci intermedi;

IAS 19: Chiarimenti sul tasso di attualizzazione;

IAS 34: Chiarimenti sul significato di "in altre sezioni del bilancio intermedio".

La Società non ha adottato anticipatamente alcun principio, interpretazione o miglioramento emanato ma non ancora in vigore.

## **Schemi di Bilancio**

Gli schemi adottati dalla Società per il periodo chiuso al 31 dicembre 2015 non sono stati modificati rispetto a quelli adottati al 31 dicembre 2014. Ai fini comparativi i valori del bilancio chiuso al 31 dicembre 2015 sia economici che patrimoniali sono stati riesposti, inserendo una terza colonna a fianco dei dati dell'esercizio precedente non modificati. I valori riesposti includono i valori economici e patrimoniali derivanti dalla fusione dell'incorporante SNAI Spa e delle imprese incorporate Festa S.r.l. e Immobiliare Valcarenga S.r.l.

Gli schemi adottati dalla Società si compongono come segue:

### **Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria**

La presentazione del prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria avviene attraverso l'esposizione distinta fra attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti e per ciascuna voce di attività e passività gli importi che ci si aspetta di regolare o recuperare entro o oltre i 12 mesi dalla data di riferimento della situazione contabile.

### **Conto Economico Complessivo**

Il prospetto di conto economico complessivo riporta le voci per natura, poiché è considerato quello che fornisce informazioni maggiormente esplicative.

### **Prospetto delle variazioni di patrimonio netto**

Il prospetto delle variazioni del Patrimonio netto evidenzia il risultato complessivo dell'esercizio e l'effetto, per ciascuna voce di patrimonio netto, dei cambiamenti di principi contabili e delle correzioni di errori così come previsto dal Principio contabile internazionale n. 8. Inoltre, lo schema presenta il saldo degli utili o delle perdite accumulati all'inizio del periodo, i movimenti dell'esercizio e alla fine dell'esercizio.

### **Rendiconto finanziario**

Il rendiconto finanziario presenta i flussi finanziari dell'attività d'esercizio, d'investimento e finanziaria. I flussi dell'attività d'esercizio (operativi) sono rappresentati attraverso il metodo indiretto, per mezzo del quale il risultato di esercizio o di periodo è rettificato dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi, e da elementi di ricavi o costi connessi con i flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento o finanziaria.

Rispetto a quanto pubblicato nel bilancio al 31 dicembre 2015 sono state effettuate delle riclassifiche al fine di migliorare l'esposizione delle voci di conto economico, limitatamente alle seguenti voci:

- dalla voce "ricavi delle vendite e prestazioni" alla voce "altri ricavi e proventi" per 675 migliaia di euro, relativi essenzialmente ai ricavi per allestimento e vendita tecnologia;
- dalla voce "costi per servizi e godimento beni di terzi" alla voce "altri oneri di gestione" per 140 migliaia di euro, relativi all'imposta su concorsi a premi per 70 migliaia di euro e alla tassa rifiuti per 70 migliaia di euro.

### **(b) Criteri di redazione**

Il presente bilancio, i cui importi sono espressi in euro, è stato redatto sulla base del criterio generale del costo storico, ad eccezione di alcuni immobili, terreni, impianti e macchinari valutati al valore sostitutivo del costo ("deemed cost") come definito nel seguito nonché per i derivati (scommessa a quota fissa e riferimento) e partecipazioni in altre imprese iscritti al valore equo.

### **Incertezza nella stime**

Nell'applicare i principi contabili, gli amministratori hanno assunto decisioni basate su alcune ipotesi chiave riguardanti il futuro e altre importanti fonti di incertezza nelle stime alla data di chiusura del bilancio, che potrebbero produrre rettifiche nei valori di carico delle attività e passività. In particolare, l'avviamento è sottoposto a verifica circa eventuali perdite di valore con periodicità almeno annuale; detta verifica richiede una stima del valore d'uso delle unità generatrice dei flussi finanziari a cui è attribuito l'avviamento, a sua volta basata sulla stima dei flussi finanziari attesi delle unità e sulla loro attualizzazione in base a un tasso di sconto adeguato. Le assunzioni formulate ai fini della determinazione del valore d'uso delle singole unità generatrici di flussi finanziari, a supporto di tali valori dell'attivo, incorporano per loro natura un'aleatorietà connessa a tutte le previsioni. Pertanto potrebbero in futuro determinare rettifiche dei valori contabili in funzione dell'effettivo realizzarsi delle assunzioni alla base delle stime e più in dettaglio della capacità della Società di raggiungere gli obiettivi incorporati nelle previsioni aziendali 2016-2019 come definite nelle Linee Guida approvate dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 21 aprile 2016..

## **Uso di stime**

Nell'ambito della redazione del bilancio in conformità agli IFRS, la direzione aziendale deve formulare valutazioni, stime e ipotesi in applicazione dei principi contabili che influenzano gli importi delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi rilevati in bilancio. Le stime e le relative ipotesi si basano sulle esperienze pregresse e su altri fattori considerati ragionevoli nella fattispecie e sono state adottate per stimare il valore contabile delle attività e delle passività, che non è facilmente desumibile da altre fonti.

Tali stime e ipotesi sono riviste regolarmente. Le eventuali variazioni derivanti dalla revisione delle stime contabili sono rilevate nel periodo in cui la revisione viene effettuata.

Qui di seguito sono presentate le ipotesi chiave riguardanti il futuro e altre importanti fonti di incertezza nelle stime alla data di chiusura del bilancio, che potrebbero produrre rettifiche significative nei valori di carico delle attività e passività entro il prossimo esercizio finanziario.

### *Riduzione di valore di attività non finanziarie*

La Società verifica, ad ogni data di bilancio, se ci sono indicatori di riduzioni di valore per tutte le attività non finanziarie. L'avviamento e le altre attività immateriali a vita utile indefinita sono comunque verificati annualmente per individuare eventuali svalutazioni e in corso d'anno solo se tali indicatori di impairment esistono. Le altre attività non finanziarie sono verificate annualmente per svalutazioni quando ci sono indicazioni che il valore contabile potrebbe non essere recuperato.

Quando vengono predisposti i calcoli del valore in uso, gli amministratori devono stimare i flussi di cassa attesi dall'attività o dalle unità generatrici di flussi e scegliere un tasso di sconto adeguato in modo da calcolare il valore attuale di tali flussi di cassa. Ulteriori dettagli ed una analisi di sensitività delle ipotesi chiave sono indicati di seguito.

### *Imposte differite attive*

Le imposte differite attive sono rilevate anche a fronte delle perdite fiscali portate a nuovo e di altre differenze temporanee significative, nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri a fronte dei quali tali perdite potranno essere utilizzate. Una significativa valutazione discrezionale è richiesta agli amministratori per determinare l'ammontare delle imposte differite attive che possono essere contabilizzate. Essi devono stimare la probabile manifestazione temporale e l'ammontare dei futuri utili fiscalmente imponibili nonché la strategia di pianificazione delle imposte future.

### *Fondi*

La Società effettua accantonamenti prevalentemente connessi a contenziosi legali. La stima degli accantonamenti in questa materia, stante la complessità del quadro regolatorio in cui la Società opera, è frutto di un processo complesso che comporta giudizi soggettivi da parte della Direzione Aziendale.

## **(c) Criteri di valutazione e di consolidamento**

### **Aggregazione aziendale che coinvolge imprese o aziende sotto comune controllo**

Una aggregazione aziendale che coinvolge imprese o aziende sotto comune controllo è un'aggregazione in cui tutte le imprese o aziende sono, in ultimo, controllate dallo stesso soggetto o dagli stessi soggetti sia prima sia dopo l'aggregazione aziendale ed il controllo non è di natura temporanea. Le operazioni di "business combinations involving entities or businesses under common control" sono escluse dall'ambito di applicazione obbligatoria dell'IFRS 3 (IFRS 3.B1).

Le operazioni di "business combination of entities under common control" possono essere concluse in varie forme contrattuali legalmente rilevanti nel bilancio d'esercizio tra cui le fusioni. In assenza di riferimenti a principi o interpretazioni IFRS specifici per tali operazioni, lo IAS 1.13 richiede in termini generali che il bilancio debba fornire la rappresentazione attendibile e fedele degli effetti di operazioni. Nella ricerca di un trattamento contabile che rientri nell'ambito concettuale del Framework e che soddisfi i criteri dello IAS 8.10 l'elemento critico è rappresentato dal fatto che il principio contabile prescelto per rappresentare le operazioni under common control deve riflettere la sostanza economica delle stesse, indipendentemente dalla loro forma giuridica. La presenza o meno di "sostanza economica" appare pertanto l'elemento chiave da porre alla base della scelta del principio contabile.

Nel caso specifico si ritiene l'operazione non abbia una significativa influenza sui flussi di cassa futuri delle attività nette trasferite. Quindi, l'applicazione del principio della continuità dei valori dà luogo alla rilevazione nello stato patrimoniale di valori uguali a quelli che risulterebbero se le imprese oggetto di aggregazione (fusione) fossero state unite da sempre. Le attività nette dell'entità acquisita e dell'entità acquirente sono pertanto rilevate ai valori di libro che avevano nelle rispettive contabilità prima dell'operazione. In linea di principio le iscrizioni contabili successive continueranno portando avanti i valori utilizzati per la contabilizzazione precedente. Il conto economico è uguale alla somma dei conti economici delle entità integrate.

### **Partecipazioni in società controllate e collegate**

Le partecipazioni in società controllate rappresentano investimenti nel capitale di imprese in cui la Società esercita il controllo. Tale controllo esiste quando la Società ha il potere di determinare, direttamente o indirettamente, le politiche finanziarie e gestionali al fine di ottenere i benefici derivanti dalle sue attività.

Le collegate sono entità sulle cui politiche finanziarie e gestionali la società esercita un'influenza notevole, pur non avendone il controllo.

Lo IAS 27, paragrafo 37, prevede per le società tenute alla redazione del bilancio consolidato che le partecipazioni in società controllate e collegate che non siano destinate alla vendita possano essere valutate, alternativamente, al costo o in accordo allo IAS 39 (ovvero al loro "fair value").

La Società ha optato per valutare tali partecipazioni sulla base del metodo del costo. Tali partecipazioni sono sottoposte a verifica per riduzione di valore ogni qualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore. Qualora esistano evidenze che le partecipazioni in società controllate e collegate abbiano subito una perdita di valore, la stessa è rilevata a conto economico. Il valore originario viene ripristinato quando vengono meno i presupposti delle svalutazioni eseguite.

### **Operazioni in valuta estera**

Le operazioni in valuta estera sono convertite al tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione.

Gli elementi monetari in valuta estera alla data di riferimento della situazione contabile sono convertiti in euro utilizzando il tasso di cambio di chiusura. Le differenze di cambio derivanti dalla conversione sono rilevate a conto economico, tra i proventi o gli oneri finanziari.

Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite usando i tassi di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione della transazione. Le poste non monetarie iscritte al valore equo in valuta estera sono convertite usando il tasso di cambio alla data di determinazione di tale valore.

### **(d) Immobili, impianti e macchinari**

#### **Beni di proprietà**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo o al sostituto del costo, al netto dell'ammortamento accumulato e delle perdite di valore (vedere il principio f). Il costo comprende gli oneri accessori di diretta imputazione e la stima iniziale, ove necessario, dei costi di smantellamento e di rimozione del bene e bonifica del sito su cui insiste e, infine, una quota adeguata dei costi di produzione per i beni costruiti internamente fino al momento in cui il bene è nella condizione necessaria per produrre ricavi.

Tale costo include i costi per la sostituzione di parte di macchinari e impianti nel momento in cui sono sostenuti se conformi ai criteri di rilevazione. Quando parti significative d'immobili, impianti e macchinari devono essere sostituiti periodicamente, la Società rileva tali parti come beni autonomi con una specifica vita e utile e un relativo ammortamento. Allo stesso modo, quando vengono svolte revisioni importanti, il costo è incluso nel valore contabile dell'impianto o del macchinario come una sostituzione, se il criterio per la rilevazione è soddisfatto.

Tutti gli altri costi di riparazione e manutenzione sono rilevati a conto economico quando sono sostenuti.

Se gli immobili, impianti e macchinari sono composti da vari componenti aventi vite utili differenti, tali componenti sono contabilizzati separatamente.

Qualora eventi o cambiamenti di situazioni indichino che i valori di carico potrebbero non essere recuperati, questi sono oggetto di verifica e se il valore di carico eccede il loro valore di presunto realizzo (rappresentato dal maggiore tra il valore equo al netto dei costi di vendita e il valore d'uso), l'attività è conseguentemente svalutata.

#### **Beni in locazione finanziaria ed operativa**

I beni acquistati con contratti di leasing finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti alla Società tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà del bene, sono iscritti come attività al loro valore corrente (fair value) o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing, inclusa l'eventuale somma da pagare per l'esercizio dell'opzione di acquisto.

La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra le passività finanziarie.

I pagamenti minimi dovuti per il leasing vengono suddivisi tra costi finanziari e riduzione del debito residuo. I costi finanziari sono ripartiti tra gli esercizi nel corso del leasing in modo da ottenere un tasso d'interesse costante sulla passività residua.

I beni oggetto di leasing sono ammortizzati lungo la vita utile del bene (come indicato di seguito) e sono rilevati in bilancio al netto di tale ammortamento e di eventuali perdite durevoli di valore.

I costi riferiti ai leasing operativi sono rilevati a conto economico lungo la durata dei contratti di leasing a quote costanti.

### **Ammortamento**

L'ammortamento delle immobilizzazioni materiali viene sistematicamente addebitato a conto economico a quote costanti in relazione alla vita utile economico-tecnica dei relativi cespiti, definita come residua possibilità di utilizzazione.

I terreni non sono ammortizzabili.

Le aliquote annue di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

- Fabbricati: dal 3% al 20%
- Impianti e macchinari: dal 10% al 20%
- Attrezzatura industriale e commerciale al 15,5%
- Altri beni: dal 12% al 20%

Il valore residuo del bene, la vita utile e i metodi applicati sono rivisti con frequenza annuale e adeguati se necessario alla fine di ciascun esercizio.

I beni per i quali è prevista la devoluzione all'ente concedente, non rientranti nel perimetro previsto dall' IFRIC 12, sono ammortizzati al minore tra la vita utile del bene e la durata della concessione.

### **Eliminazione contabile**

Un bene materiale viene eliminato dal bilancio al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dal suo uso o dismissione. Eventuali perdite o utili (calcolati come differenza tra i proventi netti della vendita e il valore contabile) sono inclusi a conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

### **(e) Attività immateriali**

#### **Avviamento**

L'avviamento è inizialmente valutato al costo che emerge come eccedenza tra la sommatoria del corrispettivo corrisposto e l'importo riconosciuto per le quote di minoranza rispetto alle attività nette identificabili acquisite e le passività assunte dalla Società. Se il corrispettivo è inferiore al fair value delle attività nette della controllata acquisita, la differenza è rilevata nel conto economico.

L'avviamento è considerato un'attività a vita indefinita e non è ammortizzato, ma viene sottoposto annualmente, o più frequentemente (se specifici eventi o modificate circostanze indicano la possibilità di aver subito una perdita di valore), a verifiche per identificare eventuali riduzioni di valore, secondo quanto previsto dallo IAS 36 - Riduzione di valore delle attività - ("impairment test") condotte a livello della unità generatrice di cassa ("cash generating unit") alla quale la direzione aziendale imputa l'avviamento stesso. Eventuali svalutazioni non sono oggetto di successivi ripristini di valore.

#### **Altre attività immateriali**

Le altre attività immateriali acquistate o prodotte internamente sono iscritte nell'attivo, secondo quanto disposto dallo IAS 38 - Attività immateriali, quando è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile.

Tali attività sono valutate inizialmente al costo di acquisto o di produzione e successivamente al netto dell'ammortamento, determinato a quote costanti lungo la loro vita utile stimata.

Le spese di ricerca sono rilevate come costo nel momento in cui sono sostenute.

Le altre attività immateriali comprendono costi capitalizzati per software generati internamente.

Le spese relative all'avviamento generato internamente e ai marchi sono rilevate nel conto economico nell'esercizio in cui sono sostenute.

Le spese successive relative alle attività immateriali sono capitalizzate solo quando incrementano i benefici economici futuri attesi attribuibili all'attività a cui si riferiscono. Tutte le altre spese successive sono imputate a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenute.

Le concessioni, licenze, marchi e diritti simili sono capitalizzati solo quando incrementano i benefici economici futuri attesi attribuibili all'attività a cui si riferiscono.

Tutte le altre spese successive sono imputate a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenute.

#### **Ammortamento**

L'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali viene addebitato a conto economico a quote costanti lungo la vita utile delle stesse, ad eccezione dell'avviamento che non è ammortizzato, ma per il quale la Società verifica regolarmente se abbia subito eventuali riduzioni di valore. Tale verifica viene comunque effettuata ad ogni data di

chiusura del bilancio. Le attività immateriali con vita utile definita sono ammortizzate a partire dal momento in cui l'attività è disponibile per l'uso.

Le aliquote d'ammortamento annue utilizzate per tipologia sono:

- diritti di brevetto e di utilizzazione di opere dell'ingegno: dal 10% al 65,8%
- concessioni, licenze, marchi e diritti simili: dal 16,7% al 33,3%
- concessioni per la raccolta dei giochi e delle scommesse: sulla durata delle concessioni aventi scadenza fra giugno 2016 e marzo 2022;
- altre: dal 20% al 66,67%

#### **(f) Riduzione di valore su attività non finanziarie**

La Società verifica annualmente i valori contabili delle proprie attività, per identificare eventuali riduzioni di valore. Se, sulla base di tale verifica, emerge che le attività hanno effettivamente subito una perdita di valore, la Società stima il valore recuperabile dell'attività.

Il valore recuperabile dell'avviamento, delle attività con vita indefinita e delle attività immateriali non ancora disponibili per l'uso, viene stimato ad ogni data di riferimento del bilancio.

Il valore recuperabile è il maggiore fra il valore equo dell'attività o unità generatrice di flussi finanziari, al netto dei costi di vendita, e il suo valore d'uso. Il valore recuperabile viene determinato per singola attività, tranne quando tale attività generi flussi finanziari che non sono ampiamente indipendenti da quelli generati da altre attività o gruppi di attività.

Le eventuali perdite di valore di unità generatrici di flussi finanziari sono imputate in primo luogo a riduzione del valore contabile dell'eventuale avviamento attribuito all'unità generatrice di flussi finanziari e, quindi, a riduzione delle altre attività dell'unità in proporzione al valore contabile di ciascuna attività che fa parte dell'unità.

Per determinare il valore d'uso di un'attività il principio contabile richiede che sia calcolato il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati, al lordo delle imposte, applicando un tasso di sconto che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività. Una perdita di valore è iscritta se il valore recuperabile è inferiore al valore contabile. Quando, successivamente, una perdita su attività, diverse dall'avviamento, viene meno o si riduce, il valore contabile dell'attività o dell'unità generatrice di flussi finanziari viene ripristinato.

#### **(g) Ripristini di valore**

Le perdite di valore dell'avviamento non possono essere ripristinate.

Ad eccezione dell'avviamento, una perdita di valore di un'attività viene ripristinata quando vi è un'indicazione che la perdita di valore non esiste più o quando vi è stato un cambiamento nelle valutazioni utilizzate per determinare il valore recuperabile.

Il valore contabile risultante a seguito di ripristino di perdita di valore non deve eccedere il valore contabile che sarebbe stato determinato (al netto di ammortamento) se la perdita di valore dell'attività non fosse mai stata contabilizzata.

#### **(h) Rimanenze**

Le rimanenze sono valutate al minore tra costo (di acquisto o produzione) e valore netto di realizzo, determinando il costo con il metodo del primo entrato – primo uscito (FIFO). La valutazione delle rimanenze di magazzino include i costi diretti dei materiali e del lavoro e i costi indiretti (variabili e fissi). Sono calcolati dei fondi svalutazione per prodotti considerati obsoleti o a lenta rotazione, tenuto conto del loro utilizzo futuro atteso e del loro valore di realizzo. A tal proposito si procede ad una rideterminazione periodica del valore di realizzo e la svalutazione è rilevata a conto economico al momento in cui la svalutazione stessa avviene.

#### **(i) Partecipazioni ed altre attività finanziarie**

Lo IAS 39 prevede le seguenti classificazioni degli strumenti finanziari: attività finanziarie al valore equo con variazioni imputate a conto economico; finanziamenti e crediti; investimenti detenuti fino a scadenza e attività disponibili per la vendita. Inizialmente tutte le attività finanziarie sono rilevate al valore equo, aumentato, nel caso di attività diverse da quelle al valore equo, con variazioni a Conto economico, degli oneri accessori. La Società determina la classificazione delle proprie attività finanziarie al momento della loro rilevazione iniziale.

#### **Partecipazioni in altre imprese e attività finanziarie disponibili per la vendita**

Le partecipazioni in altre imprese (con una percentuale di possesso inferiore al 20%) sono valutate al fair value, con imputazione degli effetti a patrimonio netto; quando il loro fair value non può essere attendibilmente determinato, le partecipazioni sono valutate al costo rettificato per perdite di valore, il cui effetto è imputato a conto economico. Il valore



originario viene ripristinato quando vengono meno i presupposti delle svalutazioni eseguite con imputazione degli effetti a patrimonio netto.

Il rischio derivante da eventuali perdite di valore eccedenti il patrimonio netto è rilevato in apposito fondo rischi nella misura in cui la partecipante è impegnata ad adempiere a obbligazioni legali o implicite nei confronti dell'impresa partecipata.

Le partecipazioni in altre imprese attualmente detenute dalla Società, sono valutate al costo invece che al fair value in quanto quest'ultimo non è determinabile in modo attendibile.

#### **Perdita di valore su altre imprese e attività finanziarie disponibili per la vendita**

La Società verifica ad ogni data di bilancio se le partecipazioni in altre imprese hanno subito una perdita di valore. Quando il fair value non può essere attendibilmente determinato, la perdita di valore è calcolata sulla base delle opportune valutazioni risultanti dai bilanci delle partecipate.

L'obiettivo evidenza di perdita di valore includerebbe una significativa o prolungata riduzione del fair value dello strumento al di sotto del suo costo. Il termine 'significativo' è valutato rispetto al costo originario dello strumento e il termine 'prolungato' rispetto al periodo in cui il fair value si è mantenuto al di sotto del costo originario. Laddove vi sia evidenza di riduzione di valore, la perdita cumulativa – misurata dalla differenza tra il costo di acquisto e il fair value attuale, dedotte le perdite per riduzione di valore di quella attività finanziaria rilevata precedentemente nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio – è stornata dal prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo e rilevata nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio.

#### **Altre attività finanziarie**

Le altre attività finanziarie correnti includono i saldi dei conti correnti finanziari verso società controllate.

#### **(j) Finanziamenti e crediti**

I finanziamenti e crediti sono attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili che non sono quotati su un mercato attivo. Dopo la rilevazione iniziale, tali attività sono valutate secondo il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso di sconto effettivo al netto di ogni accantonamento per perdita di valore.

I crediti a breve non sono attualizzati poiché l'effetto dell'attualizzazione dei flussi finanziari è irrilevante. Gli utili e le perdite sono iscritti a conto economico quando i finanziamenti e crediti sono contabilmente eliminati o al manifestarsi di perdite di valore.

#### **Valore equo**

Il valore equo (fair value) è il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività, o che si pagherebbe per il trasferimento di una passività, in una regolare operazione tra operatori di mercato alla data di valutazione

In caso di titoli diffusamente negoziati nei mercati regolamentati, il valore equo è determinato facendo riferimento alla quotazione di borsa rilevata al termine delle negoziazioni alla data di chiusura dell'esercizio/periodo. Per gli investimenti per i quali non esiste un mercato attivo, il valore equo è determinato mediante tecniche di valutazione basate su: prezzi di transazioni recenti fra parti indipendenti; il valore corrente di mercato di uno strumento sostanzialmente simile; l'analisi dei flussi finanziari attualizzati; modelli di apprezzamento delle opzioni.

#### **Costo ammortizzato**

Le attività finanziarie detenute sino a scadenza, ed i finanziamenti e crediti sono misurati al costo ammortizzato. Il costo ammortizzato viene calcolato usando il metodo del tasso di interesse effettivo al netto di eventuali accantonamenti per svalutazioni durevoli di valore. Il calcolo tiene conto di qualsiasi premio o sconto all'acquisto e include costi di transazioni e commissioni che sono parte integrante del tasso di interesse effettivo.

#### **Perdita di valore su finanziamenti e crediti**

La Società verifica ad ogni data di bilancio se un attività finanziaria o gruppo di attività finanziarie ha subito una perdita di valore.

Se esiste un'indicazione oggettiva che uno strumento finanziario iscritto al costo ammortizzato ha subito una perdita di valore, l'importo della perdita è misurato come la differenza fra il valore contabile dell'attività e il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati (escludendo perdite di credito future non ancora sostenute) scontato al tasso di interesse effettivo originale dell'attività finanziaria (ossia il tasso di interesse effettivo calcolato alla data di rilevazione iniziale). Il valore contabile dell'attività verrà ridotto mediante l'utilizzo di un fondo accantonamento.

L'importo della perdita verrà rilevato a conto economico.

Se, in un periodo successivo, l'importo della perdita di valore si riduce e tale riduzione può essere oggettivamente ricondotta a un evento verificatosi dopo la rilevazione della perdita di valore, il valore precedentemente ridotto può essere ripristinato.

Eventuali successivi ripristini di valore sono rilevati a conto economico, nella misura in cui il valore contabile dell'attività non supera il costo ammortizzato alla data del ripristino.

Il valore contabile del credito è ridotto mediante il ricorso ad un apposito fondo. I crediti soggetti a perdita di valore sono stornati quando si verifica che essi sono irrecuperabili.

#### **(k) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono la cassa, i depositi a vista, gli investimenti finanziari a breve termine ed ad alta liquidità che sono prontamente convertibili in valori di cassa e che sono soggetti ad un irrilevante rischio di variazione del loro valore.

#### **(l) Passività finanziarie**

Le passività finanziarie sono rilevate inizialmente al fair value al netto dei costi di transazione. Dopo la rilevazione iniziale, sono valutate al costo ammortizzato, rilevando le eventuali differenze tra costo e valore di rimborso nel conto economico lungo la durata della passività, in conformità al metodo del tasso di interesse effettivo.

I debiti a breve non sono attualizzati poiché l'effetto dell'attualizzazione dei flussi finanziari è irrilevante.

Ogni utile o perdita è contabilizzato a conto economico quando la passività è estinta, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

#### **Passività finanziarie al valore equo con variazioni imputate a conto economico**

Le passività detenute per la negoziazione sono tutte quelle acquisite ai fini di vendita nel breve termine. I derivati, sono classificati come strumenti finanziari detenuti per la negoziazione a meno che non siano designati come strumenti di copertura efficace. Utili o perdite sulle passività detenute per la negoziazione sono rilevati a conto economico.

#### **Cancellazione di attività e passività finanziarie**

Un'attività finanziaria (o, ove applicabile, parte di un'attività finanziaria o parte di un gruppo di attività finanziarie simili) viene cancellata da bilancio quando:

- i diritti a ricevere flussi finanziari dall'attività sono estinti;
- la Società conserva il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività, ma ha assunto l'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi a una terza parte;
- la Società ha trasferito il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività e (a) ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria oppure (b) non ha trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici dell'attività, ma ha trasferito il controllo della stessa.

Una passività finanziaria viene cancellata dal bilancio quando l'obbligo sottostante la passività è estinto, o annullato od adempiuto.

#### **(m) Strumenti finanziari derivati e hedge accounting**

##### **Rilevazione iniziale e valutazione successiva**

La Società utilizza strumenti finanziari derivati quali swap su tassi di interesse per coprire i propri rischi di tasso. Tali strumenti finanziari derivati sono inizialmente rilevati al valore equo alla data in cui il contratto derivato è sottoscritto e, successivamente, sono valutati nuovamente al valore equo. I derivati sono contabilizzati come attività finanziarie quando il valore equo è positivo e come passività finanziarie quando il valore equo è negativo.

Eventuali utili o perdite derivanti dalle variazioni di valore equo sui derivati sono rilevate direttamente nel conto economico, fatta eccezione per la parte efficace delle coperture dei flussi di cassa, che è rilevata nel patrimonio netto.

Ai fini dell'hedge accounting, le coperture sono classificate come:

- coperture del valore equo, se sono a fronte del rischio di variazione del valore equo dell'attività o passività sottostante o a fronte di un impegno irrevocabile non rilevato;

- coperture di flussi di cassa, se sono a fronte dell'esposizione alla variabilità dei flussi di cassa che è attribuibile a un particolare rischio associato a una attività o passività rilevata o a una operazione programmata altamente probabile o a un rischio di valuta legato a un impegno irrevocabile non rilevato;
- coperture di un investimento netto in una gestione estera.

All'avvio di un'operazione di copertura, la Società designa e documenta formalmente il rapporto di copertura, cui intende applicare l'hedge accounting, i propri obiettivi nella gestione del rischio e la strategia perseguita. La documentazione include l'identificazione dello strumento di copertura, dell'elemento o operazione oggetto di copertura, della natura del rischio e delle modalità con cui l'impresa intende valutare l'efficacia della copertura nel compensare l'esposizione alle variazioni del valore equo dell'elemento coperto o dei flussi di cassa riconducibili al rischio coperto. Ci si attende che queste coperture siano altamente efficaci nel compensare l'esposizione dell'elemento coperto a variazioni del valore equo o dei flussi finanziari attribuibili al rischio coperto; la valutazione del fatto che queste coperture si siano effettivamente dimostrate altamente efficaci viene svolta su base continuativa durante gli esercizi per i quali sono state designate.

Le operazioni che soddisfano i criteri per l'hedge accounting sono contabilizzate come segue:

#### **Copertura dei flussi di cassa**

La porzione di utile o perdita sullo strumento coperto relativa alla parte di copertura efficace è rilevata tra gli altri utili complessivi nella riserva di "cash flow hedge", mentre la parte non efficace è rilevata direttamente nel conto economico tra gli altri costi operativi.

La Società utilizza come coperture della propria esposizione in valuta estera contratti per l'acquisto di valuta a termine sulla base delle transazioni previste e sugli impegni stabiliti; allo stesso modo, utilizza contratti a termine per l'acquisto di materie prime per coprirsi dalla volatilità dei prezzi delle materie prime.

Gli importi riconosciuti tra gli altri utili complessivi sono trasferiti nel conto economico nel periodo in cui l'operazione oggetto di copertura influenza il conto economico, per esempio quando viene rilevato l'onere o provento finanziario o quando si verifica una vendita prevista. Quando l'elemento oggetto di copertura è il costo di un'attività o passività non finanziari, gli importi riconosciuti tra gli altri utili complessivi sono trasferiti al valore contabile iniziale dell'attività o passività.

Se si ritiene che l'operazione prevista o l'impegno irrevocabile non si verifichi più, gli utili o le perdite cumulativi rilevati nella riserva di *cash flow hedge* sono trasferiti nel conto economico. Se lo strumento di copertura raggiunge la scadenza o è venduto, annullato o esercitato senza sostituzione, o se viene revocata la sua designazione quale copertura, gli importi precedentemente rilevati nella riserva di "cash flow hedge" restano lì iscritti fino a quando l'operazione prevista o l'impegno irrevocabile impattano il conto economico.

#### **Classificazione corrente/non corrente**

Strumenti derivati che sono designati come strumenti di copertura efficaci, sono classificati coerentemente all'elemento sottostante coperto; lo strumento derivato è diviso tra parte corrente e parte non corrente solo se l'allocazione è attendibilmente realizzabile.

I derivati che non sono qualificati come "strumenti di copertura efficace" sono classificati come correnti o non correnti o separatamente in parte come correnti e in parte come non correnti sulla base della valutazione dei fatti e delle circostanze (ad esempio, i sottostanti flussi di cassa negoziati):

- quando la Società detiene un derivato come copertura economica (e non applica l'hedge accounting) per un periodo superiore ai 12 mesi dopo la data di bilancio, il derivato è classificato come non corrente (o diviso tra corrente e non corrente) sulla base dell'elemento sottostante;
- derivati impliciti che non sono strettamente correlati al contratto principale sono classificati coerentemente ai flussi di cassa del contratto principale.

#### **(n) Trattamento di Fine Rapporto (TFR)**

Il Trattamento di Fine Rapporto (TFR) è considerato un piano a benefici definiti secondo lo IAS 19.

La passività relativa ai programmi a benefici definiti, al netto delle eventuali attività al servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali ed è rilevata per competenza coerentemente alle prestazioni di lavoro necessarie per l'ottenimento dei benefici; la valutazione della passività è effettuata da un attuario indipendente sulla base di ipotesi circa i tassi di sconto, i futuri incrementi salariali, i tassi di mortalità e gli incrementi pensionistici. Tali ipotesi sono rivisti ad ogni data di bilancio.

A partire dal 1° gennaio 2007 la Legge Finanziaria 2007 ed i relativi decreti attuativi hanno introdotto modifiche rilevanti nella disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito all'eventuale destinazione del proprio TFR maturando ai fondi di previdenza complementare oppure al "Fondo di Tesoreria" gestito dall'INPS. In applicazione dello IAS 19 "Benefici per i dipendenti", l'obbligazione rappresentativa del trattamento di fine rapporto maturato al 31 dicembre 2006 che rimane iscritta anche dopo il 1° gennaio 2007 nel passivo patrimoniale del bilancio costituisce un piano a benefici definiti, mentre l'obbligazione nei confronti dell'INPS e le contribuzioni alle forme pensionistiche complementari hanno assunto la natura di Piani a contribuzione definita.

Ne deriva, pertanto, che l'obbligazione nei confronti dell'INPS e le contribuzioni a forme pensionistiche complementari assumono ai sensi dello IAS 19, la natura di "Piani a contribuzione definita", mentre le quote iscritte al Fondo TFR mantengono la natura di "Piani a prestazioni definite".

Gli utili o le perdite derivanti dall'effettuazione del calcolo attuariale sono imputati a patrimonio netto e di conseguenza nelle altre componenti del conto economico complessivo.

Tali utili o perdite non sono riclassificate a conto economico negli esercizi successivi.

Gli interessi sulla passività per benefici definiti devono essere determinati moltiplicando la passività per il tasso di sconto. La Società rileva le seguenti variazioni dell'obbligazione netta per benefici definiti nel conto economico:

- costi per prestazioni di lavoro, comprensivi di costi per prestazioni di lavoro correnti e passate, utili e perdite su riduzioni ed estinzioni non di routine;
- interessi passivi.

#### **(o) Fondi per rischi ed oneri futuri**

La Società contabilizza un fondo nello stato patrimoniale quando ha assunto un'obbligazione (legale o implicita) quale risultato di un evento passato ed è probabile che sarà necessario l'impiego di risorse che producono i benefici economici necessari per adempiere all'obbligazione.

Se l'effetto è rilevante, l'importo degli accantonamenti è rappresentato dal valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati attualizzati a un tasso al lordo delle imposte che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore attuale del denaro e i rischi specifici connessi alla passività.

#### **(p) Leasing**

La definizione di un accordo contrattuale come operazione di leasing (o contenente un'operazione di leasing) si basa sulla sostanza dell'accordo e richiede di valutare se l'adempimento dell'accordo stesso dipende dall'utilizzo di una o più attività specifiche ovvero se l'accordo trasferisce il diritto all'utilizzo di tale attività. Viene effettuato un riesame dopo l'inizio del contratto solo se si verifica una delle seguenti condizioni:

1. c'è una variazione delle condizioni contrattuali, diverse da un rinnovo o un'estensione del contratto;
2. viene esercitata un'opzione di rinnovo o viene concessa una estensione, a meno che i termini del rinnovo o dell'estensione non fossero inizialmente inclusi nei termini dell'operazione di leasing;
3. c'è una variazione nella condizione secondo cui l'adempimento dipende da una specifica attività;
4. c'è un cambiamento sostanziale nell'attività.

