



SPAFID CONNECT

Informazione Regolamentata n. 0242-26-2017	Data/Ora Ricezione 11 Aprile 2017 12:36:23	MTA
--	---	-----

Societa' : SNAI
Identificativo : 87832
Informazione
Regolamentata
Nome utilizzatore : SNAIN05 - Rinaudo
Tipologia : IRAG 06; IRAG 01; IRAG 10
Data/Ora Ricezione : 11 Aprile 2017 12:36:23
Data/Ora Inizio : 11 Aprile 2017 12:51:24
Diffusione presunta
Oggetto : Risultati Snaitech al 31 dicembre 2016

Testo del comunicato

Vedi allegato.

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

Snaitech – Risultati al 31 dicembre 2016
Si consolida il trend di crescita con raccolta a € 10,5 miliardi
ed EBITDA a € 128,3 milioni

Principali dati economici e finanziari consolidati

- ❖ **Integrazione con il Gruppo Cogemat completata con successo con il raggiungimento di importanti miglioramenti ed efficienze operative per il Gruppo Snaitech**
- ❖ **Raccolta complessiva in crescita a 10,5 miliardi di euro**
- ❖ **Ricavi a 898,5 milioni di euro, in crescita del 42,2% grazie all'integrazione del gruppo Cogemat**
- ❖ **EBITDA a 128,3 milioni di euro, +50% rispetto a 85,5 milioni del consolidato 2015 e +12% verso 114,5 milioni del proforma 2015**
- ❖ **Posizione finanziaria netta a -480,9 milioni di euro (-467,6 milioni nel 2015)**

Milano, 11 aprile 2017 – Il Consiglio di Amministrazione di Snaitech S.p.A., riunitosi in data odierna a Milano ha approvato il progetto di bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 ed il bilancio consolidato per il 2016, che riporta ricavi per 898 milioni di euro, un EBITDA pari a 128,3 milioni di euro, un EBIT di 50,7 milioni ed un Risultato Netto negativo per 17,0 milioni di euro.

Di seguito i principali dati del Bilancio Consolidato. Si ricorda che il conto economico dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 include il consolidamento del gruppo Cogemat a partire dal mese di novembre.

Principali dati economici consolidati valori in migliaia di euro	Esercizio			Variazioni vs 2015		Variazioni vs 2015 PF	
	2016	2015	2015 PF	€	%	€	%
Ricavi totali	898.497	631.809	1.000.939	266.688	42,2	(102.442)	(10,2)
EBITDA	128.302	85.520	114.527	42.782	50,0	13.775	12,0
EBITDA Adjusted	135.007	90.190	122.276	44.817	49,7	12.731	10,4
EBIT	50.724	9.539	25.214	41.185	431,8	25.510	> 100%
Risultato ante imposte	(35.643)	(45.859)	(41.042)	10.216	22,3	5.399	13,2
Risultato netto	(16.954)	(54.231)	(52.020)	37.277	68,7	35.066	67,4
Utile (perdita) diluito per azione	(0,09)	(0,44)	-	0,35	79,5	-	-

L'EBITDA corrisponde al "Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte" indicato nel prospetto di conto economico complessivo e rettificato dei costi e ricavi non ricorrenti e dei costi relativi a commissioni fidejussorie e bancarie. L'EBITDA Adj corrisponde all'EBITDA rettificato dell'accantonamento al fondo svalutazione crediti. L'EBIT corrisponde al "Risultato ante proventi/oneri finanziari e imposte" indicato nel prospetto di conto economico complessivo. EBITDA, EBITDA Adj ed EBIT sono considerati indicatori alternativi di performance, ma non sono misure definite in base agli International Financial Reporting Standards ("IFRS") e possono quindi non tenere conto dei requisiti disposti dagli IFRS in termini di rilevazione, valutazione e presentazione. Riteniamo che EBITDA, EBITDA Adj ed EBIT aiutino a spiegare i cambiamenti delle performance operative e forniscano utili informazioni in merito alla capacità di gestire l'indebitamento e sono comunemente utilizzati dagli analisti ed investitori del settore del gioco, quali indicatori di performance. EBITDA, EBITDA Adj ed EBIT non devono essere considerati alternativi ai flussi di cassa come misura della liquidità. Per come definiti, EBITDA, EBITDA Adj ed EBIT potrebbero non essere comparabili con i medesimi indicatori utilizzati da altre società.

Il business di Snaitech nel corso del 2016 è stato caratterizzato dagli sviluppi e dagli eventi di seguito rappresentati:

- ❖ **raccolta complessiva in crescita a 10.535 milioni di euro, con dinamiche particolarmente positive registrate nelle scommesse sportive e nei giochi online;**
- ❖ **perfezionamento dell'integrazione con il Gruppo Cogemat;**
- ❖ **implementazione dell'azione di contenimento dei costi operativi a seguito dell'integrazione con il gruppo Cogemat;**
- ❖ **completa riapertura e gestione dei punti vendita di Snai Rete Italia ("SRI"), acquisiti da SIS e Finscom, ed avvio del processo di outsourcing degli stessi negozi;**



*unica certificata ISO27001
non certificata OHSAS 18001

SNAITECH SPA
C.F. 00754850154 - P.I. 01729640464
Cap. soc. € 97.982.245,40 i.v.
PEC: snaispa@onpec.it
R.E.A. MI 1584464

MILANO - Sede legale
Piazza della Repubblica, 32
20124 Milano - Italia
T.: +39 02 896301
F.: +39 02 89630299

PORCARI*
Via Boccherini, 39
55016 Porcari (LU) - Italia
T.: +39 0583 2811
F.: +39 0583 281356

ROMA
Via Goito, 58/A
00185 Roma - Italia
T.: +39 06 996901
F.: +39 06 99690350

- ❖ incremento degli eventi offerti tramite palinsesto complementare e degli eventi Live quotati;
- ❖ avvio del progetto per il restyling tecnologico dei punti vendita scommesse;
- ❖ utilizzo di nuove e più efficaci campagne di comunicazione per l'acquisizione della clientela online.

Ricavi

Per una migliore illustrazione delle dinamiche di business nel corso dell'esercizio 2016, si riporta di seguito la tabella riassuntiva relativa ai ricavi per settore operativo.

valori in milioni di euro

Snaitech	Ricavi		
	2016	2015	%
Betting	173,2	146,5	18,2%
Gaming Machines	656,3	419,5	56,5%
Online	50,2	41,0	22,7%
Gestione Ippodromi	9,9	11,1	-10,8%
Altri	25,0	23,2	8,1%
Elisioni IC	(16,3)	(9,4)	72,5%
Snaitech	898	632	42,2%

I ricavi totali di Gruppo mostrano un incremento del 42,2%, passando da 632 milioni di euro del 2015 a 898 milioni di euro dello stesso periodo del 2016 da attribuirsi principalmente all'integrazione del Gruppo Cogemat e, in secondo luogo, alla riapertura dei punti vendita SRI, alla presenza nel palinsesto estivo delle partite del campionato europeo di calcio, oltre alle positive dinamiche registrate dalle scommesse sportive (nonostante un payout più alto di quello consuntivato nel 2015) e dai giochi on line.

Margini, risultato netto e PFN

Come conseguenza dell'incremento registrato a livello di ricavi e grazie ad una buona performance operativa, l'EBITDA (che è rappresentato al netto di ricavi e costi non ricorrenti) di Gruppo nel 2016 è salito a 128,3 milioni di euro contro gli 85,5 milioni di euro del 2015 con una crescita del 50,0%. Tale incremento è principalmente riconducibile al consolidamento per tutti i dodici mesi del Gruppo Cogemat, oltre che ai positivi risultati registrati dalle scommesse sportive, dai giochi online e dagli apparecchi da intrattenimento ed alla consuntivazione delle sinergie derivanti dalla suddetta integrazione.

