



SPAFID CONNECT

Informazione Regolamentata n. 0242-23-2018	Data/Ora Ricezione 15 Maggio 2018 11:14:38	MTA
--	--	-----

Societa' : SNAITECH S.p.A.
Identificativo : 103863
Informazione
Regolamentata
Nome utilizzatore : SNAIN05 - Rinaudo
Tipologia : REGEM
Data/Ora Ricezione : 15 Maggio 2018 11:14:38
Data/Ora Inizio : 15 Maggio 2018 11:14:39
Diffusione presunta
Oggetto : Risultati Snaitech al 31 marzo 2018

Testo del comunicato

Vedi allegato.

Comunicato stampa

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

SNAITECH, Risultati al primo trimestre 2018

**Marginalità in crescita (EBITDA a 38,1 mln €, +34%),
Utile netto di 9,1 mln € e riduzione leverage ratio (2,9x)
Costante crescita della raccolta Online (+17,4%)**

Principali dati economici e finanziari consolidati

- ❖ Raccolta complessiva nei primi tre mesi 2018 pari a € 2,67 miliardi in linea con 2017
- ❖ EBITDA a € 38,1 milioni, in crescita di € 9,7 mln rispetto al primo trimestre 2017 (+12,1 milioni € al netto dell'aumento del PREU sulle Gaming Machine)
- ❖ Risultato Netto di € 9,1 milioni, in netto miglioramento rispetto ai € 2,2 mln dei primi tre mesi 2017
- ❖ Posizione Finanziaria Netta a € 421,8 milioni, in miglioramento di € 7 mln rispetto a dicembre 2017
- ❖ Leverage (rapporto PFN/EBITDA) ridotto a 2,9x

Milano, 15 maggio 2018 – Il Consiglio di Amministrazione di Snaitech S.p.A., riunitosi in data odierna ha approvato il Resoconto Intermedio di Gestione consolidato al 31 marzo 2018, che riporta ricavi per 223,5 milioni di euro, un EBITDA pari a 38,1 milioni di euro, un EBIT di 23,2 milioni di euro ed un Risultato Netto positivo per 9,1 milioni di euro.

Di seguito sono illustrati i principali dati del Bilancio Consolidato.

Principali dati economici consolidati Valori in migliaia di euro	Primi 3 mesi		Variazioni	
	2018	2017	€	%
Ricavi totali	223.547	227.417	(3.870)	-1,7%
EBITDA	38.084	28.421	9.663	34,0%
EBIT	23.240	14.223	9.017	63,4%
Risultato ante imposte	13.632	4.599	9.033	>100
Risultato netto	9.058	2.234	6.824	>100
Utile (perdita) per azione	0,05	0,01	0,04	

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 e dei costi del personale riguardanti gli effetti economici derivanti dall'iscrizione di piani di incentivazione (stock option plan) ai sensi IFRS 2. L'EBIT corrisponde al "Risultato ante proventi/oneri finanziari e imposte" indicato nel prospetto di conto economico complessivo. EBITDA 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 rilevanza, valutazione e presentazione. Riteniamo che EBITDA 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 ed EBIT non devono essere considerati alternativi ai flussi di cassa come misura della liquidità. Per come definiti, EBITDA ed EBIT potrebbero non essere comparabili con i medesimi indicatori utilizzati da altre società. Vedasi calcolo puntuale nella tabella di riepilogo a pag.4.



*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

Il business di Snaitech nel corso del primo trimestre 2018 è stato caratterizzato dagli sviluppi e dagli eventi di seguito rappresentati:

- ❖ raccolta complessiva pari a 2.666 milioni di euro, con dinamiche particolarmente positive registrate nel settore online, sia nel comparto delle scommesse online (+17,7%) sia in quello dei giochi online (+17,3%);
- ❖ prosecuzione delle attività finalizzate al rinnovo tecnologico dei punti vendita SNAI attraverso il lancio delle soluzioni Smart Technology®;
- ❖ completamento della prima fase dell'iter previsto dal Regolatore per la riduzione delle AWP's sul territorio nazionale (circa 9.500 macchine rimosse da Snaitech);
- ❖ completata con successo la procedura per la certificazione in alcune province spagnole della piattaforma betting proprietaria.

Raccolta e trend

Di seguito, vengono presentati i dati di raccolta del primo trimestre 2018 confrontati con quelli del pari periodo dell'esercizio 2017.