Laddove si proceda ad un riesame per gli scenari 1, 3 o 4 sopra, la contabilizzazione del leasing inizierà o cesserà dalla data in cui variano le circostanze che hanno dato luogo al riesame. Laddove si proceda ad un riesame per lo scenario 2 sopra, la contabilizzazione del leasing inizierà o cesserà alla data di rinnovo o estensione.

Per contratti sottoscritti precedentemente al 1 gennaio 2005, la data di accensione è considerata il 1 gennaio 2005 in accordo con le disposizioni transitorie dell'IFRIC 4.

#### **Leasing operativo**

I canoni di leasing operativo sono rilevati come costi in Conto economico a quote costanti ripartite sulla durata del contratto.

#### **Leasing finanziario**

I contratti di Leasing Finanziario, che sostanzialmente trasferiscono alla Società tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà del bene locato, sono capitalizzati alla data di inizio del leasing al valore equo del bene locato o, se minore, al valore attuale dei canoni. I canoni sono ripartiti pro quota fra quota di capitale e quota interessi in modo da ottenere

l'applicazione di un tasso di interesse costante sul saldo residuo del debito. Gli oneri finanziari sono imputati direttamente a Conto economico.

I beni in leasing capitalizzati sono ammortizzati sul lasso temporale più breve fra la vita utile stimata del bene e la durata del contratto di locazione, se non esiste la certezza ragionevole che la Società otterrà la proprietà del bene alla fine del contratto.

#### **(q) Ricavi e costi**

I ricavi sono rilevati nella misura in cui è probabile che alla Società affluiranno dei benefici economici e il loro ammontare può essere determinato in modo attendibile. I ricavi sono rappresentati al netto di sconti, abbuoni e resi.

In particolare, i ricavi dalla vendita di beni sono rilevati quando i rischi ed i benefici connessi alla proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente, il prezzo di vendita è concordato o determinabile e se ne prevede l'incasso: tale momento corrisponde generalmente con la data di consegna o con la spedizione del bene.

I ricavi per servizi sono riconosciuti per competenza in base al momento di erogazione delle prestazioni.

I ricavi connessi alle concessioni relative agli apparecchi da intrattenimento comma 6a (AWP) sono contabilizzati al netto del prelievo erariale (PREU) e delle vincite pagate ed al lordo dei compensi da versare a gestori ed esercenti, nonché del canone per la concessione da versare all'AAMS

I ricavi connessi agli apparecchi da intrattenimento comma 6b (VLT) sono espressi in bilancio tra i "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" al netto delle vincite, jackpot e del prelievo erariale (PREU), ed al lordo dei compensi versati ai gestori nonché del canone per la concessione da versare all'AAMS.

I ricavi relativi ai giochi a distanza (Skill/Casinò/Bingo) sono espressi in bilancio tra i "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" al netto delle vincite, dell'imposta unica ed al lordo dei costi per la piattaforma e del canone di concessione.

In base agli IAS 32 e 39 la raccolta delle scommesse a quota fissa ed a riferimento genera una passività finanziaria che viene valutata con il criterio del fair value. Pertanto la raccolta connessa all'accettazione delle scommesse a quota fissa e riferimento (ovvero delle scommesse relativamente alle quali la Società sopporta il rischio derivante dalle vincite) viene esposta in bilancio, tra i "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" al netto dei costi per l'imposta unica, il prelievo ex ASSI, le vincite ed i rimborsi pagati agli scommettitori.

I ricavi connessi all'accettazione delle scommesse al totalizzatore vengono invece riconosciuti sulla base della percentuale di aggio stabilita dalla convenzione per l'esercizio delle scommesse.

I ricavi ed i costi inerenti le scommesse sono rilevati nel momento in cui si realizza l'evento su cui si accetta la scommessa.

I costi per servizi sono riconosciuti per competenza in base al momento di ricevimento degli stessi.

Si segnala che in applicazione del D.L. 6 luglio 2012, n. 95, dal 1° dicembre 2012 l'Agenzia delle Dogane ha incorporato l'AAMS assumendo la nuova denominazione di Agenzia delle Dogane e dei Monopoli, ADM (nel seguito AAMS o ADM).

Si segnala inoltre che l'Ente ex ASSI è trasferito al Ministero delle politiche agricole alimentari e forestali con decreto dello stesso Ministero e di concerto con il Ministro dell'Economia e delle finanze del 31 gennaio 2013 (nel seguito ex ASSI o MIPAAF).

#### **(r) Oneri e proventi finanziari**

Gli oneri e proventi finanziari sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati utilizzando il tasso di interesse effettivo.

#### **(s) Imposte sul reddito**

Le imposte sul reddito includono le imposte correnti e differite calcolate sul reddito imponibile della Società. Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico, fatta eccezione per quelle relative a operazioni rilevate direttamente nel patrimonio netto, che sono contabilizzate nello stesso patrimonio netto.

Le imposte correnti rappresentano la stima dell'importo delle imposte sul reddito calcolate sull'imponibile dell'esercizio.

Le imposte anticipate e differite sono stanziare utilizzando il cosiddetto "liability method" sulle differenze temporanee tra i valori contabili delle attività e delle passività iscritti in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali, ad eccezione delle differenze temporanee rilevate in sede di rilevazione iniziale dell'avviamento, delle differenze relative a investimenti in società controllate per le quali è probabile che, nel prevedibile futuro, la differenza temporanea non si riverserà. I crediti per imposte anticipate e i debiti per imposte differite sono valutati utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili nell'esercizio in cui sarà realizzata l'attività o sarà estinta la passività a cui si riferiscono, sulla base delle aliquote fiscali stabilite da provvedimenti in vigore o sostanzialmente in vigore alla data di riferimento del bilancio.

Le imposte anticipate vengono inoltre stanziare sulle perdite fiscali riportabili a nuovo nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possono essere recuperate.

I crediti per imposte anticipate sono rilevati nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere utilizzate tali attività, anche sulla base dei budget aziendali e delle politiche fiscali. Il valore contabile dei crediti per imposte anticipate viene ridotto nella misura in cui non è più probabile che il relativo beneficio fiscale sia realizzabile.

**(t) Attività possedute per la vendita e attività operative cessate**

La Società valuta un'attività non corrente (o gruppo in dismissione) classificata come posseduta per la vendita al minore tra il suo valore contabile e il fair value (valore equo) al netto dei costi di vendita.

Le perdite di valore che emergono dalla valutazione iniziale di un'attività classificata come posseduta per la vendita sono rilevate nel conto economico, anche se tali attività erano state rivalutate. Lo stesso trattamento si applica agli utili e alle perdite sulla valutazione successiva.

Un'attività operativa cessata è una componente della Società che rappresenta un importante ramo autonomo di attività o area geografica di attività o è una controllata acquisita esclusivamente in funzione di una rivendita.

Un'attività operativa viene classificata come cessata al momento della cessione oppure quando soddisfa le condizioni per la classificazione nella categoria "posseduta per la vendita", se antecedente. Anche un gruppo in dismissione può rientrare tra le attività operative cessate.

## 2. Accordi per servizi in concessione

SNAI opera nel mercato della raccolta dei giochi e delle scommesse, che includono principalmente le scommesse sportive ed ippiche, il gioco lecito tramite AWP (già new slot) e quello tramite VLT (videolotteries) oltre ai giochi di abilità a distanza (skill games), bingo ed i casinò games. Questo mercato viene regolato dalle autorità statali mediante il rilascio di concessioni.

In definitiva SNAI è titolare delle seguenti concessioni:

| Titolare    | Numero                          | Oggetto   | Scadenza       |
|-------------|---------------------------------|---|----------------|
| SNAI S.p.A. | n. 1 Concessione                | Realizzazione e conduzione della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante gli apparecchi da divertimento e intrattenimento, previsti dall'articolo 110, comma 6, del T.U.L.P.S., di cui al R.D. 18 giugno 1931, N. 773 e successive modificazioni ed integrazioni, nonché le attività e le funzioni connesse | Marzo 2022     |
| SNAI S.p.A. | n. 1 Concessione<br>Cod. 4311   | Esercizio dei giochi pubblici su base ippica, attraverso l'attivazione delle reti distributive (negozi di gioco ippico e/o della rete di punti di gioco ippico) e relativa conduzione   | Giugno 2016    |
| SNAI S.p.A. | n. 1 Concessione<br>Cod. 4028   | Esercizio di giochi pubblici su eventi diversi dalle corse dei cavalli, attraverso l'attivazione delle reti distributive (negozi di gioco sportivo e/o della rete di punti di gioco sportivo) e relativa conduzione   | Giugno 2016    |
| SNAI S.p.A. | n. 1 Concessione<br>Cod. 4801   | Esercizio congiunto di giochi pubblici ippici, attraverso l'attivazione della rete di negozi di gioco e la relativa conduzione  | Giugno 2016    |
| SNAI S.p.A. | n. 1 Concessione<br>Cod. 15215  | Esercizio tramite raccolta a distanza dei seguenti giochi pubblici:<br>a) scommesse sportive;<br>b) scommesse ippiche;<br>c) concorsi a pronostici sportivi ed ippici;<br>d) giochi di ippica nazionale;<br>e) giochi di abilità, inclusi i giochi di carte in modalità di torneo;<br>f) bingo.                               | Settembre 2020 |
| SNAI S.p.A. | n. 1 Concessione<br>Cod. 4501 * | Esercizio dei giochi pubblici su base ippica e sportiva di cui all'art. 10 comma 9-octies, del Decreto Legge 2 marzo 2012 n. 16 convertito con modificazioni dalla Legge 26 aprile 2012 n. 44.  | Giugno 2016    |

\* SNAI ha aderito alla procedura prevista dalla legge 23 dicembre 2014 n. 190 (Legge di Stabilità 2015) in ambito di regolarizzazione fiscale per emersione dei "CTD" operanti alla data del 30 ottobre 2014 e ciò ha determinato l'ampliamento della propria rete fisica di raccolta di un determinato numero di punti aggiuntivi costituiti dai predetti "CTD" regolarizzati suo tramite.

Per le sopra citate concessioni sulle scommesse in scadenza a giugno 2016, la Legge di Stabilità 2016 ha previsto il rinnovo in corso d'anno attraverso le modalità, di sotto riportate, indicate al comma 932.

Il comma 932 prevede l'avvio, a partire al 1° maggio, della procedura di selezione per l'affidamento novennale delle concessioni per la raccolta delle scommesse sportive ed ippiche (le cui concessioni scadono il 30 giugno del 2016 e la norma prevede che continueranno ad operare – cd. proroga tecnica - fino alla stipula delle nuove convenzioni) mettendo a gara complessivamente 15.000 diritti così articolati:

- 10.000 negozi specialistici di gioco (base d'asta 32.000 euro);
- 5.000 punti di gioco (c.d. corner) di cui massimo 1.000 da attivare negli esercizi che somministrano alimenti e bevande (base d'asta 18.000 euro).

Si ricorda infine che talune concessioni prevedono che i concessionari debbano mantenere dei "requisiti di solidità patrimoniale" a dimostrazione dei quali è richiesto il rispetto di alcuni indici patrimoniali il cui sfioramento, se prolungato nel tempo, potrebbe portare in linea teorica anche all'apertura di un procedimento di decadenza o revoca delle concessioni stesse. Nel corso del 2015 ADM ha avviato un processo di monitoraggio in capo a SNAI in merito al mancato rispetto di alcuni di tali indici patrimoniali; gli Amministratori, confortati (i) dal fatto che al 31 dicembre 2015 l'indice considerato maggiormente rilevante (relativo al rapporto tra indebitamento netto e patrimonio netto), è rispettato, (ii) da un parere legale che valuta remoto il rischio di avvio di un procedimento di decadenza delle concessioni (iii) dalla conferma scritta da parte di ADM che il procedimento avviato ha solo finalità di monitoraggio, ritengono che non sussistano rischi derivanti dal mancato rispetto degli indici patrimoniali che possano influenzare il mantenimento o il rinnovo delle concessioni.

### Note alle principali voci del Conto Economico Complessivo

Si ricorda che in data 24 novembre 2014 è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione in SNAI S.p.A. delle società interamente controllate Festa S.r.l. e Immobiliare Valcarenga S.r.l. in attuazione della delibera di fusione assunta dagli organi competenti nelle date 28 e 31 luglio 2014, messa a disposizione del pubblico unitamente al Progetto di Fusione e all'apposita Relazione degli Amministratori. Gli effetti della fusione decorrono dal 1 gennaio 2015 sia ai fini contabili che ai fini fiscali.

Il confronto tra i valori, sempre espressi in migliaia di euro, salvo nei casi singolarmente e diversamente indicati, viene effettuato con i corrispondenti saldi dell'esercizio 2014.

### 3. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

L'ammontare dei ricavi delle vendite e delle prestazioni nell'esercizio 2015 ammonta a 497.366 migliaia di euro contro 510.484 migliaia di euro dell'esercizio 2014 ed è così dettagliato:

| migliaia di euro  | Esercizio<br>2015 | Esercizio<br>2014 | Variazione      |
|---|-------------------|-------------------|-----------------|
| Ricavi netti raccolta scommesse a quota fissa e riferimento | 100.050           | 130.401           | (30.351)        |
| Ricavi scommesse ippiche a totalizzatore, IPN e CPS         | 17.292            | 20.507            | (3.215)         |
| Ricavi Apparecchi da Intrattenimento (ADI)                  | 308.317           | 278.475           | 29.842          |
| Ricavi netti Giochi a distanza (Skill/Casinò/Bingo)         | 18.793            | 19.841            | (1.048)         |
| Ricavi netti Gare virtuali                                  | 35.818            | 44.222            | (8.404)         |
| Servizi raccolta scommesse                                  | 4.672             | 3.972             | 700             |
| Ricavi servizi eventi virtuali                              | 3.051             | 2.856             | 195             |
| Ricavi per provvigioni attive                               | 3.169             | 3.662             | (493)           |
| Ricavi contratti servizi e assistenza                       | 4.627             | 5.028             | (401)           |
| Ricavi locazione azienda ippica                             | 160               | 160               | 0               |
| Altri ricavi per prestazioni e riaddebiti                   | 1.417             | 1.360             | 57              |
| <b>Totale</b>   | <b>497.366</b>    | <b>510.484</b>    | <b>(13.118)</b> |

Di seguito il dettaglio della voce "Ricavi netti raccolta scommesse sportive e ippiche a quota fissa e riferimento" che evidenzia le voci relative alle vincite, ai rimborsi e alle imposte.

| migliaia di euro   | Esercizio<br>2015 | Esercizio<br>2014 |
|--|-------------------|-------------------|
| Ricavi scommesse sport   | 735.615           | 752.975           |
| Rimborsi sport   | (630)             | (544)             |
| Vincite sport  | (608.397)         | (594.805)         |
| Imposta unica sport  | (28.247)          | (29.984)          |
| <b>Netto scommesse sport</b>                                   | <b>98.341</b>     | <b>127.642</b>    |
| Ricavi scommesse ippica  | 28.839            | 27.392            |
| Rimborsi ippica  | (166)             | (205)             |
| Vincite ippica   | (23.400)          | (21.007)          |
| Imposta unica ippica   | (1.172)           | (1.125)           |
| Costo prelievo ippica  | (2.392)           | (2.296)           |
| <b>Netto scommesse ippica</b>                                  | <b>1.709</b>      | <b>2.759</b>      |
| <b>Totale ricavi netti scommesse quota fissa e riferimento</b> | <b>100.050</b>    | <b>130.401</b>    |

I ricavi netti delle scommesse sportive sono diminuiti rispetto a quanto consuntivato nell'esercizio precedente per l'effetto del maggior payout e della minore raccolta nel comparto gioco fisico, anche in funzione di un certo numero di punti di gioco che sono stati chiusi per motivi afferenti la situazione finanziaria delle società di gestione. Nell'esercizio



2015 il payout delle scommesse sportive, comprensivo degli importi riconosciuti come bonus, si è attestato a circa l'82,5% contro il 79% dell'esercizio precedente.

I ricavi delle scommesse ippiche a totalizzatore, dell'ippica nazionale e dei concorsi a pronostico diminuiscono a causa del protrarsi della crisi del settore ippico.

I ricavi derivanti dalla concessione per la conduzione della rete degli apparecchi da intrattenimento (ADI) contabilizzati per complessivi 308.317 migliaia di euro nell'esercizio 2015, sono evidenziati al lordo del compenso riconosciuto contrattualmente sia al gestore che all'esercente. Tali costi sono esposti nella voce costi per servizi e godimento beni di terzi alla nota 6. Si ricorda che i concessionari sono tenuti al versamento ad ADM (in applicazione del D.L. 6 luglio 2012, n. 95, dal 1° dicembre 2012 l'Agenzia delle Dogane ha incorporato l'ADM assumendo la nuova denominazione di Agenzia delle Dogane e dei Monopoli, ADM) di un ammontare pari allo 0,50% delle somme giocate su ciascuno degli apparecchi di gioco collegati alla rete telematica a titolo di deposito cauzionale, a garanzia del raggiungimento dei livelli di servizio fissati. Nello stato patrimoniale è evidenziato il credito, pari a 15.223 migliaia di euro relativo al "Deposito cauzionale ADI" versato nell'esercizio 2015 (vedi nota 19).

Il deposito cauzionale viene restituito annualmente ai concessionari una volta verificato il raggiungimento dei livelli di servizio. La Società ha ricevuto formale comunicazione da parte di ADM a seguito delle verifiche effettuate, che i livelli di servizio raggiunti nel periodo corrente, sono tali da consentire il rimborso del deposito cauzionale.

I ricavi derivanti da giochi a distanza, pari a 18.793 migliaia di euro, sono così dettagliati:

| migliaia di euro  | Esercizio<br>2014 | Esercizio<br>2013 |
|---|-------------------|-------------------|
| Ricavi Giochi a Distanza  | 718.650           | 737.903           |
| Vincite Giochi a Distanza   | (694.085)         | (711.866)         |
| Imposta unica Giochi a Distanza                                   | (5.772)           | (6.196)           |
| <b>Totale ricavi netti Giochi a distanza (Skill/Casinò/Bingo)</b> | <b>18.793</b>     | <b>19.841</b>     |

Il dettaglio dei ricavi da eventi virtuali, pari a 35.818 migliaia di euro, è esposto nella tabella che segue:

| migliaia di euro                         | Esercizio<br>2014 | Esercizio<br>2013 |
|--|-------------------|-------------------|
| Ricavi Gare Virtuali                     | 265.111           | 342.220           |
| Vincite e Rimborsi Gare Virtuali         | (220.210)         | (286.901)         |
| Imposta unica Gare Virtuali              | (9.083)           | (11.097)          |
| <b>Totale ricavi netti Gare Virtuali</b> | <b>35.818</b>     | <b>44.222</b>     |

#### 4. Altri ricavi e proventi

L'ammontare degli altri ricavi e proventi pari a 32.838 migliaia di euro nell'esercizio 2015 (2.479 nell'esercizio 2014) è così composto:

| migliaia di euro   | Esercizio<br>2015 | Esercizio<br>2014 | Variazione    |
|--|-------------------|-------------------|---------------|
| Ricavi per prestazioni e riaddebiti a società del gruppo | 663               | 643               | 20            |
| Affitti attivi e riaddebito spese accessorie             | 514               | 473               | 41            |
| Transazioni attive                                       | 30.890            | 59                | 30.831        |
| Ricavi per risarcimento e rimborsi danni                 | 25                | 89                | (64)          |
| Plusvalenze da alienazione cespiti                       | 26                | 110               | (84)          |
| Ricavi per allestimento e vendita tecnologia             | 238               | 655               | (417)         |
| Altri ricavi e proventi                                  | 482               | 450               | 32            |
| <b>Totale</b>  | <b>32.838</b>     | <b>2.479</b>      | <b>30.359</b> |

Le transazioni attive pari a 30.890 migliaia di euro sono principalmente attribuibili per 27.457 migliaia di euro alla transazione conclusa, in data 19 febbraio 2015, tra SNAI, da un lato, Barcrest Group Limited e The Global Draw Limited, dall'altro lato, e con la loro controllante Scientific Games Corporation a chiusura di una serie di pendenze insorte tra le parti a seguito dei noti fatti dell'aprile 2012. SNAI ha rinunciato agli atti del giudizio romano che, in pari data, a seguito di istanza congiunta delle parti, è stato dichiarato estinto a spese di lite compensate ed ha inoltre raggiunto accordi con le medesime società sulle pendenze insorte ed il ristoro di danni subiti e costi già sostenuti, incluso l'ottenimento di alcune garanzie sulle stesse.

La voce affitti attivi comprende canoni di affitto e costi accessori addebitati principalmente alle società del gruppo. Per maggiori informazioni in merito alle prestazioni infragruppo si rimanda alla nota 31 "Parti correlate".

## 5. Materie prime e materiale di consumo utilizzati

Le materie prime ed i materiali di consumo utilizzati ammontano complessivamente a 272 migliaia di euro nell'esercizio 2015 (712 migliaia di euro nel 2014), e si riferiscono, principalmente, a materiali di supporto alla raccolta delle scommesse, alla tecnologia ed agli arredi installati nei nuovi punti vendita.

## 6. Costi per servizi e godimento beni di terzi

I costi per servizi e godimento beni di terzi ammontano complessivamente a 361.659 migliaia di euro nell'esercizio 2015 (355.548 migliaia di euro) e sono di seguito dettagliati:

| migliaia di euro                                  | Esercizio<br>2015 | Esercizio<br>2014 | Variazione   |
|---|-------------------|-------------------|--------------|
| Gestione per accettazione scommesse               | 61.184            | 71.722            | (10.538)     |
| Servizi Apparecchi da Intrattenimento (ADI)       | 234.988           | 205.905           | 29.083       |
| Gestione Giochi a distanza (Skill/Casinò/Bingo)   | 4.651             | 4.782             | (131)        |
| Gestione Gare Virtuali                            | 14.927            | 20.989            | (6.062)      |
| Bookmakers  | 1.800             | 1.852             | (52)         |
| Informazioni per realizzazione quote e locandine  | 766               | 481               | 285          |
| Servizi gioco a distanza                          | 5.339             | 8.205             | (2.866)      |
| Consulenze e rimborsi spese                       | 5.859             | 3.327             | 2.532        |
| Utenze e telefoniche                              | 6.202             | 6.366             | (164)        |
| Assistenza e manutenzioni                         | 6.957             | 7.063             | (106)        |
| Pubblicità e promozione                           | 3.926             | 5.530             | (1.604)      |
| Servizi Informativi                               | 297               | 122               | 175          |
| Installazioni, logistica e progettazione          | 1.040             | 1.365             | (325)        |
| Collaborazioni, prestazioni occasionali e diverse | 249               | 365               | (116)        |
| Assicurazioni e fideiussioni                      | 1.206             | 1.218             | (12)         |
| Ricerche di mercato                               | 151               | 518               | (367)        |
| Help Desk, centralino Festa                       | -                 | 2.722             | (2.722)      |
| Servizi televisivi e radiofonici                  | 5.815             | 6.486             | (671)        |
| Prestazioni da società del gruppo                 | 290               | 498               | (208)        |
| Altre prestazioni di servizi                      | 1.860             | 2.020             | (160)        |
| Compensi amministratori                           | 1.474             | 1.493             | (19)         |
| Compensi sindaci                                  | 170               | 176               | (6)          |
| Rimborsi amministratori e sindaci                 | 31                | 34                | (3)          |
| Compensi Società di revisione                     | 530               | 499               | 31           |
| Compenso organismo di vigilanza e altri comitati  | 120               | 124               | (4)          |
| Affitti passivi e spese accessorie                | 822               | 796               | 26           |
| Locazioni operative e noleggi                     | 1.005             | 890               | 115          |
| <b>Totale</b>                                     | <b>361.659</b>    | <b>355.548</b>    | <b>6.111</b> |

Si evidenziano:

- i corrispettivi della gestione per accettazione scommesse riconosciuti ai gestori dei negozi e corner ippici e sportivi passati da 71.722 migliaia di euro dell'esercizio 2014 a 61.184 migliaia di euro dell'esercizio 2015. La diminuzione è correlata a una minore raccolta realizzata sulle scommesse sportive ed ippiche nella rete fisica per i motivi indicati alla precedente nota 3;
- i costi per servizi ADI (per complessivi 234.988 migliaia di euro rispetto ai 205.905 migliaia di euro dell'esercizio 2014) che comprendono i compensi riconosciuti ai terzi incaricati della raccolta ed i costi per le piattaforme VLT;
- i costi gestione eventi virtuali (per 14.927 migliaia di euro, rispetto a 20.989 migliaia di euro dell'esercizio 2014) che comprendono i costi del gestore e i costi della piattaforma. Il decremento è riconducibile alla diminuzione della raccolta.

La voce "altri" comprende principalmente: gestione delle autovetture e degli automezzi aziendali, servizi informativi e di connettività, oneri per patto di non concorrenza, servizi di vigilanza e scorta valori, servizi di pulizia, spese postali e spedizioni, costi smaltimento rifiuti.

## 7. Costi del personale

Il costo del personale ammonta complessivamente a 30.324 migliaia di euro nell'esercizio 2015, contro 26.572 migliaia di euro dell'esercizio 2014 e risultano così composte:

| migliaia di euro                             | Esercizio<br>2015 | Esercizio<br>2014 | Variazione   |
|--|-------------------|-------------------|--------------|
| Salari e stipendi                            | 18.771            | 18.478            | 293          |
| Oneri Sociali                                | 5.974             | 5.621             | 353          |
| Accantonamento per piani a benefici definiti | 1.308             | 1.131             | 177          |
| Rimborsi spese e trasferte                   | 551               | 567               | (16)         |
| Costi per formazione personale               | 51                | 128               | (77)         |
| Buoni pasto e mensa aziendale                | 655               | 557               | 98           |
| Omaggi a dipendenti                          | 12                | 22                | (10)         |
| Altri costi del personale                    | 3.002             | 68                | 2.934        |
| <b>Totale costi per il personale</b>         | <b>30.324</b>     | <b>26.572</b>     | <b>3.752</b> |

L'incremento della voce Altri costi del personale è dovuto principalmente a transazioni con alcuni dirigenti.

La voce "accantonamento per piani a benefici/contribuzione definita" include anche gli effetti a conto economico derivanti dalla valutazione del TFR ex IAS 19.

La consistenza degli organici al 31 dicembre 2015 è illustrata nella seguente tabella, che evidenzia un incremento di n° 38 unità rispetto al 31 dicembre 2014 da attribuirsi principalmente alla fusione con le società Festa S.r.l.

|                          | 31.12.2014   | Entrate del<br>periodo da<br>fusione | Entrate del<br>periodo | Uscite del<br>periodo | 31.12.2015    | Consistenza<br>media del<br>periodo |
|--------------------------|--------------|--------------------------------------|------------------------|-----------------------|---------------|-------------------------------------|
| Dirigenti                | 24           | -                                    | 2                      | 4                     | 22            | 23                                  |
| Impiegati e Quadri       | 443          | 58                                   | 25                     | 45                    | 481           | 504                                 |
| Operai                   | 6            | 2                                    | -                      | -                     | 8             | 8                                   |
| <b>Totale Dipendenti</b> | <b>473 *</b> | <b>60</b>                            | <b>27</b>              | <b>49</b>             | <b>511 **</b> | <b>535</b>                          |

\* di cui n. 60 Part-time e n. 20 maternità

\*\* di cui n. 77 Part-time e n.7 maternità

## 8. Altri costi di gestione

Gli altri costi di gestione ammontano complessivamente a 44.399 migliaia di euro dell'esercizio 2015 (39.511 migliaia di euro dell'esercizio 2014).

| migliaia di euro                                 | Esercizio<br>2015 | Esercizio<br>2014 | Variazione   |
|--|-------------------|-------------------|--------------|
| Concessioni e licenze                            | 14.861            | 14.790            | 71           |
| Sanzioni amministrative                          | 81                | 388               | (307)        |
| Costo Legge di Stabilità                         | 5.993             | -                 | 5.993        |
| Altre imposte e tasse                            | 423               | 517               | (94)         |
| I.M.U.   | 1.061             | 1.046             | 15           |
| % di indetraibilità IVA                          | 3.777             | 5.488             | (1.711)      |
| Spese di rappresentanza                          | 65                | 102               | (37)         |
| Contributi associativi                           | 134               | 214               | (80)         |
| Accantonamento svalutazione crediti              | 10.266            | 15.544            | (5.278)      |
| Perdite su crediti                               | 1.603             | 1.609             | (6)          |
| Rilascio fondo rinnovi tecnologici               | (686)             | (2.591)           | 1.905        |
| Accantonamento fondo rischi                      | 422               | 448               | (26)         |
| Cancelleria, materiali di consumo e promozionali | 206               | 269               | (63)         |
| Transazioni passive ordinarie                    | 5.340             | 166               | 5.174        |
| Minusvalenze da alienazione cespiti              | 487               | 1.189             | (702)        |
| Altri costi amministrativi e di gestione         | 366               | 332               | 34           |
| <b>Totale</b>                                    | <b>44.399</b>     | <b>39.511</b>     | <b>4.888</b> |

La voce concessioni e licenze comprende, fra l'altro:

- il canone di concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento (ADI) per 9.133 migliaia di euro, calcolato nella misura dello 0,30% dei volumi giocati e versato ad ADM con cadenza bimestrale;
- il canone di concessione per la commercializzazione dei giochi pubblici sui diritti assegnati con il bando 2006 (cd. Diritti Bersani), sui diritti assegnati con il bando 2008 (cd. Diritti Giorgetti) e sui diritti assegnati con il bando 2012 (cd. Diritti Monti), pari a complessivi 4.908 migliaia di euro;
- il canone di concessione per l'esercizio dei giochi pubblici a distanza, pari a 600 migliaia di euro.

La voce costo Legge di Stabilità pari a 5.993 migliaia di euro è relativa ai costi di competenza di SNAI per l'esercizio 2015 di quanto previsto dalla Legge di Stabilità approvata dal Parlamento alla fine del mese di dicembre 2014, che fra le altre, pone a carico della filiera distributiva degli apparecchi da intrattenimento (sia AWP che VLT) la somma complessiva di 500 milioni di euro. Tale somma è ripartita in ragione del numero di macchine riferibili a ciascun concessionario così come quantificate dal Decreto Direttoriale ADM n. 4076/2015 del 15 gennaio 2015. Sulla base di tale decreto la somma relativa alla filiera distributiva per le macchine riferibili a SNAI è pari a 37.792 migliaia di euro. La parte più rilevante di tale somma per circa 31,8 milioni di euro è a carico della filiera distributiva (per maggiori dettagli vedi note 18, 19 e 27).

Le transazioni passive sono da ricondurre per 900 migliaia di euro alla risoluzione del contratto con il CEO in carica fino al 13 luglio 2015, per circa 4 milioni di euro alla vicenda Barcrest ed infine la restante parte a transazioni diverse con clienti e fornitori.

Nel corso del 2015 è stato effettuato l'accantonamento a fondo svalutazione crediti per 10.266 migliaia di euro per allineare al valore recuperabile i crediti sorti in precedenti esercizi relativamente all'attività caratteristica della Società e che hanno manifestato nel corso della gestione difficoltà crescenti per il loro incasso.

Nell'esercizio 2015 è stato effettuato un accantonamento a fondo rischi per adeguamenti tecnologici pari a 422 migliaia di euro come previsto dalla convenzione di concessione per la realizzazione e conduzione della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante gli apparecchi da divertimento e intrattenimento, previsti dall'articolo 110, comma 6, del T.U.L.P.S., di cui al R.D. 18 giugno 1931, N. 773 e successive modificazioni ed integrazioni, nonché le attività e le funzioni connesse. Inoltre il fondo adeguamenti tecnologici, accantonato come previsto dalla precedente concessione, è stato rilasciato previa autorizzazione dell'Agenzia delle Dogane e dei Monopoli per l'importo di 686 migliaia di euro.

La voce "% di indetraibilità IVA", pari a 3.777 migliaia di euro, è dovuta alle distinte tipologie di attività, svolte dalla Società che generano in parte ricavi per servizi imponibili ai fini IVA ed in parte ricavi esenti da IVA, con conseguente riflesso sull'indetraibilità dell'IVA sugli acquisti. La Società ha optato per l'attività separata ai fini IVA; questa scelta implica che, per gli acquisti riferibili all'attività che genera operazioni imponibili, l'IVA è interamente detraibile, mentre risulta interamente indetraibile quella sugli acquisti riferibili all'attività che genera operazioni esenti. Per quanto attiene l'imposta relativa ai beni e servizi utilizzati promiscuamente da tutte le attività, l'IVA viene detratta nei limiti della parte imputabile all'esercizio dell'attività che produce ricavi imponibili a cui si riferisce; al riguardo il costo dell'IVA indetraibile è stato calcolato determinando specifici criteri di ripartizione.

## 9. Costi per lavori interni capitalizzati

I costi per lavori interni capitalizzati, pari a complessivi 1.392 migliaia di euro nell'esercizio 2015 (1.539 migliaia di euro nell'esercizio 2014) sono relativi a software generati internamente principalmente per:

- sistemi informatici e soluzioni di networking a supporto delle linee di Business;
- sistemi di centro e terminali di periferia per l'accettazione delle scommesse, la vendita dei servizi, la distribuzione di informazioni ai Gestori, la visualizzazione di informazioni, la gestione sia del punto vendita che del parco macchine AWP che VLT;
- sistemi di centro per la gestione del dialogo con ADM per tutte le linee di prodotto in concessione;
- sistemi e console di gestione scommesse e rischio sulle vendite;
- sistemi di centro, interfacce di gioco e protocolli di integrazione per la raccolta del gioco;
- sistemi e console di gestione per attività di back-office.

## 10. Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti e le svalutazioni ammontano complessivamente a 53.727 migliaia di euro nell'esercizio 2015 (56.912 migliaia di euro nell'esercizio 2014), come di seguito dettagliati:

| migliaia di euro                          | Esercizio<br>2015 | Esercizio<br>2014 | Variazione     |
|---|-------------------|-------------------|----------------|
| Ammortamenti immobilizzazioni immateriali | 37.994            | 40.981            | (2.987)        |
| Ammortamenti immobilizzazioni materiali   | 15.059            | 15.813            | (754)          |
| Svalutazioni                              | 674               | 118               | 556            |
| <b>Totale</b>                             | <b>53.727</b>     | <b>56.912</b>     | <b>(3.185)</b> |

Per maggiori dettagli relativi alla voce ammortamenti e svalutazioni si rimanda alle note sulle immobilizzazioni materiali ed immateriali n. 13 e n. 14.

## 11. Oneri e proventi finanziari

Gli oneri finanziari netti nell'esercizio 2015 ammontano a 72.634 migliaia di euro, con un incremento di 11.656 migliaia di euro rispetto all'esercizio 2014, come di seguito dettagliati:

| migliaia di euro                                     | Esercizio<br>2015 | Esercizio<br>2014 | Variazione    |
|--|-------------------|-------------------|---------------|
| <b>Oneri da Partecipazioni:</b>                      | <b>15.377</b>     | <b>3.049</b>      | <b>12.328</b> |
| Svalutazione partecipazione Società Trenno           | 1.802             | 2.971             | (1.169)       |
| Svalutazione/Perdite partecipazione SNAI Rete Italia | 10.024            | -                 | 10.024        |
| Svalutazione/Perdite partecipazione Finscom          | 3.551             | -                 | 3.551         |
| Altre Svalutazioni                                   | -                 | 78                | (78)          |

|  |                 |                 |                 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Altri proventi finanziari:                     | 2.889           | 2.273           | 616             |
| Utili su cambi                                 | 2               | -               | 2               |
| Interessi attivi bancari                       | 978             | 1.487           | (509)           |
| Interessi attivi su finanziamenti              | 1.009           | -               | 1.009           |
| Interessi attivi verso società controllate     | 713             | 542             | 171             |
| Interessi attivi diversi                       | 187             | 244             | (57)            |
| <b>Oneri Finanziari</b>                        | <b>60.146</b>   | <b>60.202</b>   | <b>(56)</b>     |
| Interessi passivi su prestito obbligazionario  | 51.608          | 49.650          | 1.958           |
| Interessi passivi verso società controllate    | 443             | 171             | 272             |
| Interessi passivi e oneri accessori su leasing | 192             | 2.713           | (2.521)         |
| Interessi passivi diversi                      | 340             | 297             | 43              |
| Perdite su cambi                               | 7               | 3               | 4               |
| Oneri finanziari da attualizzazione            | 26              | 48              | (22)            |
| Altri oneri finanziari                         | 7.530           | 7.320           | 210             |
| <b>Totale Proventi e Oneri Finanziari</b>      | <b>(72.634)</b> | <b>(60.978)</b> | <b>(11.656)</b> |

L'incremento è principalmente imputabile agli oneri derivanti da partecipazioni, per maggiori dettagli si rimanda alla nota 15.