L'EBIT del Gruppo nel 2016 è positivo per 50,7 milioni di euro contro 9,5 milioni di euro del precedente esercizio.

Il risultato ante imposte è negativo per 35,6 milioni di euro contro una perdita di 45,9 milioni di euro del precedente esercizio, in miglioramento grazie al consolidamento del Gruppo Cogemat ed al buon andamento della gestione corrente, parzialmente controbilanciato dagli oneri di rifinanziamento dei prestiti obbligazionari, dagli accantonamenti per costi di ristrutturazione attesi, oltre che dal provento straordinario rilevato nel febbraio 2015 relativo alla transazione Barcrest.

Si sottolinea come l'operazione di rifinanziamento dei bond High Yield in scadenza nel 2018, avvenuta ad ottobre 2016, ha comportato la contabilizzazione di oneri non ricorrenti per circa 31,7 milioni di euro, relativi agli amortizing costs dei bond rimborsati ed al costo di esercizio delle *call* per il richiamo degli stessi bond. I nuovi bond emessi hanno scadenza a novembre 2021 e presentano un costo degli interessi sensibilmente inferiore ai bond rimborsati (circa 17 milioni di saving sugli oneri finanziari attesi nel 2017)

Le imposte risultano positive per 18,7 milioni di euro, grazie all'iscrizione di circa 29 milioni di euro di crediti per imposte anticipate sulle perdite fiscali. L'iscrizione a bilancio è basata sulle accresciute prospettive di utilizzo degli stessi crediti a seguito della migliorata marginalità del Gruppo e dei benefici attesi dall'operazione di rifinanziamento.

La perdita netta dell'esercizio 2016, influenzata dalle partite non ricorrenti (attive e passive) di cui sopra, è pari a 17 milioni di euro, in netto miglioramento rispetto alla perdita di 54,2 milioni di euro del 2015.

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2016 è pari a 480,9 milioni di euro, a fronte di 467,6 milioni di euro al 31 dicembre 2015. L'aumento di 13,3 milioni di euro è principalmente dovuto all'operazione di rifinanziamento sopra citata ed agli esborsi per il perfezionamento dell'acquisizione del complesso aziendale ex SIS.

Raccolta e Conto Economico: raffronto 2016 vs 2015 pro-forma

Al fine di fornire un più puntuale raffronto sull'andamento della gestione rispetto all'esercizio precedente, risulta opportuno comparare i risultati degli esercizi 2015 e 2016 a parità di perimetro di consolidamento.

Di seguito, vengono quindi presentati i risultati 2016 raffrontati con quelli del 2015 pro-formati includendo per tutti i dodici mesi il Gruppo Cogemat.

valori in milioni di euro

SNAITECH	Raccolta		
	2016	2015 PF	%
Sports Betting	732	612	19,8%
Horse Betting	213	216	-1,4%
Virtual Events	277	286	-3,5%
Betting	1.222	1.114	9,7%
AWPs	3.916	4.060	-3,6%
VLTs	3.560	3.412	4,3%
Gaming Machines	7.476	7.473	0,0%
Online Betting	323	230	40,6%
Games	920	771	19,2%
Online	1.243	1.001	24,1%
Betting provider	477	502	-4,9%
Paymat	116	108	7,2%
Altri	593	610	-2,7%
SNAITECH GROUP	10.534	10.198	3,3%

Nel 2016 la raccolta complessiva del Gruppo è stata pari a 10,5 miliardi di euro, in crescita del 3,3% rispetto ai 10,2 miliardi di euro raggiunti del 2015.

Di seguito un commento dettagliato relativo all'andamento registrato nel 2016 dai vari segmenti di business. Le quote di mercato di seguito indicate ed attribuite a Snaitech sono basate sui dati di settore disponibili.

Business Gaming Machines

Nel comparto delle Gaming Machines, Snaitech è il secondo più importante operatore di mercato con una market share del 15,0%.

Il Gruppo, al 31 dicembre 2016, ha in carico 59.935 nulla osta di esercizio AWP, ubicati in circa 14.947 esercizi sul territorio, ed è titolare di 10.278 diritti per l'esercizio della raccolta mediante VLTs di cui 10.023 installati in 1.274 locali.

I volumi di raccolta dell'area Gaming Machines sono complessivamente in linea rispetto a quelli dell'anno precedente, passando da 7.473 milioni di euro a 7.476 milioni di euro. Ottimo il risultato delle VLTs (+4,3% con 3.560 milioni di euro nel 2016 contro 3.412 milioni di euro nel 2015), in calo, invece la raccolta delle AWP (-3,6%: con 3.916 milioni di euro del 2016 contro 4.060 milioni di euro del precedente esercizio) a causa principalmente dell'aumento del PREU ed alla contemporanea riduzione dei livelli di restituzione ai giocatori.

Business Betting Fisico

La rete di accettazione scommesse sportive di Snaitech si caratterizza per la diffusione capillare sul territorio italiano ed è composta da 1.606 punti gioco gestiti.

Nel 2016 Snaitech si conferma leader di mercato del Betting Fisico con una quota di mercato complessiva del 24,0%. In particolare, Snaitech risulta essere il leader di mercato sulle tre aree che costituiscono il segmento del Betting Fisico: ha una market share del 21,3% nelle Scommesse Sportive, del 39,6% nel segmento dei giochi a base Ippica e del 25,2% nelle Scommesse su Eventi Virtuali.

Nel comperato delle Scommesse Sportive, la raccolta totale Snaitech nel 2016 ha registrato una crescita del 19,8% passando da 612 milioni di euro nel 2015 a 732 milioni di euro nel 2016. L'incremento è dovuto principalmente alla riattivazione dei punti vendita SRI, allo sviluppo dell'offerta di prodotto ed alla presenza nel palinsesto estivo dai campionati Europei di calcio e dalle Olimpiadi di Rio.

Nel 2016 le scommesse sportive a quota fissa sul canale fisico hanno registrato un payout pari al 83,5% rispetto all'81,1% del 2015.

Le scommesse a base ippica effettuate sulla rete fisica sono risultate, nel 2016, pari a 213 milioni di euro, in diminuzione del 1,4% rispetto al 2015.

La raccolta delle scommesse su eventi virtuali è stata pari a 277 milioni di euro, in diminuzione del 3,5% rispetto al 2015.

Business Online

Il Gruppo nel segmento Online, rappresentato da Scommesse e Games (Bingo, giochi di carte in modalità Torneo e Cash, giochi da Casinò e Slot Online), ha raccolto nel corso del 2016 1.243 milioni di euro contro i 1.001 milioni di euro del pro-forma 2015 (+24,1%).

La crescita della raccolta, sia nel comparto delle Scommesse (+40,6%) sia in quello dei Games (+19,2%), è prevalentemente riconducibile all'ampliamento della gamma dei prodotti offerti e all'attività di cross-selling sul canale fisico. La quota di mercato su questo segmento, pur in presenza di una crescente pressione competitiva, è stabilmente pari al 6,1%.

Nel 2016 le Scommesse Online hanno registrato un payout pari al 87,1% rispetto all'85,5% del 2015.

Confronto indicatori economici 2016 vs pro-forma 2015

Di seguito si riporta la tabella di confronto degli indicatori di conto economico 2016 rispetto al 2015 su base proforma ed il raccordo mostrante il calcolo dell'EBITDA 2016 e 2015 proforma.