Valori in milioni di euro

SNAITECH	Raccolta		
	Q1 2018	Q1 2017	delta %
Sports Betting	178	197	-9,7%
Horse Betting	44	50	-10,7%
Virtual Events	70	69	0,8%
Betting Retail	292	316	-7,5%
AWPs	908	929	-2,3%
VLTs	879	899	-2,2%
Gaming Machine	1.787	1.827	-2,2%
Online Betting	126	107	17,7%
Games	335	285	17,3%
Online	460	392	17,4%
TOTALE CONCESSIONI	2.539	2.535	0,2%
Betting provider and racecourse	110	118	-6,7%
Paymat	17	26	-35,0%
SNAITECH GROUP	2.666	2.680	-0,5%

La raccolta dei giochi in concessione, trainata dal comparto online, si è attestata a 2,5 miliardi di euro, in lieve crescita (+0,2%) rispetto al primo trimestre 2017.

Nel corso dei primi tre mesi del 2018 la raccolta complessiva del Gruppo è stata invece pari a 2,7 miliardi di euro, in flessione dello 0,5% rispetto al pari periodo 2017.

Di seguito un commento dettagliato relativo all'andamento registrato dai vari segmenti di business.

Le quote di mercato di seguito indicate ed attribuite a Snaitech sono basate sui dati di settore disponibili.

Business Betting Retail

La rete di accettazione scommesse sportive di Snaitech si caratterizza per la diffusione capillare sul territorio italiano ed è composta al 31 marzo 2018 da 1.640 punti gioco attivi (714 negozi e 926 corner). Snaitech si

conferma leader di mercato del betting fisico con una quota di mercato complessiva nel primo trimestre 2018 pari al 18,3%. In particolare, Snaitech ha una *market share* del 16,4% nelle scommesse sportive, del 37,6% nel segmento dei giochi a base ippica e del 17,9% nelle scommesse su eventi virtuali.

Nel comparto delle scommesse sportive la raccolta totale del Gruppo sul canale fisico ha registrato una flessione del 9,7% passando da 197 milioni di euro nel primo trimestre 2017 a 178 milioni di euro nel 2018, contrazione imputabile al più basso livello di payout.

Nel primo trimestre 2018 il payout sulle scommesse sportive è risultato pari al 79,7% rispetto all'86,8% del 2017.

Cala la raccolta delle scommesse a base ippica (44 milioni di euro, -10,7% rispetto al 2017), mentre quelle su eventi virtuali confermano la ripresa mostrata nel secondo semestre 2017 (70 milioni di euro, +0,8% rispetto al 2017).

Business Gaming Machine

Nel comparto delle Gaming Machine, Snaitech è il secondo operatore di mercato con una quota di mercato del 14,5%. Il Gruppo, al 31 marzo 2018, ha in carico n. 49.808 nulla osta di esercizio AWP in 13.298 esercizi sul territorio ed è titolare di 10.378 diritti per l'esercizio della raccolta mediante VLTs di cui n. 10.098 apparecchi attivi in 1.230 locali.

I volumi di raccolta del Gruppo nel comparto delle Gaming Machine sono complessivamente in calo rispetto a quelli dell'analogo periodo dell'anno precedente, passando da 1.827 milioni di euro a 1.787 milioni di euro (-2,2%). Tale flessione è da imputarsi, oltre che all'inasprimento delle normative territoriali sulle distanze e sugli orari, alla riduzione del payout delle VLT ed al taglio del numero di AWP. In dettaglio, nei primi tre mesi del 2018 le VLT hanno raccolto 879 milioni di euro (-2,2% rispetto al 2017) e le AWP 908 milioni di euro (-2,3% rispetto al 2017).

Business Online

Nel corso del primo trimestre 2018 è proseguita con successo l'attività di sviluppo e valorizzazione delle piattaforme digitali: il Gruppo nel segmento online, rappresentato da scommesse e giochi (bingo, giochi di carte in modalità torneo e cash, giochi da casinò e slot online), ha raccolto 460 milioni di euro contro i 392 milioni di euro del 2017 (+17,4%). La crescita della raccolta, sia nel comparto delle scommesse (+17,7%) sia in quello dei giochi (+17,3%), 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 pari al 6,2%.

Si segnala infine come nei primi tre mesi del 2018 le scommesse sportive online abbiano registrato un payout pari all'85,9% rispetto all'89,1% del 2017.

Ricavi

I ricavi totali di Gruppo mostrano una contrazione dell'1,7%, passando da 227,4 milioni di euro del primo trimestre 2017 a 223,5 milioni di euro nel 2018, da attribuirsi principalmente all'incremento, a partire da aprile 2017, del PREU su AWP e VLT e ad una flessione della raccolta delle Gaming Machine stesse, parzialmente compensati dalla crescita dei giochi e delle scommesse on line, da un minor livello di payout delle scommesse sportive e dal positivo effetto sui ricavi del minor payout per AWP e VLT.

Per una migliore illustrazione delle dinamiche di business nel corso dei primi tre mesi del 2018, si riporta di seguito la tabella riassuntiva relativa ai ricavi per settore operativo.