Nella voce proventi finanziari si evidenziano gli interessi attivi verso società controllate per 1.009 migliaia di euro maturati sul prestito erogato alla controllata Cogemat (per maggiori dettagli si rimanda alla nota 20) e gli interessi attivi maturati sui c/c bancari per 978 migliaia di euro e gli interessi attivi diversi per 187 migliaia di euro principalmente calcolati sulle dilazioni accordate sui crediti commerciali.

Tra gli oneri finanziari si evidenziano:

- gli oneri calcolati secondo la metodologia del costo ammortizzato prevista dallo IAS 39 applicando il metodo del tasso d'interesse effettivo, che ammontano a complessivi 51.608 migliaia di euro di cui 3.701 migliaia di euro imputabili ai costi accessori. Tali oneri sono relativi: ai prestiti obbligazionari emessi in data 8 novembre 2013 (rimborsato integralmente in data 5 maggio 2015) e in data 4 dicembre 2013 di 480.000 migliaia di euro per 3.366 migliaia di euro e per 335 migliaia di euro al prestito obbligazionario emesso in data 28 luglio 2015 per 110 migliaia di euro (per maggiori dettagli sui prestiti obbligazionari si rimanda alla nota 25);
- gli interessi passivi calcolati sui leasing finanziari pari a 112 migliaia di euro e oneri accessori sui leasing per 80 migliaia di euro, tra cui figura l'IVA indetraibile;
- altri oneri finanziari, fra cui 2.930 migliaia di euro per il rilascio della quota di competenza della riserva di cash flow hedge relativa ai derivati di copertura estinti nel 2013, 2.388 migliaia di euro di commissioni su fidejussioni, 608 migliaia di euro per commissioni sulla linea di finanziamento revolving e 1.122 migliaia di euro di spese bancarie.

## 12. Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito correnti risultano essere un componente negativo pari a 7.865 migliaia di euro.

| migliaia di euro                        | Esercizio<br>2015 | Esercizio<br>2014 |
|---|-------------------|-------------------|
| IRES                                    | 857               | -                 |
| IRAP                                    | 2.109             | 2.456             |
| Imposte relative ad esercizi precedenti | 29                | -                 |
| Imposte differite passive               | 4.630             | 5.171             |
| Imposte anticipate                      | (5.270)           | (7.339)           |
| Utilizzo fondo imposte differite        | (6.535)           | (261)             |
| Utilizzo credito imposte anticipate     | 12.045            | 1.946             |
| <b>Totale</b>                           | <b>7.865</b>      | <b>1.973</b>      |

La tabella esposta nel seguito evidenzia la riconciliazione tra il carico d'imposta IRES e IRAP risultante dal bilancio di esercizio e quello teorico (in migliaia di euro):

|  | Esercizio 2015 |                | Esercizio 2014 |                |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Utile ante imposte   |                | (40.137)       |                | (25.916)       |
| Onere fiscale teorico IRES                                 | 27,50%         | 11.038         | 27,50%         | 7.127          |
| Onere fiscale teorico IRAP                                 | 5,12%          | 2.055          | 5,12%          | 1.327          |
| <b>Totale Onere fiscale teorico</b>                        |                | <b>13.093</b>  |                | <b>8.454</b>   |
| Multe Sanzioni ed altre Tasse                              |                | (313)          |                | (337)          |
| Perdite e svalutazioni Partecipazione                      |                | (4.229)        |                | (838)          |
| Altri costi non deducibili permanenti                      |                | (9.757)        |                | (4.430)        |
| Effetto modifica aliquota IRES                             |                | (3.216)        |                | -              |
| Altre Deduzioni permanenti                                 |                | 1.088          |                | 197            |
|  |                | <u>(3.334)</u> |                | <u>3.046</u>   |
| Differenze permanenti Irap (compreso personale dipendente) |                | (4.502)        |                | (5.019)        |
|  |                | <u>(7.836)</u> |                | <u>(1.973)</u> |
| Imposte e tasse esercizi precedenti                        |                | (29)           |                | -              |
| <b>Onere fiscale effettivo</b>                             | <b>19,6%</b>   | <b>(7.865)</b> | <b>7,6%</b>    | <b>(1.973)</b> |

Per ulteriori dettagli riguardo agli effetti derivanti dal carico fiscale ed al consolidato fiscale si fa rimando a quanto specificato in dettaglio alla nota 16 "Imposte anticipate e differite" delle presenti note esplicative. Ai fini delle imposte dirette ed indirette risulta definito l'esercizio 2010.

Si fa rinvio al paragrafo 26 per ulteriori dettagli sulle vertenze fiscali.

## Note alle principali voci della situazione patrimoniale – finanziaria

Il confronto tra i valori, sempre espressi in migliaia di euro, salvo nei casi singolarmente e diversamente indicati, viene effettuato con i corrispondenti saldi al 31 dicembre 2014.

### 13. Immobilizzazioni materiali

La consistenza delle immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2015 è pari a 131.011 migliaia di euro (137.366 migliaia di euro), le variazioni del periodo sono riportate nella tabella seguente.

| migliaia di euro                        | Terreni e Fabbricati | Impianti e macchinari | Altri beni | Immob. in corso e acconti | Totale  |
|---|----------------------|-----------------------|------------|---------------------------|---------|
| <u>Costo</u>                            |                      |                       |            |                           |         |
| Saldi al 31 dicembre 2014               | 139.219              | 134.508               | 20.410     | 789                       | 294.926 |
| Acquisizioni da fusione                 | 2.306                | 994                   | 247        |                           | 3.547   |
| Riclassifica                            | 109                  | 548                   | 117        | (789)                     | (15)    |
| Altri incrementi                        | 4.028                | 3.638                 | 416        |                           | 8.082   |
| Decrementi                              |                      | (5.026)               | (1.302)    |                           | (6.328) |
| Saldi al 31 dicembre 2015               | 145.662              | 134.662               | 19.888     | -                         | 300.212 |
| <u>Ammortamento e perdite di valore</u> |                      |                       |            |                           |         |
| Saldi al 31 dicembre 2014               | 36.020               | 109.002               | 12.538     | -                         | 157.560 |
| Acquisizioni da fusione                 | 632                  | 836                   | 232        |                           | 1.700   |
| Ammortamento dell'esercizio             | 3.121                | 9.754                 | 2.184      |                           | 15.059  |
| Svalutazioni                            |                      | 474                   | 200        |                           | 674     |
| Dismissioni                             |                      | (4.764)               | (1.028)    |                           | (5.792) |
| Saldi al 31 dicembre 2015               | 39.773               | 115.302               | 14.126     | -                         | 169.201 |
| <u>Valori contabili</u>                 |                      |                       |            |                           |         |
| Al 31 dicembre 2014                     | 103.199              | 25.506                | 7.872      | 789                       | 137.366 |
| Saldi al 31 dicembre 2015               | 105.889              | 19.360                | 5.762      | -                         | 131.011 |

Gli incrementi derivanti da fusioni sono riferiti agli effetti delle fusioni delle controllate Festa S.r.l. e Immobiliare Valcarenga S.r.l., già ricordate alla nota 1.

Gli impianti e macchinari di proprietà includono gli impianti elettrici, idrici, antincendio, di climatizzazione, oltre ad interventi per l'adeguamento a norma degli stessi, le macchine elettroniche, e la tecnologia per la connessione della rete ai sistemi centrali.

Gli incrementi al 31 dicembre 2015, pari a 8.082 migliaia di euro, si riferiscono principalmente:

- alla voce Terreni e Fabbricati per 4.028 migliaia di euro relativi: per 3.056 migliaia di euro al nuovo ippodromo del trotto di Milano (ippodromo della Maura), per 944 migliaia di euro relativi prevalentemente ad interventi di consolidamento e miglioramento delle opere strutturali dell'ippodromo del galoppo, per 15 migliaia di euro per interventi di bonifica terreni comprensorio di Milano, per 13 migliaia di euro ad interventi sul fabbricato della sede legale;
- alla voce impianti e macchinari per 3.638 migliaia di euro relativi: per 1.268 migliaia di euro alla tecnologia consegnata in comodato ai punti vendita, per 956 migliaia di euro ad impianti elettrotermici ed elettrici (di cui 849 migliaia di euro per il nuovo ippodromo del trotto di Milano - ippodromo della Maura), per 326 migliaia di euro a hardware e rete di interconnessione per i punti vendita, e per 1.088 migliaia di euro al costo di acquisizione di beni strumentali (server, stampanti, PC e monitor) e agli altri impianti e attrezzature per lo svolgimento delle varie attività della Società;
- alla voce altri beni per 416 migliaia di euro relativi: per 255 migliaia di euro ad arredi consegnati in comodato nei punti vendita e nei negozi gestiti in proprio, per 72 migliaia di euro ad arredi delle sedi sociali (di cui 10 migliaia di euro per la statua all'ingresso del nuovo ippodromo del trotto di Milano), per 76 migliaia di euro automezzi ed altri beni e per 13 migliaia di euro a beni diversi.



Nelle immobilizzazioni materiali non sono stati capitalizzati oneri finanziari poiché la Società non ha delle attività qualificanti, come definiti dallo IAS 23.

#### Leasing

La Società ha stipulato contratti di leasing per l'utilizzo di determinati impianti, macchine ed attrezzature che termineranno secondo varie scadenze fino al 30 aprile 2018. Questi contratti prevedono clausole di riscatto e/o di proroga.

L'immobile di Porcari, incluso tra i terreni e fabbricati, è condotto in locazione finanziaria con la società Ing Lease Italia S.p.A., per un costo storico di 3.500 migliaia di euro, di cui 382 migliaia di euro relative al terreno, ed un fondo ammortamento, al 31 dicembre 2015, di 1.076 migliaia di euro.

Di seguito si riporta la tabella dei canoni minimi futuri dei leasing finanziari:

| migliaia di euro                  |     |
|-----------------------------------|-----|
| Impegno complessivo al 31/12/2015 | 432 |
| di cui                            |     |
| Canoni scadenti entro 12 mesi     | 392 |
| Canoni scadenti fra 1 a 5 anni    | 40  |
| Canoni scadenti oltre 5 anni      | -   |
| Riscatto                          | 700 |

I canoni a scadere dei leasing operativi non presentano importi significativi.

#### **14. Immobilizzazioni immateriali**

La consistenza delle immobilizzazioni immateriali al 31 dicembre 2015 è pari a 300.463 migliaia di euro (333.743 migliaia di euro), le variazioni del periodo sono riportate nella tabella seguente.

| migliaia di euro                        | Avviamento | Concessioni<br>licenze marchi<br>diritti simili | Diritti di Brevetto<br>industriale e<br>utilizzo opere<br>dell'ingegno | Immob. in<br>corso e<br>acconti | Altre  | Totale  |
|---|------------|---|--|---------------------------------|--------|---------|
| <u>Costo</u>                            |            |   |  |                                 |        |         |
| Saldo al 31 dicembre 2014               | 254.246    | 256.707   | 16.100   | 349                             | 17.918 | 545.320 |
| Acquisizioni da fusione                 |            | 133   | 37   | 26                              | 140    | 336     |
| Riclassifica                            |            | 196   |  | (207)                           | 26     | 15      |
| Altri incrementi                        |            | 1.010   | 509  | 172                             | 3.000  | 4.691   |
| Decrementi                              |            | (34)  |  |                                 | (279)  | (313)   |
| Saldi al 31 dicembre 2015               | 254.246    | 258.012   | 16.646   | 340                             | 20.805 | 550.049 |
| <u>Ammortamento e perdite di valore</u> |            |   |  |                                 |        |         |
| Saldi al 31 dicembre 2014               | 23.158     | 164.271   | 12.666   | -                               | 11.482 | 211.577 |
| Acquisizioni da fusione                 |            | 133   | 37   |                                 | 131    | 301     |
| Ammortamento dell'esercizio             |            | 33.749  | 1.267  |                                 | 2.978  | 37.994  |
| Svalutazioni                            |            |   |  |                                 |        | -       |
| Dismissioni                             |            | (32)  |  |                                 | (254)  | (286)   |
| Saldi al 31 dicembre 2015               | 23.158     | 198.121   | 13.970   | -                               | 14.337 | 249.586 |
| <u>Valori contabili</u>                 |            |   |  |                                 |        |         |
| Al 31 dicembre 2014                     | 231.088    | 92.436  | 3.434  | 349                             | 6.436  | 333.743 |
| Saldi al 31 dicembre 2015               | 231.088    | 59.891  | 2.676  | 340                             | 6.468  | 300.463 |

Gli incrementi derivanti da fusioni sono riferiti agli effetti delle fusioni delle controllate Festa S.r.l. e Immobiliare Valcarenga S.r.l., già ricordate alla nota 1.

Gli investimenti per 4.691 migliaia di euro sono relativi:

- alla voce "concessioni licenze, marchi e diritti simili" per 1.010 migliaia di euro per rilascio dei nullaosta AWP;
- alla voce "diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno" per 509 migliaia di euro di cui 175 migliaia di euro per licenze CRM, gestione gioco e reporting, 150 migliaia di euro per licenze giochi virtuali, 121 migliaia di euro per licenze per la gestione del portale SNAI, 55 migliaia di euro per software relativo alla gestione di test automatizzati dei sistemi prodotti da SNAI e 8 migliaia ad uso interno;
- alla voce "altre" per 3.000 migliaia di euro di cui 1.392 migliaia di euro per software generati internamente, 71 migliaia di euro per la gestione di giochi e scommesse, 816 migliaia di euro per schede di gioco AWP per l'aggiornamento del parco giochi, 363 migliaia di euro per l'implementazione portale SNAI.IT, 35 migliaia di euro per software gestionali amministrativi, finanza e controllo, per 321 migliaia di euro per altri programmi gestionali e di gioco e 2 migliaia di euro per nuove funzionalità sistema Comsy;
- alle immobilizzazioni in corso e acconti per 172 migliaia di euro di cui: 160 per costi di sviluppo area ex Trotto e per 12 migliaia di euro per il rilascio di nullaosta per apparecchi AWP.

Nelle immobilizzazioni immateriali non sono stati capitalizzati oneri finanziari poiché la Società non ha delle attività qualificanti, come definiti dallo IAS 23.

L'avviamento in essere pari a 231.088 migliaia di euro, è allocato alle seguenti unità generatrici di flussi finanziari (CGU):

- 219.951 migliaia di euro alla CGU Concessioni, di cui 219.241 migliaia di euro generato dall'acquisto dei rami d'azienda concessioni a decorrere dal 16 marzo 2006 e 710 migliaia di euro generata dall'aggregazione per l'acquisto della partecipazione in Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. (ora fusa in SNAI S.p.A.). Tale CGU è rappresentata dalle attività connesse alla gestione delle concessioni ippiche e sportive, nonché le attività connesse alla concessione per l'affidamento dell'attivazione e della conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento e delle attività e funzioni connesse (slot machine - AWP e videolottery - VLT), oltre all'attività relativa agli skill games (giochi di abilità), bingo e casinò games;
- 11.137 migliaia di euro alla CGU Servizi Scommesse, apportato da SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l., incorporata in SNAI S.p.A. nel 2002, costituita dalle attività connesse ai servizi telematici forniti ai punti di accettazione scommesse.

Sulla base di quanto previsto dai principi contabili internazionali, in particolare lo IAS 36, l'avviamento viene sottoposto con periodicità annuale ad una analisi volta a verificarne eventuali perdite di valore (impairment test). Nel caso in cui dal test emerge una perdita di valore, SNAI dovrà provvedere a contabilizzare una svalutazione in bilancio.

Detta verifica si è basata sul confronto tra il valore recuperabile delle CGU in cui l'avviamento è iscritto ed il valore contabile delle stesse. Nel caso di specie, la configurazione di valore utilizzata per determinare il valore recuperabile delle CGU cui è stato allocato l'avviamento è il valore d'uso, stimato sulla base dei flussi finanziari attesi e sulla loro attualizzazione in base ad un opportuno tasso di sconto. In particolare, la stima del valore d'uso è stata effettuata attualizzando i flussi finanziari operativi delle CGU ad un tasso pari alla media ponderata del costo del debito e dei mezzi propri (WACC).

Le analisi effettuate ai fini della verifica del valore di iscrizione dell'avviamento hanno avuto ad oggetto la CGU Servizi, e la CGU Concessioni.

I flussi finanziari per l'esercizio 2016 della CGU Servizi e della CGU Concessioni sono stati sviluppati sulla base delle previsioni 2016 – 2019 incorporate nelle Linee Guida approvate dal Consiglio di Amministrazione di SNAI S.p.A. in data 21 aprile 2016. Per gli ulteriori esercizi 2017-2020 è stata predisposta delle stime stata ipotizzata una ipotesi di riduzione inerziale della crescita sulla raccolta e relativi margini, con una struttura di costi fissi sostanzialmente stabile. Il valore recuperabile è stato stimato come somma del valore attuale dei flussi relativi al periodo di proiezione esplicita e del valore residuo atteso oltre tale orizzonte di previsione (terminal value). Ai fini del calcolo del valore residuo è stato considerato un flusso di cassa normalizzato estrapolato dall'ultimo anno di previsione esplicita (2020) e al quale è stato applicato un tasso di crescita annuo ("g") dello 0,5%. Il terminal value tiene anche conto degli esborsi necessari su base periodica per rinnovare le concessioni.

Il WACC (Weighted Average Cost of Capital) utilizzato per attualizzare i flussi finanziari è stato considerato pari all'8,83%.

Le analisi effettuate hanno condotto ad un valore recuperabile delle unità generatrici di flussi finanziari superiore rispetto al valore di carico. Sono state inoltre effettuate delle analisi di sensitività per verificare gli effetti sui risultati del test di impairment della variazione di alcuni parametri ritenuti significativi.

In particolare segnaliamo che l'eccedenza del valore d'uso della CGU Concessioni rispetto al valore di libro (compreso l'avviamento ad essa riferito) pari a 334,9 milioni di euro si azzerava al verificarsi, alternativamente, delle seguenti ipotesi di modifica delle assunzioni utilizzate ai fini del test: (i) aumento di 3,2 punti percentuali del payout per ogni anno, rispetto al valore assunto nel budget e nelle altre ipotesi prospettiche; (ii) incremento di 9,8 punti percentuali del tasso di attualizzazione; (iii) un tasso finale di crescita nominale negativo del 9,5%; iv) una riduzione dell'EBITDA usato a riferimento del 31% su tutti i periodi. Si segnala infine che l'eccedenza del valore si mantiene positiva anche se si ipotizza, a parità delle altre condizioni, il mancato rinnovo delle concessioni novennali dal 2025.

In relazione alla CGU Servizi, l'eccedenza del valore d'uso rispetto al valore di libro (compreso l'avviamento ad essa riferito) pari a 40,4 milioni di euro si azzerava con incremento di 18 punti percentuali del tasso di attualizzazione. Non sono state fatte ipotesi di variazione dei flussi di cassa in quanto le ipotesi alla base dei flussi di cassa stessi non hanno mai subito variazioni significative e sono sempre state in linea con le previsioni, poiché basate su rapporti contrattuali consolidati.

Riguardo alla valutazione del valore d'uso delle CGU sopra indicate gli amministratori ritengono che non possa ragionevolmente avvenire un cambiamento nelle precedenti ipotesi chiave tale da poter produrre un valore recuperabile dell'unità inferiore al valore contabile della stessa.

Sulla base di quanto emerso dall'analisi di impairment test, la Società non ha proceduto ad effettuare alcuna svalutazione del valore degli avviamenti di cui sopra, in quanto non si è evidenziata alcuna perdita di valore. Si rimanda invece al successivo capitolo 15 per la descrizione degli impairment rilevati sulle partecipazioni Finscom Srl e SNAI Rete Italia Srl.

## **15. Partecipazioni**

La Società detiene partecipazioni nelle società come specificato negli allegati 1, 2 e 3 alle presenti note esplicative. Per le informazioni richieste dalla comunicazione DEM 6064293 del 28 luglio 2006 si fa rimando all'allegato 1 al bilancio consolidato presentato contestualmente alle presenti note.

In data 24 novembre 2014 è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione in SNAI S.p.A. delle società interamente controllate Festa S.r.l. e Immobiliare Valcarenga S.r.l. in attuazione della delibera di fusione assunta dagli organi competenti nelle date 28 e 31 luglio 2014, messa a disposizione del pubblico unitamente al Progetto di Fusione e all'apposita Relazione degli Amministratori. La fusione è divenuta efficace il giorno 1 gennaio 2015, previa iscrizione dell'atto stesso presso i competenti Registri delle imprese. Da tale data sono decorsi anche gli effetti contabili e fiscali

In data 18 dicembre 2014 è stato stipulato l'atto pubblico di "dissoluzione e liquidazione" della società SNAI Ole s.a. di fronte al Notaio Joaquin Vincente Calvo Saavedra. L'atto è stato depositato presso il Registro Mercantile locale per l'iscrizione e conseguente cancellazione della società. In data 25 febbraio 2015 la società è stata cancellata dal Registro Mercantile.

In data 4 febbraio 2015, l'assemblea dei soci di Connex S.r.l. ha deliberato la messa in liquidazione della società.

In data 3 aprile 2015 è stata costituita una nuova società denominata SNAI Rete Italia S.r.l. di proprietà al 100% di SNAI S.p.A., con capitale sociale di 10 migliaia di euro, anche finalizzata sia alla acquisizione di partecipazioni in società di gestione di punti di vendita dedicati all'accettazione delle scommesse e dei concorsi a pronostici, alla raccolta di gioco lecito mediante apparecchi di intrattenimento e divertimento di ogni genere, nonché alle relative attività strumentali debitamente autorizzate, sia alla gestione diretta dei punti vendita.

In data 1 aprile 2015 SNAI S.p.A. ("SNAI") ha stipulato con Finscom S.r.l. in liquidazione ("Finscom") e con i soci di Finscom un Accordo di Ristrutturazione dei debiti ex art. 67, comma 3, lett. d) Legge Fallimentare. In esecuzione di detto accordo, in data 8 aprile 2015 si è tenuta un'assemblea straordinaria dei soci di Finscom che ha deliberato (i) il ripianamento delle perdite e la ricostituzione del capitale sociale di Finscom (nella misura di euro 25.000,00) in parte mediante la rinuncia corrispettiva a taluni crediti ed in parte mediante un aumento di capitale sociale riservato a SNAI ed a SNAI Rete Italia S.r.l. (soggetto indicato da SNAI ai sensi dell'Accordo di Ristrutturazione dei debiti) nonché (ii) la

revoca dello stato di liquidazione di Finscom. Previa rinuncia dei soci Finscom al diritto di sottoscrivere l'aumento di capitale riservato loro attribuito ai sensi dell'art. 2481-bis c.c., SNAI ha sottoscritto e liberato l'aumento di capitale riservato mediante compensazione con l'intero ammontare per sorte capitale dei crediti commerciali vantati nei confronti di Finscom (e dunque per l'importo di euro 2.662.145,02) e SNAI Rete Italia S.r.l. ha sottoscritto e liberato l'aumento di capitale riservato mediante versamento in denaro dell'importo di euro 2.363.438,09. Ad esito delle suddette operazioni il capitale sociale di Finscom è ora integralmente detenuto dai nuovi soci SNAI e SNAI Rete Italia S.r.l., in ragione rispettivamente del 52,97% e del 47,03%.

In data 10 luglio 2015 è stato sottoscritto l'accordo di investimento tra SNAI, OI Games S.A., OI Games 2 S.A. e International Entertainment S.A. (socio al 50% di OI Games 2 S.A., in misura paritetica con OI Games S.A.) per l'integrazione delle attività del Gruppo Cogemat/Cogetech con le attività del Gruppo SNAI. In data 19 novembre 2015 l'operazione si è conclusa con l'acquisizione da parte di SNAI del 100% del capitale sociale di Cogemat S.p.A. tramite aumento di capitale funzionale al conferimento del capitale di quest'ultima.

Tutte le partecipazioni sono valutate al costo. La Società ha svolto l'analisi finalizzata ad individuare la presenza di eventuali indicatori di impairment e/o perdite durevoli di valore sulle società controllate ovvero l'eventuale venir meno dei motivi che avevano generato la svalutazione degli investimenti in oggetto durante i precedenti esercizi. Nel caso in cui dalle analisi di impairment effettuate siano emerse perdite di valore si è provveduto ad allineare la valutazione della partecipazione al corrispondente valore recuperabile. La Società ha provveduto ad accantonare le perdite di valore conseguite sino all'esercizio 2015.

Le analisi effettuate ai fini della verifica del valore di iscrizione della partecipazione hanno avuto ad oggetto le società controllate Cogemat S.p.A., Teleippica S.r.l., Snai Rete Italia S.r.l. e Finscom S.r.l.

Per la società Cogemat S.p.A. il valore recuperabile è stato determinato partendo da proiezioni dei flussi finanziari basati sull'aggiornamento dell'ultimo Business Plan approvato dalla direzione aziendale e sviluppate su un orizzonte temporale quinquennale (2015 – 2019). Tale piano è stato aggiornato in base (i) ai risultati 2015, (ii) al nuovo budget 2016, (iii) alle novità introdotte da Legge di Stabilità 2016 e (iv) alla nuova struttura procedente dall'integrazione nel Gruppo SNAI. Ai fini del calcolo del valore residuo è stato considerato un flusso di cassa normalizzato.

Tali proiezioni sono state basate su presupposti ragionevoli e sostenibili in grado di rappresentare la migliore stima effettuabile da parte della direzione aziendale di una serie di condizioni economiche che esisteranno lungo la restante vita utile dell'attività. Ai fini della stima dei flussi finanziari attesi oltre il periodo di piano è stato utilizzato un tasso di crescita dello 0,5%, mentre per l'attualizzazione dei flussi così stimati è stato utilizzato un WACC (Weighted Average Cost of Capital) dell'8,83%. Sulla base dei test effettuati non sono emerse perdite di valore, tali da richiedere una rettifica dei valori contabili. L'analisi di sensitività condotta conferma la congruità dei risultati del test e l'assenza di *impairment loss* al 31 dicembre 2015.

I flussi finanziari per l'esercizio 2016 della società controllata Teleippica S.r.l. è stato sviluppato sulla base delle ipotesi di budget 2016. Per gli ulteriori esercizi 2017-2020 è stata ipotizzata una miglioramento dei flussi rispetto a quanto previsto nel budget 2016 per effetto di minori investimenti. Il valore recuperabile è stato stimato come somma del valore attuale dei flussi relativi al periodo di proiezione esplicita e del valore residuo atteso oltre tale orizzonte di previsione (terminal value). Ai fini del calcolo del valore residuo è stato considerato un flusso di cassa normalizzato.

Il WACC utilizzato per attualizzare i flussi finanziari è stato considerato pari all'8,8% (di circa 0,5% superiore a quello dello scorso anno).

Le analisi effettuate hanno condotto ad un valore recuperabile delle unità generatrici di flussi finanziari superiore rispetto al valore di carico.

Per la società controllata Finscom S.r.l. sono stati utilizzati i flussi di cassa procedenti dal budget 2016 e dal piano industriale 2016-2019. Il valore recuperabile è stato stimato come somma del valore attuale dei flussi relativi al periodo di proiezione esplicita e del valore residuo atteso oltre tale orizzonte di previsione (terminal value). Ai fini del calcolo del valore residuo è stato considerato un flusso di cassa normalizzato. Il WACC utilizzato per attualizzare i flussi finanziari è stato considerato pari all'11,5%, anche in conseguenza della ridotte dimensioni della società.

Sulla base dei test effettuati si è evidenziato uno scostamento di valore tra l'equity value ed il valore della partecipazione iscritto in bilancio, con conseguente adeguamento di quest'ultimo ed iscrizione di una perdita su partecipazioni (in quota) di 3.551 migliaia di euro.

Per la società controllata Snai Rete Italia S.r.l. sono stati utilizzati i flussi di cassa procedenti dal budget 2016 e dal piano industriale 2016-2019. Il valore recuperabile è stato stimato come somma del valore attuale dei flussi relativi al periodo di proiezione esplicita e del valore residuo atteso oltre tale orizzonte di previsione (terminal value). Ai fini del calcolo del valore residuo è stato considerato un flusso di cassa normalizzato. Il WACC utilizzato per attualizzare i flussi finanziari è stato considerato pari all'10,3%, anche in conseguenza della ridotte dimensioni della società.

Sulla base dei test effettuati si è evidenziato uno scostamento di valore tra l'equity value ed il valore della partecipazione iscritto in bilancio, con conseguente adeguamento di quest'ultimo ed iscrizione di una perdita su partecipazioni di 10.024 migliaia di euro.

## 16. Crediti per imposte anticipate e passività per imposte differite

L'ammontare complessivo delle differenze temporanee e delle perdite fiscali riportabili a nuovo è descritto nelle tabelle che seguono, insieme al relativo ammontare teorico delle imposte anticipate e differite, nonché agli importi iscritti in bilancio.

Si evidenzia che la Società espone imposte differite attive ed imposte differite passive pari ad un valore netto di imposte differite attive per 15.407 migliaia di euro (valore netto di imposte differite attive al 31 dicembre 2014 per 20.479 migliaia di euro).

In via preliminare si segnala che la legge di stabilità 2016 ha disposto la riduzione dell'aliquota IRES dal 27,50% al 24,00%, con effetto dal periodo di imposta successivo a quello in corso al 31 dicembre 2016. Per effetto di tale modifica, la Società ha provveduto a calcolare le imposte anticipate e differite applicando l'aliquota IRES del 24%, ad eccezione delle differenze temporanee il cui riassorbimento è previsto nel corso dell'esercizio 2016, per le quali è stata mantenuta l'aliquota IRES del 27,5% attualmente vigente.

| Differenze temporanee   | Importo        | Aliquota                    | Effetto di imposta | Anticipate iscritte | Periodo di riversamento |
|---|----------------|-----------------------------|--------------------|---------------------|-------------------------|
| Fondo svalutazione crediti tassato  | 56.350         | 27,50%-24,00%               | 13.761             | 13.761              | 2016 e seguenti         |
| Fondo rischi  | 18.695         | 27,50%-24,00%-32,62%-29,62% | 5.592              | 5.592               | 2016 e seguenti         |
| Fondo svalutazione magazzino  | 10             | 27,50%-24,00%               | 2                  | 2                   | 2016 e seguenti         |
| Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali e immateriali | 2.014          | 27,50%-24,00%-32,62%-29,62% | 559                | 559                 | 2016 e seguenti         |
| Interessi passivi non dedotti ex art. 96 Tuir   | 115.326        | 24,00%                      | 27.678             | 17.274              | 2017 e seguenti         |
| Altre differenze temporanee   | 651            | 27,50%-24,00%               | 172                | 172                 | 2016 e seguenti         |
| <b>Totale</b>   | <b>193.046</b> |                             | <b>47.764</b>      | <b>37.360</b>       |                         |

| Perdite fiscali pregresse riportabili a nuovo | Importo        | Aliquota | Effetto di imposta | Anticipate iscritte | Utilizzabili entro          |
|---|----------------|----------|--------------------|---------------------|-----------------------------|
| Esercizio 2008                                | 17.895         | 24,00%   | 4.295              | 4.295               | Illimitatamente riportabili |
| Esercizio 2009                                | 10.200         | 24,00%   | 2.448              | 2.448               | Illimitatamente riportabili |
| Esercizio 2010                                | 29.060         | 24,00%   | 6.974              | 6.974               | Illimitatamente riportabili |
| Esercizio 2011                                | 27.186         | 24,00%   | 6.525              | 6.525               | Illimitatamente riportabili |
| Esercizio 2012                                | 34.422         | 24,00%   | 8.261              | 8.261               | Illimitatamente riportabili |
| Esercizio 2013                                | 75.454         | 24,00%   | 18.109             | 2.989               | Illimitatamente riportabili |
| Esercizio 2014                                | 12.587         | 24,00%   | 3.021              | 3.021               | Illimitatamente riportabili |
| Esercizio 2015                                | 3.874          | 24,00%   | 930                | 0                   | Illimitatamente riportabili |
| <b>Totale</b>                                 | <b>210.678</b> |          | <b>50.563</b>      | <b>34.513</b>       |                             |

**Totale Imposte Anticipate** **71.873**

Di seguito la movimentazione dei crediti per imposte anticipate:

| migliaia di euro               | 31.12.2014 | Acquisizioni da fusione | 31.12.2014 Riesposto | Accantonamenti | Utilizzi | 31.12.2015 |
|--------------------------------|------------|-------------------------|----------------------|----------------|----------|------------|
| Credito per imposte anticipate | 78.408     | 128                     | 78.536               | 6.745          | (13.408) | 71.873     |

Al 31 dicembre 2015 gli amministratori di SNAI S.p.A. hanno confermato la valutazione di recuperabilità delle imposte anticipate generatesi dalle differenze temporanee tra i valori di bilancio e i valori fiscali delle relative attività/passività, nonché sulle perdite fiscali risultanti dal consolidato nazionale fiscale ad eccezione di quanto di seguito precisato.

La suddetta recuperabilità trova il proprio fondamento sulle previsioni di futuri risultati positivi previsti dai piani aziendali

elaborati.

Si segnala che sulla perdita risultante dal consolidato fiscale maturata nell'esercizio in commento non sono state rilevate imposte anticipate, a fronte di un beneficio iscrivibile pari a euro 930 migliaia.

Si segnala inoltre che sulla perdita fiscale risultante dal consolidato fiscale dell'esercizio 2013 sono state rilevate imposte anticipate per 2.989 migliaia di euro, a fronte di benefici iscrivibili di 18.109 migliaia di euro. Infatti, nonostante l'Agenzia delle Entrate abbia accolto l'interpello presentato dalla Capogruppo relativamente alla deducibilità ai fini IRES delle somme pagate per la definizione della controversia con ADM presso la Corte dei Conti, pari a 63.000 migliaia di euro, gli amministratori della Società hanno ritenuto opportuno non iscrivere le imposte anticipate su tale importo.

Ciò premesso, il credito complessivo sulle perdite fiscali risultanti dal consolidato fiscale ammonta a 50.563 migliaia di euro, mentre il beneficio fiscale su perdite pregresse non iscritte in bilancio ammonta ad euro 16.050 migliaia di euro.

Si segnala che, in relazione agli interessi passivi riportabili a nuovo ex articolo 96 DPR 917/1986 maturati nel corso dell'esercizio 2014, sono state rilevate imposte anticipate per 2.363 migliaia di euro, a fronte di benefici iscrivibili per 5.941 migliaia di euro, mentre non sono state rilevate imposte anticipate sugli interessi passivi riportabili a nuovo maturati nel corso dell'esercizio in commento, a fronte di benefici iscrivibili per 6.825 migliaia di euro.

Con riferimento alle imposte differite attive, la "differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali ed immateriali", pari a 2.014 migliaia di euro con effetto di imposte pari a 559 migliaia di euro, è principalmente riconducibile alle svalutazioni di immobilizzazioni materiale effettuate nel corso dell'esercizio (674 migliaia di euro con effetto di imposte pari a 210 migliaia di euro).