(€/000)			
SNAITECH - Conto Economico consolidato	2016	2015 PF	delta
Totale Ricavi	898.497	1.000.939	-10,2%
Costi Operativi	(779.337)	(881.866)	-11,6%
Risultato ante amm, sval, interessi e imposte	119.160	119.073	0,1%
Ammortamenti e svalutazioni	(57.400)	(88.366)	-35,0%
Accantonamenti	(11.036)	(11.313)	-2,4%
Risultato ante interessi e imposte	50.724	19.394	>100%
Proventi (oneri) finanziari	(86.367)	(60.436)	42,9%
Risultato ante imposte	(35.643)	(41.042)	-13,2%
Imposte	18.689	(10.978)	>100%
Risultato netto	(16.954)	(52.020)	-67,4%

(€/000)			
SNAITECH - EBITDA consolidato	2016	2015 PF	delta
Risultato ante interessi e imposte	50.724	19.394	>100%
+ Ammortamenti e svalutazioni	57.400	88.366	-35,0%
+ Altri accantonamenti	11.036	11.313	-2,4%
+ Commissioni su fidejussioni e spese bancarie	6.083	5.820	4,5%
+ Costi (Ricavi) non ricorrenti	3.059	(10.366)	>100%
EBITDA	128.302	114.527	12,0%

Il raffronto tra l'esercizio 2016 e il 2015 pro-forma mostra una flessione dei ricavi del 10,2%, principalmente dovuta all'aumento del PREU per AWP e VLT, parzialmente compensata dall'incremento dei ricavi delle scommesse sportive, sia sul canale fisico sia su quello online, e dei giochi online.

L'EBITDA 2016, pari a 128,3 milioni di euro, registra un incremento del 12% rispetto al dato pro-forma dell'esercizio 2015: tale risultato è riconducibile ai positivi risultati registrati dalle scommesse sportive, dai giochi online e dagli apparecchi da intrattenimento ed alla consuntivazione delle sinergie derivanti dall'integrazione del Gruppo Cogemat.

Il risultato ante imposte 2016 evidenzia, nonostante i costi correlati al rifinanziamento dei prestiti obbligazionari, gli accantonamenti per i costi di ristrutturazione ed il provento straordinario registrato nel 2015 per la transazione Barcrest, un miglioramento del 13,2% rispetto al 2015.

La perdita netta dell'esercizio 2016 è pari a 17 milioni di euro, in netto miglioramento rispetto ai 52 milioni di euro del 2015, anche grazie all'iscrizione dei crediti per imposta anticipata sulle perdite fiscali.

Risultati 2016 di Snaitech SpA

La capogruppo Snaitech S.p.A. ha prodotto ricavi per complessivi 881,2 milioni di euro (comprensivi dell'effetto della fusione con le società del gruppo Cogemat), in aumento del 66,2% rispetto ai 530,2 milioni di euro del 2015. L'EBITDA (così come definito nella tabella EBITDA, paragrafo B.1) risulta pari a 132,4 milioni di euro (81,1 milioni di euro nel 2015), mentre l'EBIT è positivo per 58,7 milioni di euro (era stato positivo per 29 milioni di euro nel 2015). Il risultato d'esercizio è negativo per 18,5 milioni di euro (-48 milioni di euro nel 2015) da attribuirsi essenzialmente alle motivazioni già esposte relativamente al risultato di Gruppo. L'indebitamento finanziario netto di Snaitech S.p.A., al 31 dicembre 2016, è pari a 488,8 milioni di euro, a fronte di 523,9 milioni di euro a fine 2015. Si ricorda che la comparabilità del conto economico dell'esercizio 2016 con quello dell'anno precedente è influenzata dagli effetti della fusione per incorporazione delle società del gruppo Cogemat che decorrono dal 1° gennaio 2016: il conto economico dell'esercizio 2015 non comprende infatti i valori delle società incorporate, mentre l'esercizio 2016 li include per tutti i dodici mesi.

Integrazione con il Gruppo Cogemat

Nel corso del 2016 si è perfezionata l'attività di integrazione del gruppo Cogemat in SNAI con l'atto di fusione per incorporazione ha acquisito efficacia giuridica dal giorno 1° novembre 2016. Allo stato attuale gli Amministratori ritengono che il completamento delle attività di integrazione, atteso entro l'esercizio corrente, potrà portare al nuovo gruppo risparmi sulla struttura dei costi operativi valutabili nell'ordine di circa 20 milioni di euro.

Piano Industriale

Il Consiglio di Amministrazione di Snaitech ha approvato il Piano Industriale per il triennio 2017-2019.

Le linee guida del Piano prevedono:

- ❖ il focus sullo sviluppo del segmento Online, grazie all'introduzione di nuovi prodotti, all'evoluzione dei servizi offerti e all'attività di cross – selling su rete fisica;
- ❖ il rinnovo dei diritti Scommesse e l'update tecnologico della rete di agenzie attraverso la progressiva introduzione di nuovi terminali di gioco evoluti;
- ❖ l'evoluzione e l'estensione delle piattaforme VLT offerte alla rete distributiva nel segmento Gaming Machines ed una mirata selezione dei contenuti di gioco e dei partner AWP sul territorio;
- ❖ il proseguimento della strategia di outsourcing in corso sulla rete di negozi SRI;
- ❖ il completamento entro il primo semestre 2018 del piano di sinergie sui costi operativi varato dopo l'integrazione con Cogemat.

Il Gruppo ritiene di poter raggiungere nel triennio 2017-2019 una crescita media della raccolta superiore al 4% ed una generazione di cassa tale da portare a fine Piano il rapporto di indebitamento (Posizione Finanziaria Netta/EBITDA) ad un valore di 2x.

Il Gruppo prevede inoltre di poter raggiungere il break-even sull'utile netto già nell'esercizio 2017.

Andamento della raccolta nei primi 3 mesi del 2017

La raccolta complessiva di Snaitech nei primi 3 mesi del 2017 è risultata pari 2.679 milioni di euro, in calo di circa il 3% rispetto al valore del primo trimestre 2016 (2.769 milioni di euro). Il calo è in gran parte determinato dalla riduzione dei volumi di gioco delle AWP, a seguito delle restrizioni sugli orari di esercizio introdotte da numerose Amministrazioni locali ed alla messa e regime del payout al 70%. Cresce invece lo Sport Betting Fisico (3% ca.) e il segmento dell'online (Betting e Gaming) con una performance di +25,6% rispetto al 2016.

I dati della trimestrale al 31 marzo 2017 verranno approvati dal CdA del prossimo 15 maggio.

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

Per ulteriori informazioni

Ufficio Stampa e Investor Relations

Ufficio stampa – ufficio.stampa@snaitech.it

IR Team - investor.relations@snaitech.it

Ad Hoc Communication Advisors

Giorgio Zambelletti - Tel. 02.7606741

e-mail: giorgio.zambelletti@ahca.it

Demos Nicola - Cell. 335.1415583

e-mail: demos.nicola@ahca.it

Tutti i comunicati stampa emessi da Snaitech S.p.A. ai sensi dell'articolo 114 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e delle relative norme di attuazione sono altresì disponibili sul sito Internet della società all'indirizzo www.snaitech.it e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato all'indirizzo www.emarketstorage.com.

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

a) Posizione finanziaria netta della Società e del Gruppo Snaitech

	Gruppo Snaitech		Snaitech SPA	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
a) Liquidità	82.338	109.072	77.398	53.979
b) Crediti finanziari correnti	0	0	9.592	9.264
c) Debiti bancari correnti	(141)	(71)	(136)	(66)
d) Parte corrente indebitamento non corrente	0	0	0	0
e) Debiti finanziari correnti	(5.693)	(3.493)	(18.227)	(13.973)
Indebitamento finanziario corrente netto	76.504	105.508	68.627	49.204
f) Debiti bancari non correnti	0	0	0	0
g) Obbligazioni emesse	(557.115)	(573.030)	(557.115)	(573.030)
f) Altri crediti/debiti finanziari non correnti	(299)	(71)	(299)	(39)
Totale indebitamento finanziario netto	(480.910)	(467.593)	(488.787)	(523.865)

Dati espressi in migliaia di euro

Nella posizione finanziaria netta non sono inclusi i conti correnti bancari vincolati e saldi non disponibili di conti correnti per 16.785 migliaia di euro classificati nella voce "attività finanziarie correnti" dello stato patrimoniale e il conto corrente destinato per 72 migliaia di euro e le altre attività finanziarie non correnti per 2.009 migliaia di euro.