Valori in milioni di euro

SNAITECH	Ricavi		
	Q1 2018	Q1 2017	delta %
Betting Retail	45,0	39,0	15,4%
Gaming Machine	153,5	169,9	-9,7%
Online	19,7	14,6	35,0%
Gestione ippodromi	1,7	2,0	-12,7%
Altri	5,5	5,6	-2,4%
Elisoni IC	(1,9)	(3,7)	-50,0%
SNAITECH GROUP	223,5	227,4	-1,7%

Margini, risultato netto e PFN

L'EBITDA di Gruppo nel primo trimestre 2018, nonostante l'impatto derivante dall'incremento della tassazione sulle Gaming Machine, ha registrato un incremento del 34% crescendo dai 28,4 milioni del 2017 a 38,1 milioni di euro. Tale crescita è principalmente riconducibile alla diminuzione del payout delle scommesse sportive, alla buona performance del comparto Online, all'outsourcing dei negozi di SNAI Rete Italia e alla consuntivazione delle ultime sinergie operative derivanti all'integrazione con il gruppo Cogemat. Di seguito si riporta la tabella di confronto degli indicatori di conto economico ed il raccordo relativo al calcolo dell'EBITDA.

Valori in milioni di euro

SNAITECH - Conto economico consolidato	Q1 2018	Q1 2017	delta %
Totale Ricavi	223,5	227,4	-1,7%
Costi Operativi	(187,5)	(199,4)	-6,0%
Risultato ante amm, sval, interessi e imposte (Gross EBITDA)	36,1	28,0	28,6%
Ammortamenti e svalutazioni	(12,7)	(13,8)	-7,4%
Accantonamenti	(0,1)	(0,0)	30,6%
Risultato ante interessi e imposte (EBIT)	23,2	14,2	63,4%
Proventi (oneri) finanziari	(9,6)	(9,6)	-0,2%
Risultato ante imposte	13,6	4,6	>100%
Imposte	(4,6)	(2,4)	93,4%
Risultato netto	9,1	2,2	>100%

Valori in milioni di euro

Gruppo SNAITECH - EBITDA Bridge	Q1 2018	Q1 2017	delta %
Risultato ante interessi e imposte (EBIT)	23.240	14.223	63,4%
+ Ammortamenti e svalutazioni	12.746	13.766	-7,4%
+ Altri accantonamenti	64	49	30,6%
Gross EBITDA	36.050	28.038	28,6%
+ Commissioni su fidejussioni e spese bancarie	1.645	1.595	3,1%
+ Costi per piani di incentivazione (IFRS 2)	285	134	>100%
+ Costi (ricavi) non ricorrenti	104	(1.346)	>100%
EBITDA	38.084	28.421	34,0%

Al netto dell'incremento della tassazione per AWP e VLT, l'EBITDA del primo trimestre 2018 registrerebbe una crescita di 12,1 milioni di euro (+43%) rispetto al risultato del pari periodo del 2017.

L'EBIT del Gruppo al 31 marzo 2018 è positivo per 23,2 milioni di euro rispetto ai 14,2 milioni di euro registrati nell'analogo periodo 2017, registrando un miglioramento del 63,4% grazie al miglioramento del risultato operativo e ad un minor valore degli ammortamenti.

Il risultato ante imposte, positivo per 13,6 milioni di euro, registra uno scostamento positivo di 9 milioni di euro rispetto al dato 2017.

Il risultato netto è positivo 9,1 milioni di euro, in miglioramento di 6,9 milioni di euro rispetto al 2017.

L'indebitamento finanziario netto (PFN) del gruppo Snaitech al 31 marzo 2018 è pari a 421,8 milioni di euro, in miglioramento di 7 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2017.

Le disponibilità liquide ammontano a 149,9 milioni di euro, in aumento di 12,3 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2017.

Ricomprendendo nel calcolo della PFN anche il credito verso ADM (44,7 mln €), relativo al deposito cauzionale versato per cassa da Snaitech e di prossima restituzione per la parte relativa all'anno 2017, la PFN così aggiustata risulterebbe pari a circa 377 milioni di euro, con conseguente riduzione del leverage sotto 2,6x.

Avanzamento Piano Industriale

In data 9 marzo 2018, il Consiglio di Amministrazione di Snaitech ha approvato l'aggiornamento del Piano Industriale 2017-2019, estendendo l'orizzonte dello stesso Piano all'anno 2020 e recependo le novità regolamentari per il settore dei Giochi emerse nel corso degli ultimi mesi: incremento tassazione sulle Gaming Machine, riduzione del 35% del numero delle AWP prevista nel corso 2018 e proroga di un ulteriore anno dei diritti Scommesse.