Si segnala che in data 30 settembre 2015, a mezzo del modello Unico 2015, è stata rinnovata, per il triennio 2015-2017, l'opzione al consolidato fiscale nazionale di cui agli articoli 117 e ss. D.P.R. 917/1986 tra la società consolidante Snai S.p.A. e la consolidata Teleippica S.r.l.. Contestualmente, è stata esercitata, per il medesimo periodo, l'opzione al consolidato fiscale tra SNAI S.p.A. e la società controllata neo costituita Snai Rete Italia S.r.l..

Si ricorda infine che è attualmente in vigore, per il triennio 2013-2015, l'opzione al consolidato fiscale nazionale di cui agli articoli 117 e ss. D.P.R. 917/1986 tra la società consolidante Snai S.p.A. e la consolidata Società Trenno S.r.l..

Si ricorda che l'adozione del consolidato fiscale può comportare alcuni effetti benefici sul carico fiscale del Gruppo, tra i quali l'immediata utilizzabilità, totale o parziale, delle perdite fiscali di periodo delle società partecipanti al consolidato in diminuzione dei redditi posseduti dalle altre società consolidate nonché la possibilità di recuperare le eccedenze di interessi passivi non dedotte dalle società consolidate in presenza di eccedenze di Reddito operativo lordo (cd. ROL) delle altre società partecipanti al consolidato.

SNAI S.p.A., in qualità di consolidante, è tenuta al versamento a saldo ed in acconto dell'IRES dovuta sulla base della dichiarazione dei redditi del consolidato.

Sulla base degli accordi in essere, il pagamento delle imposte sul reddito imponibile trasferito alla consolidante ha luogo mediante compensazione con i crediti per acconti, ritenute alla fonte, detrazioni d'imposta o per altro titolo trasferiti e, per gli eventuali importi non compensati, mediante pagamento entro 90 giorni dalla richiesta pervenuta alle consolidate da parte della Società.

Nel caso in cui le consolidate trasferiscano alla SNAI S.p.A. crediti d'imposta, tale trasferimento comporta un indennizzo a favore delle stesse società di ammontare pari a quello dei crediti d'imposta trasferiti.

I benefici derivanti dal trasferimento alla SNAI S.p.A. di perdite fiscali sono liquidati nel termine di 90 giorni dalla richiesta pervenuta alla Capogruppo da parte delle consolidate, a prescindere dalla circostanza che tali perdite siano state effettivamente utilizzate.

Resta ferma la responsabilità tributaria delle società consolidate nei confronti dell'erario nel caso in cui venga accertato un maggior imponibile in capo alla Società controllante per errori nel calcolo dell'imponibile comunicato dalle società consolidate stesse.

| <b>Differenze temporanee</b>  | <b>Importo</b>   | <b>Aliquota</b>   | <b>Effetto di imposta</b> | <b>Differite iscritte</b> |
|---|------------------|-------------------|---------------------------|---------------------------|
| Ammortamento fiscale dell'avviamento (ex SnaiServ.- SpazioGioco)                    | (10.769)         | 24,00%-<br>29,12% | (2.950)                   | (2.950)                   |
| Ammortamento fiscale avviamento rami d'azienda                                      | (147.781)        | 24,00%-<br>29,12% | (41.955)                  | (41.955)                  |
| Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali | (39.473)         | 24,00%-<br>29,12% | (11.515)                  | (11.515)                  |
| Altre differenze temporanee   | (187)            | 27,50%-<br>24,00% | (46)                      | (46)                      |
| <b>Totale imposte differite</b>   | <b>(198.210)</b> |                   | <b>(56.466)</b>           | <b>(56.466)</b>           |

Di seguito la movimentazione del fondo imposte differite:

| migliaia di euro        | 31.12.2014 | Acquisizioni da fusione | 31.12.2014 Riepilogato | Accantonamenti | Utilizzi | 31.12.2015 |
|-------------------------|------------|-------------------------|------------------------|----------------|----------|------------|
| Fondo imposte differite | 57.929     | 442                     | 58.371                 | 4.630          | (6.535)  | 56.466     |

Gli amministratori della SNAI S.p.A. hanno ritenuto, come richiesto dal principio contabile IAS 12, di iscrivere le imposte differite passive generatesi da tutte le differenze temporanee tra i valori di bilancio e i valori fiscali delle relative attività/passività. In particolare, i rami d'azienda acquistati, quali aggregazioni aziendali, sono stati contabilizzati applicando il metodo dell'acquisto ex IFRS 3. La SNAI S.p.A., pertanto, ha rilevato le attività e le passività identificabili nell'acquisto ai relativi fair value alla data di acquisizione e ha rilevato, quindi, l'avviamento solo dopo aver allocato il costo d'acquisizione come sopra detto. Il valore dell'avviamento non viene ammortizzato ma sottoposto annualmente a verifica per valutare l'eventuale riduzione di valore: l'ammortamento fiscale è disciplinato dall'art. 103, co. 3, D.P.R. 917/1986 da cui le imposte differite.

La "differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali" pari ad euro 39.473 migliaia di euro con effetto di imposte pari ad 11.515 migliaia di euro è principalmente riconducibile agli immobili (ex Trenno) di Milano – San Siro e Montecatini (37.583 migliaia di euro con effetto di imposte pari a 10.961 migliaia di euro), nonché agli immobili e ai terreni di Milano di proprietà della società incorporata Immobiliare Valcarenga S.r.l. (1.369 migliaia di euro con effetto di imposte pari a 400 migliaia di euro).

## 17. Rimanenze

Rispetto al 31 dicembre 2014 la voce è diminuita di 38 migliaia di euro. La composizione della voce rimanenze risulta la seguente:

| migliaia di euro                 | 31.12.2015 | 31.12.2014 | Variazione  |
|----------------------------------|------------|------------|-------------|
| Materie prime                    | 72         | 64         | 8           |
| Prodotti in corso di lavorazione | -          | 8          | (8)         |
| Prodotti finiti e merci          | 346        | 384        | (38)        |
| <b>Totale</b>                    | <b>418</b> | <b>456</b> | <b>(38)</b> |

Il valore delle rimanenze è esposto al netto del fondo svalutazione di magazzino che, al 31 dicembre 2015, ammonta a 10 migliaia di euro (12 migliaia di euro al 31 dicembre 2014); il decremento è dovuto agli utilizzi del periodo.

## 18. Crediti Commerciali

I crediti commerciali sono così costituiti:

| migliaia di euro                               | 31.12.2015    | 31.12.2014    | Variazione    |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Crediti commerciali correnti:                  |               |               |               |
| - verso clienti                                | 111.982       | 95.849        | 16.133        |
| - Effetti attivi all'incasso ed in portafoglio | 1.193         | 1.176         | 17            |
| - verso società controllate                    | 567           | 290           | 277           |
| - Fondo svalutazione crediti                   | (54.823)      | (49.646)      | (5.177)       |
| <b>Totale</b>                                  | <b>58.919</b> | <b>47.669</b> | <b>11.250</b> |

I crediti verso clienti includono i saldi al 31 dicembre 2015 dovuti dai gestori per la raccolta del gioco (Scommesse e ADI) e al netto dei compensi di loro spettanza oltre ai crediti verso gestori ADI per la riduzione di aggr e compensi prevista dalla legge di stabilità. L'incremento della voce crediti verso clienti è legata per lo più al mancato riversamento delle quote di riduzione di aggr e compensi prevista dalla legge di stabilità da parte dei gestori ADI. Alla data del 31 dicembre 2015 il credito verso la filiera relativo alla riduzione degli aggr prevista dalla legge di stabilità è pari a 11.223

migliaia di euro. A tal proposito si fa presente che il mancato versamento degli importi di competenza dei gestori ADI, ha comportato il mancato riversamento degli stessi importi da parte di SNAI nei confronti di ADM alla scadenza prevista dalla legge di stabilità ovvero al 31 ottobre 2015. Alla luce dei pareri raccolti la Società non si considera solidalmente co-obbligata sulla quota della tassa di spettanza della filiera e ritiene che non sussista quindi un rischio di credito per gli importi eventualmente non riversati dagli operatori della filiera (per ulteriori dettagli vedi nota 27 altre passività).

I crediti verso clienti comprendono inoltre pratiche al legale per 39.031 migliaia di euro (42.376 migliaia di euro).

Il fondo svalutazione crediti è stato determinato considerando l'ammontare dei crediti di dubbia esigibilità, analizzando le condizioni specifiche dei debitori, le eventuali garanzie prestate in favore di SNAI e valutando opportunamente le possibilità di recupero dei crediti scaduti e del contenzioso in essere espresse nelle relazioni dei legali. Tenuto conto delle garanzie di firma ottenute dai debitori, il fondo è ritenuto congruo da parte degli amministratori per far fronte alle prevedibili future perdite su crediti.

Nella tabella seguente viene riportata la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

| migliaia di euro         | individualmente |
|--------------------------|-----------------|
| Al 1° gennaio 2014       | 42.168          |
| Accantonamenti nell'anno | 15.463          |
| Utilizzo fondo           | (7.985)         |
| Al 31 dicembre 2014      | 49.646          |
| Saldi da fusione         | 435             |
| Accantonamenti nell'anno | 10.091          |
| Riclassifica             | (39)            |
| Utilizzo fondo           | (5.310)         |
| Al 31 dicembre 2015      | 54.823          |

Al 31 dicembre 2015 l'analisi dei crediti commerciali che erano scaduti ma non svalutati è la seguente:

| migliaia di euro | Totale | Non scaduti-<br>in bonis | Scaduti ma non svalutati |                  |             |
|------------------|--------|--------------------------|--------------------------|------------------|-------------|
|                  |        |                          | 0-90 giorni              | 90-180<br>giorni | >180 giorni |
| Totale 2015      | 58.919 | 44.439                   | 2.068                    | 1.285            | 11.127      |
| Totale 2014      | 47.669 | 27.244                   | 2.326                    | 1.653            | 16.446      |

## 19. Altre attività

Le altre attività non correnti, classificate tra le altre attività non finanziarie, risultano così composte:

| migliaia di euro                          | 31.12.2015   | 31.12.2014   | Variazione   |
|---|--------------|--------------|--------------|
| <b>Crediti Tributari:</b>                 |              |              |              |
| - Erario per rimborso imposte             | -            | 92           | (92)         |
| - Erario per imposte in contenzioso       | -            | 193          | (193)        |
|   | -            | 285          | (285)        |
| <b>Altri crediti:</b>                     |              |              |              |
| - Depositi cauzionali attivi              | 603          | 1.296        | (693)        |
| <b>Crediti commerciali non correnti:</b>  |              |              |              |
| - Crediti verso clienti                   | 125          | -            | 125          |
| - Effetti attivi in portafoglio           | 522          | 195          | 327          |
|   | 647          | 195          | 452          |
| <b>Totale altre attività non correnti</b> | <b>1.250</b> | <b>1.776</b> | <b>(526)</b> |



I depositi cauzionali presentano un decremento pari a 693 migliaia di euro dovuto essenzialmente al rimborso di 500 migliaia di euro del deposito giudiziario che era stato costituito a favore di un giocatore in conseguenza del malfunzionamento della piattaforma VLT Barcrest.

Le altre attività correnti risultano così composte:

| migliaia di euro   | 31.12.2015    | 31.12.2014    | Variazione   |
|--|---------------|---------------|--------------|
| Crediti Tributari:   |               |               |              |
| - Erario per acconto/credito IRAP  | 2.547         | 616           | 1.931        |
| - Erario per acconto/credito IRES  | 4             | 175           | (171)        |
| - Altri crediti verso erario   | 469           | 535           | (66)         |
|  | <u>3.020</u>  | <u>1.326</u>  | <u>1.694</u> |
| Crediti verso società controllate  | <u>2.017</u>  | <u>2.816</u>  | <u>(799)</u> |
| Crediti verso altri:   |               |               |              |
| - Deposito cauzionale ADI  | 15.223        | 14.213        | 1.010        |
| - Anticipo canone di concessione AAMS                                    | 1.951         | 1.873         | 78           |
| - Anticipo Legge Stabilità ADI AAMS                                      | 182           | -             | 182          |
| - Crediti v/ADM per vincite su concorsi e pronostici ed Ippica Nazionale | 81            | 159           | (78)         |
| - Deposito cauzionale Giochi a Distanza (Skill/Bingo)                    | 288           | 268           | 20           |
| - Crediti per Skill Games  | 15            | 213           | (198)        |
| - Altri crediti verso PAS  | -             | 139           | (139)        |
| - Posizioni v/ADM da acquisto Rami d'azienda                             | 327           | 327           | -            |
| - Crediti per versamento Interessi e sanzioni PREU non dovuti            | 2.114         | 2.114         | -            |
| - Crediti v/Bluline borsellino elettronico                               | 226           | 226           | -            |
| - Enti previdenziali   | 82            | 57            | 25           |
| - Crediti diversi  | 3.377         | 1.645         | 1.732        |
| - Fondo svalutazione crediti v/altri                                     | (1.043)       | (2.118)       | 1.075        |
|  | <u>22.823</u> | <u>19.116</u> | <u>3.707</u> |
| Ratei e risconti attivi  |               |               |              |
| - Risconti attivi  | 2.835         | 3.247         | (412)        |
|  | <u>2.835</u>  | <u>3.247</u>  | <u>(412)</u> |
| <b>Totale altre attività correnti</b>                                    | <u>30.695</u> | <u>26.505</u> | <u>4.190</u> |

Il deposito cauzionale ADI (apparecchi da intrattenimento) per 15.223 migliaia di euro (14.213 migliaia di euro) è pari allo 0,5% sul movimento di gioco generato dagli apparecchi da intrattenimento (AWP e VLT) per l'anno 2015, come meglio descritto alla nota 3 "ricavi delle vendite e delle prestazioni".

La voce anticipo canone di concessione pari a 1.951 migliaia di euro accoglie la quota di canone fisso versato ad ADM in via anticipata per l'anno 2015 relativo al canone di concessione per le scommesse e per i giochi a distanza; per maggiori dettagli si fa rimando alla nota 8.

Nella tabella seguente viene riportata la movimentazione del fondo svalutazione crediti verso altri:

| migliaia di euro         | <i>individualmente</i> |
|--------------------------|------------------------|
| Al 1° gennaio 2014       | 2.145                  |
| Accantonamenti nell'anno | 80                     |
| Riclassifica             | -                      |
| Utilizzo fondo           | (107)                  |
| Al 31 dicembre 2014      | 2.118                  |
| Accantonamenti nell'anno | 175                    |
| Riclassifica             | 39                     |

|                     |         |
|---------------------|---------|
| Utilizzo fondo      | (1.289) |
| Al 31 dicembre 2015 | 1.043   |

Tra i risconti attivi si evidenziano:

- 2.265 migliaia di euro (2.661 migliaia di euro) relativi ai pagamenti anticipati per commissioni sulle fidejussioni e premi assicurativi, relativi essenzialmente alle fidejussioni rilasciate a garanzia degli obblighi contrattuali assunti per le nostre concessioni, per i diritti e per gli apparecchi da divertimento ed intrattenimento;
- 388 migliaia di euro (358 migliaia di euro) relativi principalmente alla quota non ancora maturata dei costi su contratti di manutenzione, assistenza, noleggi ecc..

## 20. Attività finanziarie

Le attività finanziarie non correnti risultano così composte:

| migliaia di euro                                      | 31.12.2015     | 31.12.2014   | Variazione     |
|---|----------------|--------------|----------------|
| Diritto di opzione                                    | -              | 245          | (245)          |
| Depositi AWP  | 1.773          | 999          | 774            |
| Finanziamento Società Controllate                     | 110.738        | -            | 110.738        |
| <b>Totale altre attività finanziarie non correnti</b> | <b>112.511</b> | <b>1.244</b> | <b>111.267</b> |

Il finanziamento è stato erogato a Cogemat S.p.A. a seguito dall'emissione del prestito obbligazionario, approvato dal consiglio di amministrazione di SNAI in data 20 luglio 2015, i fondi sono stati utilizzati dalla società controllata per rimborsare anticipatamente per cassa, il debito derivante da taluni rapporti di finanziamento facenti capo a Cogemat e/o alle sue controllate.

Il diritto di opzione è relativo all'opzione di acquisto del 51% del capitale sociale di House Bet S.r.l., costituita in data 25 luglio 2013 per gestire una sala per la raccolta di gioco tramite apparecchi da intrattenimento. Il prezzo di acquisto del diritto di opzione è stato pari a 245 migliaia di euro, somma che, in caso di esercizio dell'opzione d'acquisto, sarà decurtata dal prezzo alla data di stipula dell'atto di trasferimento della partecipazione. A fine esercizio, tale strumento è stato valutato al fair value e ridotto nel valore stante le performance del target e la probabilità di esercizio del diritto.

I depositi AWP sono relativi a contratti con operatori del settore.

Le attività finanziarie correnti sono così composte:

| migliaia di euro   | 31.12.2015    | 31.12.2014    | Variazione   |
|--|---------------|---------------|--------------|
| Azioni ex Soc. Fiorentina Corse Cavalli per concambio    | 1             | 1             | -            |
| Conti correnti bancari vincolati e saldi non disponibili | 19.853        | 19.662        | 191          |
| Crediti interessi su finanziamento Società Controllate   | 375           | -             | 375          |
| C/c finanziario verso Società Trenno S.r.l.              | 5.940         | 2.614         | 3.326        |
| C/c finanziario verso Snai Rete Italia S.r.l.            | 2.950         | -             | 2.950        |
| <b>Totale altre attività finanziarie correnti</b>        | <b>29.119</b> | <b>22.277</b> | <b>6.842</b> |

I conti correnti bancari vincolati, che erano stati accesi dalla capogruppo per la gestione delle somme derivanti dalla compensazione tra i crediti verso ADM per Lodo di Majo ed i debiti per la raccolta delle scommesse ippiche dovute ogni 15 giorni (cosiddette "quindicine ex-ASSI"), sono vincolati in attesa delle determinazioni di ADM a seguito della sentenza della corte di Appello di Roma del 21 novembre 2013 che ha dichiarato la nullità del lodo arbitrale emesso in data 26 maggio 2003 noto appunto come "Lodo di Majo".

I saldi non disponibili dei conti correnti bancari sono relativi alle somme temporaneamente non disponibili a fronte di esecuzioni forzate intraprese da terzi; si segnala che tali importi includono pignoramenti notificati sulla base del medesimo titolo esecutivo su conti correnti diversi.

I conti correnti finanziari verso le società controllate sono comprensivi degli interessi di competenza del periodo, calcolati al tasso fisso del 9,067%.

Le attività finanziarie non correnti, l'escrow account, i conti correnti bancari vincolati ed i saldi non disponibili dei conti correnti bancari non sono stati inseriti nella posizione finanziaria netta (vedi nota 35).

## 21. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti risultano così composte:

| migliaia di euro                                       | 31.12.2015    | 31.12.2014    | Variazione      |
|--|---------------|---------------|-----------------|
| Conti correnti bancari e postali                       | 53.841        | 66.767        | (12.926)        |
| Denaro e valori in cassa                               | 137           | 155           | (18)            |
| <b>Disponibilità liquide</b>                           | <b>53.978</b> | <b>66.922</b> | <b>(12.944)</b> |
| Scoperto bancari                                       | -             | -             | -               |
| <b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti</b> | <b>53.978</b> | <b>66.922</b> | <b>(12.944)</b> |

## 22. Patrimonio netto

Il capitale sociale di SNAI S.p.A. al 31 dicembre 2015, interamente sottoscritto e versato, ammonta ad euro 97.982.245,40 (al 31 dicembre 2014 euro 60.748.992,20) ed è costituito da numero 188.427.395 azioni ordinarie di cui 116.824.985 azioni ordinarie quotate alla borsa italiana (numero 116.824.985 azioni ordinarie al 31 dicembre 2014).

In data 28 settembre 2015 l'assemblea straordinaria ha deliberato un aumento di capitale sociale, a pagamento, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma, primo periodo, del Codice Civile, per massimi nominali euro 37.233.253,20, mediante emissione di massime n. 71.602.410 nuove azioni ordinarie della Società, da liberarsi da parte degli attuali soci di Cogemat mediante il conferimento in natura del 100% delle azioni ordinarie da questi detenute nel capitale sociale di Cogemat medesima. In data 30 settembre 2015 è stato stipulato l'atto di conferimento sopra citato, divenuto efficace in data 19 novembre 2015 all'avverarsi delle relative condizioni sospensive. In data 24 novembre 2015 è stata depositata l'attestazione di avvenuta esecuzione dell'aumento di capitale sociale presso il Registro delle Imprese di Lucca.

I possessori di azioni ordinarie hanno il diritto di ricevere i dividendi deliberati di volta in volta e, per ciascuna azione posseduta, godono di un voto da esprimere nelle assemblee della società.

|  | Quotate alla borsa italiana | Non quotate | Totale      |
|--|-----------------------------|-------------|-------------|
| numero azioni autorizzate                  | 116.824.985                 | 71.602.410  | 188.427.395 |
| numero azioni emesse e interamente versate | 116.824.985                 | 71.602.410  | 188.427.395 |
| valore nominale per azione euro            | 0,52                        | 0,52        | 0,52        |

Le azioni emesse sono tutte azioni ordinarie.

La controllata Finscom S.r.l. possiede n. 70.624 azioni SNAI per un valore nominale di euro 36.724,48.

### Riserve

#### Riserva legale

La riserva legale è stata azzerata per ripianare le perdite dell'esercizio 2014.

#### Riserva sovrapprezzo azioni

In data 28 aprile 2015 la riserva sovrapprezzo azioni era stata azzerata per ripianare le perdite dell'esercizio 2014. In data 19 novembre 2015 a seguito dell'operazione di acquisizione del Gruppo Cogemat per complessivi 140 milioni, è stata ricostituita per 102,6 milioni di euro decurtata degli oneri accessori sostenuti per l'aumento del capitale sociale al netto dell'effetto fiscale.

#### Riserva Cash Flow Hedge

La riserva cash flow hedge, relativa alla contabilizzazione dei derivati direttamente a patrimonio netto (si veda la nota 32), è stata azzerata.

#### Riserva TFR (IAS 19)

La riserva TFR (IAS 19) pari a (212) migliaia di euro è costituita dalla contabilizzazione a patrimonio netto degli utili/perdite attuariali al 31 dicembre 2015.

#### Riserva da fusione

A seguito della fusione per incorporazione delle società Festa S.r.l. e Immobiliare Valcarenga S.r.l. è stato costituito un avanzo di 2.326 migliaia di euro.

#### Utili (perdite) a nuovo

Gli utili (perdite) riportati a nuovo ammontano a perdite per (12.645) migliaia di euro e si sono movimentati nel corso del periodo principalmente per effetto della perdita dell'esercizio 2014.

### **23. Altre componenti del conto economico complessivo**

Le altre componenti del conto economico complessivo sono costituite dalla contabilizzazione dei derivati direttamente a patrimonio netto nella riserva cash flow hedge e nella riserva TFR IAS 19 (per maggiori dettagli vedi note 24 e 32).

Di seguito il dettaglio delle altre componenti del conto economico.

| migliaia di euro  | Esercizio 2015 | Esercizio 2014 |
|---|----------------|----------------|
| <b>Strumenti derivati di copertura:</b>                                 |                |                |
| Adeguamento fair value interest rate swap                               | 2.930          | 2.930          |
| Effetto fiscale   | (806)          | (806)          |
| (a)   | 2.124          | 2.124          |
| <b>Rimisurazione piani per dipendenti a benefici definiti (IAS 19):</b> |                |                |
| Utili (perdite) attuariali  | 94             | (200)          |
| Effetto fiscale   | (26)           | 55             |
| (b)   | 68             | (145)          |
| Utile (perdita) complessivo dell'esercizio                              | (a+b) 2.192    | 1.979          |

### **24. Trattamento di fine rapporto**

Il trattamento di fine rapporto al 31 dicembre 2015 ammonta a 1.625 migliaia di euro contro 1.823 migliaia di euro al 31 dicembre 2014.

Nella tabella seguente sono dettagliate le movimentazioni del fondo:

| migliaia di euro   |       |
|--|-------|
| Saldo al 31.12.2014  | 1.699 |
| Saldi da fusione   | 124   |
| Utilizzi   | (132) |
| Oneri finanziari   | 27    |
| <i>Perdite/(Utili) attuariale da esperienza</i>                  | (7)   |
| <i>Perdite/(Utili) attuariale da cambio ipotesi demografiche</i> | -     |
| <i>Perdite/(Utili) attuariale da cambio ipotesi finanziarie</i>  | (86)  |
| Perdite/(Utili) attuariale                                       | (93)  |
| Saldo al 31.12.2015  | 1.625 |

Il trattamento di fine rapporto rientra nell'ambito dei piani a benefici definiti da contabilizzarsi secondo lo IAS 19, applicando il metodo della proiezione unitaria del credito, che consiste nello stimare l'importo da pagare a ciascun dipendente al momento della sua uscita dall'azienda ed attualizzando tale debito in base ad un'ipotesi sui tempi di uscita calcolati utilizzando metodi attuariali.

Le principali assunzioni adottate sono riepilogate nelle tabelle seguenti:

*Riepilogo delle Basi Tecniche Economico*

| <b>Ipotesi finanziarie</b>          |                    |
|-------------------------------------|--------------------|
| Tasso annuo di attualizzazione      | 2,03%              |
|                                     | 1,5% per il 2016   |
|                                     | 1,8% per il 2017   |
| Tasso annuo di inflazione           | 1,7% per il 2018   |
|                                     | 1,6% per il 2019   |
|                                     | 2% dal 2020 in poi |
|                                     | 2,625% per il 2016 |
|                                     | 2,85% per il 2017  |
| Tasso annuo di incremento TFR       | 2,775% per il 2018 |
|                                     | 2,7% per il 2019   |
|                                     | 3% dal 2020 in poi |
| Tasso annuo di incremento salariale | 1%                 |

*Riepilogo delle Basi Tecniche Demografiche*

| <b>Ipotesi demografiche</b> |  |
|-----------------------------|--|
| Decesso                     | Tabelle di mortalità RG48 pubblicate dalla Ragioneria Generale dello Stato |
| Inabilità                   | Tavole INPS distinte per età e sesso                                       |
| Pensionamento               | 100% raggiungimento requisiti AGO Assicurazione Generale Obbligatoria      |

*Frequenza annua di Turnover e Anticipazioni TFR*

| Anticipazioni | Turnover |
|---------------|----------|
| 2,50%         | 4,00%    |

Si riepiloga di seguito in forma tabellare l'analisi di sensitività per ciascuna ipotesi attuariale alla fine dell'esercizio, mostrando gli effetti (in valore assoluto) che ci sarebbero stati a seguito delle variazioni delle ipotesi attuariali ragionevolmente possibili a tale data:

**Analisi di sensitività dei principali parametri valutativi al 31.12.2015**

(valori in migliaia di euro)

| Variazione delle ipotesi                   | Saldo |
|--|-------|
| + 1% sul tasso di turnover                 | 1.617 |
| - 1% sul tasso di turnover                 | 1.630 |
| + 1/4 % sul tasso di inflazione            | 1.650 |
| - 1/4 % sul tasso di inflazione            | 1.597 |
| + 1/4 % sul tasso annuo di attualizzazione | 1.582 |
| - 1/4 % sul tasso annuo di attualizzazione | 1.666 |

Si evidenzia che la durata media finanziaria dell'obbligazione per i piani a beneficio definito al 31 dicembre 2015 risulta pari a circa 11 anni.

Si riepiloga, infine, di seguito in forma tabellare le erogazioni previste dal piano:

| <b>Erogazioni previste</b> |                  |
|----------------------------|------------------|
| anni                       | migliaia di euro |
| 1                          | 113              |
| 2                          | 101              |
| 3                          | 97               |
| 4                          | 93               |
| 5                          | 129              |

## 25. Passività finanziarie

Le passività finanziarie risultano così composte:

| migliaia di euro  | 31.12.2015     | 31.12.2014     | Variazione      |
|---|----------------|----------------|-----------------|
| <b>PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI</b>  |                |                |                 |
| Prestito obbligazionario  | 573.030        | 463.561        | 109.469         |
| Debito per leasing finanziari   | 39             | 1.208          | (1.169)         |
| <b>Totale passività finanziarie non correnti</b>                                      | <b>573.069</b> | <b>464.769</b> | <b>108.300</b>  |
| <b>PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI</b>  |                |                |                 |
| Prestito obbligazionario  | -              | 19.552         | (19.552)        |
| Debito verso PAS per acquisto rami d'azienda Concessioni scommesse ippiche e sportive | 32             | 32             | -               |
| Debito per leasing finanziari   | 1.271          | 1.151          | 120             |
| Debiti verso banche   | 66             | 40             | 26              |
| Debiti per interessi su prestiti obbligazionari                                       | 2.166          | 2.148          | 18              |
| C/c finanziario verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.                                   | -              | 255            | (255)           |
| C/c finanziario verso Teleippica S.r.l.   | 10.504         | 1.611          | 8.893           |
| C/c finanziario verso Festa S.r.l.  | -              | 3.066          | (3.066)         |
| <b>Totale passività finanziarie correnti</b>  | <b>14.039</b>  | <b>27.855</b>  | <b>(13.816)</b> |

Tra i debiti finanziari si evidenziano:

- i prestiti obbligazionari sottoscritti in data 4 dicembre 2013 e in data 20 luglio 2015, (descritti nei paragrafi successivi) iscritti al costo ammortizzato per complessivi 573.030 migliaia di euro, pari a nominali 590.000 migliaia di euro ed esposti al netto degli (oneri/proventi) accessori diretti. Tali oneri/proventi accessori, per complessivi 25.156 migliaia di euro includono i compensi professionali collegati al perfezionamento dei contratti, oltre alle imposte di Legge dovute sull'accensione degli stessi ed ai proventi derivanti dalla differenza nel pricing dell'ultimo prestito obbligazionario emesso. La quota riversata a conto economico nell'esercizio 2015 è pari a 3.253 migliaia di euro.
- i debiti finanziari per contratti di leasing, per complessivi 1.271 migliaia di euro, si riferiscono essenzialmente al residuo di contratti per l'acquisto di un fabbricato sito in Porcari (LU) e di tecnologie da utilizzare nei punti di accettazione scommesse, meglio descritti nella nota 13, "immobilizzazioni materiali".

Non ci sono debiti finanziari non correnti scadenti oltre 5 anni.

In data 8 novembre 2013 SNAI S.p.A. ha stipulato i contratti con cui alcuni investitori hanno sottoscritto un prestito obbligazionario non subordinato, non convertibile e non garantito, per un importo complessivo in linea capitale di 35.000 migliaia di euro, suddiviso in due serie di obbligazioni ("Serie A" e "Serie B"), la cui emissione era stata deliberata in data 5 novembre 2013 dal Consiglio di Amministrazione della Società SNAI S.p.A.. Le obbligazioni "Serie A", emesse per 15.000 migliaia di euro, sono state rimborsate in data 4 dicembre 2013 e in data 5 maggio 2015 sono state interamente rimborsate le obbligazioni "Serie B".

In data 4 dicembre 2013 SNAI S.p.A. ha emesso un prestito Obbligazionario per complessivi 480.000 migliaia di euro con le seguenti caratteristiche :

- 320.000 migliaia di euro remunerato al 7,625% e denominato come Senior Secured Notes avente scadenza il 15 giugno 2018;
- 160.000 migliaia di euro remunerato al 12,00% e denominato Senior Subordinated Notes avente scadenza il 15 dicembre 2018.

Le Obbligazioni sono state inizialmente sottoscritte da J.P. Morgan, Banca IMI S.p.A., UniCredit AG e Deutsche Bank AG, London Branch secondo un contratto di acquisto siglato in pari data con SNAI e sono poi state collocate in via esclusiva presso investitori istituzionali e professionali. Di seguito sono state avviate le procedure per la quotazione delle Obbligazioni sul mercato Euro MTF organizzato e gestito dalla Borsa del Lussemburgo e per la quotazione in via secondaria presso il segmento ExtraMOT Pro organizzato e gestito da Borsa Italiana che risultano completate.

La 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 Società e il socio di maggioranza, è stato oggetto di parere vincolante favorevole da parte del comitato parti correlate di SNAI.

In data 27 novembre 2013 SNAI S.p.A. ha sottoscritto, in qualità di prenditrice, un contratto di finanziamento revolving per 30.000 migliaia 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. In data 28 luglio 2015, nel corso dell'operazione di rifinanziamento legata all'integrazione del Gruppo Cogemat, UniCredit S.p.A. e J.P. Morgan Chase Bank, N.A., Milan Branch si sono impegnate, subordinatamente all'avverarsi di talune condizioni, a mettere a disposizione di SNAI S.p.A. un incremento di 25.000 migliaia di euro alle stesse condizioni definite nel 2013, portando così la linea a complessivi 55.000 migliaia di euro. In data 10 dicembre 2015 si sono verificate le citate condizioni sospensive. Al 31 dicembre 2015 il Finanziamento Senior Revolving non è utilizzato.

In data 20 luglio 2015, il consiglio di amministrazione di SNAI, ha approvato l'emissione di un prestito obbligazionario *senior* garantito non convertibile per un importo complessivo in linea capitale fino a 110 milioni di euro con scadenza al 15 giugno 2018. Le Obbligazioni sono state inizialmente sottoscritte da J.P.Morgan Securities plc. e Unicredit Bank AG, e poi collocate in via esclusiva presso investitori qualificati. Le Obbligazioni sono quotate sul mercato Euro MTF organizzato e gestito dalla Borsa del Lussemburgo. Nell'ambito dell'integrazione con il Gruppo Cogemat, i proventi derivanti dall'emissione delle Obbligazioni sono stati utilizzati dalla Società per rimborsare anticipatamente per cassa parte del debito derivante da taluni rapporti di finanziamento facenti capo a Cogemat e/o alle sue controllate. Il 21 luglio 2015 è stato definito il *pricing* del prestito obbligazionario *senior* garantito per un importo complessivo in linea capitale fino ad euro 110 milioni con scadenza 15 giugno 2018 ad un prezzo di emissione pari al 102,5% e con cedola pari al 7,625% annua. L'emissione e il regolamento delle Obbligazioni è stato effettuato il 28 luglio 2015. I fondi relativi sono accreditati in un escrow account fino all'avveramento delle condizioni sospensive ed alla effettività dell'operazione di acquisizione del Gruppo Cogemat/Cogetech. In data 18 novembre, a seguito dell'avverarsi delle condizioni sospensive di cui sopra i fondi sono stati resi disponibili alla società.

Di seguito un quadro sintetico delle obbligazioni e del finanziamento:

| Debiti finanziari         | Importo finanziato | Durata          | Periodo interessi | Scadenza   | Modalità rimborso   | Data Erogazione | Importo erogato |
|---------------------------|--------------------|-----------------|-------------------|------------|---|-----------------|-----------------|
| Senior Secured Notes      | 320.000            | 4 anni e 6 mesi | 6 mesi            | 15.06.2018 | Bullet  | 04.12.2013      | 320.000         |
| Senior Subordinated Notes | 160.000            | 5 anni          | 6 mesi            | 15.12.2018 | Bullet  | 04.12.2013      | 160.000         |
| Senior Facility Revolving | 55.000             |                 | 1, 3 o 6 mesi     | 15.12.2017 | Ogni prestito dovrà essere rimborsato nell'ultimo giorno del Periodo di Interesse. Durante il periodo di disponibilità, gli importi rimborsati possono essere riutilizzati. |                 | -               |

|                      |                |                 |        |            |        |                                     |                |
|----------------------|----------------|-----------------|--------|------------|--------|-------------------------------------|----------------|
| Senior Secured Notes | 110.000        | 3 anni e 5 mesi | 6 mesi | 15.06.2018 | Bullet | 28.07.2015                          | 110.000        |
| <b>Totale</b>        | <b>645.000</b> |                 |        |            |        | <b>Totale erogato al 31.12.2015</b> | <b>590.000</b> |

## 26. Fondi per rischi ed oneri futuri, contenziosi e passività potenziali

SNAI è parte in procedimenti civili e amministrativi e in azioni legali collegati al normale svolgimento delle sue attività. Sulla base delle informazioni attualmente a disposizione, e tenuto conto dei fondi rischi esistenti, SNAI ritiene che tali procedimenti e azioni non determineranno effetti negativi rilevanti sul bilancio.