Nella posizione finanziaria netta di Snaitech S.p.A. non sono inclusi i conti correnti bancari vincolati e saldi non disponibili di conti correnti e le altre attività finanziarie non correnti.

b) Posizioni debitorie scadute del Gruppo Snaitech

Passività correnti	Saldo al 31.12.2016	di cui scaduti al 31.12.2016
Debiti finanziari	5.834	-
Debiti commerciali	34.330	9.096
Debiti tributari	6.817	-
Debiti verso Istituti Previdenziali	4.291	-
Altri debiti	138.332	-
	189.604	9.096

Dati espressi in migliaia di euro

Gli importi scaduti alla data del 31 dicembre 2016, pari a 9.096 migliaia di euro sono relativi ai 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 2016. In taluni casi si è formalizzata una nuova scadenza. Allo stato attuale non si evidenziano iniziative di reazione da parte dei fornitori.

c) Parti correlate

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

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

Alcune società del Gruppo Snaitech intrattengono rapporti con la Banca MPS S.p.A, Intesa San Paolo S.p.A., Poste Italiane, Unicredit S.p.A., Banca CR Firenze S.p.A. e Banco Popolare Società Cooperativa qualificabili come soggetti correlati al Gruppo Snaitech. Tali operazioni sono state compiute nell'interesse del Gruppo, fanno parte della ordinaria gestione e sono regolate a condizioni di mercato.

Si evidenzia che i prestiti obbligazionari ed il Finanziamento Super Senior Revolving Facility sono assistiti, tra l'altro, da un pegno sulle azioni di Snaitech S.p.A. 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 favorevole da parte del comitato parti correlate di Snaitech S.p.A.

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

<i>Dati espressi in migliaia di euro</i>	31.12.2016	% incidenza	31.12.2015	% incidenza
Crediti commerciali:				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snaitech S.p.A.	1	0,00%	-	0,00%
- verso Global Games S.p.A.	4	0,00%	-	0,00%
	5	0,00%	-	0,00%
Altre attività correnti:				
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	170	0,32%	-	0,00%
	170	0,32%	-	0,00%
Totale attività	175	0,32%	-	0,00%
Debiti commerciali:				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snaitech S.p.A.	323	0,94%	30	0,07%
- verso società riconducibili ai soci di Snaitech S.p.A.	(1)	0,00%	-	0,00%
	322	0,94%	30	0,07%
Altre Passività correnti:				
- verso società riconducibili ai soci di Snaitech S.p.A.	4	0,00%	-	0,00%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	383	0,25%	383	0,26%
	387	0,25%	383	0,21%
Totale passività	709	0,09%	413	0,05%

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

migliaia di euro	Esercizio 2016	% incidenza	Esercizio 2015	% incidenza
Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snaitech S.p.A.	93	0,01%	5	0,00%
	93	0,01%	5	0,00%
Altri ricavi				
- verso Global Games S.p.A.	4	0,04%	5	0,02%
- verso amministratori e società riconducibili a Finscom S.r.l.	-	0,00%	1	0,00%
	4	0,04%	6	0,02%
Totale ricavi	97	0,01%	11	0,00%
Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:				
- da società riconducibili ad amministratori di Snaitech S.p.A.	6	0,00%	10	0,00%
- da società riconducibili ai sindaci di società incorporate in Snaitech S.p.A.	27	0,00%	-	0,00%
- da società riconducibili ai sindaci di Snaitech S.p.A.	1	0,00%	1	0,00%
- da amministratori di Teleippica S.r.l.	27	0,00%	87	0,02%
- da amministratori di Finscom S.r.l.	-	0,00%	24	0,01%
- da amministratori e società riconducibili a Finscom S.r.l.	45	0,01%	95	0,02%
- da sindaci di Cogetech Gaming S.r.l.	-	0,00%	6	0,00%
	106	0,01%	223	0,05%
Costi personale distaccato e vari costi personale:				
- da società riconducibili ad amministratori di società controllanti di Snaitech S.p.A.	-	0,00%	1	0,00%
	-	0,00%	1	0,00%
Altri costi di gestione:				
- da società riconducibili ad amministratori di Snaitech S.p.A.	14	0,03%	12	0,02%
- da società riconducibili ai sindaci di società incorporate in Snaitech S.p.A.	2	0,00%	-	0,00%
	16	0,03%	12	0,02%
Totale costi	122	0,02%	236	0,04%

I ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti e gli altri ricavi incidono sul risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte per lo 0,08% nell'esercizio 2016 (0,01% nell'esercizio 2015) mentre il totale dei ricavi incide sull'Utile (Perdita) dell'esercizio 2016 per lo 0,57% (0,02% nell'esercizio 2015).

I costi per materie prime e materiali di consumo utilizzati, per prestazioni di servizi e riaddebiti e gli altri costi di gestione incidono sul risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte per lo 0,10% nell'esercizio 2016 (0,26% nell'esercizio 2015), mentre il totale dei costi incide sull'Utile (Perdita) dell'esercizio per lo 0,72% (0,44% nell'esercizio 2015).

I compensi percepiti nel corso dell'esercizio 2016 dai dirigenti con responsabilità strategiche sono stati pari a complessivi 1.579 migliaia di euro di cui 1.538 riferibili allo stipendio e 41,6 migliaia di euro riferibili a bonus.

Capogruppo Snaitech S.p.A.

In sintesi vengono riportate nella seguente tabella i rapporti con le parti correlate della capogruppo Snaitech S.p.A.:

<i>Dati espressi in migliaia di euro</i>	31.12.2016	incidenza %	31.12.2015	incidenza %
Crediti commerciali:				
- verso Global Games S.p.A.	4	0,00%	-	0,00%
- verso Società Trenno S.r.l.	207	0,19%	178	0,37%
- verso Finscom S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	106	0,22%
- verso Snai Rete Italia S.r.l.	(44)	-0,04%	849	1,78%
- verso Teleippica S.r.l.	65	0,06%	66	0,14%
Totale Crediti commerciali	232	0,21%	1.199	2,51%
Altre attività correnti:				
- verso Società Trenno S.r.l.	-	0,00%	62	0,22%
- verso Teleippica S.r.l.	2.380	4,39%	1.955	6,84%
- verso Snai Rete Italia S.r.l.	18	-	-	0,00%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	170	0,31%	-	0,00%
Totale altre attività correnti	2.568	4,70%	2.017	7,06%
Crediti finanziari correnti:				
- verso Società Trenno S.r.l.	5.859	22,21%	5.940	20,40%
- verso Snai Rete Italia S.r.l.	3.733	14,15%	2.949	10,13%
- verso Cogetech S.p.A.	-	0,00%	375	1,29%
Totale crediti finanziari	9.592	36,36%	9.264	31,82%
Crediti finanziari non correnti:				
- verso Cogetech S.p.A.	-	0,00%	110.738	98,42%
Totale crediti finanziari non correnti	-	0,00%	110.738	98,42%
Totale attività	12.392	1,35%	123.218	13,98%
Debiti commerciali:				
- verso società riconducibili ad amministratori	323	1,04%	30	0,11%
- verso Società Trenno S.r.l.	134	0,43%	182	0,70%
- verso Finscom S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	8	0,03%
- verso Snai Rete Italia S.r.l.	97	0,31%	16	0,06%
- verso Teleippica S.r.l.	212	0,68%	333	1,28%
- verso Cogetech S.p.A.	-	0,00%	20	0,08%
- verso società riconducibili ai soci	(1)	0,00%	-	0,00%
Totale debiti commerciali	765	2,46%	589	2,26%
Altre Passività correnti				
- verso Società Trenno S.r.l.	7.256	4,60%	6.747	7,05%
- verso Snai Rete Italia S.r.l.	3.306	2,10%	1.195	1,25%
- verso Teleippica S.r.l.	23	0,01%	-	0,00%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	383	0,24%	383	0,40%
- verso società riconducibili ai soci	4	0,00%	-	0,00%
Totale Altre Passività correnti	10.972	6,95%	8.325	8,70%
Debiti finanziari correnti:				
- verso Teleippica S.r.l.	12.533	68,26%	10.504	74,82%
Totale debiti finanziari correnti	12.533	68,26%	10.504	74,82%
Totale passività	24.270	3,04%	19.418	2,63%