Al 31 dicembre 2015 i fondi per rischi ed oneri ammontano a 27.500 migliaia di euro e sono movimentati e dettagliati nella tabella seguente:

| migliaia di euro                         | Vertenze fiscali, vertenze civili e rischi contrattuali | Oneri su Partecipazioni | Rinnovi tecnologici | Totale  |
|--|---|-------------------------|---------------------|---------|
| Saldo al 31 dicembre 2014                | 9.878   | 248                     | 686                 | 10.812  |
| Saldi da fusione                         | 18  | -                       | -                   | 18      |
| Accantonamenti effettuati nell'esercizio | 11.861  | 6.838                   | 422                 | 19.121  |
| Rilasci/Utilizzi dell'esercizio          | (1.765)   | -                       | (686)               | (2.451) |
| Saldo al 31 dicembre 2015                | 19.992  | 7.086                   | 422                 | 27.500  |

### Rinnovi Tecnologici

Il fondo rinnovi tecnologici è costituito dagli accantonamenti periodici per gli adeguamenti tecnologici come previsto dalla convenzione di concessione per la realizzazione e conduzione della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante gli apparecchi da divertimento e intrattenimento, previsti dall'articolo 110, comma 6, del T.U.L.P.S., di cui al R.D. 18 giugno 1931, N. 773 e successive modificazioni ed integrazioni;

### Oneri su partecipazioni

Il fondo è riferito per 6.738 migliaia di euro alla controllata Snai Rete Italia e per 348 migliaia di euro agli oneri connessi a società in liquidazione (nota 15).

### Vertenze fiscali, vertenze civili e rischi contrattuali

Il fondo rischi per vertenze fiscali, civili e rischi contrattuali accoglie l'entità complessiva stimata per la copertura delle residue partite di rischio relative alla definizione di rapporti e vertenze con terzi, anche di natura fiscale, tributaria e contributiva per complessivi 19.992 migliaia di euro.

Gli accantonamenti del periodo per 11.861 migliaia di euro sono relativi per 2.508 migliaia di euro a passività potenziali inerenti transazioni con alcuni dirigenti, per 4.067 migliaia di euro per spese legali relative al contenzioso Barcrest, per 5.230 migliaia di euro per contenziosi e spese legali e per 56 migliaia di euro a ulteriori rischi.

Gli utilizzi del periodo sono relativi per 701 migliaia di euro a transazioni con dipendenti e comprendono anche le relative spese legali, per 359 migliaia di euro utilizzo per transazioni con giocatori quote del 2 ottobre 2012, per 150 migliaia di euro utilizzo per spese legali relativamente alla transazione Barcrest e per 144 migliaia di euro ad ulteriori utilizzi; inoltre è stato liberato il fondo a seguito della definizione di accertamento dell'agenzia delle entrate per 410 migliaia di euro.

Di seguito è indicata una sintesi dei procedimenti più significativi; salva diversa indicazione non è stato effettuato alcuno stanziamento a fronte di contenziosi sotto descritti nel caso in cui SNAI ritenga che un esito sfavorevole dei procedimenti sia solo possibile (ossia non probabile) ovvero perché l'ammontare dello stanziamento non è stimabile in modo attendibile.

**Vertenze relative al business degli apparecchi da intrattenimento: contestazioni di ADM per presunti inadempimenti nella gestione della rete telematica di interconnessione**



Nel mese di giugno del 2007, ADM ha emesso un provvedimento di irrogazione di penali convenzionali per importi analoghi a quelli contestati nello stesso anno dalla Procura della Corte dei Conti Regione Lazio (procedimento, quest'ultimo, oggi definito a seguito di adesione della società alla definizione agevolata di cui art.14 del DL 102/2013).

La Società ha fatto ricorso al TAR avverso il provvedimento di ADM.

Il TAR ne ha dapprima sospeso l'applicazione e, poi, ne ha disposto l'annullamento con sentenza n. 2728 dell'1 aprile 2008, ormai passata in giudicato. Relativamente ad un primo gruppo di tre contestazioni – riguardanti il preteso ritardo nell'avvio, nell'attivazione e nella conduzione della Rete – l'ADM tornava a comminare le relative penali rispettivamente con note prot. 33992/Giochi/UD in data 2 settembre 2008, prot. 38109/Giochi/UD in data 1 ottobre 2008 e prot. 40216/Giochi/UD in data 16 ottobre 2008, per un importo complessivo di oltre 2 milioni di euro nei confronti di SNAI, la quale impugnava anche tali provvedimenti dinanzi al TAR del Lazio. Il relativo giudizio amministrativo si è concluso in senso favorevole a SNAI in quanto il Consiglio di Stato ha annullato in appello i provvedimenti d'irrogazione di tali tre penali.

Con propria nota prot. 2011/6303/Giochi/ADI del 22 febbraio 2011, l'ADM ha formalmente riattivato il procedimento di applicazione di una quarta penale, riferita al preteso inadempimento del predetto livello di servizio del gateway nel periodo compreso tra luglio 2005 e marzo 2008, quando è intervenuto il descritto atto convenzionale aggiuntivo che ne ha soppresso la previsione per il futuro.

Sulla scorta dei dati e dei criteri elaborati dalla citata Commissione tecnica, e nel rispetto del tetto massimo annuale introdotto con l'ultima novella convenzionale, l'ADM ha comminato a SNAI la penale in questione computandola in complessivi euro 8.480.745,00, (ridotti a euro 7.463.991,85 per rispettare il ridotto tetto massimo per l'anno 2005 nell'ipotesi che il Consiglio di Stato avesse confermato le prime tre penali).

SNAI, a seguito di parziale accesso alla base di dati informatici raccolta da SOGEI S.p.A., con propria memoria dell'8 giugno 2011, ha comunque svolto puntuali deduzioni difensive di metodo e di merito, sull'attendibilità e sulla correttezza delle contestazioni, riservandosi di approfondirle all'esito del completamento dell'accesso agli atti.

In data 28 settembre 2011 si è svolta l'integrazione di accesso ad oggetto le informazioni relative alle interrogazioni degli apparecchi effettuate mediante il gateway di accesso.

Le informazioni estratte sono state oggetto di parere tecnico del Prof. Listanti che ha costituito la base per la redazione di una memoria integrativa depositata in ADM il 27 ottobre 2011.

Con nota prot. n. 2012/7455/Giochi/ADI del 17/02/2012 pervenuta il successivo 27 febbraio 2012 ADM ha irrogato a SNAI la penale di cui al combinato disposto dell'art. 27, comma 3, lett. b) della Convenzione di concessione e del paragrafo 2 del suo Allegato 3, per un importo complessivo di circa euro 8,5 milioni.

In data 27 aprile 2012 è stato notificato da SNAI ricorso recante impugnativa di tale provvedimento innanzi al Giudice Amministrativo con richiesta di annullamento, previa sospensiva cautelare.

In data 24 maggio 2012 la Seconda Sezione del TAR Lazio con ordinanza n. 1829/2012 ha sospeso l'efficacia del provvedimento di applicazione della quarta penale, fissando la trattazione del merito al 20 febbraio 2013.

Il 20 febbraio 2013 si è celebrata l'udienza di trattazione del merito e in data 17 giugno 2013 è stata depositata la sentenza n. 6028/2013 con la quale la Seconda Sezione del TAR Lazio ha accolto il ricorso di SNAI e, per l'effetto, ha annullato il provvedimento di ADM di irrogazione della penale.

In data 28 gennaio 2014 è stato notificato a SNAI l'appello di ADM avverso la sentenza n. 6028/2013.

In data 28 marzo 2014 SNAI ha notificato memoria di resistenza e appello incidentale con riferimento al solo capo della sentenza n. 6028/2013 ad essa non favorevole.

In esito all'udienza di discussione del 26 maggio 2015 il giudizio è stato deciso con sentenza n. 5496/2015 con la quale il Consiglio di Stato ha accolto l'appello incidentale proposto da SNAI, così annullando definitivamente la penale per la mancata tempestiva nomina della commissione deputata alla determinazione dei livelli di servizio, nonché quello proposto dall'Amministrazione per configurazione della penale difforme da quanto aveva sentenziato il TAR.

In virtù di quanto sopra esposto e dell'intervenuta definizione del procedimento, allo stato, non sussiste alcun rischio per la Società.

***Vertenze relative al business degli apparecchi da intrattenimento: giudizio di resa del conto promosso dal Sostituto Procuratore presso la Corte dei Conti e conseguente giudizio di conto***

### **Giudizio di Resa del Conto**

L'oggetto del giudizio è rappresentato dall'accertamento dell'obbligo di presentazione del conto giudiziale in capo ai concessionari del gioco lecito mediante AWP e VLT.

Nell'aprile 2010, la Procura Regionale della Corte dei Conti ha notificato a SNAI e agli altri concessionari del gioco lecito una citazione ex art. 46 Regio Decreto n. 1214/1934 e contestuale istanza ex art. 41 Regio Decreto n. 1038/1933 per la formazione del conto d'ufficio, per presunta omessa presentazione del "conto giudiziale" relativamente a tutti i flussi economici derivanti dalla gestione del gioco lecito nella qualità di concessionario di rete.

Con decreto del Presidente della sezione Regionale del Lazio della Corte dei Conti è stata rinnovata l'istanza di resa di conto con fissazione del termine del relativo deposito. Con memoria difensiva è stata contestata la qualificazione data a SNAI, la quale non ha maneggio di denaro pubblico essendo soggetto passivo di PREU.

In data 27 aprile 2010 la Procura Regionale ha notificato atto di citazione per sentir condannare SNAI per omessa rendicontazione. La Corte dei Conti, nell'udienza di comparizione e discussione del giudizio del 7 ottobre 2010 sulla sanzione pretesa dalla Procura per asserito ritardo nella presentazione del conto, ha ricevuto le considerazioni dell'accusa e della difesa di SNAI e di altri concessionari che hanno subito lo stesso procedimento. I patrocinatori legali hanno svolto considerazioni sulla sostanziale infondatezza delle richieste della Procura requirente e ritengono che la Corte dei Conti possa valutare le richieste di esonero da responsabilità per ritardo, considerando le modalità di resa del conto secondo la moderna fattispecie di comunicazione telematica dei dati rilevanti a SOGEI S.p.A. in sostituzione dell'applicazione della disciplina dettata per chi, in epoca storica risalente al 1862, aveva "maneggio" di denaro pubblico.

All'udienza del 7 ottobre 2010 la Corte dei Conti, con la sentenza n. 2186/2010 ha integralmente respinto le domande della Procura imputando all'ADM la mancata formazione del conto giudiziale entro i termini di legge. In data 11 marzo 2011 è stato notificato a SNAI l'appello della Procura.

Gli argomenti di appello sono apparsi, a parere dei legali della Società, ragionevolmente superabili e su tali basi sono state predisposte le difese tecniche in vista dell'udienza di trattazione fissata per il giorno 13 marzo 2013. All'udienza del 13 marzo 2013 è stato disposto un rinvio d'ufficio al 18 dicembre 2013 ed a tale udienza la causa è stata trattenuta in decisione.

Con sentenza n. 5 del 3 gennaio 2014 la Corte dei Conti, in maniera analoga a quanto avvenuto per altri concessionari, ha ritenuto sussistere l'inadempimento contabile denunciato dalla Procura riducendo, tuttavia, in maniera sostanziale la sanzione dovuta: da centinaia di milioni di Euro all'importo di Euro 5.000,00 debitamente versati con ciò aderendo alla corretta ricostruzione della disciplina sanzionatoria sostenuta nelle difese di SNAI.

In data 3 luglio 2014 la citata sentenza è stata notificata alla Società con assegnazione del termine di 30 (trenta) giorni per il pagamento. La Società ha provveduto al pagamento in data 10 luglio 2014 e pertanto il procedimento può ritenersi concluso. L'aggiornamento viene comunque fornito per completezza informativa, atteso inoltre lo stretto legame fra il giudizio in commento e il Giudizio di Conto di cui *infra*.

### **Giudizio di Conto**

L'oggetto del giudizio è rappresentato dall'accertamento sulla correttezza del contenuto del conto giudiziale presentato dai concessionari del gioco lecito mediante AWP e VLT.

Oltre al Giudizio di Resa del Conto, nel corso del 2012, ha preso avvio il Giudizio di Conto deputato a verificare la regolarità del conto presentato ad opera del Magistrato relatore nominato dal Presidente della Corte dei Conti. All'udienza del 17 gennaio 2013 il magistrato relatore ha richiamato, a supporto della propria relazione istruttoria, un parere reso all'ADM dalle Sezioni Riunite della Corte dei Conti avente ad oggetto il nuovo modello di rendiconto giudiziale; il Collegio ha, pertanto, rinviato la trattazione del giudizio al 16 maggio 2013 mettendo a disposizione delle parti una copia del parere in questione.

Con sentenza n. 448/2013 depositata il 14 giugno 2013 la Sezione giurisdizionale della Corte dei Conti per la Regione Lazio ha dichiarato improcedibile l'instaurato giudizio di conto e trasmesso la decisione alla Procura Regionale per la verifica di eventuali responsabilità amministrative.

SNAI ha proposto appello alla sentenza. L'udienza di trattazione dinanzi alla Prima Sezione Giurisdizionale Centrale di Appello si è tenuta il giorno 10 aprile 2015.

Con sentenza n. 304/2015 del 30 aprile 2015 la Terza Sezione di Appello della Corte dei Conti ha annullato la sentenza impugnata ritenendo non fosse consentito concludere il giudizio di conto con la pronuncia di improcedibilità, senza svolgere un esame dettagliato sui rendiconti presentati in giudizio. Pertanto, la sentenza ha disposto che la Sezione Regionale del Lazio riprenda la verifica contabile, per giungere così a una decisione definitiva nel senso del discarico contabile ovvero dell'addebito delle partite contabili non parificate (il cui relativo importo non è disponibile). Su ordine della Sezione d'Appello, sono stati quindi ritrasmessi alla Sezione Regionale del Lazio gli incartamenti dei rendiconti giudiziali, al tempo restituiti all'ADM.

Il giudizio di appello è così esaurito, proseguendo nuovamente il giudizio di conto dinanzi alla Sezione Regionale del Lazio che, in attesa di atto di impulso processuale della Procura, non è ancora stato attivato.

Per tale motivo il rischio di soccombenza, già valutato come remoto dai consulenti legali di SNAI, può al momento essere apprezzato come del tutto remoto e coerentemente con questa impostazione, gli amministratori hanno accantonato le sole spese legali stimate per la difesa tecnica.

### **Malfunzionamento piattaforma VLT Barcrest (16 aprile 2012)**

Il giorno 16 aprile 2012, si è verificato, sul Sistema Barcrest (una delle piattaforme VLT che la Società al tempo utilizzava), un anomalo picco di richieste di pagamento di "jackpot" a fronte di ticket solo apparentemente vincenti e di importo nominale vario, ricompreso nel limite regolamentare di euro 500.000,00 o anche di gran lunga eccedente tale limite.

A seguito di tale episodio la SNAI ha immediatamente bloccato il Sistema Barcrest – anche a seguito del provvedimento di blocco emesso da ADM – al fine di effettuare le necessarie verifiche e ispezioni. Sin da tale data, quindi, il Sistema Barcrest non è più stato operativo. All'esito delle verifiche condotte, anche mediante l'ausilio di tecnici informatici indipendenti, è emerso che nessuna vincita di Jackpot è stata generata dal Sistema Barcrest nel corso dell'intera giornata del 16 aprile 2012.

Tale evento ha comportato che alcuni portatori dei biglietti "apparentemente" vincenti hanno incardinato cause ordinarie/procedimenti monitori/procedimenti sommari al fine di ottenere il pagamento degli importi indicati sui ticket emessi dalle VLT Barcrest durante tale malfunzionamento e/o il risarcimento dei danni subiti.

In particolare, al 31 dicembre 2015, sono promossi n. 98 procedimenti tra cui 10 decreti ingiuntivi provvisoriamente esecutivi così riassumibili:

- in due casi i giocatori hanno ottenuto l'assegnazione di circa Euro 500.000,00. In uno di questi SNAI, dopo aver ottenuto la sospensione della provvisoria esecutività del decreto, ha richiesto ed ottenuto il provvedimento di sequestro conservativo su beni e crediti del giocatore fino alla concorrenza di euro 650.000,00;
- in un altro caso la provvisoria esecutività è stata sospesa previo deposito giudiziario da parte di SNAI della somma di Euro 500.000,00. Il Tribunale ha definito il procedimento in corso dichiarando la propria incompetenza ed disponendo lo svincolo del deposito giudiziario con restituzione a SNAI del relativo importo. Successivamente al 31 dicembre 2014 SNAI ha ottenuto la restituzione di quanto versato a titolo di deposito giudiziario - nei restanti sette casi, la provvisoria esecutività è stata sospesa previa disamina sommaria delle difese svolte da SNAI nel merito. In n. 5 di questi casi la procedura esecutiva nel frattempo avviata è stata i) dichiarata estinta in tre casi, ii) sospesa in due casi con fissazione dell'udienza per la dichiarazione dell'estinzione fissata al 29.06.16.

Si segnala, inoltre, che

- i) due cause si sono nel frattempo estinte per inattività del giocatore;
- ii) sono state emesse in corso di causa n. 2 ordinanze ex art. 186 c.p.c. di cui una revocata su istanza di SNAI, mentre per l'altra i giocatori hanno avviato l'azione esecutiva avverso cui SNAI ha proposto opposizione;
- iii) sono stati sottoscritte n. 26 transazioni (riferite a n. 24 procedimenti) di cui n. 7 sottoscritte dopo il 31.12.15;
- iv) n. 15 procedimenti sono stati definiti con provvedimenti favorevoli a SNAI nel merito (di cui n. 10 sentenze di revoca dei decreti ingiuntivi - provv. esec. e non - ottenuti dai giocatori e n. 5 sentenze di rigetto delle richieste dei giocatori), di cui n. 6 pronunce successive al 31.12.15;
- v) n. 36 procedimenti sono stati definiti con provvedimenti favorevoli a SNAI nel rito (essenzialmente per incompetenza territoriale del Giudice adito dai giocatori) e molti di essi sono stati riassunti dinanzi al Tribunale di Lucca.

In tutti i suddetti procedimenti SNAI si è costituita e si costituirà in giudizio contestando in fatto e in diritto le richieste di pagamento, atteso che come già comunicato al mercato e alla competente Autorità regolatoria, nessun "jackpot" è stato

validamente conseguito nel corso dell'intera giornata del 16 aprile 2012.

Si ricorda che la causa risarcitoria avviata da SNAI nei confronti di Barcrest e della sua controllante è stata definita mediante rinuncia agli atti del giudizio e conseguente declaratoria di estinzione a spese di lite compensate per aver le parti raggiunto accordi sulle pendenze insorte ed il ristoro di danni subiti e costi già sostenuti, incluso l'ottenimento di alcune garanzie sulle stesse.

### ***Procedimento di revoca/decadenza di alcuni Diritti aggiudicati ad esito della Gara Bersani***

Con riferimento a n. 108 provvedimenti di revoca del titolo autorizzatorio e decadenza del diritto notificati dall'ADM per mancata attivazione ovvero per sospensione non autorizzata dell'attività di gioco (relativamente a n. 108 diritti assegnati a SNAI a seguito del bando di gara "Bersani") e con riferimento a n. 3 provvedimenti di avvio del procedimento finalizzato alla revoca del titolo autorizzatorio e alla decadenza del diritto notificati dall'ADM (relativamente a n. 3 diritti assegnati a SNAI a seguito del bando di gara "Bersani"), la Società ha prontamente depositato opportuni ricorsi al TAR del Lazio.

I procedimenti non sono ancora definiti, ad eccezione dei ricorsi proposti per n. 4 diritti che sono stati respinti, senza interposizione di appello.

Sulla base dei pareri legali ottenuti e fermo in ogni caso il carattere di incertezza che caratterizza la materia, SNAI ritiene allo stato possibili i rischi di soccombenza in relazione alle suddette contestazioni.

### ***Vertenze connesse al business delle scommesse: Minimi Garantiti***

Si ricorda che SNAI ha ricevuto da parte di ADM diverse notifiche per il minor movimento effettuato da alcune Concessioni ippiche e sportive nel corso degli anni 2007-2008 e per le quali sono stati richiesti da ADM corrispettivi a titolo di minimo garantito. Riportiamo i più recenti sviluppi dei vari provvedimenti suddivisi per anno di contestazione.

Con note ADM n. 2009/20716 del 29 maggio 2009, l'Autorità ha intimato a SNAI il versamento dei minimi garantiti per l'anno 2008 per un totale di euro 11,1 milioni circa. La società in data 17 settembre 2009 tramite il proprio consulente legale ha presentato apposito ricorso al TAR del Lazio per l'annullamento previa sospensiva dei provvedimenti che richiedevano il versamento dei minimi garantiti per l'anno 2008.

Il TAR del Lazio ha accettato con la sentenza n.10860/2009 pubblicata in data 5 novembre 2009 il ricorso proposto da SNAI annullando la richiesta di ADM relativamente al versamento dei minimi garantiti per l'anno 2008.

Analoga procedura è stata effettuata per la richiesta che ADM ha promosso riguardo all'anno 2009 relativamente a 204 concessioni ippiche per un importo complessivo di 7,4 milioni di euro avverso la quale è stata promossa richiesta cautelare al TAR del Lazio allo scopo di sollecitare la definizione del giudizio.

Inoltre, a seguito di un nutrito contenzioso promosso davanti al TAR del Lazio da numerosi concessionari ippici per i minimi garantiti degli anni 2006-2007, il TAR ha pronunciato le sentenze nn. 6521 e 6522 del 7 luglio 2009 annullando le intimazioni di pagamento inoltrate da ADM ritenendole illegittime nella misura in cui non erano state precedute dalla definizione, pur prevista per legge, di quelle "modalità di salvaguardia" dei concessionari preesistenti all'apertura del mercato realizzata dal D.L. n. 223/06 (c.d. riforma Bersani). Il TAR ha anche riconosciuto in capo all'ADM l'obbligo giuridico di adottare tali misure, tendenti ad un complessivo riequilibrio delle condizioni di esercizio delle concessioni antecedenti alla richiamata riforma.

Sulla scorta di tali premesse può ragionevolmente ritenersi che SNAI, per tutti i rapporti concessori in sua titolarità, debba beneficiare della completa rimodulazione delle richieste formulate da ADM in virtù dell'adozione delle misure di "salvaguardia".

Va anche rilevato che, in merito alla tematica dei minimi garantiti, SNAI aveva provveduto, in adempimento di quanto richiesto da ADM senza tuttavia prestare acquiescenza, al pagamento dei minimi garantiti per l'anno 2006 per l'importo di 2,4 milioni di euro. L'importo versato è stato iscritto fra i crediti verso ADM in quanto ritenuto ripetibile e la Capogruppo ha comunicato ad ADM che saranno rappresentate in tutte le opportune sedi la valenza dei diritti della stessa capogruppo, affinché siano ricondotti ad equità gli importi richiesti e sia valutato il comportamento dello stesso Ente. Recentemente, su ricorso anche di altri concessionari, il TAR del Lazio si è espresso revocando le richieste di ADM e richiedendo all'Ente stesso la preventiva definizione dei cosiddetti "atti di salvaguardia" in relazione al fatto che con il bando di gara Bersani ed i bandi successivi le esclusive territoriali, in precedenza concesse negli atti concessori, sono state di fatto superate a seguito dell'aggiudicazione di numerose e ulteriori concessioni per la raccolta sia di scommesse sportive sia di scommesse ippiche.

Infine, anche sulla base di comunicazioni in merito inviate da ADM ad altro concessionario, a partire dalla prima quindicina di aprile 2011, il credito per 2.429 migliaia di euro per il versamento sopra citato per i minimi garantiti relativi all'anno 2006 versati dalla capogruppo ad ADM in precedenti esercizi è stato oggetto di compensazione con i debiti correnti dei saldi quindicinali ex ASSI.

In data 12 gennaio 2012 sono state notificate da ADM n. 226 - cui devono aggiungersi n. 2 ulteriori alla ex Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. - richieste di pagamento dei minimi garantiti per gli anni 2006-07-08-09-10 per un importo omnicomprendivo pari a 25.000 migliaia di euro sull'assunto di aver espressamente provveduto in merito alle "modalità di salvaguardia" previste dall'art. 38, comma 4 del D.L. n. 223/06 e sinora mancate, ma semplicemente per ravvisare l'impossibilità di adottare un criterio computo dei minimi garantiti diverso da quello già ripetutamente censurato da numerose pronunce del TAR del Lazio, alcune trascorse anche in giudicato. SNAI ha presentato ricorso dinanzi al TAR del Lazio per l'annullamento, previa sospensiva di tali provvedimenti dirigenziali. L'udienza di discussione dell'istanza cautelare è fissata per il 21 marzo 2012.

Con ordinanza n. 1036/2012 del 22 marzo 2012 la Seconda Sezione del TAR Lazio, pur dando conto dell'iniziativa intrapresa per assestare sul piano normativo l'annosa vicenda della "modalità di salvaguardia" ha sospeso l'efficacia delle rinnovate intimazioni dei minimi garantiti 2006-2010, rinviando la trattazione del merito all'udienza del 5 dicembre 2012.

In data 20 giugno 2012 sono state notificate da ADM a SNAI n. 226 - cui deve aggiungersi n. 1 ulteriore alla ex Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. - richieste di pagamento delle integrazioni dei minimi garantiti per gli anni 2006-07-08-09-10-11 per un importo omnicomprendivo di Euro 24,9 milioni.

Rispetto alla precedente tornata di richieste del gennaio 2012 quella in commento fa registrare: con segno negativo l'aggiunta delle integrazioni dovute per l'anno 2011 fin qui non chieste da ADM e, con segno positivo, la riduzione del 5% dell'importo richiesto ai sensi dell'art. 10 comma 5 lett. b) del D.L. n. 16 del 2 marzo 2012 convertito nella Legge n. 44 del 26 aprile 2012.

Più precisamente, tale norma ha previsto, in relazione "*alle quote di prelievo di cui all'articolo 12 del decreto del Presidente della Repubblica 8 aprile 1998 n. 169 ed alle relative integrazioni*" (i.c.d. "minimi garantiti") la "*definizione, in via equitativa, di una riduzione non superiore al 5 per cento delle somme ancora dovute dai concessionari, di cui al citato decreto del presidente della Repubblica n. 169 del 1998 con individuazione delle modalità di versamento delle relative somme e adeguamento delle garanzie fideiussorie*".

In data 20 luglio 2012 è stato depositato il ricorso al TAR Lazio per l'annullamento, previa sospensiva, di tali richieste di pagamento.

In esito all'udienza in Camera di Consiglio del 12 settembre 2012, la Seconda Sezione del TAR Lazio, ha ritenuto che le note impugnate costituiscono semplici proposte transattive senza alcuna efficacia di nuova intimazione, laddove non accettate dal concessionario. Tale interpretazione delle note ricevute e della presupposta norma di D.L. n. 16/2012, per un verso lascia impregiudicata la possibile tutela di fronte all'eventuale riscossione che l'ADM intendesse attivare e, per altro verso, conferma la parallela sospensione dei precedenti atti espressamente impositivi emanati dall'ADM il 30 dicembre 2011, per i quali vale la sospensione cautelare già concessa dal medesimo TAR con l'ordinanza n. 1036/2012 sopra richiamata.

Si evidenzia, inoltre, la proposizione di atto di motivi aggiunti per l'impugnativa dell'ulteriore provvedimento di richiesta dei "minimi garantiti" relativamente alla concessione ippica n. 426, dal tenore del tutto analogo a quelli già impugnati, ma notificato dall'ADM soltanto in data 7 agosto 2012.

All'udienza fissata per il 5 dicembre 2012, stabilita in concomitanza con quella già fissata per i ricorsi avverso le precedenti intimazioni dei minimi garantiti, la causa è stata trattenuta in decisione.

Con sentenza n. 1054 depositata il 30 gennaio 2013 la II Sezione del TAR Lazio ha accolto le censure di incostituzionalità prospettate da SNAI con riferimento alle disposizioni del D.L. n. 16/2012 disponendo la sospensione del giudizio e la trasmissione degli atti alla Corte Costituzionale; parallelamente ha dichiarato improcedibile, per carenza di interesse, l'originario giudizio proposto avverso le prime intimazioni del gennaio 2012.

Per tutta la durata del giudizio di costituzionalità, continua ad operare a tutela di SNAI il provvedimento di sospensiva che non permette ad ADM di azionare in via esecutiva i provvedimenti impugnati. L'udienza di discussione dinanzi alla Corte Costituzionale è stata celebrata il giorno 8 ottobre 2013 e il Collegio ha trattenuto la causa in decisione.

Con sentenza n. 275 del 20 novembre 2013 la Corte Costituzionale ha dichiarato l'incostituzionalità dell'art. 10 comma 5, lett. b) del D.L. n. 16/2012 limitatamente alle parole "*non superiore al 5 per cento*".

Risulta, pertanto, abrogato l'inciso che aveva vincolato la definizione transattiva delle pendenze in materia di minimi garantiti con uno sconto che avrebbe dovuto essere in misura "*non superiore al 5 per cento*".

In data 6 giugno 2013 sono state notificate a SNAI n. 98 richieste di pagamento delle integrazioni dei minimi garantiti riferite all'anno 2012 per un importo complessivo di Euro 3.328.018,72. Come già per le precedenti SNAI ha impugnato tali richieste davanti il TAR Lazio chiedendone l'annullamento.

All'udienza del 6 giugno 2014, la Seconda Sezione del TAR del Lazio ha introitato entrambi i giudizi per la decisione.

Entrambi tali giudizi sono stati definiti con sentenze n. 7323/14 del 10 luglio 2014 e n. 8144/14 del 24 luglio 2014 – di identico tenore - con le quali il TAR adito, prendendo atto della sopravvenuta incostituzionalità dell'art. 10, comma 5,

lett. b) del D.L. n. 16/2012, annulla le intimazioni dei minimi garantiti riferite agli anni 2006-2012 che avevano recepito l'irragionevole "sconto equitativo" limitato al 5%.

ADM non ha interposto appello e non sono intervenute richieste di pagamento da parte di ADM per gli anni successivi al 2012 anche perché le concessioni cui i minimi garantiti afferivano sono scadute e sono state sostituite da nuovi titoli concessori che non soggiacciono a tale istituto.

La Società, supportata anche dal parere dei propri consulenti legali, ritiene che, il rischio di soccombenza per la Società può oggi essere apprezzato allo stato come inesistente e, coerentemente con questa impostazione, non è stato appostato alcun fondo rischi in bilancio.

### **Procedimenti giudiziari relativi alla Legge di Stabilità 2015**

#### *Procedimento amministrativo*

La Legge di Stabilità 2015 imponeva al Gruppo il pagamento su base proporzionale della Tassa di Stabilità. La quota proporzionale della Tassa di Stabilità a carico di concessionari e operatori VLT e AWP per il 2015 è quantificata dal provvedimento direttoriale di attuazione dell'articolo 1, comma 643, lettera I) della Legge di Stabilità 2015 emanato dall'ADM (il "**Decreto ADM**"). Ai sensi della Legge di Stabilità 2015 e del Decreto ADM, i concessionari di VLT e AWP sono responsabili della corresponsione dell'intero ammontare della Tassa di Stabilità rappresentata da VLT e AWP attive oggetto di concessione, indipendentemente dal fatto che tali macchine siano gestite direttamente dal concessionario.

I concessionari sono tenuti ad effettuare il pagamento della propria quota parte della Tassa di Stabilità prevista dal Decreto ADM e a richiedere i contributi dovuti dai partner che gestiscono VLT e AWP dietro concessione. Ai sensi del Decreto ADM, l'ammontare della Tassa di Stabilità dovuto dal Gruppo SNAI per il 2015 è stato determinato, su base proporzionale, in misura pari a Euro 37,8 milioni da corrispondersi in due rate: il 40% del totale entro il 30 aprile 2015 e il restante 60% entro il 31 ottobre 2015. Conformemente ai requisiti della Legge di Stabilità 2015 e del Decreto ADM, (i) il Gruppo SNAI ha imposto ai propri partner di contribuire al pagamento della Tassa di Stabilità in proporzione al numero di VLT e AWP gestite dagli stessi in virtù delle concessioni del Gruppo SNAI e (ii) ha tentato di rinegoziare i contenuti dei contratti che disciplinano i propri rapporti commerciali affinché riflettano alcuni cambiamenti tecnici imposti dalla Legge di Stabilità 2015.

In data 13 febbraio 2015 (congiuntamente agli altri concessionari VLT e AWP) SNAI ha presentato ricorso avverso il Decreto ADM innanzi al Tribunale Amministrativo Regionale ("**TAR**") del Lazio argomentando, tra l'altro, che la sezione della Legge di Stabilità 2015 che imponeva la Tassa di Stabilità violava la Costituzione Italiana e la normativa comunitaria e che, sulla base del tenore letterale della norma, la Legge di Stabilità 2015 non prevedeva in capo ai concessionari l'onere di pagare alcuna quota della Tassa di Stabilità sulla base del numero di macchine gestite da partner commerciali in virtù delle loro concessioni, quota che il concessionario non è in grado di incassare, in anticipo, da tali terzi. I *partner* ai quali il Gruppo richiedeva di contribuire al pagamento di una quota della Tassa di Stabilità sulla base dei VLT e AWP gestiti da loro tramite le concessioni del Gruppo, hanno aderito al ricorso avverso il Decreto ADM proponendo domanda riconvenzionale nei confronti di SNAI in merito sia alla richiesta di contribuzione sia alla rinegoziazione dei contratti che disciplinano i relativi rapporti commerciali. Le ricorrenti chiedevano un provvedimento d'urgenza per sospendere il pagamento della Tassa di Stabilità nelle more della pronuncia di merito, che veniva rigettata dal TAR con ordinanza n. 1461 del 2 aprile 2015.

In data 1 luglio 2015 si teneva l'udienza di discussione sul merito delle domande. In esito a tale udienza la Seconda Sezione del TAR, con ordinanza collegiale n. 9747 del 20 luglio 2015 ha disposto l'acquisizione di documentazione istruttoria da parte dell'ADM e di SNAI con specifico riguardo alla contabilità aziendale relativa alle grandezze di gestione correlate all'esercizio della raccolta mediante ADI. Pertanto, la trattazione del giudizio è stata ulteriormente rinviata al 21 ottobre 2015.

Nel frattempo, non essendovi stati interventi normativi che si auspicava risolutivi delle criticità denunciate da SNAI e dagli altri concessionari, e restando largamente inadempiti i versamenti di spettanza dei gestori, SNAI in posizione condivisa con gli altri concessionari ha proposto nuova istanza cautelare. La Seconda Sezione del TAR Lazio ne ha fissato la trattazione alla medesima udienza del 21 ottobre 2015, già fissata per la trattazione del merito dell'impugnativa.

Con ordinanza n. 4523 in data 22 ottobre 2015 la Seconda Sezione del TAR ha nuovamente rigettato l'istanza cautelare come riproposta da SNAI e dagli altri concessionari e trattenuto la causa in decisione.

Con ricorso in appello al Consiglio di Stato, in corso di notificazione, SNAI ha chiesto la riforma dell'ordinanza cautelare n. 4523 del TAR previa concessione di misure cautelari provvisorie presidenziali ex art. 56 del c.d. "Codice del processo amministrativo", instando affinché fosse sospeso (quanto meno) l'obbligo di pagamento alla scadenza del 31 ottobre 2015 per la parte riferita all'ammontare che SNAI non ha ricevuto dai terzi operatori della filiera preposta alla raccolta di gioco; con ordinanza n. 4939 del 30 ottobre 2015 il Presidente della Sezione IV del Consiglio di Stato ha respinto l'istanza cautelare. L'udienza di Camera di Consiglio, originariamente fissata per il giorno 24 novembre 2015, è stata rinviata al 1 dicembre 2015.

Con ordinanza n. 5375 del 2 dicembre 2015 il Consiglio di Stato ha rigettato l'appello cautelare.

Con ordinanza n. 14140, pubblicata in data 16 dicembre 2015, la Seconda Sezione del TAR del Lazio ha rimesso alla Consulta la questione di legittimità costituzionale dell'art. 1, comma 649, L. n. 190/2014, in relazione agli articoli 3 e 41, comma 1, della Costituzione, accogliendo i rilievi difensivi con cui SNAI evidenziava il difetto di proporzionalità e di ragionevolezza della riduzione dei compensi, congegnata per assicurare all'Erario un prelievo in misura fissa dalla redditività prodotta dalla filiera del gioco lecito mediante ADI, a prescindere dal concreto andamento della raccolta di gioco.

Il giudizio incidentale di costituzionalità sarà formalmente instaurato a seguito della trasmissione del fascicolo processuale alla Consulta da parte del TAR Lazio, con successiva pubblicazione dell'ordinanza di promovimento nella Gazzetta Ufficiale, Serie Speciale Corte Costituzionale.

Nel frattempo, il giudizio dinanzi al TAR resta sospeso.

Il relativo rischio di soccombenza processuale può valutarsi come possibile conseguendone, in tal caso, la conferma dell'impianto previsto dalla norma.

#### *Procedimento civile (SNAI vs. Acilia Games S.r.l.)*

Con atto di citazione notificato ai sensi della Legge n. 53 del 1994 il 17 dicembre 2015, Acilia Games S.r.l. (unitamente ad altri 435 operatori della filiera del gioco lecito) ha convenuto in giudizio SNAI (unitamente agli altri concessionari del gioco lecito, tra cui Cogetech) rassegnando le seguenti conclusioni:

(a) accertare che i gestori non sono tenuti a versare la quota parte di prestazione patrimoniale da Legge Stabilità 2015 nella misura indicata dai concessionari;

(b) accertare che i concessionari avrebbero posto in essere condotte illecite in quanto espressive di intese anticoncorrenziali e/o di un abuso di posizione dominante e/o di un abuso di dipendenza economica e/o di un abuso di diritto. Per l'effetto inibire ai concessionari la prosecuzione di tali condotte, pena il pagamento di una somma ex art. 614 c.p.c. quantificata in Euro 10.000 per ciascuna eventuale violazione e per ciascun attore;

(c) accertare che le proposte di rinegoziazione provenienti dai concessionari sarebbero unilaterali e contravverrebbero al dovere generale di buona fede;

(d) a corollario di (c), accertare che sono validi ed efficaci fra le parti i contratti per come in essere alla data di entrata in vigore della Legge di Stabilità;

(e) accertare che i concessionari sono obbligati a rinegoziare in buona fede i contratti e condannarli a farlo senza imporre condizioni unilaterali. Per l'effetto condannare i concessionari a pagare una somma ex art. 614 c.p.c. quantificata in Euro 10.000,00 per ciascuna eventuale violazione di tale condanna e per ciascun attore.

SNAI si è ritualmente costituita nei termini per la prima udienza fissata per il giorno 9 maggio p.v..

A parere dei consulenti legali, data l'infondatezza delle tesi avversarie, già respinte in sede di ricorso ex art. 700 c.p.c. dai medesimi promosso, il rischio di soccombenza appare remoto.

#### **Penali extra contingentamento AWP**

A seguito della richiesta formulata da ADM in data 22 giugno 2012 avente ad oggetto i dati relativi alle ubicazioni delle AWP presso le quali è stata rilevata la presunta eccedenza rispetto ai limiti stabiliti dalle regole sul contingentamento al tempo vigenti, determinata dalla compresenza di apparecchi riferibili a più concessionari nei mesi gennaio-agosto 2011,

SNAI ha richiesto con nota del 31 gennaio 2013 la correzione delle anomalie riscontrate annullando al contempo in autotutela la richiesta di pagamento formulata da ADM. A fronte di tale evidenza è stato accantonato l'importo di 1,470 milioni di euro a copertura integrale dell'eventuale rischio rappresentato. In ultimo ADM ha nuovamente richiesto il pagamento dell'intero importo entro il 31 ottobre e SNAI, in funzione dell'enorme entità delle verifiche propedeutiche al pagamento e di concerto con altri concessionari, ha proceduto *da un lato* a depositare formale istanza di annullamento in autotutela della richiesta di pagamento e, *dall'altro*, ad impugnare tale provvedimento davanti al Giudice Amministrativo.

In attesa di fissazione dell'udienza di discussione del ricorso.

## Altre Vertenze

### **SNAI/Omniludo S.r.l.**

- Causa 4194/2007. La società Omniludo S.r.l. conveniva in giudizio SNAI assumendo la violazione delle obbligazioni di cui al contratto vigente tra le parti ad oggetto la "*gestione, manutenzione e assistenza da parte di Omniludo S.r.l. di slot machine*" (il "Contratto 29 giugno 2005") e chiedendo:

di accertare e dichiarare la responsabilità di SNAI per la violazione delle obbligazioni contrattuali ed in particolare del diritto di esclusiva commerciale ex art. 3 e 4 del Contratto 29 giugno 2005; di condannare SNAI al risarcimento di vari profili di danno per la somma complessiva di oltre € 100.000.000,00 e comunque per l'importo da definirsi in corso di causa.

La causa veniva istruita e rinviata per la precisazione delle conclusioni all'udienza del 10 dicembre 2010, ulteriormente rinviata d'ufficio al 17.06.2011. Precisate le conclusioni, SNAI depositava istanza per la riunione giudizio con altro promosso dalla stessa (R.G. 4810/2010 di seguito meglio descritto) e pendente innanzi al medesimo Tribunale di Lucca, Dott. Giunti (R.G. 4810/10).

Con ordinanza del 10 febbraio 2012, emessa a scioglimento della riserva assunta all'udienza del 17 giugno 2011 il Giudice disponeva la trasmissione del fascicolo al Presidente di Sezione per la riunione dei procedimenti ovvero per la riassegnazione della causa 4810/2010 medesimo al Dr. Capozzi che aveva istruito il primo procedimento.

- Causa 4810/2010. Con atto notificato in data 16 novembre 2010 SNAI, stante la condotta gravemente inadempiente agli obblighi assunti in forza del Contratto 29 giugno 2005, conveniva Omniludo S.r.l. innanzi al Tribunale di Lucca per ivi sentir accogliere le seguenti conclusioni:
  - 1) accertare e dichiarare l'inadempimento di Omniludo S.r.l. rispetto all'affidamento procurato ed agli impegni di cui alla menzionata scrittura;
  - 2) accertare e dichiarare la risoluzione del Contratto 29 giugno 2005 attesi i gravi inadempimenti di Omniludo S.r.l. rispetto agli obblighi convenzionali e legali;
  - 3) condannare la convenuta al risarcimento del danno nella misura (cautelativamente) indicata in € 40.000.000,00 salva diversa liquidazione equitativa e la precisazione del *quantum* nelle memorie ex art. 183/6 c.p.c., sia a ristoro del lucro cessante che del pregiudizio inferito all'immagine ed all'avviamento.

Contestualmente SNAI presentava istanza ex art. 163 bis c.p.c. finalizzata all'ottenimento dell'abbreviazione dei termini di comparizione; abbreviazione concessa con provvedimento del Presidente del Tribunale di Lucca che fissava l'udienza al 07 gennaio 2011.

La causa veniva istruita e rinviata per la precisazione delle conclusioni all'udienza del 11 dicembre 2013.

Con provvedimento del 12 marzo 2012 il Presidente del Tribunale disponeva che la causa R.G. 4194/2007 venisse chiamata unitamente alla causa R.G. 4810/2010 all'udienza del 11 dicembre 2013 davanti al giudice Frizilio per l'eventuale riunione.

Il predetto provvedimento veniva impugnato da OMNILUDO in data 03 aprile 2012. Il presidente del Tribunale, sentite le parti e considerati esistenti anche nel merito i presupposti per la riunione, con provvedimento del 26 giugno 2012 disponeva l'invio delle cause al Giudice Frizilio per la fissazione della riunione e della precisazione delle conclusioni.

Infatti, all'udienza del 11 dicembre 2013 il giudice disponeva la riunione di tutti i procedimenti pendenti tra le parti alla causa iscritta al ruolo RGNR 4194/2007 e rinviava la causa al 17 marzo 2014 per p.c.. Precisate le conclusioni il giudice concedeva i termini per il deposito delle memorie conclusionali.

Con sentenza n.1772/2014 il giudice respingeva nel quantum la domanda risarcitoria proposta da Omniludo e la domanda riconvenzionale di SNAI. La sentenza ha da un lato riconosciuto la sussistenza di una clausola di esclusiva in favore di OMNILUDO (riconoscendo astrattamente le pretese azionate), dall'altro ha respinto la richiesta risarcitoria per mancanza di prova del quantum dei danni sofferti.

Con atto di citazione in appello notificato il 28.05.2015 la società Omniludo S.r.l. in Liquidazione impugnava la sentenza an. 1772/2014 Trib. Lucca innanzi alla Corte di Appello di Firenze, citando SNAI all'udienza del 15.10.2015 – fissata con



decreto del Presidente del Collegio della I sez. al 26.11.16 - e chiedendo la condanna della stessa al risarcimento di tutti i danni sofferti da Omniludo S.r.l. in conseguenza della violazione dell'esclusiva prevista nel contratto vigente tra le parti da liquidarsi in euro 111.250.000,00 o in quella diversa somma che sarà ritenuta di giustizia, eventualmente da quantificarsi in via equitativa.

La Società con l'ausilio dei propri legali sta analizzando l'atto di appello notificato da Omniludo S.r.l. e si costituirà nei termini proponendo appello incidentale. In ogni caso, sulla base del parere legale ottenuto dalla società, si può ritenere che il rischio di soccombenza - certamente in termini quantitativi assai più contenuti rispetto alla richiesta di controparte o eventualmente su basi equitative - non possa più essere considerato remoto, anche se al tempo stesso è mitigato dalla decisione di proporre appello incidentale. In definitiva tale rischio può essere classificato possibile.

#### **Ainvest Private Equity S.r.l./SNAI**

Con atto notificato il 14 marzo 2012, Ainvest Private Equity S.r.l. ha citato SNAI dinanzi al Tribunale di Lucca per condanna di SNAI al pagamento di presunti corrispettivi di successo legati all'ottenimento di alcuni finanziamenti bancari da parte della Società, per un importo pari a circa Euro 4 milioni. SNAI si è costituita nei termini articolando le proprie difese ed eccependo l'infondatezza delle pretese avversarie. All'esito dell'udienza del 15 febbraio 2013 il Giudice Istruttore ha disposto la traduzione dei documenti in lingua straniera depositati da Ainvest. La causa è stata assegnata al nuovo Giudice Istruttore che con provvedimento del 07 giugno 2013 ha rinviato la causa al 11 ottobre 2013. Nelle more AINVEST ha depositato istanza di revoca dell'ordinanza che ha disposto la traduzione dei documenti in inglese. All'udienza del 11 ottobre 2013 il giudice disponeva la nomina del traduttore fissando l'udienza del 16 maggio 2014 per il giuramento dello stesso.

A tale udienza il giudice disponeva la traduzione dei documenti concedendo al CTU il termine di 180 gg per l'elaborazione della perizia (con decorrenza dal 16 giugno 2014) e rinviando la causa per l'esame della stessa al 27 febbraio 2015. A tale udienza il giudice ha rinviato la causa al 16 giugno 2015 per discutere sulle istanze istruttorie. A tale udienza sono state discusse le istanze istruttorie ed il giudice ha rinviato la causa per l'escussione dei testi al 02 dicembre 2015 e 27 gennaio 2016 in cui sono stati escussi alcuni dei testi indicati dalle parti. Il giudice, su istanza di entrambe le parti, ha fissato l'ulteriore udienza del 08.06.16 per l'esame degli altri testi rinviando per p.c. al 19/07/2017. Sulla base dei pareri dei propri consulenti legali, gli Amministratori hanno valutato più che possibile l'eventuale soccombenza in giudizio.

#### **Attività potenziali: Credito per Lodo di Majo**

Alla fine degli anni Novanta è sorta una controversia tra vari concessionari ippici contro il Ministero dell'Economia e contro il Ministero delle Politiche Agricole riguardo ad ipotizzati ritardi ed inadempimenti commessi dai suddetti Ministeri.

La vicenda ha avuto una prima conclusione nell'emanazione del c.d. "Lodo di Majo" nel 2003, con il quale il Collegio Arbitrale presieduto dal prof. Di Majo, costituito per la risoluzione della controversia, ha accertato la responsabilità dei suddetti Ministeri e condannato gli stessi a risarcire il danno subito dai concessionari.

Il risarcimento assegnato a SNAI fino al 30 giugno 2006 sarebbe pari a 2.498 migliaia di euro.

Il risarcimento relativo agli anni successivi non è stato ancora determinato nella sua interezza.

Avverso tale decisione i Ministeri soccombenti hanno proposto impugnazione avanti la Corte d'Appello di Roma.

All'udienza di discussione, fissata per il 14 dicembre 2012, la causa è stata trattenuta in decisione.

Oltre a queste vicende legali, in data 22 giugno 2010 AssoSNAI (Associazione di categoria dei concessionari) ha inoltrato ad ADM una nota con la quale ha proposto un'ipotesi di risoluzione transattiva della controversia consistente nella compensazione dei crediti vantati dai concessionari ippici nei confronti dei suddetti Ministeri con debiti dei concessionari ippici nei confronti di ADM (con espressa rinuncia agli interessi maturati su tali crediti, alla rivalutazione monetaria ed alle azioni esecutive intraprese) e nella rinuncia da parte dei suddetti Ministeri al giudizio davanti la Corte d'Appello di Roma.

ADM ha rivolto formale quesito all'Avvocatura Generale dello Stato riguardo alla nota inoltrata da AssoSNAI ed ha comunicato ad AssoSNAI che l'Avvocatura Generale dello Stato ha affermato l'ammissibilità della risoluzione transattiva della controversia.

Ad oggi l'atto transattivo non è ancora stato definito.

E' stata tuttavia già autorizzata, mediante apposito decreto emesso da ADM, la compensazione dei crediti scaturiti dal Lodo di Majo, che SNAI ha provveduto ad effettuare nella misura di 2.498 migliaia di euro relativi al credito sorto direttamente in capo a SNAI in qualità di concessionario.

Sulla base dell'autorizzazione alla compensazione di cui sopra, alcuni soggetti non più concessionari al fine di poter compensare i crediti derivanti dal Lodo di Majo hanno ceduto detti crediti a SNAI, che ad oggi ha provveduto a compensare l'intero importo dei crediti acquisiti per 19.065 migliaia di euro. Il corrispettivo della cessione del credito è stato momentaneamente versato su conti correnti vincolati nell'attesa del pronunciamento della corte d'Appello di Roma, o comunque della definizione completa del ricorso.

Con sentenza n. 2626 del 21 novembre 2013 la Corte d'Appello di Roma ha dichiarato la nullità del Lodo di Majo per difetto di giurisdizione ossia perché il collegio arbitrale si sarebbe pronunciato su questioni non compromettibili.

SNAI ha proposto ricorso per Cassazione (notifica in data 21 maggio 2014 e deposito presso la Corte di Cassazione il successivo 10 giugno).

Ad oggi si è in attesa di fissazione dell'udienza di discussione del ricorso.

#### **Contestazioni Uffici Regionali ADM PREU 2006**

Si tratta di n. 41 contestazioni effettuate dagli Uffici Regionali dell'ADM con le quali vengono verbalizzate le letture dei contatori di apparecchi da intrattenimento di cui all'art. 110 comma 6 a, TULPS (c.d. AWP) da cui vengono calcolate le differenze rispetto ai versamenti effettuati dal concessionario con riferimento ad ogni singolo apparecchio.

L'importo complessivo richiesto a titolo di Sanzioni e PREU ammonta ad € 786.876,85 (€193.427,76 a titolo di sanzione + € 593.449,09 a titolo di PREU) oltre interessi.

Avverso gli avvisi di accertamento conseguenti alle contestazioni SNAI ha proposto ricorso innanzi alla Commissione Tributaria Provinciale competente chiedendo preliminarmente la sospensione dell'esecutività dell'avviso di accertamento impugnato.

Con riferimento ai procedimenti instaurati si precisa quanto segue:

- per n. 4 avvisi di accertamento ADM ha emesso provvedimento di annullamento in autotutela (archiviazione);
- per n. 1 procedimento, accolta la sospensiva, la CTP competente a seguito dell'udienza di merito ha respinto il ricorso di SNAI. SNAI ha proposto appello innanzi alla CTR competente. In data 20 aprile 2015 si è tenuta l'udienza di merito e la CTR a scioglimento della riserva assunta in tale data ha rigettato l'appello di SNAI confermando l'avviso di accertamento;
- per n. 15 procedimenti, accolta la sospensiva all'udienza di merito del 05 giugno 2013, la CTP in data 24 luglio 2013, a scioglimento della riserva, ha emesso sentenza di rigetto del ricorso presentato da SNAI. Avverso dette sentenze SNAI ha proposto appello innanzi alla CTR competente. Le udienze di merito si sono tenute il 11.06.15 e le CTR, a scioglimento della riserva assunta nelle udienze del 11.06.15, hanno rigettato l'appello di SNAI;
- per n. 1 procedimento, dopo aver accolto la sospensiva ad esito dell'udienza del 05.03.15, la CTP a scioglimento della riserva assunta all'udienza di merito ha dichiarato inammissibile il ricorso per incompetenza.
- per n. 1 procedimento l'udienza sulla sospensiva si è tenuta il 12 dicembre 2014. La CTP, a scioglimento della riserva assunta alla predetta udienza ha rigettato l'istanza di sospensiva. L'udienza di merito, dopo vari rinvii, si è tenuta in data 16.02.16 ad esito della quale la CTP ha trattenuto la causa in decisione.;
- per n. 18 procedimenti è stata emessa sentenza di accoglimento dei ricorsi depositati da SNAI, di cui n° 3 per cessazione materia del contendere. Avverso le restanti n.15 sentenze ADM ha proposto appello innanzi alla Commissione Tributaria Regionale competente e SNAI ha depositato le proprie memorie difensive. Di questi: n. 7 procedimenti sono pendenti innanzi alla Suprema Corte di Cassazione in seguito al ricorso promosso da ADM avverso la decisione della CTR che ha confermato il provvedimento di 1° grado e rigettato le richieste dell'ente e si è in attesa di fissazione dell'udienza; per n. 8 procedimenti le udienze di merito si sono tenute il 13 luglio 2015 e a scioglimento della riserva assunta in dette udienze la CTR ha respinto l'appello proposto da ADM;
- per n. 1 procedimento è stata emessa sentenza che ha respinto il ricorso depositato da SNAI. SNAI ha proposto appello innanzi alla CTR competente. L'appello è stato respinto con conferma della sentenza di I grado.

Il rischio di soccombenza può ritenersi (i) concreto (effettivo), laddove i ricorsi di SNAI vengano rigettati sia in primo che in secondo grado, ovvero (ii) possibile, laddove pendano i giudizi di primo e secondo grado e Cassazione, così come nelle ipotesi in cui, pur essendo accolti i ricorsi di SNAI, pendano i termini per il ricorso in Cassazione da parte di ADM.

#### **Contestazione Uffici Regionali ADM PREU 2007**

Si tratta di n. 12 contestazioni effettuate dagli Uffici Regionali dell'ADM con le quali vengono verbalizzate le letture dei contatori di apparecchi da intrattenimento di cui all'art. 110 comma 6 a, TULPS (c.d. AWP) da cui vengono calcolate le differenze rispetto ai versamenti effettuati dal concessionario con riferimento ad ogni singolo apparecchio.

L'importo complessivo richiesto a titolo di Sanzioni e PREU ammonta ad € 82.101,58 (€ 49.683,24 a titolo di sanzione + € 32.418,34 a titolo di PREU) oltre interessi.

Avverso gli avvisi di accertamento conseguenti alle contestazioni SNAI ha proposto ricorso innanzi alla Commissione Tributaria Provinciale competente.

Con riferimento ai procedimenti instaurati si precisa quanto segue:

- per n. 1 avviso di accertamento ADM ha emesso provvedimento di annullamento in autotutela (archiviazione);

- per n. 2 procedimenti è stata emessa sentenza di accoglimento del ricorso di SNAI con sentenza n. 62/13. Avverso detta sentenza sono stati proposti n. 2 appelli innanzi alla CTR competente. SNAI ha depositato controdeduzioni e si è in attesa di fissazione dell'udienza;
- per n. 1 procedimenti l'udienza di discussione si è tenuta in data 15.10.15 ad esito della quale la CTP ha rigettato il ricorso di SNAI con sentenza depositata in data 11.12.15;
- per n. 4 procedimenti le udienze di discussione sulla sospensiva e sul merito si sono tenute il 24 settembre 2015, ad esito della quale la CTP ha accolto i ricorsi di SNAI con sentenze depositate in data 10.12.15;
- per n. 2 procedimenti scioglimento della riserva assunta all'udienza del 16.10.14 la CTP ha rigettato i ricorsi di SNAI ;
- per n. 1 procedimento la CTP ha sospeso la provvisoria esecutorietà dell'avviso di accertamento e tenuto l'udienza di merito in data 06 maggio 2015 ad esito della quale si è riservata la decisione. In attesa di sentenza;
- per n. 1 procedimento a scioglimento della riserva assunta ad esito dell'udienza del 04 luglio 2013 la CTP ha respinto l'istanza di sospensiva rinviando per la discussione del merito a nuovo ruolo. L'udienza di merito si è tenuta in data 02 luglio 2015 e la CTP a scioglimento della riserva assunta ha accolto il ricorso con sentenza 877/2015.

Il rischio di soccombenza può ritenersi (i) possibile laddove pendano i giudizi di primo grado e secondo grado, nonché nelle ipotesi in cui le sentenze favorevoli a SNAI vengano appellate da ADM, (ii) concreto (effettivo) laddove i ricorsi di SNAI vengano rigettati con sentenze passate in giudicato, ovvero (iii) remoto soltanto nel caso in cui venga accolta l'istanza di sospensiva proposta da SNAI, sebbene penda il giudizio di primo grado.

#### **Contestazione Uffici Regionali ADM PREU 2008**

Si tratta di n. 8 contestazioni e/o avvisi di accertamento effettuate dagli Uffici Regionali di ADM con le quali vengono verbalizzate le letture dei contatori di apparecchi da intrattenimento di cui all'art. 110 comma 6 a, TULPS (c.d. AWP) da cui vengono calcolate le differenze rispetto ai versamenti effettuati dal concessionario con riferimento ad ogni singolo apparecchio.

In particolare sono:

- n. 2 contestazioni, il cui importo non è determinato, per le quali SNAI ha depositato le memorie difensive innanzi alle competenti CTP. Stante la mancata notifica dell'esito della valutazione degli scritti difensivi né del conseguente avviso di accertamento si può ritenere che sia intervenuta la prescrizione;
- n. 6 avvisi di accertamento (di cui n. 4 a seguito di altrettante contestazioni per le quali SNAI aveva depositato memorie difensive) per un importo complessivo di euro 380.000,00 ca. Contro i predetti avvisi SNAI ha proposto ricorso innanzi alle CTP territorialmente competenti. Per n. 2 procedimenti le udienze si sono tenute rispettivamente in data 08/07/15 e 05.10.15 ad esito delle quali le CTP hanno rigettato i ricorsi di SNAI. Per gli altri n. 4 procedimenti si è in attesa di fissazione dell'udienza di sospensiva e di merito.

Il rischio di soccombenza può ritenersi (i) remoto nei casi in cui l'avviso di contestazione non sia seguito da avviso di accertamento, essendo nelle more intervenuta la prescrizione, ovvero (ii) possibile laddove penda il giudizio di primo grado, così come nelle ipotesi in cui SNAI decida di appellare le sentenze di rigetto.

#### **Contestazioni Uffici Regionali extra-contingentamento.**

Si tratta di n. 152 contestazioni notificate dai vari uffici regionali di ADM in cui viene contestata l'installazione in eccedenza degli apparecchi da intrattenimento rispetto ai limiti posti dal decreto Direttoriale 2011/30011/giochi/UD. L'importo non è determinato in considerazione della possibilità di eseguire il pagamento in misura ridotta. SNAI, previa valutazione della singola posizione, ha provveduto e/o provvederà:

- ad eseguire il pagamento in misura ridotta per n. 58 contestazioni per un importo complessivo di euro 35.300,00 ca;
- a depositare memorie difensive per n. 92 contestazioni a seguito delle quali 22 procedimenti sono stati archiviati;
- mentre per le restanti 70 ( il cui valore complessivo in misura piena è di circa 105.000,00 euro) siamo in attesa di riscontro da parte di ADM.

Successivamente al 31.dicembre 2015:

- sono state notificate n. 4 contestazioni per le quali SNAI ha provveduto/provederà a depositare le memorie nei termini di legge;
- sono pervenuti n. 2 provvedimenti di archiviazione a seguito di deposito di memorie ed audizione presso ADM

Il rischio di soccombenza può ritenersi possibile laddove si è in attesa di riscontro da ADM alle memorie depositate da SNAI ovvero remoto laddove ADM abbia adottato un provvedimento di annullamento in via di autotutela e/o archiviazione.

## Quote del 02 ottobre 2012

A causa di un'anomalia verificatasi in data 02 ottobre 2012, sono stati offerti e quotati ma con quote evidentemente errate - solo per qualche minuto - eventi sportivi ed in particolare la tipologia di scommessa Under Over 5,5 e Under Over secondo tempo 0,5.

Del predetto errore hanno approfittato alcuni giocatori che, accortisi della anomala quota proposta, hanno effettuato una serie di scommesse semplici e sistemiche sia sul canale a distanza tramite portale [www.SNAI.it](http://www.SNAI.it) sia sul canale fisico.

SNAI ha prontamente informato prima dell'evento ADM circa l'accaduto.

Alcuni giocatori hanno instaurato procedimenti finalizzati ad ottenere il pagamento delle vincite realizzate.

SNAI ha transatto in via stragiudiziale varie controversie e conta di definire le restanti con le medesime modalità. A fronte di tali costi è stato utilizzato il fondo rischi a suo tempo stanziato.

Dopo il 30 giugno 2015 il Tribunale di Rimini, con ordinanza resa ex art. 702 bis cpc, in accoglimento delle difese di SNAI, ha rigettato le richieste di un giocatore. L'ordinanza è stata reclamata e la prima udienza si è tenuta in data 15 dicembre 2015. SNAI si è costituita nei termini di legge eccependo l'infondatezza delle avverse pretese e la causa è stata rinviata a 19 maggio 2020 per trattazione.

Rischio di soccombenza allo stato remoto atteso il carattere articolato della motivazione della sentenza

## 27. Debiti vari e altre passività

I debiti vari e le altre passività non correnti sono così composti:

| migliaia di euro                                     | 31.12.2015   | 31.12.2014   | Variazione   |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Debiti tributari                                     |              |              |              |
| - rateizzazione PVC                                  | -            | 64           | (64)         |
| - rateizzazione Imposta Unica                        | 317          | 438          | (121)        |
|  | <u>317</u>   | <u>502</u>   | <u>(185)</u> |
| Altri debiti   |              |              |              |
| - rateizzazione PREU anni precedenti                 | 1.114        | 1.824        | (710)        |
|  | <u>1.114</u> | <u>1.824</u> | <u>(710)</u> |
| <b>Totale debiti ed altre passività non correnti</b> | <b>1.431</b> | <b>2.326</b> | <b>(895)</b> |

Le altre passività correnti risultano così composte:

| migliaia di euro                                  | 31.12.2015    | 31.12.2014   | Variazione   |
|---|---------------|--------------|--------------|
| Debiti tributari                                  |               |              |              |
| - imposte sul reddito                             | 2.109         | 2.456        | (347)        |
| - IVA   | 1.556         | 797          | 759          |
| - Imposta Unica                                   | 4.864         | 4.963        | (99)         |
| - altri debiti tributari                          | 1.538         | 938          | 600          |
| - rateizzazione Imposta Unica                     | 140           | 181          | (41)         |
| - rateizzazione PVC                               | 67            | 405          | (338)        |
|   | <u>10.274</u> | <u>9.740</u> | <u>534</u>   |
| Debiti verso Enti Previdenziali                   | <u>1.938</u>  | <u>2.093</u> | <u>(155)</u> |
| Debiti verso società controllate                  | <u>8.325</u>  | <u>6.752</u> | <u>1.573</u> |
| Altri debiti                                      |               |              |              |
| - verso ADM per saldi PREU                        | 18.928        | 17.012       | 1.916        |
| - verso ADM per Dep. Cauz. ADI                    | 2.821         | 2.638        | 183          |
| - rateizzazione PREU anni precedenti              | 782           | 846          | (64)         |
| - Debiti Filiera verso ADM per legge di stabilità | 11.223        | 0            | 11.223       |
| - verso vincitori e riserva jackpot VLT           | 10.162        | 10.063       | 99           |

|  |               |               |               |
|--|---------------|---------------|---------------|
| - verso ADM per Canone Concessione                         | 1.691         | 1.582         | 109           |
| - verso giocatori per vincite e rimborsi Scommesse/IPN/CPS | 1.302         | 1.659         | (357)         |
| - verso ADM per saldi ippici                               | 907           | 1.115         | (208)         |
| - verso ADM per biglietti prescritti                       | 349           | 288           | 61            |
| - verso ADM per Conc. Pronostici e Ippica Nazionale        | 1.345         | 1.724         | (379)         |
| - per saldi carte gioco SNAI Card                          | 6.356         | 6.086         | 270           |
| - verso giocatori per scommesse antepost                   | 1.381         | 1.567         | (186)         |
| - verso giocatori per Eventi virtuali                      | 211           | 225           | (14)          |
| - verso giocatori Giochi a Distanza (Skill/Casino/Bingo)   | 148           | 132           | 16            |
| - verso ADM  | 21.570        | 21.573        | (3)           |
| - verso dipendenti e collaboratori                         | 1.881         | 3.550         | (1.669)       |
| - verso amministratori                                     | 376           | 418           | (42)          |
| - verso sindaci  | 178           | 136           | 42            |
| - per depositi cauzionali                                  | 3.485         | 2.865         | 620           |
| - verso altri  | 3.285         | 2.223         | 1.062         |
|  | <u>88.381</u> | <u>75.702</u> | <u>12.679</u> |

Ratei e risconti passivi:

|                    |            |           |            |
|--------------------|------------|-----------|------------|
| - ratei passivi    | 163        | 52        | 111        |
| - risconti passivi | 12         | 17        | (5)        |
|                    | <u>175</u> | <u>69</u> | <u>106</u> |

|  |                |               |               |
|--|----------------|---------------|---------------|
| <u>Totale debiti ed altre passività correnti</u> | <u>109.093</u> | <u>94.356</u> | <u>14.737</u> |
|--|----------------|---------------|---------------|

Il debito PVC per rateizzazione entro 12 mesi per complessivi 67 migliaia di euro è relativo alla definizione dell'accertamento con adesione conseguente al Processo Verbale di Costatazione – PVC notificato a luglio 2013. L'importo comprende l'ammontare di imposta, sanzioni e interessi come definiti nel verbale di chiusura del suddetto accertamento con adesione del 26 luglio 2013 per l'anno 2011 nel quale è stata convenuta anche la dilazione di pagamento in 12 rate trimestrali.

Il debito per imposta unica rateizzata per complessivi 457 migliaia di euro, di cui 317 migliaia di euro scadenti oltre 12 mesi e 140 migliaia di euro scadenti entro 12 mesi, è costituito dal residuo da pagare per sanzioni ed interessi per ritardato pagamento dell'imposta unica relativa agli anni 2009 - 2010.

Il debito PREU per rateizzazione di anni precedenti per complessivi 1.896 migliaia di euro, di cui 1.114 migliaia di euro scadenti oltre 12 mesi e 782 migliaia di euro scadenti entro 12 mesi, è relativo agli interessi e sanzioni per ritardato pagamento del PREU 2009 e 2010.

Il debito verso ADM per saldi PREU, pari a 18.928 migliaia di euro è calcolato sul movimento degli apparecchi da intrattenimento (ADI).

I debiti verso ADM per legge di Stabilità della filiera pari a un totale di 11.223 migliaia di euro sono relativi a quanto previsto dalla legge di Stabilità approvata dal Parlamento alla fine del mese di dicembre 2014, che fra le altre, pone a carico della filiera distributiva degli apparecchi da intrattenimento (sia AWP che VLT) la somma complessiva di 500 milioni di euro. Tale somma è ripartita in ragione del numero di macchine riferibili a ciascun concessionario così come quantificate dal Decreto Direttoriale ADM n. 4076/2015 del 15 gennaio 2015. Sulla base di tale decreto la somma relativa alla filiera distributiva per le macchine riferibili a SNAI è pari a 37.792 migliaia di euro da versarsi nella misura del 40% dell'importo annuale entro il 30 aprile 2015 ed il residuo 60% entro il 31 ottobre 2015 (vedi note 8, 18 e 19). In conformità all'orientamento interpretativo ricavabile dall'Ordinanza e alle interlocuzioni nel frattempo svoltesi con gli Enti di riferimento, in data 30 aprile e 2 novembre SNAI ha provveduto a versare l'importo complessivo di 26,5 milioni di euro circa a favore di ADM. Tale somma è composta dalla quota parte di riduzione di aggr e compensi imputabile direttamente a SNAI e dalla quota parte di riduzione di aggr e compensi effettivamente corrisposta a SNAI a tale data, dagli altri operatori della filiera distributiva degli apparecchi da intrattenimento (sia AWP che VLT). Al 31 dicembre 2015 la Società ha ancora debiti verso ADM per 11.223 migliaia di euro e crediti verso la rete di pari importo per le somme non riversate dai soggetti della filiera. Alla luce dei pareri raccolti, la Società ritiene di non essere solidalmente co-obbligata su detti importi, per i quali ha provveduto alla notifica in ADM dei soggetti della filiera che si sono resi inadempienti e dei relativi importi non versati.

La voce altri debiti verso ADM pari ad euro 21.570 migliaia di euro è relativa principalmente alle quote di prelievo che erano state compensate con i crediti (acquistati o originari) da Lodo di Majo; in data 21 novembre 2013 la Corte di Appello di Roma ha dichiarato il Lodo di Majo nullo, poiché la sentenza è esecutiva le compensazioni sono state annullate. Una volta che ADM avrà richiesto il pagamento, SNAI sarà titolata a disporre degli importi giacenti sui c/c vincolati a gestione congiunta con Agisco, per maggiori dettagli vedi nota 20.

## 28. Debiti commerciali

I debiti commerciali risultano così composti:

| migliaia di euro                      | 31.12.2015    | 31.12.2014    | Variazione     |
|---------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Debiti commerciali                    |               |               |                |
| - verso fornitori                     | 23.897        | 25.245        | (1.348)        |
| - verso fornitori esteri              | 1.674         | 3.698         | (2.024)        |
| - verso fornitori società controllate | 535           | 474           | 61             |
| - verso fornitori società collegate   | -             | 183           | (183)          |
| <b>Totale debiti commerciali</b>      | <b>26.106</b> | <b>29.600</b> | <b>(3.494)</b> |

## 29. Posizioni debitorie scadute

Come richiesto da Consob con comunicazione protocollo 10084105 del 13 ottobre 2010, si riportano le posizioni debitorie della Società, ripartite per natura, con specifica evidenza degli importi scaduti.