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

<i>Dati espressi in migliaia di euro</i>	Esercizio 2016	incidenza %	Esercizio 2015	incidenza %
Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:				
- verso società riconducibili ad amministratori	93	0,01%	5	0,00%
- verso Società Trenno S.r.l.	267	0,03%	235	0,05%
- verso Snai Rete Italia S.r.l.	131	0,02%	42	0,01%
- verso Finscom S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	8	0,00%
Totale ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti	491	0,06%	290	0,06%
Altri ricavi				
- verso Global Games S.p.A.	4	0,04%	5	0,02%
- verso Società Trenno S.r.l.	547	5,89%	566	1,72%
- verso Snai Rete Italia S.r.l.	50	0,54%	19	0,06%
- verso Teleippica S.r.l.	533	5,74%	571	1,74%
Totale Altri ricavi	1.134	12,21%	1.161	3,54%
Interessi attivi:				
- verso Società Trenno S.r.l.	589	40,73%	401	13,88%
- verso Snai Rete Italia S.r.l.	186	12,86%	309	10,70%
- verso Teleippica S.r.l.	-	0,00%	2	0,07%
- verso Cogetech S.p.A.	-	0,00%	1.009	34,93%
Totale interessi attivi	775	53,59%	1.721	59,58%
Totale ricavi	2.400	0,27%	3.172	0,60%
Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:				
- da società riconducibili ad amministratori	6	0,00%	10	0,00%
- da Società Trenno S.r.l.	366	0,06%	510	0,14%
- da Finscom S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	975	0,27%
- da Snai Rete Italia S.r.l.	11.310	1,70%	3.062	0,84%
- da Teleippica S.r.l.	3.051	0,46%	3.015	0,83%
- da Cogetech S.p.A.	-	0,00%	2	0,00%
- da società riconducibili ai sindaci di società incorporate in Snaitech S.p.A.	27	0,00%	-	0,00%
- da società riconducibili ai sindaci	1	0,00%	1	0,00%
Totale costi per prestazioni di servizi e riaddebiti	14.761	2,22%	7.575	2,08%
Costi personale distaccato				
- da società riconducibili ad amministratori di società controllanti	-	0,00%	1	0,00%
- da Cogetech S.p.A.	-	0,00%	19	0,06%
- da Snai Rete Italia S.r.l.	-	0,00%	5	0,02%
Totale costi personale distaccato	-	0,00%	25	0,08%
Oneri diversi di gestione				
- da società riconducibili ad amministratori	14	0,03%	12	0,03%
- da società riconducibili ai sindaci di società incorporate in Snaitech S.p.A.	2	0,00%	(1)	0,00%
- da Finscom S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	(29)	-0,07%
- da Snai Rete Italia S.r.l.	-	0,00%	(68)	-0,15%
- da Società Trenno S.r.l.	2	0,00%	(2)	0,00%
Totale oneri diversi di gestione	18	0,03%	(88)	-0,19%
Interessi passivi e commissioni				
Interessi passivi da Snai Rete Italia S.r.l.	14	0,02%	-	0,00%
Interessi passivi da Teleippica S.r.l.	879	1,00%	443	0,78%
Totale interessi passivi e commissioni	893	1,02%	443	0,78%
Totale costi	15.672	1,85%	7.955	1,60%

I ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti e gli altri ricavi incidono sul risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte per lo 1,3% nell'esercizio 2016 (1,6% nell'esercizio 2015) mentre il totale dei ricavi incide sull'Utile (Perdita) dell'esercizio 2016 per il 13% (6,6% nell'esercizio 2015).

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 11,9% nell'esercizio 2016 (8,2% nell'esercizio 2015), mentre il totale dei costi incide sull'Utile (Perdita) dell'esercizio 2016 per l'84,9% (16,6% nell'esercizio 2015).

I compensi percepiti nel corso del 2016 dai dirigenti con responsabilità strategiche sono stati pari a complessivi 1.579 migliaia di euro di cui 1.538 riferibili allo stipendio e 41,6 migliaia di euro riferibili a bonus.

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

In data 24 ottobre 2016, il Consiglio di Amministrazione di Snaitech S.p.A. ha approvato il rifinanziamento delle proprie obbligazioni in circolazione (di seguito le "Obbligazioni Esistenti" ovvero le obbligazioni senior garantite di ammontare nominale pari ad euro 320 milioni in scadenza nel 2018, le obbligazioni senior subordinate di ammontare nominale pari ad euro 160 milioni in scadenza nel 2018 e le obbligazioni senior garantite di ammontare nominale di euro 110 milioni in scadenza nel 2018) mediante l'emissione di un nuovo prestito obbligazionario senior garantito non convertibile per un importo complessivo in linea capitale di 570 milioni di euro con scadenza nel 2021 (le "Nuove Obbligazioni") e la contestuale offerta di acquisto in relazione alle Obbligazioni Esistenti (di seguito "Offerta di Acquisto"). Nell'ambito dello stesso Consiglio di Amministrazione è stato approvato un nuovo contratto di finanziamento senior revolving per utilizzi fino ad un importo capitale complessivo pari a 85 milioni di euro (di seguito la "Nuova Linea Revolving") in sostituzione della precedente linea senior revolving di complessivi 55 milioni di euro.

In data 26 ottobre 2016 è stato effettuato il pricing delle Nuove Obbligazioni, in particolare: (i) un prestito obbligazionario senior garantito a tasso fisso per un importo complessivo in linea capitale di 320 milioni di euro, con cedola dello 6,375% annuo e un prezzo di emissione pari al 100,0% (le "Obbligazioni Senior Garantite a Tasso Fisso") e (ii) un prestito obbligazionario senior garantito a tasso variabile per un importo complessivo in linea capitale di Euro 250 milioni, con cedola indicizzata al tasso Euribor a tre mesi (con un floor pari allo 0%) in aggiunta al 6,0% annuo e un prezzo di emissione pari al 99,0% (le "Obbligazioni Senior Garantite a Tasso Variabile"). L'emissione e il regolamento delle Nuove Obbligazioni è avvenuta in data 7 novembre 2016 e le stesse avranno scadenza al 7 novembre 2021.

Nel frattempo, in data 1 novembre 2016, Snaitech S.p.A. ha annunciato i risultati dell'Offerta di Acquisto per tutte le Obbligazioni Esistenti emesse nel 2013 e 2015.

I principali termini e condizioni delle Nuove Obbligazioni sono descritte nel supplemento (pricing supplement) al "Preliminary Offering Memorandum", consultabile sul sito internet della Società, www.snaitech.it, nella Sezione "Investor Relations", ove è stato altresì pubblicato il "Final Offering Memorandum". Nella stessa sezione sono disponibili i risultati dell'Offerta di Acquisto delle Obbligazioni Esistenti.