(valori in migliaia di euro)

| Passività correnti                  | Saldo al<br>31.12.2015 | di cui scaduti al<br>31.12.2015 |
|-------------------------------------|------------------------|---------------------------------|
| Debiti finanziari                   | 14.039                 |                                 |
| Debiti commerciali                  | 26.106                 | 5.503                           |
| Debiti tributari                    | 10.274                 |                                 |
| Debiti verso Istituti Previdenziali | 1.938                  |                                 |
| Altri debiti                        | 96.881                 |                                 |
|                                     | <b>149.238</b>         | <b>5.503</b>                    |

Gli importi scaduti alla data del 31 dicembre 2015, pari a 5.503 migliaia di euro sono relativi a debiti commerciali e rientrano nella corrente operatività verso i fornitori di prestazioni, servizi e materiali; tali importi, in via preminente, sono stati liquidati successivamente al 31 dicembre 2015. In taluni casi si è formalizzata una nuova scadenza. Allo stato attuale non si evidenziano iniziative di reazione da parte dei fornitori.

## 30. Impegni finanziari

SNAI, oltre a quanto esposto nelle passività finanziarie (nota 25), ha contratto impegni finanziari relativi al rilascio di fidejussioni per un ammontare totale di 128.941 migliaia di euro al 31 dicembre 2015 (128.061 migliaia di euro al 31 dicembre 2014).

(valori in migliaia di euro)

| Banca                                    | Beneficiario                 | Oggetto della garanzia  | Importo fideiussione al 31.12.2015 | Importo fideiussione al 31.12.2014 |
|--|------------------------------|---|------------------------------------|------------------------------------|
| UNICREDIT                                | ADM                          | A garanzia dell'apertura dei negozi e punti di gioco sportivo e attivazione gioco sportivo a distanza per le concessioni bando 2006. In data 05.04.2011 si integra l'oggetto (non l'importo) della fideiussione fissando in € 200.000 il massimale della garanzia ai sensi art. 15 atto integrativo della concessione fino al 31.03.2012. | 36.182                             | 35.364                             |
| UNICREDIT                                | ADM                          | Per il tempestivo ed esatto versamento PREU e deposito cauzionale   | 23.042                             | 22.914                             |
| UNICREDIT                                | ADM                          | A garanzia dell'apertura dei negozi e punti gioco ippico e attivazione gioco ippico a distanza per le concessioni ippica bando 2006   | 16.835                             | 17.176                             |
| UNICREDIT                                | ADM                          | A garanzia della corretta esecuzione delle attività e funzioni affidate in concessione, il tempestivo ed esatto versamento dell'imposta, del canone di concessione e di qualsiasi altro provento stabilito dalla normativa in materia di giochi pubblici, nonché l'assolvimento di tutte le obbligazioni nei confronti dei giocatori.     | 15.120                             | 11.579                             |
| UNICREDIT                                | ADM                          | A garanzia della concessione di accettazione scommesse ippiche  | 11.463                             | 12.359                             |
| UNICREDIT                                | ADM                          | Per la corretta esecuzione, pagamento importi per il rilascio delle autorizzazioni all'installazione degli apparecchi VLT e AWP.  | 6.000                              | 6.000                              |
| UNICREDIT                                | MIPAAF (ex-ASSI)             | Per l'affidamento del servizio di trasmissione, elaborazione e diffusione del segnale audio/video originato dagli ippodromi italiani ed esteri  | 5.387                              | 5.387                              |
| BNL                                      | ADM                          | Per la concessione di accettazione scommesse ippiche e sportive   | 4.262                              | 4.262                              |
| BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI CAMBIANO | ADM                          | A garanzia della corretta esecuzione delle attività e funzioni affidate in concessione, il tempestivo ed esatto versamento dell'imposta, del canone di concessione e di qualsiasi altro provento stabilito dalla normativa in materia di giochi pubblici, nonché l'assolvimento di tutte le obbligazioni nei confronti dei giocatori.     | 3.029                              | 2.380                              |
| CREDART                                  | ADM                          | A garanzia della corretta esecuzione delle attività e funzioni affidate in concessione, il tempestivo ed esatto versamento dell'imposta, del canone di concessione e di qualsiasi altro provento stabilito dalla normativa in materia di giochi pubblici, nonché l'assolvimento di tutte le obbligazioni nei confronti dei giocatori.     | 1.960                              | 1.960                              |
| UNICREDIT                                | ADM                          | ADM Giochi on line  | 1.725                              | 1.840                              |
| CASSA DI RISPARMIO DI RAVENNA            | HIPPOGROUP ROMA CAPANNELLE   | Fideiussione pro-quota non solidale a favore di Hippogroup Roma Capannelle per l'apertura di credito in conto corrente e fideiussione a fav. EEPP   | 1.389                              | 1.389                              |
| UNICREDIT                                | MEDIOCREDITO ITALIANO S.p.A. | Per le ricariche telefoniche di Tim   | 1.000                              | 4.000                              |
| UNICREDIT                                | AGENZIA DELLE ENTRATE        | Per rimborso IVA 2014   | 512                                | -                                  |

|  |                       |  |                |                |
|--|-----------------------|--|----------------|----------------|
| BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI CAMBIANO | VODAFONE OMNITEL B.V. | A garanzia puntuale e pieno adempimento obbligazioni derivanti dal contratto | 350            | 750            |
| VARIE (inferiori a 200 migliaia di euro) |                       |  | 685            | 701            |
| <b>TOTALE</b>                            |                       |  | <b>128.941</b> | <b>128.061</b> |

### 31. 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 debbono essere analizzate considerando che i principali rapporti esistenti con parti correlate sono del tutto identici agli equivalenti contratti in essere con parti terze.

La Società intrattiene rapporti con la Banca MPS, Intesa San Paolo, Poste Italiane, Banca CR Firenze S.p.A., Unicredit S.p.A. e Banco Popolare Società Cooperativa qualificabili come soggetti correlati a SNAI.

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

Si rileva, inoltre, che l'esercizio 2015 è stato caratterizzato dall'aumento di capitale sociale per un valore complessivo massimo, tra nominale e sovrapprezzo, di Euro 140.000.000, con emissione di n. 71.602.410 azioni ordinarie della Società liberate mediante il conferimento in natura di una partecipazione fino al 100% del capitale sociale di Cogemat S.p.A..

Si ricorda che tale operazione costituisce un'operazione con parti correlate in quanto (i) SNAI è una società controllata da Global Games, società partecipata al 50% da Investindustrial IV L.P. tramite Global Entertainment S.A. e (ii) OI-Games 2 S.A., socio di Cogemat con una partecipazione del 72,22%, è una società partecipata al 50% da Investindustrial IV L.P. (tramite International Entertainment S.A.).

Al riguardo si rileva che il Consiglio di Amministrazione di SNAI S.p.A., preso atto del parere motivato favorevole del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, ha approvato l'emissione del Prestito Obbligazionario Senior e la sottoscrizione dell'Accordo.

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 Società e il socio di maggioranza, è stato oggetto di parere vincolante favorevole da parte del comitato parti correlate di SNAI.

In sintesi vengono riportate nella seguente tabella i rapporti con le parti correlate della Società:

| migliaia di euro                       | 31.12.2015   | incidenza %  | 31.12.2014 | incidenza %  |
|--|--------------|--------------|------------|--------------|
| <b>Crediti commerciali:</b>            |              |              |            |              |
| - verso Società Trenno S.r.l.          | 178          | 0,30%        | 218        | 0,46%        |
| - verso Finscom S.r.l. in liquidazione | 106          | 0,18%        | -          | 0,00%        |
| - verso Snai Rete Italia S.r.l.        | 849          | 1,44%        | -          | 0,00%        |
| - verso Festa S.r.l.                   | -            | 0,00%        | 2          | 0,00%        |
| - verso Teleippica S.r.l.              | 66           | 0,11%        | 70         | 0,15%        |
| <b>Totale Crediti commerciali</b>      | <b>1.199</b> | <b>2,03%</b> | <b>290</b> | <b>0,61%</b> |
| <b>Altre attività correnti:</b>        |              |              |            |              |
| - verso Società Trenno S.r.l.          | 62           | 0,20%        | 65         | 0,25%        |
| - verso Festa S.r.l.                   | -            | 0,00%        | 1.197      | 4,52%        |



|                                       |              |              |              |               |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| - verso Immobiliare Valcarenga S.r.l. | -            | 0,00%        | 86           | 0,32%         |
| - verso Teleippica S.r.l.             | 1.955        | 6,37%        | 1.468        | 5,54%         |
| - verso Alfea S.p.A.                  | -            | 0,00%        | 1            | 0,00%         |
| <b>Totale altre attività correnti</b> | <b>2.017</b> | <b>6,57%</b> | <b>2.817</b> | <b>10,63%</b> |

**Crediti finanziari correnti:**

|                                  |              |               |              |               |
|----------------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| - verso Società Trenno S.r.l.    | 5.940        | 20,40%        | 2.614        | 11,73%        |
| - verso Snai Rete Italia S.r.l.  | 2.949        | 10,13%        | -            | 0,00%         |
| - verso Cogetech S.p.A.          | 375          | 1,29%         | -            | 0,00%         |
| <b>Totale crediti finanziari</b> | <b>9.264</b> | <b>31,82%</b> | <b>2.614</b> | <b>11,73%</b> |

**Crediti finanziari non correnti:**

|                         |         |        |   |       |
|-------------------------|---------|--------|---|-------|
| - verso Cogetech S.p.A. | 110.738 | 98,42% | - | 0,00% |
|-------------------------|---------|--------|---|-------|

|   |                |               |          |              |
|---|----------------|---------------|----------|--------------|
| <b>Totale crediti finanziari non correnti</b> | <b>110.738</b> | <b>98,42%</b> | <b>-</b> | <b>0,00%</b> |
|---|----------------|---------------|----------|--------------|

|                        |                |               |              |              |
|------------------------|----------------|---------------|--------------|--------------|
| <b>Totale attività</b> | <b>123.218</b> | <b>12,95%</b> | <b>5.721</b> | <b>0,78%</b> |
|------------------------|----------------|---------------|--------------|--------------|

**Debiti commerciali:**

|   |            |              |            |              |
|---|------------|--------------|------------|--------------|
| - verso società riconducibili ad amministratori | 30         | 0,11%        | 15         | 0,05%        |
| - verso Società Trenno S.r.l.                   | 182        | 0,70%        | 141        | 0,48%        |
| - verso Finscom S.r.l. in liquidazione          | 8          | 0,03%        | -          | 0,00%        |
| - verso Snai Rete Italia S.r.l.                 | 16         | 0,06%        | -          | 0,00%        |
| - verso Festa S.r.l.                            | -          | 0,00%        | 3          | 0,01%        |
| - verso Teleippica S.r.l.                       | 333        | 1,28%        | 330        | 1,11%        |
| - verso Connex S.r.l.                           | -          | 0,00%        | 183        | 0,62%        |
| - verso Cogetech S.p.A.                         | 20         | 0,08%        | -          | 0,00%        |
| <b>Totale debiti commerciali</b>                | <b>589</b> | <b>2,26%</b> | <b>672</b> | <b>2,27%</b> |

**Altre Passività correnti**

|  |              |              |              |              |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| - verso Società Trenno S.r.l.          | 6.747        | 6,18%        | 5.722        | 6,06%        |
| - verso Snai Rete Italia S.r.l.        | 1.195        | 1,10%        | -            | 0,00%        |
| - verso Festa S.r.l.                   | -            | 0,00%        | 547          | 0,58%        |
| - verso Teseo S.r.l. in liquidazione   | 383          | 0,35%        | 483          | 0,51%        |
| <b>Totale Altre Passività correnti</b> | <b>8.325</b> | <b>7,63%</b> | <b>6.752</b> | <b>7,15%</b> |

**Debiti finanziari correnti:**

|  |               |               |               |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| - verso Festa S.r.l.                     | -             | 0,00%         | 3.066         | 11,01%        |
| - verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.    | -             | 0,00%         | 255           | 0,92%         |
| - verso Teleippica S.r.l.                | 10.504        | 74,82%        | 1.612         | 5,79%         |
| <b>Totale debiti finanziari correnti</b> | <b>10.504</b> | <b>74,82%</b> | <b>4.933</b>  | <b>17,72%</b> |
| <b>Totale passività</b>                  | <b>19.418</b> | <b>2,40%</b>  | <b>12.357</b> | <b>1,79%</b>  |

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

| migliaia di euro   | Esercizio<br>2015 | incidenza<br>% | Esercizio<br>2014 | incidenza<br>% |
|--|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| <b>Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:</b>       |                   |                |                   |                |
| - verso società riconducibili ad amministratori              | 5                 | 0,00%          | 1                 | 0,00%          |
| - verso Società Trenno S.r.l.                                | 235               | 0,05%          | 221               | 0,04%          |
| - verso Snai Rete Italia S.r.l.                              | 42                | 0,01%          | -                 | 0,00%          |
| - verso Finscom S.r.l. in liquidazione                       | 8                 | 0,00%          | -                 | 0,00%          |
| <b>Totale ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti</b> | <b>290</b>        | <b>0,06%</b>   | <b>222</b>        | <b>0,04%</b>   |
| <b>Altri ricavi</b>  |                   |                |                   |                |
| - verso società riconducibili ad amministratori              | -                 | 0,00%          | 1                 | 0,04%          |
| - verso Global Games S.p.A.                                  | 5                 | 0,02%          | 6                 | 0,24%          |

|                                       |              |              |              |               |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| - verso Società Trenno S.r.l.         | 566          | 1,72%        | 469          | 18,92%        |
| - verso Snai Rete Italia S.r.l.       | 19           | 0,06%        | -            | 0,00%         |
| - verso Festa S.r.l.                  | -            | 0,00%        | 116          | 4,68%         |
| - verso Immobiliare Valcarenga S.r.l. | -            | 0,00%        | 12           | 0,48%         |
| - verso Teleippica S.r.l.             | 571          | 1,74%        | 514          | 20,73%        |
| <b>Totale Altri ricavi</b>            | <b>1.161</b> | <b>3,54%</b> | <b>1.118</b> | <b>45,09%</b> |

#### Interessi attivi:

|                                 |              |               |              |               |
|---------------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| - verso Società Trenno S.r.l.   | 401          | 13,88%        | 277          | 12,18%        |
| - verso Snai Rete Italia S.r.l. | 309          | 10,70%        | -            | 0,00%         |
| - verso Teleippica S.r.l.       | 2            | 0,07%         | 266          | 11,70%        |
| - verso Cogetech S.p.A.         | 1.009        | 34,93%        | -            | 0,00%         |
| <b>Totale interessi attivi</b>  | <b>1.721</b> | <b>59,58%</b> | <b>543</b>   | <b>23,88%</b> |
| <b>Totale ricavi</b>            | <b>3.172</b> | <b>0,60%</b>  | <b>1.883</b> | <b>0,37%</b>  |

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

|   |              |              |              |              |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| - da società riconducibili ad amministratori                | 10           | 0,00%        | 3            | 0,00%        |
| - da Società Trenno S.r.l.                                  | 510          | 0,14%        | 394          | 0,11%        |
| - da Finscom S.r.l. in liquidazione                         | 975          | 0,27%        | -            | 0,00%        |
| - da Snai Rete Italia S.r.l.                                | 3.062        | 0,85%        | -            | 0,00%        |
| - da Festa S.r.l.   | -            | 0,00%        | 5.425        | 1,53%        |
| - da Teleippica S.r.l.                                      | 3.015        | 0,83%        | 3.019        | 0,85%        |
| - da Cogetech S.p.A.  | 2            | 0,00%        | -            | 0,00%        |
| - da Connex S.r.l.  | -            | 0,00%        | 600          | 0,17%        |
| - da società riconducibili ai sindaci                       | 1            | 0,00%        | -            | 0,00%        |
| - da società riconducibili ai soci                          | -            | 0,00%        | 1            | 0,00%        |
| <b>Totale costi per prestazioni di servizi e riaddebiti</b> | <b>7.575</b> | <b>2,09%</b> | <b>9.442</b> | <b>2,66%</b> |

#### Costi personale distaccato

|  |           |              |           |              |
|--|-----------|--------------|-----------|--------------|
| - da società riconducibili ad amministratori di società controllanti | 1         | 0,00%        | -         | 0,00%        |
| - da Cogetech S.p.A.   | 19        | 0,06%        | -         | 0,00%        |
| - da Snai Rete Italia S.r.l.   | 5         | 0,02%        | -         | 0,00%        |
| - da Festa S.r.l.  | -         | 0,00%        | 47        | 0,18%        |
| <b>Totale costi personale distaccato</b>                             | <b>25</b> | <b>0,08%</b> | <b>47</b> | <b>0,18%</b> |

#### Oneri diversi di gestione

|  |             |               |           |              |
|--|-------------|---------------|-----------|--------------|
| - da società riconducibili ad amministratori | 12          | 0,03%         | 13        | 0,03%        |
| - da Finscom S.r.l. in liquidazione          | (29)        | -0,07%        | -         | 0,00%        |
| - da Snai Rete Italia S.r.l.                 | (68)        | -0,15%        | -         | 0,00%        |
| - da Società Trenno S.r.l.                   | (2)         | 0,00%         | 4         | 0,01%        |
| <b>Totale oneri diversi di gestione</b>      | <b>(87)</b> | <b>-0,19%</b> | <b>17</b> | <b>0,04%</b> |

#### Interessi passivi e commissioni

|  |              |              |              |              |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Interessi passivi da Festa S.r.l.                  | -            | 0,00%        | 139          | 0,23%        |
| Interessi passivi da Immobiliare Valcarenga S.r.l. | -            | 0,00%        | 17           | 0,03%        |
| Interessi passivi da Teleippica S.r.l.             | 443          | 0,74%        | 15           | 0,02%        |
| <b>Totale interessi passivi e commissioni</b>      | <b>443</b>   | <b>0,74%</b> | <b>171</b>   | <b>0,28%</b> |
| <b>Totale costi</b>                                | <b>7.956</b> | <b>1,60%</b> | <b>9.677</b> | <b>2,01%</b> |

I ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti e gli altri ricavi incidono sul risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte per lo 1,5% nell'esercizio 2015 (1,45% nell'esercizio 2014) mentre il totale dei ricavi incide sull'Utile (Perdita) dell'esercizio 2015 per il 6,6% (6,75% nell'esercizio 2014).

I costi per materie prime e materiali di consumo utilizzati, per prestazioni di servizi e riaddebiti e gli altri costi di gestione incidono sul risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte per lo 7,9% nell'esercizio 2015

(10,3% nell'esercizio 2014), mentre il totale dei costi incide sull'Utile (Perdita) dell'esercizio 2015 per il 16,6% (34,7% nell'esercizio 2014).

I compensi percepiti nel corso dell'esercizio dai dirigenti con responsabilità strategiche sono stati pari a complessivi 1.254 migliaia di euro di cui 510 migliaia di euro in parte variabile e 744 migliaia di euro come stipendio base.

### **32. Gestione del rischio finanziario**

La Società presenta passività finanziarie che sono costituite principalmente da prestiti obbligazionari e da contratti di leasing finanziari. Tali contratti sono a medio lungo termine.

In data 4 dicembre 2013 SNAI S.p.A. ha emesso un prestito Obbligazionario per complessivi 480.000 migliaia di euro con le seguenti caratteristiche: 320.000 migliaia di euro remunerate al 7,625% e denominate come Senior Secured Notes aventi scadenza il 15 giugno 2018 e 160.000 migliaia di euro remunerate al 12,00% e denominate Senior Subordinated Notes aventi scadenza il 15 dicembre 2018.

In data 27 novembre 2013 SNAI ha sottoscritto, in qualità di prenditrice, un contratto di finanziamento revolving per 30.000 migliaia 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. e UniCredit S.p.A. in qualità di banche finanziatrici. In data 28 luglio 2015, nel corso dell'operazione di rifinanziamento legata all'integrazione di Cogemat, la linea revolving di cui sopra, è stata incrementata con UniCredit S.p.A. in qualità di banca finanziatrice di 25.000 migliaia di euro alle stesse condizioni definite nel 2013 portando la linea a complessivi 55.000 migliaia di euro. Al 31 dicembre 2015 il Finanziamento Senior Revolving non è utilizzato.

In data 20 luglio 2015, il consiglio di amministrazione di SNAI, ha approvato l'emissione di un prestito obbligazionario *senior* garantito non convertibile per un importo complessivo in linea capitale fino a 110 milioni di euro con scadenza al 15 giugno 2018. Le Obbligazioni sono state inizialmente sottoscritte da J.P.Morgan Securities plc. e Unicredit Bank AG, e poi collocate in via esclusiva presso investitori qualificati. Le Obbligazioni sono quotate sul mercato Euro MTF organizzato e gestito dalla Borsa del Lussemburgo. Nell'ambito dell'integrazione con il gruppo Cogemat, i proventi derivanti dall'emissione delle Obbligazioni saranno utilizzati dalla Società per rimborsare anticipatamente per cassa il debito derivante da taluni rapporti di finanziamento facenti capo a Cogemat e/o alle sue controllate. Il 21 luglio 2015 è stato definito il *pricing* del prestito obbligazionario *senior* garantito per un importo complessivo in linea capitale fino ad Euro 110 milioni con scadenza 15 giugno 2018 ad un prezzo di emissione pari al 102,5% e con cedola pari al 7,625% annua. L'emissione e il regolamento delle Obbligazioni è stato effettuato il 28 luglio 2015.

I prestiti obbligazionari high yield che compongono l'indebitamento finanziario del Gruppo al 31 dicembre 2015, fatto salvo il prestito obbligazionario del 2013 di Euro 160.000 migliaia, sono garantiti (al pari della linea revolving alla Data del Prospetto non utilizzata), da una serie di garanzie reali e personali concesse dalle società del Gruppo SNAI, quali: a) pegno sul 50% più un'azione del capitale sociale di SNAI costituito da parte di Global Games, b) pegno sul 100% della quota di Teleippica S.r.l. costituita da parte di SNAI, c) pegno su certi diritti di proprietà intellettuale di titolarità di SNAI, d) pegno sul 100% del capitale sociale di Cogemat costituito da parte di SNAI, e) cessione in garanzia dei crediti di titolarità di SNAI rivenienti dall'intercompany loan concesso da SNAI a Cogetech ed infine, f) garanzia personale di Cogetech e Cogemat. Inoltre la linea revolving è garantita da ipoteca su alcuni immobili di proprietà di SNAI.

La politica della Società è di cercare di ridurre, il ricorso al credito oneroso per supportare l'operatività ordinaria, ridurre i tempi d'incasso dei crediti commerciali, programmare tempi e strumenti di dilazione nei confronti dei creditori commerciali, pianificare e modificare modalità di pagamento degli investimenti.

#### **Strumenti finanziari derivati**

Alla data del 31 dicembre 2012 la Società aveva in essere due strumenti finanziari derivati (Interest rate swap) stipulati a copertura del rischio di tasso connesso al finanziamento rilasciato da parte di Unicredit S.p.A., Banca IMI S.p.A. e Deutsche Bank S.p.A. La Società ha scelto di contabilizzare in hedge accounting i suddetti derivati trattandoli come coperture di cash flow (c.d. cash flow hedge) secondo le regole previste dal Principio IAS 39.

Gli strumenti finanziari derivati utilizzati dalla Società con finalità di copertura sono stati estinti nell'ambito dell'operazione di rifinanziamento. Al momento dell'estinzione i derivati avevano un fair value di 6.094 migliaia di euro e una riserva di cash flow hedge di pari importo.

In accordo con quanto previsto dallo IAS 39 la Società ha provveduto a contabilizzare il rilascio della riserva di cash flow hedge fino alla scadenza naturale dei derivati (31 dicembre 2015). Si riporta di seguito una tabella in cui si riepilogano le movimentazioni (valori espressi in migliaia di euro) della riserva di cash flow hedge:

| Riserva di Cash Flow Hedge - Rischio di tasso   | 31.12.2015 |
|---|------------|
| Riserva iniziale  | (2.124)    |
| Variazione positiva (+) / negativa (-) della riserva per rilevazione di efficacia delle coperture                       | -          |
| Riclassifica positiva (+) / negativa (-) a conto economico per i flussi di cassa che hanno impattato il conto economico | 2.124      |
| Riserva finale  | -          |

### Rischio di Liquidità

Il rischio di liquidità è definito come la possibilità che la Società non riesca a mantenere i propri impegni di pagamento a causa dell'incapacità di reperire nuovi fondi (funding liquidity risk), dell'incapacità di vendere attività sul mercato (asset liquidity risk), ovvero ad essere costretta a sostenere costi molto alti per far fronte ai propri impegni. L'esposizione a tale rischio per SNAI è connessa soprattutto agli impegni derivanti dall'operazione di rifinanziamento attuata a dicembre 2013 tramite emissione di prestiti obbligazionari e sottoscrizione di un contratto di finanziamento revolving non utilizzato al 31 dicembre 2015.

Nella tabella sottostante è esposta un'analisi delle scadenze basata sugli obblighi contrattuali di rimborso non attualizzati relativa ai prestiti obbligazionari, ai leasing in essere alla data del 31 dicembre 2015 e alle altre passività. I flussi compresi di interessi sono inseriti nel primo range temporale in cui potrebbero verificarsi.

(valori in migliaia di euro)

|                           | Totale cash flow | < 6 M  | 6 M < CF<br>< 1 Y | 1 Y < CF<br>< 2 Y | 2 Y < CF <<br>5 Y |
|---------------------------|------------------|--------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Senior Secured Notes      | 381.008          | 12.202 | 12.202            | 24.403            | 332.201           |
| Senior Subordinated Notes | 348.569          | 13.794 | 13.794            | 27.588            | 293.393           |
| Leasing                   | 1.312            | 452    | 820               | 39                | 1                 |
| Altre Passività           | 110.605          | 76.341 | 32.740            | 981               | 543               |

### Rischio Tasso

La Società nell'ambito delle attività di finanziamento/impiego connesse allo svolgimento della propria attività caratteristica, è esposto al rischio di tasso d'interesse che può essere definito come la possibilità che si possa verificare una perdita nella gestione finanziaria, in termini di minor rendimento di un'attività o di un maggior costo di una passività (esistenti e potenziali), in conseguenza di variazioni nei tassi di interesse.

Il rischio di tasso è rappresentato, quindi, dall'incertezza associata all'andamento dei tassi d'interesse.

La Società al 31 dicembre 2015 non è soggetta al rischio di tasso in quanto i prestiti obbligazionari sono a tasso fisso. Obiettivo dell'attività di gestione del rischio di tasso è l'immunizzazione del margine finanziario di Gruppo rispetto alle variazioni dei tassi di mercato, attraverso il controllo della volatilità dello stesso e mantenendo coerenza tra il profilo di rischio e rendimento di attività e passività finanziarie.

Strumenti a tasso variabile espongono la Società alla variabilità dei flussi di cassa, mentre quelli a tasso fisso espongono la Società alla variabilità del fair value.

### Rischio di credito

Al fine di ridurre e monitorare il rischio di credito SNAI ha adottato politiche e strumenti organizzativi ad hoc.

I rapporti attivi potenziali sono sempre sottoposti in via preventiva ad analisi di affidabilità, tramite l'ausilio di informative desunte da primarie società specializzate. Le analisi ottenute sono opportunamente integrate con elementi oggettivi e soggettivi ove disponibili all'interno della Società, generando la valutazione di affidabilità. Tale valutazione è sottoposta a revisione con cadenza periodica o, ove opportuno, a seguito di nuovi elementi emersi.

I debitori della Società (clienti, gestori dei negozi e dei punti gioco, gestori di AWP e VLT ecc.) sono sovente conosciuti e noti a SNAI, grazie alla oramai consolidata e pluriennale presenza in tutti i segmenti di mercato cui si rivolge, caratterizzato da un limitato numero di operatori convenzionati.

Vari rapporti attivi sono preliminarmente coperti da garanzie fidejussorie o da depositi cauzionali, rilasciati a favore della Società in base alle caratteristiche determinate dalla valutazione di affidabilità.

I rapporti instaurati sono costantemente e regolarmente monitorati da una struttura dedicata in raccordo con le varie funzioni interessate.

I crediti vengono con regolare cadenza sottoposti a valutazione analitica. In particolare i crediti sono esposti al netto del relativo fondo svalutazione. Accantonamenti al fondo svalutazione crediti sono contabilizzati quando ci sono prove oggettive sulla difficoltà del recupero del credito da parte delle società. Laddove i crediti sono ritenuti inesigibili, viene effettuato lo stralcio degli stessi.

A proposito degli strumenti finanziari sopra elencati, la massima esposizione al rischio di credito, senza considerare eventuali garanzie detenute o gli altri strumenti di attenuazione del rischio di credito, è pari al valore equo.

Il rischio riguardante altre attività finanziarie della Società è in linea con le condizioni di mercato.

### **Rischio di cambio**

Non risulta in essere alcuna operazione, degna di nota, che possa generare rischi connessi alle variazioni di cambio.

### **Gestione del capitale**

La gestione del capitale della Società è volta a garantire un solido rating creditizio ed adeguati livelli degli indicatori di capitale per supportare l'attività industriale e i piani di investimento, nel rispetto degli impegni contrattuali assunti con i finanziatori.

La Società è soggetta a limitazioni in quanto a distribuzione di dividendi ed emissione di nuove azioni previsti nelle clausole contrattuali dei prestiti obbligazionari e dei finanziamenti in essere.

Il Gruppo ha analizzato il proprio capitale mediante un rapporto debito/capitale, ovvero rapportando il debito netto al patrimonio netto più il debito netto. La politica del gruppo mira a mantenere il rapporto tra 0,3 e 1,0.

## **33. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti**

Nell'esercizio 2015 le voci di ricavo e di costo non ricorrenti, ai sensi della delibera Consob numero 15519 del 27 luglio 2006, che li definisce quali "componenti di reddito (positivi e/o negativi) derivanti da eventi od operazioni il cui accadimento risulta non ricorrente ovvero da quelle operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività" sono pari a 25.589 migliaia di euro principalmente imputabili alle seguenti voci:

- 27.457 migliaia di euro relativi ai proventi connessi alla transazione conclusa, in data 19 febbraio 2015, tra SNAI, da un lato, Barcrest Group Limited e The Global Draw Limited, dall'altro lato, e con la loro controllante Scientific Games Corporation a chiusura di una serie di pendenze insorte tra le parti a seguito dei noti fatti dell'aprile 2012. In relazione a tale transazione SNAI ha rinunciato agli atti del giudizio romano che, in pari data, a seguito di istanza congiunta delle parti, è stato dichiarato estinto a spese di lite compensate ed ha inoltre raggiunto accordi con le medesime società sulle pendenze insorte ed il ristoro di danni subiti costi già sostenuti, incluso l'ottenimento di alcune garanzie sulle stesse;
- 1.015 migliaia di euro relativi ai costi sostenuti per la stipula di tale accordo transattivo su esposto.

## **34. Posizioni o transizioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali**

Nell'esercizio 2015 non sono intervenute operazioni atipiche e/o inusuali.

## **35. Posizione finanziaria netta**

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 e in conformità con la Raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi", si segnala che la Posizione finanziaria netta della Società è la seguente:

| (valori in migliaia di euro)   | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|--------------------------------|------------|------------|
| A. Cassa                       | 137        | 155        |
| B. Altre disponibilità liquide | 53.841     | 66.766     |
| - banche                       | 53.069     | 66.440     |
| - c/c postali                  | 772        | 326        |

|  |                 |                 |
|--|-----------------|-----------------|
| C. Titoli detenuti per la negoziazione                         | 1               | 1               |
| <b>D. Liquidità (A)+(B)+(C)</b>                                | <b>53.979</b>   | <b>66.922</b>   |
| E. Crediti finanziari correnti                                 | 9.264           | 2.615           |
| - c/c finanziario verso controllate                            | 8.889           | 2.615           |
| - interessi su finanziamento                                   | 375             | 0               |
| F. Debiti bancari correnti                                     | 66              | 40              |
| G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente              | 0               | 19.552          |
| H. Altri debiti finanziari correnti:                           | 13.973          | 8.263           |
| - per interessi maturati su prestiti obbligazionari            | 2.166           | 2.148           |
| - c/c finanziario verso controllate                            | 10.504          | 4.932           |
| - per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive        | 32              | 32              |
| - debiti verso altri finanziatori                              | 1.271           | 1.151           |
| <b>I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)</b>       | <b>14.039</b>   | <b>27.855</b>   |
| <b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D)</b> | <b>(49.204)</b> | <b>(41.682)</b> |
| K. Debiti bancari non correnti                                 | 0               | 0               |
| L. Obbligazioni emesse   | 573.030         | 463.561         |
| M. Altri debiti non correnti:                                  | 39              | 1.208           |
| - debiti verso altri finanziatori                              | 39              | 1.208           |
| <b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)</b>   | <b>573.069</b>  | <b>464.769</b>  |
| <b>O Indebitamento finanziario netto (J)+(N)</b>               | <b>523.865</b>  | <b>423.087</b>  |

Si segnala che, sulla base dei flussi di cassa derivanti dalle previsioni 2016 – 2019 incluse nelle Linee Guida approvate dal Consiglio di Amministrazione in data 21 aprile 2016, la Società potrebbe non essere in grado di rimborsare integralmente i debiti contratti attraverso prestiti obbligazionari ma, come è prassi di mercato, la Società potrà provvedere a rifinanziare la parte di indebitamento eventualmente non rimborsata a scadenza.

Nella posizione finanziaria netta non sono inclusi i conti correnti bancari vincolati e saldi non disponibili di conti correnti per 19.853 migliaia di euro classificati nella voce "attività finanziarie correnti" dello stato patrimoniale e le altre attività finanziarie non correnti per 112.511 migliaia di euro (vedi nota 20).

Rispetto al 31 dicembre 2014 l'indebitamento finanziario netto è aumentato di 104.127 migliaia di euro. L'incremento è principalmente dovuto all'emissione di un prestito obbligazionario *senior* garantito non convertibile per un importo complessivo in linea capitale fino a 110 milioni di euro (vedi nota 25). Considerando le attività finanziarie non correnti al 31 dicembre 2015 per 110.000 migliaia di euro (relative al prestito alla controllata Cogemat che a sua volta ha provveduto al rimborso dei debiti preesistenti) la variazione dell'indebitamento netto è in sostanza negativa ovvero conta una diminuzione di 5.873 migliaia di euro.

### 35.1 Covenants

I Contratti di Finanziamento in essere (linea di credito revolving e prestiti obbligazionari), così come esposti nella nota 25, prevedono, come è usuale in questo tipo di finanziamenti, una serie di obblighi a carico del Gruppo.

I suddetti contratti prevedono, come da prassi in operazioni analoghe, impegni a carico della Società finalizzati alla tutela delle posizioni di credito dei finanziatori, fra i quali limitazioni alla distribuzione di dividendi fino alla scadenza dei prestiti obbligazionari, limitazioni al rimborso anticipato delle obbligazioni, limitazioni all'assunzione di indebitamento finanziario e all'effettuazione di determinati investimenti e atti di disposizione dei beni e attività sociali. Sono inoltre previsti taluni eventi di inadempimento (c.d. events of default) il cui verificarsi può determinare la necessità di rimborso anticipato.

La Società si è inoltre impegnata al rispetto di parametri finanziari a seguito degli accordi raggiunti con Unicredit S.p.A., Banca IMI S.p.A., Deutsche Bank S.p.A. e JP Morgan Chase Bank, N.A., Milan Branch relativi all'accensione di un finanziamento Senior Revolving per un ammontare complessivo pari a 55 milioni di euro (per maggiori informazioni si rimanda alla nota 25).

In particolare ci riferiamo al mantenimento di un determinato livello minimo di "EBITDA Consolidato Pro-Forma". L'"EBITDA Consolidato Pro-Forma" è definito nel contratto di finanziamento ed indica il risultato consolidato prima degli interessi, delle imposte, degli ammortamenti ed accantonamenti nonché di tutte le voci straordinarie e non ricorrenti.

La Società 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 2015, gli impegni ed i covenants sopra riportati sono rispettati.

### 36. Strumenti Finanziari ed informazioni sul fair value

Di seguito è riportato un raffronto del valore contabile e del valore equo per categoria di tutti gli strumenti finanziari e per le altre classi di attività e passività della Società.

| -   | valore contabile |            | valore equo |            |
|---|------------------|------------|-------------|------------|
|   | 31.12.2015       | 31.12.2014 | 31.12.2015  | 31.12.2014 |
| migliaia di euro                                |                  |            |             |            |
| <b><u>Attività e passività Finanziarie</u></b>  |                  |            |             |            |
| Cassa   | 53.978           | 66.922     | 53.978      | 66.922     |
| Crediti   | 58.919           | 47.669     | 58.919      | 47.669     |
| Attività Finanziarie correnti                   | 29.119           | 22.277     | 29.119      | 22.277     |
| Attività finanziarie non correnti               | 112.511          | 1.244      | 112.511     | 1.244      |
| Passività Finanziarie correnti                  | 14.039           | 8.303      | 14.039      | 8.303      |
| Quote correnti di finanziamenti a lungo termine | -                | 19.552     | -           | 19.552     |
| Passività finanziarie non correnti              | 573.069          | 464.769    | 573.069     | 464.769    |
| <b><u>Altre attività e passività</u></b>        |                  |            |             |            |
| Altre attività correnti                         | 30.695           | 26.505     | 30.695      | 26.505     |
| Altre attività non finanziarie non correnti     | 1.250            | 1.776      | 1.250       | 1.776      |
| Partecipazioni                                  | 161.171          | 18.702     | 161.171     | 18.702     |
| Debiti vari ed altre passività non correnti     | 1.431            | 2.326      | 1.431       | 2.326      |
| Debiti commerciali                              | 26.106           | 29.600     | 26.106      | 29.600     |
| Altre passività                                 | 109.093          | 94.356     | 109.093     | 94.356     |

Il livello di gerarchia del fair value previsto da IFRS7 è il seguente:

- livello 1: se lo strumento finanziario è quotato in un mercato attivo;
- livello 2: se il fair value è misurato sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri osservabili sul mercato, diversi dalle quotazioni dello strumento finanziario;
- livello 3: se il fair value è calcolato sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri non osservabili sul mercato.

La determinazione del valore equo avviene secondo metodologie classificabili nel Livello 2 della gerarchia dei livelli di significatività dei dati utilizzati nella determinazione del fair-value così come definita dagli standard IFRS.

La Società fa ricorso a modelli interni di valutazione, generalmente utilizzati nella pratica finanziaria.

Nel corso del 2015, non ci sono stati trasferimenti tra i Livelli della gerarchia del fair value.

Il management ha verificato che il valore contabile delle disponibilità liquide e depositi a breve, dei crediti e debiti commerciali, degli scoperti bancari e delle altre passività correnti approssima il fair value in conseguenza delle scadenze a breve termine di questi strumenti.

Il fair value delle attività e passività finanziarie è esposto per l'importo per cui lo strumento potrebbe essere scambiato in una transazione corrente tra parti disponibili, anziché in una vendita forzata o in una liquidazione. Per stimare il fair value sono stati utilizzati i seguenti metodi e le seguenti ipotesi:

- crediti e finanziamenti a lungo termine, sia a tasso fisso sia a tasso variabile, sono valutati dal Gruppo sulla base di parametri come i tassi di interesse, i fattori di rischio specifici per ciascun Paese, il merito creditizio individuale di ciascun cliente e il rischio caratteristico del progetto finanziario. Sulla base di questa valutazione, vengono rilevati in contabilità gli stanziamenti per le perdite attese su questi crediti. Al 31 dicembre 2015 il valore contabile di questi crediti, al netto degli stanziamenti, non era significativamente diverso dal loro fair value;

- il fair value delle obbligazioni derivanti dai leasing finanziari e delle altre passività finanziarie non correnti, è stimato attraverso i flussi di cassa futuri attualizzati applicando i tassi correnti disponibili per debiti con termini simili, come il rischio di credito e le scadenze rimanenti;
- il fair value di prestiti e finanziamenti della Società è determinate utilizzando il metodo dei flussi di cassa attualizzati ed utilizzando un tasso di sconto che rifletta il tasso d'interesse dell'emittente alla fine dell'esercizio. Il rischio di inadempienza della Società al 31 dicembre 2015 è stato valutato come non significativo;
- il fair value degli strumenti di debito emessi dalla Società sono valutati utilizzando modelli di discounted cash flow basati sugli attuali tassi marginali di finanziamento della Società per analoghe tipologie di finanziamenti, con scadenze coerenti con la vita residua degli strumenti di debito oggetto di valutazione.

### **37. Fatti avvenuti dopo la chiusura del periodo**

#### **37.1 Restituzione deposito cauzionale ADM**

Nel corso del mese di marzo la Società ha ricevuto dall'ADM comunicazione con quale si notificava la percentuale di raggiungimento dei livelli di servizio utilizzata per la determinazione dell'importo del Deposito Cauzionale da restituire per l'anno 2015. L'ammontare del Deposito Cauzionale per il quale la Società è in attesa di rimborso dall'ADM ammonta a circa € 15 milioni.

#### **37.2 Procedura di monitoraggio ADM sugli indici concessori di SNAI SpA**

In data 19 aprile 2016, ADM ha inviato a SNAI una nota relativa alla procedura di monitoraggio sugli indici concessori in relazione alla violazione dell'indice di indebitamento e di altri indici il cui rispetto è richiesto dai contratti di concessione, già richiamata nel paragrafo relativo alla valutazione della continuità aziendale. L'indice di indebitamento risulta ripristinato sotto il valore soglia a seguito del perfezionamento dell'operazione Cogemat in data 19 novembre u.s. .A seguito di detta comunicazione si ritiene che non sussista alcun rischio legato al venir meno delle concessioni a causa del mancato rispetto dei covenants concessori di solidità patrimoniale.

#### **37.3 Approvazione progetto di fusione**

Nelle riunioni consiliari del 21 e 26 aprile i C.d.A. di SNAI S.p.A. e delle società da essa interamente, direttamente o indirettamente, partecipate Cogemat S.p.A., Cogetech S.p.A., Cogetech Gaming S.r.l. e Azzurro Gaming S.p.A. hanno approvato il progetto comune di fusione per incorporazione in SNAI.

La deliberazione rappresenta la naturale evoluzione del programma di razionalizzazione, a seguito dell'operazione divenuta efficace in data 19 novembre 2015, volta a semplificarne la struttura e a meglio valorizzarne le attuali sinergie operative, amministrative e societarie. A seguito della fusione, infatti, tutte le attività attualmente svolte nel settore della raccolta dei giochi e delle scommesse dalle società incorporande saranno accentrare in capo alla sola SNAI, che subentrerà pertanto nei rapporti attivi e passivi delle stesse, senza soluzione di continuità.

Tenuto conto che SNAI già detiene l'intero capitale sociale di Cogemat che a sua volta detiene l'intero capitale sociale di CGT Gaming e Cogetech (e quest'ultima l'intero capitale sociale di Azzurro), non saranno assegnate azioni di SNAI in concambio delle partecipazioni nelle società incorporande direttamente ed indirettamente detenute. Pertanto non si farà luogo ad alcun aumento del capitale sociale di SNAI al servizio del concambio, né ad alcuna modifica del numero e delle caratteristiche delle azioni SNAI in circolazione, né sarà attribuito alcun conguaglio in denaro. Lo statuto della società incorporante non subirà modifiche in dipendenza della fusione e la stessa non legittimerà alcun diritto di recesso per gli azionisti.

#### **37.4 Rapporti con la Consob**

La Società ha avviato l'attività di stesura del Prospetto Informativo relativo all'ammissione alle negoziazioni sul MTA, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., di n. 71.602.410 azioni ordinarie rinvenienti dall'aumento di capitale collegato all'operazione di acquisizione del Gruppo Cogemat. A tal fine è stato avviato l'iter autorizzativo nei confronti della Consob con l'obiettivo di ottenere l'autorizzazione alla pubblicazione del Prospetto entro il primo semestre 2016.

#### **37.5 Ispezione ordinaria UIF**

In data 21 marzo 2016, la UIF – Unità di Informazione Finanziaria per l'Italia - ha avviato presso la Società un'ispezione ordinaria ai sensi degli artt. 47 e 53, comma 4 del D.lgs 231/07 in relazione a approfondimenti sul processo di segnalazione delle operazioni sospette. La Società ha fornito la massima collaborazione e supporto all'autorità. L'attività si è conclusa in data 15 aprile u.s..

#### **37.6 Nomina nuovo CFO**

Dal mese di gennaio 2016 SNAI S.p.A. ha affidato a Chiaffredo Stefano Rinaudo la guida della Direzione Amministrazione, Finanza e Controllo del Gruppo.



### 38. Corrispettivi di revisione legale dei conti e dei servizi diversi dalla revisione

Il seguente prospetto evidenzia i corrispettivi dell'esercizio 2014 per i servizi di revisione, resi dalla stessa Società di revisione.

| Tipologia di servizio   | Soggetto che ha erogato il servizio | Corrispettivo                       |
|-------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
|                         |                                     | <i>(valori in migliaia di euro)</i> |
| Revisione Contabile     | Società di Revisione                | 432,50                              |
| Servizi di attestazione | (1) Società di Revisione            | 820,00                              |
| Altri Servizi           | (2) Società di Revisione            | 170,00                              |
| <b>Totale</b>           |                                     | <b>1.422,50</b>                     |

- (1) La voce si riferisce ai corrispettivi per le procedure svolte ai fini dei servizi di attestazione resi nel 2015 in merito ad Offering Circular Memorandum su emissione Bond 2015, Documento informativo Operazione Cogemat, Prospetto informativo per la quotazione delle azioni di nuova emissione. i
- (2) ) La voce si riferisce allo svolgimento di procedure concordate sul calcolo dei covenants finanziari, sulla situazione contabile di una società cliente di SNAI S.p.A. - queste ultime sono state principalmente svolte nei primi mesi del 2016 ed alle attività di assistenza prestate nel 2015 per la redazione dei capitoli finanziari di Offering Circular Memorandum su emissione Bond 2015..

#### Altre notizie

Le presenti note esplicative vengono integrate dalle informazioni riportate negli allegati:

- Allegato 1: Dettaglio della partecipazioni con movimenti dell'esercizio
- Allegato 2: Elenco delle società controllate
- Allegato 3: Elenco delle società collegate e delle altre partecipazioni
- Allegato 4: Dettaglio delle riserve disponibili
- Allegato 5: Informazioni riguardanti il patrimonio immobiliare del Gruppo SNAI

Gli allegati formano parte integrante della presente nota e costituiscono ulteriore dettaglio ed illustrazione delle voci di bilancio interessate.

Il presente bilancio rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle scritture contabili.

p. Il Consiglio di Amministrazione  
Fabio Schiavolin  
(Amministratore Delegato)

Milano, 26 aprile 2016

\*\*\*\*

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari Dottor Marco Codella dichiara, ai sensi del comma 5 art. 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente bilancio corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

## Dettaglio delle partecipazioni con movimenti dell'esercizio

valori in migliaia di euro

|  | VALORI AL 31.12.2014 |               |      |                 |               | VARIAZIONI DEL PERIODO     |                                     |                        |               |          | VALORE NETTO AL 31.12.2015 | %poss.         |                |       |
|--|----------------------|---------------|------|-----------------|---------------|----------------------------|-------------------------------------|------------------------|---------------|----------|----------------------------|----------------|----------------|-------|
|  | COSTO STORICO        | RIVALUTAZIONE | note | SVALUTAZIONI    | VALORE NETTO  | INCORPORAZIONE PER FUSIONE | ACQUISIZIONI/RIPIANAMENTO O PERDITE | ALIENAZIONI/DISMISIONI | RIVALUTAZIONI |          |                            |                | SVALUTAZIONI   |       |
|  |                      |               |      |                 |               |                            |                                     |                        | -             | +        |                            |                | -              | +     |
| <b>PARTECIPAZIONI</b>  |                      |               |      |                 |               |                            |                                     |                        |               |          |                            |                |                |       |
| <b>PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE:</b>        |                      |               |      |                 |               |                            |                                     |                        |               |          |                            |                |                |       |
| - SOCIETA' TRENNO S.r.l.   | 14.218               |               | (1)  | (10.509)        | 3.709         |                            |                                     |                        |               |          |                            | (1.802)        | 1.907          | 100   |
| - IMMOBILIARE VALCARENAGA S.r.l.                                 | 228                  |               | (2)  |                 | 228           | (228)                      |                                     |                        |               |          |                            |                | 0              | -     |
| - FESTA S.r.l.   | 1.000                |               | (2)  |                 | 1.000         | (1.000)                    |                                     |                        |               |          |                            |                | 0              | -     |
| - TELIPPICA S.r.l.   | 12.241               |               |      |                 | 12.241        |                            |                                     |                        |               |          |                            |                | 12.241         | 100   |
| - COGEMAT S.p.A.   | -                    |               | (3)  |                 | -             |                            | 141.823                             |                        |               |          |                            |                | 141.823        | 100   |
| - SNAI RETE ITALIA S.r.l.  | -                    |               | (4)  |                 | -             |                            | 6.510                               |                        |               |          | (3.286)                    |                | 3.224          | 100   |
| - FINSCOM S.r.l.   | -                    |               | (5)  |                 | -             |                            | 4.003                               |                        |               |          | (3.551)                    |                | 452            | 52,97 |
| - TESCO S.r.l. in liquidazione                                   | 724                  |               | (6)  | (724)           | -             |                            |                                     |                        |               |          |                            |                | -              | 100   |
| - SNAI OLE S.A.  | 61                   |               | (7)  | (61)            | -             |                            |                                     |                        |               |          |                            |                | -              | -     |
| - SOLAR S.A.   | 9                    |               |      | (6)             | 3             |                            |                                     |                        |               |          |                            |                | 3              | 30    |
| - ALFEA S.p.A. SOC. PISANA CORSE CAVALLI                         | 1.331                |               |      | (42)            | 1.289         |                            |                                     |                        |               |          |                            |                | 1.289          | 30,70 |
| - HIPPOGROUP ROMA CAPANNELLE S.p.A.                              | 649                  |               | (8)  | (463)           | 186           |                            |                                     |                        |               |          |                            |                | 186            | 27,78 |
| - CONNEXT S.r.l. in liquidazione                                 | 77                   |               | (9)  | (77)            | 0             |                            |                                     |                        |               |          |                            |                | -              | 25    |
| <b>TOTALE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE:</b> | <b>30.538</b>        | <b>-</b>      |      | <b>(11.882)</b> | <b>18.656</b> | <b>(1.228)</b>             | <b>152.336</b>                      | <b>0</b>               | <b>-</b>      | <b>-</b> | <b>-</b>                   | <b>(8.639)</b> | <b>161.125</b> |       |
| <b>PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE:</b>                          |                      |               |      |                 |               |                            |                                     |                        |               |          |                            |                |                |       |
| - LEXORFIN S.R.L.  | 46                   |               |      |                 | 46            |                            |                                     |                        |               |          |                            |                | 46             | 2,44  |
| <b>TOTALE PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE:</b>                   | <b>46</b>            | <b>-</b>      |      | <b>-</b>        | <b>46</b>     | <b>-</b>                   | <b>-</b>                            | <b>-</b>               | <b>-</b>      | <b>-</b> | <b>-</b>                   | <b>-</b>       | <b>46</b>      |       |
| <b>TOTALE</b>  | <b>30.584</b>        | <b>-</b>      |      | <b>(11.882)</b> | <b>18.702</b> | <b>(1.228)</b>             | <b>152.336</b>                      | <b>0</b>               | <b>-</b>      | <b>-</b> | <b>-</b>                   | <b>(8.639)</b> | <b>161.171</b> |       |

### Note:

(1) Il 27.7.2006 l'Assemblea della soc. Ippodromi San Siro S.p.A. (già Trenno SpA) ha deliberato la costituzione della società a responsabilità limitata "Sport e Spettacolo Ippico", che ha variato la propria ragione sociale in "Società Trenno S.r.l.", alla quale è stato conferito il ramo d'azienda con effetto dal 20.9.2006.

In data 19 maggio 2014, l'Assemblea della Società Trenno - convocata per l'analisi della situazione economico - patrimoniale al 31 marzo 2014 e per le deliberazioni di cui all'art. 2482 bis del codice civile - ha deliberato la copertura della perdita dell'esercizio 2013, pari ad € 6.041.780, mediante l'utilizzo delle riserve disponibili, già incrementate per un importo di € 5.000.000 a seguito della rinuncia, avvenuta in data 15 maggio 2014, di parte del credito che il Socio SNAI S.p.A. vantava nei confronti della Società Trenno S.r.l.

Al 31 dicembre 2014 e al 31 dicembre 2015 è stata svalutata la partecipazione per rilevare le perdite di valore conseguite nei due esercizi.

(2) In data 24 novembre 2014 è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione in SNAI S.p.A. delle società Festa S.r.l. e Immobiliare Valcarenga S.r.l.. In data 5 dicembre 2014 l'atto di fusione è stato iscritto nei competenti Registri delle Imprese delle società partecipanti alla fusione. L'efficacia giuridica della fusione e gli effetti contabili e fiscali sono decorsi dal 1 gennaio 2015.

(3) In data 5 maggio 2015 SNAI S.p.A. ha sottoscritto un accordo con OI Games S.A. e OI Games 2 S.A., soci di maggioranza di Cogemat S.p.A. per l'integrazione delle attività del Gruppo Cogemat/Cogetech con le attività del Gruppo SNAI attraverso un'operazione di conferimento nel capitale sociale di SNAI e in data 13 luglio 2015 è stato sottoscritto l'accordo di investimento tra SNAI, i Soci di Maggioranza e International Entertainment S.A. (socio al 50% di OI Games 2 S.A., in misura paritetica con OI Games S.A.). In data 19 novembre 2015 si è conclusa l'operazione di conferimento in SNAI dell'intero capitale sociale di Cogemat S.p.A. e, per l'effetto di tale operazione di conferimento, SNAI ha acquisito la titolarità del 100% del capitale sociale di Cogemat.

(4) In data 3 aprile 2015 è stata costituita la società denominata SnaI Rete Italia S.r.l. con capitale sociale di 10.000 euro posseduta al 100% da SNAI S.p.A. In data 12 novembre 2015 l'Assemblea di SNAI Rete Italia ha analizzato la situazione economico-patrimoniale al 31 ottobre 2015 e ha deliberato la costituzione di riserve di copertura perdite per complessivi 6.500.000 euro a seguito di rinuncia per pari importo di parte del credito che il socio SNAI S.p.A. vantava nei confronti della stessa controllata. Al 31 dicembre il valore della partecipazione è stata allineata all'equity value inoltre, sono stati accantonati a fondo rischi oneri per la copertura delle perdite residue maturate nell'esercizio 2015 pari a 6.378 migliaia di euro.

(5) In data 1 aprile 2015 SNAI S.p.A. ha stipulato con Finscom S.r.l. in liquidazione e con i soci di Finscom un Accordo di Ristrutturazione dei debiti ex art. 67, comma 3, lett. d) Legge Fallimentare. In esecuzione di detto accordo, in data 8 aprile 2015 si è tenuta un'assemblea straordinaria dei soci di Finscom che ha deliberato (i) il ripianamento delle perdite e la ricostituzione del capitale sociale di Finscom (nella misura di euro 25.000) in parte mediante la rinuncia corrispettiva a taluni crediti ed in parte mediante un aumento di capitale sociale riservato a SNAI ed a SNAI Rete Italia S.r.l. (soggetto indicato da SNAI ai sensi dell'Accordo di Ristrutturazione dei debiti) nonché (ii) la revoca dello stato di liquidazione di Finscom. Previa rinuncia dei soci Finscom al diritto di sottoscrivere l'aumento di capitale riservato loro attribuito ai sensi dell'art. 2481-bis c.c., SNAI ha sottoscritto e liberato l'aumento di capitale riservato mediante compensazione con l'intero ammontare per sorte capitale dei crediti commerciali vantati nei confronti di Finscom (e dunque per l'importo di euro 2.662.145,02) e SNAI Rete Italia S.r.l. ha sottoscritto e liberato l'aumento di capitale riservato mediante versamento in denaro dell'importo di euro 2.363.438,09. Ad esito delle suddette operazioni il capitale sociale di Finscom è ora integralmente detenuto dai nuovi soci SNAI e SNAI Rete Italia S.r.l., in ragione rispettivamente del 52,97% e del 47,03%.

In data 29 settembre 2015 l'Assemblea di Finscom S.r.l. ha analizzato la situazione economico-patrimoniale al 31 agosto 2015 e ha deliberato la copertura della perdita, pari ad € 2.553.252,60, mediante l'utilizzo delle riserve disponibili, l'utilizzo integrale del capitale sociale, rinuncia al credito vantato da SNAI e utilizzo di parte del versamento in conto capitale effettuato da SNAI Rete Italia. L'Assemblea ha inoltre deliberato la ricostituzione del capitale sociale di Finscom per 25.000 euro detenuto da SNAI S.p.A. per il 52,97% e da SNAI Rete Italia S.r.l. per il 47,03% e la costituzione di riserve per complessivi 760.000 euro. Al 31 dicembre il valore della partecipazione è stata allineata all'equity value.

(6) In data 23 settembre 2014 SNAI S.p.A. e SNAI Servizi S.r.l. hanno stipulato un contratto avente ad oggetto la reciproca cessione di partecipazioni di società di capitali. SNAI S.p.A. è divenuta titolare dell'intero capitale sociale di Teseo S.r.l. in liquidazione; SNAI S.p.A. ha altresì ceduto a SNAI Servizi S.r.l. (ora Obiettivo 2016 S.r.l.) l'intera partecipazione pari al 19,5% del capitale sociale di Tivu + S.p.A. in liquidazione rappresentato da n. 101.400 azioni ordinarie. La partecipazione in Teseo S.r.l. in liquidazione è interamente svalutata ed è stato adeguato il fondo rischi all'onere massimo previsto per la liquidazione.

(7) Al 31.12.2011 la partecipazione era stata completamente svalutata. In data 18 dicembre 2014 è stato stipulato l'atto pubblico di "dissoluzione e liquidazione" di fronte al Notaio Joaquín Vicente Calvo Saavedra; l'atto è stato depositato presso il Registro Mercantile locale per l'iscrizione e conseguente cancellazione della società, avvenuta in data 25 febbraio 2015.

(8) In data 18.11.2009 il Consiglio di amministrazione della società Hippogroup ha deliberato di aumentare il capitale sociale da euro 815.000 ad euro 2.315.000,00 mediante emissione di n. 12 milioni di azioni del valore nominale di euro 0,125 ciascuna. A seguito di tale operazione SNAI S.p.A. aveva sottoscritto l'aumento di capitale sociale per la quota di sua spettanza per la parte di sua competenza dell'importo. Al 31 dicembre 2009 il valore della partecipazione rappresentava il costo sostenuto fino a tale data - pari al valore ridotto della partecipazione a seguito della riduzione del capitale sociale (225 migliaia di euro) e all'importo del 2,5/10 del capitale di competenza (26,67) versato il 22 dicembre 2009 per 100 migliaia di euro - al netto della svalutazione effettuata di 144 migliaia di euro.

In data 14 dicembre 2010, si è perfezionata l'operazione di aumento di capitale sociale della società Hippogroup Roma Capannelle S.p.A. deliberata dal Consiglio di Amministrazione (ai sensi dell'art. 2443 Cod. Civ.) in data 18 novembre 2009. A conclusione dell'operazione di aumento il capitale sociale della società Hippogroup Roma Capannelle S.p.A. risulta essere pari a euro 2.315.000,00 interamente sottoscritto e versato e la percentuale di possesso di SNAI S.p.A. risulta pari al 27,78%. Nel corso dell'esercizio 2010 sono stati effettuati versamenti per complessivi 325 migliaia di euro ed al 31 dicembre il valore della partecipazione è stato svalutato per 306 migliaia di euro, tenendo conto delle perdite maturate fino al 30 novembre 2010. Nel corso del 2011 è stata svalutata la partecipazione per 13 migliaia di euro, tenendo conto delle perdite maturate al 31 dicembre 2010.

(9) In data 4 febbraio 2015 l'assemblea dei soci di Connext S.r.l. ha deliberato la messa in liquidazione della società; al 31 dicembre 2014 il valore della partecipazione è stato interamente svalutato.

## Elenco delle società controllate

| RISULTATO NETTO<br>AL 31.12.2015 (*) | PRO-QUOTA<br>RISULTATO | VALORE NOM.<br>UNITARIO<br>AZIONI/QUOTE<br>POSSEDUTE | CAPITALE<br>SOCIALE | PARTECIPAZIONI               | SEDE    | AZIONI/QUOTE<br>POSSEDUTE | VALORE<br>DI<br>ACQUISIZIONE | FONDO<br>RETTIFICATIVO |         |           |        | PATRIMONIO<br>NETTO<br>AL 31.12.2015 | PRO-QUOTA<br>PATRIMONIO | Note |
|--------------------------------------|------------------------|--|---------------------|------------------------------|---------|---------------------------|------------------------------|------------------------|---------|-----------|--------|--------------------------------------|-------------------------|------|
|                                      |                        |  |                     |                              |         |                           |                              |                        | DIRETTA | INDIRETTA | TOTALE |                                      |                         |      |
| Euro/000                             | Euro/000               | Euro   | Euro/000            |                              |         | Numero                    | Euro/000                     | Euro/000               | %       | %         | %      | Euro/000                             | Euro/000                |      |
| (1.843)                              | (1.843)                | 1.932.230  | 1.932               | SOCIETA' TRENNO S.R.L.       | MILANO  | 1                         | 14.218                       | (12.311)               | 100     |           | 100    | 1.907                                | 1.907                   |      |
| 1.049                                | 1.049                  | 2.540.000  | 2.540               | TELEIPPICA S.R.L.            | PORCARI | 1                         | 12.241                       | -                      | 100     |           | 100    | 12.747                               | 12.747                  |      |
| (13.229)                             | (13.229)               | 10.000   | 10                  | SNAI RETE ITALIA S.R.L.      | PORCARI | 1                         | 2.903                        | -                      | 100     |           | 100    | (6.738)                              | (6.738)                 |      |
| (3.133)                              | (3.133)                | 25.000   | 25                  | FINSCOM S.R.L.               | MANTOVA | 1                         | 451                          | -                      | 52,97   | 47,03     | 100    | 205                                  | 205                     |      |
| (8.222)                              | (8.222)                | 1  | 35.176              | COGEMAT S.P.A.               | MILANO  | 35.175.563                | 141.823                      | -                      | 100     |           | 100    | 34.405                               | 34.405                  |      |
| (150)                                | (150)                  | 1.032.000  | 1.032               | TESEO S.R.L. in liquidazione | PALERMO | 1                         | 724                          | (724)                  | 100     |           | 100    | (152)                                | (152)                   | (1)  |
| <b>(25.528)</b>                      | <b>(25.528)</b>        |  | <b>40.715</b>       |                              |         |                           | <b>172.360</b>               | <b>(13.035)</b>        |         |           |        | <b>42.374</b>                        | <b>42.374</b>           |      |

Note:

(\*) I bilanci delle Società Trenno S.r.l., Teleippica S.r.l., Snai Rete Italia S.r.l. sono stati redatti con i principi IFRS, tutti gli altri sono stati redatti con i principi contabili nazionali

(1) Il risultato d'esercizio e patrimonio netto contabile si riferisce alla situazione predisposta dal liquidatore al 31.12.2014

### Elenco delle società collegate e delle altre partecipazioni

| ESERCIZIO<br>DI<br>RIFERIM | RISULTATO<br>NETTO<br>BILANCIO<br>(*) | PRO-QUOTA<br>RISULTATO<br>NETTO | VALORE NOM.<br>UNITARIO<br>AZIONI/QUOTE<br>POSSEDUTE | CAPITALE<br>SOCIALE | PARTECIPAZIONI  | SEDE        | AZIONI/QUOTE<br>POSSEDUTE | VALORE<br>DI ACQUISIZIONE | FONDO<br>RETTIFICATIVO | QUOTA DI PARTECIPAZIONE |                |             | PATRIMONIO<br>NETTO BILANCIO<br>(*) | PRO-QUOTA<br>PATRIMONIO<br>NETTO (**) |
|----------------------------|---------------------------------------|---------------------------------|--|---------------------|---|-------------|---------------------------|---------------------------|------------------------|-------------------------|----------------|-------------|-------------------------------------|---------------------------------------|
|                            |                                       |                                 |  |                     |   |             |                           |                           |                        | DIRETTA<br>%            | INDIRETTA<br>% | TOTALE<br>% |                                     |                                       |
|                            | Euro/000                              | Euro/000                        | Euro   | Euro/000            |   |             | Numero                    | Euro/000                  | Euro/000               |                         |                |             | Euro/000                            | Euro/000                              |
| 2014                       | (24)                                  | (6,00)                          | 0,51   | 82                  | CONNEXT S.r.l. in liquidazione  | FORCARI     | 40.000                    | 77                        | (77)                   | 25                      |                | 25          | 177                                 | 44,25                                 |
| 2011                       | (206)                                 | (61,80)                         | 2,00   | 31                  | SOLAR S.A.  | LUSSEMBURGO | 4.650                     | 9                         | (6)                    | 30                      |                | 30          | 11                                  | 3,30                                  |
| 2014                       | (203)                                 | (56,39)                         | 0,051  | 945                 | HIPPOGROUP ROMA<br>CAPANNELLE S.p.A. (Già SOC.<br>GESTIONE CAPANNELLE S.p.A.) | ROMA        | 5.145.028                 | 649                       | (463)                  | 27,78                   |                | 27,78       | 3.718                               | 1.032,86                              |
| 2015                       | 247                                   | 75,83                           | 1,00   | 1.006               | ALFEA S.p.A. - SOC. PISANA PER<br>LE CORSE CAVALLI                            | PISA        | 305.840                   | 1.331                     | (42)                   | 30,7                    |                | 30,7        | 4.737                               | 1.454,26                              |
| 2015                       | (7)                                   | (0,17)                          | 36.652,50  | 1.500               | LEXORFIN S.r.l.   | ROMA        | 1                         | 46                        |                        | 2,44                    |                | 2,44        | 1.528                               | 37,28                                 |
|                            | <b>(193)</b>                          | <b>(48,53)</b>                  |  |                     |   |             |                           | <b>2.112</b>              | <b>(588)</b>           |                         |                |             | <b>10.171</b>                       | <b>2.571,95</b>                       |

(\*) I bilanci delle società collegate e delle altre partecipazioni sono stati redatti secondo i principi contabili nazionali

(\*\*) Il patrimonio netto pro-quota approssima la valutazione con il metodo del patrimonio netto.

**Dettaglio delle riserve disponibili**

(valori in euro)

|          | Importo    | Possibilità di utilizzazione (1) | Quota disponibile | Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti |                   |
|----------|------------|----------------------------------|-------------------|--|-------------------|
|          |            |                                  |                   | per copertura perdite  | per altre ragioni |
| Capitale | 97.982.245 |                                  | -                 |  |                   |

*Riserve di capitale:*

|                                |             |         |             |             |         |  |
|--------------------------------|-------------|---------|-------------|-------------|---------|--|
| Riserva da soprapprezzo azioni | 102.155.260 | A, B    | 102.155.260 | 154.344.700 | (2) (4) |  |
| Riserva avanzo fusione         | 188.071     | A, B, C | 188.071     |             |         |  |

*Riserve di utili:*

|                        |           |         |           |   |  |  |
|------------------------|-----------|---------|-----------|---|--|--|
| Riserva legale         | -         | B       | -         | - |  |  |
| Riserva avanzo fusione | 2.018.211 | A, B, C | 2.018.211 |   |  |  |

*Riserve in sospensione di imposta:*

|                        |         |         |         |  |     |  |
|------------------------|---------|---------|---------|--|-----|--|
| Riserva avanzo fusione | 119.345 | A, B, C | 119.345 |  | (5) |  |
|------------------------|---------|---------|---------|--|-----|--|

|                             |  |  |             |  |  |  |
|-----------------------------|--|--|-------------|--|--|--|
| Totale                      |  |  | 104.480.887 |  |  |  |
| Quota non distribuibile (3) |  |  | 104.480.887 |  |  |  |
| Residua quota distribuibile |  |  | -           |  |  |  |

- A: per aumento di capitale  
 B: per copertura delle perdite  
 C: per distribuzione soci

## Note:

- 1) Salvo ulteriori vincoli derivanti da disposizioni statutarie, da esplicitare dove esistenti.
- 2) Utilizzo per copertura perdite anno 2012, 2013 e 2014
- 3) Comprensivo dell'ammontare della quota non distribuibile per vincolo a copertura del residuo valore dei costi di sviluppo, della perdita di
- 4) La riserva da soprapprezzo azioni è esposta al netto delle riserve derivanti dall'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS
- 5) La riserve in sospensione di imposta, relativa alle riserve di rivalutazione ex L. 72/83 e 413/91 della società incorporata Immobiliare Valcarenga S.r.l., è tassata in caso di distribuzione.

## Informazioni riguardanti il patrimonio immobiliare del Gruppo Snai

PATRIMONIO IMMOBILIARE AL 31 DICEMBRE 2015

| IPPODROMI<br>Milano e Montecatini    | Udm        | GALOPPO SAN SIRO                      | CENTRO ALLENAMENTO<br>GALOPPO               | TROTTO La Maura      | TROTTO MONTECATINI              | Ex TROTTO<br>SAN SIRO | Ex CENTRO<br>ALLENAMENTO<br>TROTTO | TOTALE mq        |
|--------------------------------------|------------|---------------------------------------|---|----------------------|---------------------------------|-----------------------|------------------------------------|------------------|
| AREA IPPODROMO                       | mq         | 608.820                               | 582.662                                     | 171.400              | 154.142                         | 131.480               | 17.806                             | 1.666.310        |
| PISTE                                | ml - mq    | 2805 ml - 178.000 mq                  | -   | 1.050 ml - 35.872 mq | 805,30 ml - 16.941 mq           |                       | -                                  |                  |
| PISTA ALLENAMENTO<br>INTERNA         | ml         | -                                     | PISTA TRENNO 2503 ml<br>PISTA MAURA 1520 ml | 910 ml               | 588,87 ml                       |                       | -                                  |                  |
| TONDINI ALLENAMENTO                  |            | 3130 mq - num 4                       | 6401 mq - num 5                             | -                    | 675 mq - num 1                  |                       | -                                  |                  |
|                                      |            | TRIBUNA PESO 808                      |   |                      |                                 |                       |                                    |                  |
|                                      |            | TRIBUNA PRINCIPALE 2.408              |   |                      |                                 |                       |                                    |                  |
| TRIBUNE E PARTERRE                   | num posti  | TRIBUNA SCOPERTA ARTIERI IPPICI<br>50 | -   | TRIBUNA 400          | TRIBUNE POSTI A SEDERE 1.620    |                       | -                                  |                  |
|                                      |            | TRIBUNETTA 2° TRAGUARDO 150           |   | PARTERRE 2.000       | POSTI IN PIEDI E PARTERRE 7.980 |                       |                                    |                  |
|                                      |            | TRIBUNETTA 3° TRAGUARDO 150           |   |                      |                                 |                       |                                    |                  |
|                                      |            | PARTERRE 6.434                        |   |                      |                                 |                       |                                    |                  |
| BOX PER CAVALLI                      | num.       | 304                                   | 551   | 143                  | 474                             | 305                   | 280                                |                  |
| PARCHEGGI                            | num.       | 1.243                                 | 465   | 75                   | 1.039                           | 631                   | -                                  |                  |
| <b>SEDE e UFFICI<br/>Porcari</b>     | <b>Udm</b> | <b>FABBRICATI</b>                     | <b>PRATI e VIALI</b>                        |                      |                                 |                       |                                    | <b>TOTALE mq</b> |
| VIA BOCCHERINI n. 39                 | mq         | 1.300                                 | 2.000                                       |                      |                                 |                       |                                    | 3.300            |
| VIA BOCCHERINI n. 57                 | mq         | 1.569                                 | 2.371                                       |                      |                                 |                       |                                    | 3.940            |
| VIALUCIA n. 7                        | mq         |                                       | 3.440                                       |                      |                                 |                       |                                    | 3.440            |
| <b>TOTALE PATRIMONIO IMMOBILIARE</b> |            |                                       |   |                      |                                 |                       |                                    | <b>1.676.990</b> |