Le Nuove Obbligazioni, per le quali è stata fatta richiesta di quotazione sul mercato Euro MTF organizzato e gestito dalla Borsa del Lussemburgo, sono state inizialmente sottoscritte da Deutsche Bank AG, London Branch, UniCredit Bank AG, Goldman Sachs International e BNP Paribas, e sono state successivamente collocate in via esclusiva presso investitori istituzionali qualificati. Gli stessi istituti hanno sottoscritto la Nuova Linea Revolving di complessivi euro 85 milioni.

I proventi derivanti dall'emissione delle Nuove Obbligazioni, insieme a ulteriori risorse di cassa della Società, sono stati utilizzati dalla Società per finanziare: (i) l'Offerta di Acquisto lanciata il 24 ottobre 2016 in relazione alle Obbligazioni Esistenti, (ii) l'estinzione e il rimborso definitivo di tutte le Obbligazioni Esistenti che non sono state acquistate mediante l'Offerta di Acquisto, e (iii) talune commissioni e spese connesse a quanto precede.

Le Nuove Obbligazioni emesse hanno scadenza *bullet* a novembre 2021 e presentano un costo degli interessi sensibilmente inferiore ai bond rimborsati (circa 17 milioni di saving sugli oneri finanziari attesi nel 2017).

Inoltre la Nuova Linea Revolving da 85 milioni di euro, anch'essa con scadenza estesa al 2021, incrementa di 30 milioni di euro la liquidità disponibile per il Gruppo rispetto alla precedente Revolving.

Alla luce della liquidità disponibile a fine 2016 e delle prospettive di generazione di cassa operativa, gli amministratori non prevedono di dover attivare la Nuova Linea Revolving, che quindi rappresenta un polmone finanziario di sicurezza per la tesoreria del Gruppo.

Grazie alla nuova struttura finanziaria gli amministratori ritengono pertanto completato il percorso di ristrutturazione del debito finanziario.

Più in generale, la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Snaitch è stata storicamente caratterizzata da: (i) risultati negativi in parte dovuti agli effetti di eventi esogeni, 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.

Nonostante il risultato netto negativo, il Bilancio 2016, confrontato con il precedente esercizio 2015, presenta numerose aree di miglioramento, sia in termini di performance economiche sia dal punto di vista patrimoniale e finanziario.

Gli amministratori ricordano innanzitutto i significativi risultati ottenuti dal Gruppo Snaitch in termini di andamento del business: la raccolta complessiva è infatti cresciuta su base pro forma di 337 milioni di euro (+3,3% rispetto al 2015), con una crescita in doppia cifra nei comparti strategici delle scommesse online e dei giochi di abilità a distanza.

Relativamente all'operazione di integrazione con il Gruppo Cogemat, gli amministratori rilevano i numerosi benefici derivanti da tale operazione: (i) l'incremento del capitale sociale per 37,2 milioni di euro circa e, più in generale, del patrimonio netto per 140 milioni di euro; (ii) il rafforzamento degli indici patrimoniali e finanziari; (iii) il consolidamento della posizione di leadership nel settore delle scommesse sul canale fisico e l'incremento della quota di mercato nel segmento degli apparecchi da intrattenimento; (iv) la razionalizzazione dell'assetto organizzativo e il miglioramento dell'efficacia operativa; (v) un piano di sinergie per la riduzione dei costi operativi, sia di quelli societari sia di quelli concessori.

Con riferimento all'incertezza segnalata negli esercizi precedenti in merito alla capacità del Gruppo di rimborsare i finanziamenti in essere alla scadenza, ovvero di rifinanziare il proprio debito, gli amministratori rilevano che l'operazione di rifinanziamento perfezionata in data 7 novembre 2016 attraverso l'emissione di 570 milioni di euro di bond, strutturati in una tranche a tasso fisso da 320 milioni (coupon pari a 6,375%, scadenza 2021) e una a tasso variabile da 250 milioni (coupon pari a euribor a tre mesi, con floor a 0% +6%, scadenza 2021), consentirà di: (i) ridurre sensibilmente il costo degli oneri finanziari a carico di Snaitch, con un risparmio annuo (ai tassi attuali) pari a circa 17 milioni di euro e (ii) di posticipare dal 2018 a novembre 2021 la scadenza del debito.

Relativamente ai rischi legati rinnovo delle concessioni per la rete dei punti di vendita scommesse scadute il 30 giugno 2016, l'incertezza cui il Gruppo potrebbe essere esposto è rappresentata: (i) dal rischio di un mancato rinnovo delle concessioni con conseguente perdita di flussi finanziari in entrata, riduzione della marginalità e impossibilità di sostenere l'indebitamento finanziario, (ii) rischio finanziario legato alla necessità di un esborso elevato in fase di gara per il rinnovo delle concessioni con il venir meno della sostenibilità dell'indebitamento finanziario.

I rischi sopra evidenziati sono tuttavia mitigati dal meccanismo di gara che permetterà di offrire, per singolo diritto, un prezzo differente, facendo così venire meno quindi il rischio c.d. on-off come avviene ad esempio per altre tipologie di gare in ambito concessorio.

Relativamente al bando di gara scommesse si evidenzia inoltre come, sulla base dei dati di mercato disponibili, il numero di diritti in assegnazione risulti superiore al numero dei negozi e punti scommesse attualmente attivi sul territorio italiano: la rete di vendita censita da ADM, infatti, consta a dicembre 2016 di 4.144 corner sportivi e di 5.669 negozi sportivi (inclusi 2.530 CTD regolarizzati), a fronte rispettivamente di 5.000 e 10.000 diritti messi a gara. A latere della rete dei punti di vendita autorizzati da ADM, vanno inoltre considerate le agenzie scommesse collegate a bookmaker esteri non dotati di Concessione (c.d. CTD) e censiti in circa 4.800 unità, di cui oltre 2.500 risultano essersi regolarizzati al 31 dicembre 2016, nella Relazione Tecnica a supporto della Legge di Stabilità 2016, presentata al Senato il 25 ottobre 2015. Anche nello scenario di una massiccia regolarizzazione e successiva partecipazione al bando di questi soggetti, ipotesi attualmente non suffragata da evidenze di adesione alla sanatoria in corso, il numero dei diritti offerti dalla gara risulterebbe verosimilmente superiore alla potenziale domanda pertanto l'impegno finanziario previsto dovrebbe essere tale da non avere ripercussioni negative sulla sostenibilità dell'indebitamento finanziario del Gruppo.

Gli amministratori ritengono quindi che il rischio legato ad un mancato rinnovo delle concessioni sia da ritenersi marginale e comunque tale da non compromettere la capacità della Società di generare flussi di cassa sufficienti a garantire gli impegni presi.

Alla luce dell'avvenuto rifinanziamento del debito, dei risultati, delle attività e delle considerazioni sopra esposti e delle previsioni contenute nel nuovo Piano Industriale 2017 - 2019, gli amministratori, pur considerando l'aleatorietà connessa alla realizzazione di eventi futuri ed alle caratteristiche precipue del mercato di riferimento, non rilevano incertezze sulla continuità aziendale.

e) Covenant finanziari

I Contratti di Finanziamento in essere (linea di credito *Senior Revolving* e prestiti obbligazionari) prevedono come da prassi in operazioni analoghe, una serie di obblighi a carico del Gruppo Snaitech.

In particolare sono previsti 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.

In particolare Snaitech S.p.A. si è impegnata, ai sensi del contratto di *Senior Revolving* di complessivi 85 milioni di euro sottoscritto in data 26 ottobre 2016 con Unicredit S.p.A., Deutsche Bank AG, BNP Paribas e Goldman Sachs, ad inviare alle banche finanziatrici per mezzo dell'*Agent* del contratto, un *Compliance Certificate* con periodicità trimestrale.

Il *Compliance Certificate* relativo alle chiusure trimestrali riporta la conferma del margine applicabile alla linea e la conferma dell'assenza di eventi di default nel corso del periodo considerato. Il *Compliance Certificate* relativo al bilancio annuale, in aggiunta a quanto sopra indicato, riporta anche il *Guarantor Coverage Test* per assicurare che l'EBITDA aggregato delle società del gruppo identificate come garanti ai sensi del contratto di *Senior Revolving* sia uguale o superiore all'80% dell'EBITDA Consolidato. La prima applicazione del *Guarantor Coverage Test* è prevista con la chiusura del bilancio del 31 dicembre 2017.

Il Gruppo infine è tenuto a fornire ai finanziatori evidenza periodica dei consuntivi finanziari ed economici, nonché di indicatori di performance per quanto riguarda, fra l'altro, l'EBITDA e l'indebitamento finanziario netto.

Si segnala che, al 31 dicembre 2016, gli impegni ed i covenant sopra riportati sono rispettati.

f) Stato di avanzamento del piano industriale

Si ricorda che nel corso del 2016, gli amministratori, nelle more della predisposizione di un nuovo Piano Industriale, hanno approvato in data 21 aprile 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.

Dette Linee Guida sono state successivamente aggiornate in data 23 settembre 2016, per riflettere il mutato contesto operativo, con particolare riferimento al rinvio della procedura di assegnazione delle licenze Scommesse.

In data 4 aprile 2017 il Consiglio di Amministrazione di Snaitech ha infine approvato il Piano Industriale per il triennio 2017-2019, basato sulle direttrici di sviluppo e sui target già delineati nell'aggiornamento di Settembre 2016 delle Linee Guida, e recependo al suo interno l'avvenuto rifinanziamento dei Prestiti Obbligazionari e il perfezionamento delle fusioni del Gruppo Cogemat in Snaitech e di Finscom in SRI.

In sintesi le linee guida del Piano Industriale 2017 – 2019 prevedono:

- ❖ il focus sullo sviluppo del segmento Online, grazie all'introduzione di nuovi prodotti, all'evoluzione dei servizi offerti e all'attività di cross – selling su rete fisica;
- ❖ il rinnovo dei diritti Scommesse e l'update tecnologico della rete di agenzie attraverso la progressiva introduzione di nuovi terminali di gioco evoluti;
- ❖ l'evoluzione e l'estensione delle piattaforme VLT offerte alla rete distributiva nel segmento Gaming Machines ed una mirata selezione dei contenuti di gioco e dei partner AWP sul territorio;
- ❖ il proseguimento della strategia di outsourcing in corso sulla rete di negozi SRI;

- ❖ il completamento entro il primo semestre 2018 del piano di sinergie sui costi operativi varato dopo l'integrazione con Cogemat.

Il Gruppo ritiene di poter raggiungere nel triennio 2017-2019 una crescita media della raccolta superiore al 4% ed una generazione di cassa tale da portare a fine Piano il rapporto di indebitamento (Posizione Finanziaria Netta/EBITDA) ad un valore di 2x.

Il Gruppo prevede inoltre di poter raggiungere il break-even sull'utile netto già nell'esercizio 2017.

Allegati:

Gruppo Snaitech:

Conto economico complessivo consolidato dell'esercizio 2016

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 dicembre 2016

Rendiconto finanziario consolidato al 31 dicembre 2016

Snaitech S.p.A.:

Conto economico complessivo dell'esercizio 2016

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2016

Rendiconto finanziario al 31 dicembre 2016

Gruppo Snaitech - Conto economico complessivo consolidato dell'esercizio 2016

	Esercizio 2016	Esercizio 2015
<i>valori in migliaia di euro</i>		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	889.064	599.263
Altri ricavi e proventi	9.433	32.546
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	1	(16)
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(683)	(518)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(666.390)	(443.696)
Costi per il personale	(59.311)	(45.110)
Altri costi di gestione	(54.779)	(52.802)
Costi per lavori interni capitalizzati	1.825	1.392
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte	119.160	91.059
Ammortamenti e svalutazioni	(57.400)	(70.249)
Altri accantonamenti	(11.036)	(11.271)
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte	50.724	9.539
Proventi e oneri da partecipazioni	4	135
Proventi finanziari	686	1.192
Oneri finanziari	(87.057)	(56.725)
Totale oneri e proventi finanziari	(86.367)	(55.398)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(35.643)	(45.859)
Imposte sul reddito	18.689	(8.372)
Utile (perdita) dell'esercizio	(16.954)	(54.231)
(Perdita)/utile da rimisurazione su piani a benefici definiti al netto delle imposte	(178)	(129)
Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) dell'esercizio al netto delle imposte	(178)	(129)
(Perdita)/utile netto da strumenti derivati di copertura dei flussi di cassa (cash flow hedges)	0	2.124
(Perdite)/utile netto da attività finanziarie disponibili per la vendita	17	(100)
Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) dell'esercizio al netto delle imposte	17	2.024
Totale utile/(perdita) di conto economico complessivo al netto delle imposte	(161)	1.895
Utile/(perdita) complessivo dell'esercizio	(17.115)	(52.336)
<i>Attribuibile a:</i>		
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	(16.954)	(54.231)
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) complessivo dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	(17.115)	(52.336)
Utile (perdita) complessivo dell'esercizio di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) per azione base in euro	(0,09)	(0,44)
Utile (perdita) per azione diluito in euro	(0,09)	(0,44)

Gruppo Snaitech - Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 dicembre 2016

<i>valori in migliaia di euro</i>	31.12.2016	31.12.2015 Riesposto (*)
ATTIVITA'		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	135.273	145.039
Beni in locazione finanziaria	420	2.936
Totale immobilizzazioni materiali	135.693	147.975
Avviamento	306.472	306.472
Altre attività immateriali	140.920	165.225
Totale immobilizzazioni immateriali	447.392	471.697
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	2.515	2.490
Partecipazioni in altre imprese	46	50
Totale partecipazioni	2.561	2.540
Imposte anticipate	51.288	29.325
Altre attività non finanziarie	3.530	3.304
Attività finanziarie non correnti	2.009	1.773
Totale attività non correnti	642.473	656.614
Attività correnti		
Rimanenze	199	641
Crediti commerciali	114.548	105.019
Altre attività	53.326	55.255
Attività finanziarie correnti	16.858	21.432
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	82.337	107.588
Totale attività correnti	267.268	289.935
TOTALE ATTIVITA'	909.741	946.549
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo		
Capitale sociale	97.982	97.982
Riserve	37.482	91.874
Utile (perdita) dell'esercizio	(16.954)	(54.231)
Totale Patrimonio Netto di Gruppo	118.510	135.625
Patrimonio Netto di terzi		
Totale Patrimonio Netto	118.510	135.625
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	8.089	8.641
Passività finanziarie non correnti	557.414	573.101
Fondi per rischi ed oneri futuri	30.171	27.099
Debiti vari ed altre passività non correnti	4.291	6.264
Totale Passività non correnti	599.965	615.105
Passività correnti		
Debiti commerciali	34.330	42.365
Altre passività	151.102	149.890
Passività finanziarie correnti	5.834	3.564
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	0	0
Totale Passività finanziarie	5.834	3.564
Totale Passività correnti	191.266	195.819
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	909.741	946.549

(*) Modificato per la revisione della PPA – Purchase Price Allocation di Cogemat

Gruppo Snaitech - Rendiconto finanziario consolidato al 31 dicembre 2016

<i>valori in migliaia di euro</i>	31.12.2016	31.12.2015 Riesposto (*)
A. FLUSSO DI CASSA DALL' ATTIVITA' D'ESERCIZIO		
Utile (perdita) dell'esercizio di Gruppo	(16.954)	(54.231)
Utile (perdita) dell'esercizio di competenza di terzi	0	0
Ammortamenti e svalutazioni	57.400	70.249
Variatione netta delle attività (passività) per imposte anticipate (differite)	(21.896)	5.945
Variatione fondo rischi	3.054	10.509
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	560	538
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	(4)	(135)
Variatione netta del trattamento di fine rapporto	(797)	915
Variatione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	(2.199)	(4.822)
Variatione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	(12.005)	5.137
Disponibilità generate dall'attività operativa	7.159	34.105
Imposte pagate	(1.946)	(5.417)
Interessi pagati	(51.275)	(51.670)
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)	(46.062)	(22.982)
B. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti in attività materiali (-)	(11.400)	(10.295)
Investimenti in attività immateriali (-)	(10.452)	(5.043)
Acquisizione ramo d'azienda	0	(1.300)
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite	0	37.887
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti	450	631
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(21.402)	21.880
C. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA		
Variatione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	4.355	9.328
Variatione delle passività finanziarie	70.743	52.738
Rimborso finanziamento/prestito obbligazionario	(590.000)	(20.000)
Rimborsi finanziamenti Cogemat	0	(54.740)
Rimborsi prestiti obbligazionari Cogemat	0	(53.925)
Estinzione derivato di copertura Cogemat	0	(473)
Emissione prestiti obbligazionari	557.115	107.273
Oneri accessori aumento di capitale	0	(140)
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)	42.213	40.061
D. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)		
E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)	(25.251)	38.959
F. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)	107.588	68.629
G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'		
DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE)		
H. (E+F+G)	82.337	107.588
RICONCILIAZIONE DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE):		
CASSA E AL TRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALL'INIZIO DEL PERIODO, COSI' DETTAGLIATE:		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	107.588	68.629
Scoperti bancari		
Attività operative cessate		
	107.588	68.629
CASSA E AL TRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALLA FINE DEL PERIODO, COSI' DETTAGLIATE:		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	82.337	107.588
Scoperti bancari		
Attività operative cessate		
	82.337	107.588

(*) Modificato per la revisione della PPA – Purchase Price Allocation di Cogemat

Snaitech S.p.A. - Conto economico complessivo dell'esercizio 2016

valori in migliaia di euro	Esercizio 2016	Esercizio 2015
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	871.932	497.366
Altri ricavi e proventi	9.292	32.838
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	1	(16)
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(489)	(272)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(663.674)	(365.169)
Costi per il personale	(41.221)	(30.324)
Altri costi di gestione	(53.148)	(44.399)
Costi per lavori interni capitalizzati	1.825	1.392
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte	124.518	91.416
Ammortamenti e svalutazioni	(55.566)	(53.727)
Altri accantonamenti	(10.277)	(8.701)
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte	58.675	28.988
Proventi e oneri da partecipazioni	(7.077)	(15.379)
Proventi finanziari	1.446	2.889
Oneri finanziari	(87.802)	(56.635)
Totale oneri e proventi finanziari	(93.433)	(69.125)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(34.758)	(40.137)
Imposte sul reddito	16.290	(7.865)
Utile (perdita) dell'esercizio	(18.468)	(48.002)
(Perdita)/utile da rimisurazione su piani a benefici definiti al netto delle imposte	(180)	68
Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) dell'esercizio al netto delle imposte	(180)	68
(Perdita)/utile netto da strumenti derivati di copertura dei flussi di cassa (cash flow hedges)	0	2.124
Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) dell'esercizio al netto delle imposte	0	2.124
Utile/(perdita) di conto economico complessivo al netto delle imposte	(180)	2.192
Utile/(perdita) complessivo netto dell'esercizio	(18.648)	(45.810)

Snaitech S.p.A. - Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2016

valori in migliaia di euro	31.12.2016	31.12.2015
ATTIVITA'		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	130.537	128.970
Beni in locazione finanziaria	420	2.872
Totale immobilizzazioni materiali	130.957	131.842
Avviamento	302.809	231.088
Altre attività immateriali	140.846	68.544
Totale immobilizzazioni immateriali	443.655	299.632
Partecipazioni in imprese controllate e collegate	20.072	161.125
Partecipazioni in altre imprese	46	46
Totale partecipazioni	20.118	161.171
Imposte anticipate	49.660	15.406
Altre attività non finanziarie	2.938	1.250
Attività finanziarie non correnti	2.009	112.511
Totale attività non correnti	649.337	721.812
Attività correnti		
Rimanenze	170	418
Crediti commerciali	111.406	47.696
Altre attività	54.189	28.585
Attività finanziarie correnti	26.378	29.119
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	77.397	53.978
Totale attività correnti	269.540	159.796
TOTALE ATTIVITA'	918.877	881.608
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		
Patrimonio Netto		
Capitale sociale	97.982	97.982
Riserve	40.190	92.097
Utile (perdita) dell'esercizio	(18.468)	(48.002)
Totale Patrimonio Netto	119.704	142.077
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	4.831	1.625
Passività finanziarie non correnti	557.414	573.069
Fondi per rischi ed oneri futuri	26.177	27.500
Debiti vari ed altre passività non correnti	3.577	1.431
Totale Passività non correnti	591.999	603.625
Passività correnti		
Debiti commerciali	31.061	26.106
Altre passività	157.751	95.761
Passività finanziarie correnti	18.362	14.039
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	0	0
Totale Passività finanziarie	18.362	14.039
Totale Passività correnti	207.174	135.906
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO	918.877	881.608

Snaitech S.p.A. - Rendiconto finanziario al 31 dicembre 2016

valori in migliaia di euro	31.12.2016	31.12.2015
A. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' D'ESERCIZIO		
Utile (perdita) dell'esercizio	(18.468)	(48.002)
Ammortamenti e svalutazioni	55.566	53.727
Svalutazione e perdite su partecipazioni	13.815	8.639
Variazione netta delle attività (passività) per imposte anticipate (differite)	(21.581)	3.927
Variazione fondo rischi	(4.109)	16.671
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	513	467
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	(216)	(104)
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	(1.813)	(359)
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	(2.414)	(4.805)
Disponibilità generate dall'attività operativa	21.293	30.161
Imposte pagate	(1.944)	(4.357)
Interessi pagati	(52.168)	(48.444)
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)	(32.819)	(22.640)
B. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti in attività materiali (-)	(9.641)	(8.898)
Investimenti in attività immateriali (-)	(10.452)	(3.875)
Versamenti a copertura perdite partecipazioni	(14.481)	(6.753)
Acquisizioni partecipazioni	0	(1.833)
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti	323	96
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(34.251)	(21.263)
C. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA		
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	3.707	(7.371)
Intercompany loan	0	(110.738)
Variazione delle passività finanziarie	73.665	61.907
Emissione prestiti obbligazionari	557.115	107.273
Rimborso prestiti obbligazionari	(590.000)	(20.000)
Oneri accessori aumento di capitale	0	(140)
Flusso monetario derivante da fusione	46.002	28
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)	90.489	30.959
D. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)	0	0
E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)	23.419	(12.944)
F. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)	53.978	66.922
G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'	0	0
H. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE) (E+F+G)	77.397	53.978
RICONCILIAZIONE DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE):		
CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALL'INIZIO DEL PERIODO, COSI' DETTAGLIATE:		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	53.978	66.922
Scoperti bancari	0	0
Attività operative cessate	0	0
	53.978	66.922
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	77.397	53.978
Scoperti bancari	0	0
Attività operative cessate	0	0
	77.397	53.978

Fine Comunicato n.0242-26

Numero di Pagine: 24