In continuità con il Piano 2017-2019, le linee guida del Piano 2018-2020 confermano i seguenti driver:

- ❖ 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;
- ❖ rinnovo dei diritti Scommesse e update tecnologico della rete di agenzie attraverso la progressiva introduzione di nuovi terminali di gioco evoluti;
- ❖ evoluzione delle piattaforme VLT offerte alla rete distributiva nel segmento Gaming Machine e selezione dei contenuti di gioco e dei partner AWP sul territorio;
- ❖ completamento entro il primo semestre 2018 del piano di sinergie sui costi operativi varato dopo l'integrazione con Cogemat.

A livello di target, il Piano 2018 - 2020 conferma l'obiettivo di crescita della raccolta di circa il 3% annuo, la riduzione del leverage PFN/EBITDA a 2,4x nel 2019 e aggiunge, per l'anno 2020, un target di EBITDA previsto superiore a 160 mln €. Il livello medio degli investimenti annui (escluso il rinnovo dei diritti Scommesse) è previsto nel *range* 25 – 30 mln €.

I risultati consuntivati nel primo trimestre 2018 sono in linea con i target del Piano.

Current Trading mese di aprile 2018

In aprile la raccolta del gruppo Snaitech è risultata pari a 899 mln €, in leggero calo rispetto all'analogo periodo 2017 (-1,7%).

Nel dettaglio dei singoli business, la raccolta sul canale Retail Betting è stata pari a 107 mln € (-8%), la raccolta Gaming Machine pari a 592 mln € (-4,3%) e l'Online ha raccolto 154 mln € (+20,2%). L'andamento della raccolta di Retail Betting e Gaming Machine è stato influenzato rispettivamente dall'andamento del payout particolarmente favorevole ai bookmakers negli ultimi mesi e dall'avvio della riduzione del 35% sul numero di apparecchi AWP. Tali effetti risultano sostanzialmente controbilanciati dalla crescita della raccolta sul canale online.

Il payout delle scommesse sportive ad aprile 2018 è stato pari a 81,3%, in aumento di 0,3 punti percentuali rispetto al dato di aprile 2017. Il payout progressivo delle scommesse sportive nei primi quattro mesi del 2018 è invece pari a 81,9%, minori di 3,9 punti percentuali rispetto al 2017.

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 Zambeletti - Tel. 02.7606741

e-mail: giorgio.zambeletti@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 S.p.A.	
	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2018	31.12.2017
a) Liquidità	149.916	137.592	148.224	136.364
b) Crediti finanziari correnti	30	0	3.982	7.932
c) Debiti bancari correnti	(132)	(136)	(132)	(136)
d) Parte corrente indebitamento non corrente	(482)	(479)	(482)	(479)
e) Debiti finanziari correnti	(10.532)	(5.531)	(25.363)	(21.154)
Indebitamento finanziario corrente netto	138.800	131.446	(126.229)	(122.527)
f) Debiti bancari non correnti	(574)	(696)	(574)	(696)
g) Obbligazioni emesse	(559.903)	(559.385)	(559.903)	(559.385)
f) Altri crediti/debiti finanziari non correnti	(134)	(163)	(134)	(163)
Totale indebitamento finanziario netto	(421.811)	(428.798)	(434.382)	(437.717)

Dati espressi in migliaia di euro

Nella posizione finanziaria netta non sono inclusi i conti correnti bancari vincolati per 16.837 migliaia di euro e il conto corrente destinato per 121 migliaia di euro classificati nella voce "attività finanziarie correnti" dello stato patrimoniale e le altre attività finanziarie non correnti per 3.403 migliaia di euro.

b) Posizioni debitorie scadute del gruppo Snaitech

Passività correnti <i>(dati espressi in migliaia di euro)</i>	Saldo al 31.03.2018	di cui scaduti al 31.03.2018
Debiti finanziari	11.146	-
Debiti commerciali	37.244	8.124
Debiti tributari	17.051	-
Debiti verso Istituti Previdenziali	3.501	-
Altri debiti	135.521	-
	204.463	8.124

Gli importi scaduti alla data del 31 marzo 2018, pari a 8.124 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 marzo 2018. 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 Monte dei Paschi di Siena S.p.A., Intesa San Paolo S.p.A. e Unicredit S.p.A. 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 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>Valori in migliaia di euro</i>	31.03.2018	% incidenza	31.12.2017	% incidenza
Crediti commerciali:				
- verso Global Games S.p.A.	34	0,03%	32	0,03%
	34	0,03%	32	0,03%
Altre attività correnti:				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snaitech S.p.A.	4	0,01%	-	0,00%
	4	0,01%	-	0,00%
Totale attività	38	0,00%	32	0,00%
Debiti commerciali:				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snaitech S.p.A.	106	0,28%	2	0,01%
- verso società riconducibili ai sindaci di Snaitech S.p.A.	256	0,69%	30	0,08%
	362	0,97%	32	0,09%
Altre Passività correnti:				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snaitech S.p.A.	45	0,03%	-	0,00%
- verso società riconducibili ai soci di Snaitech S.p.A.	25	0,02%	-	0,00%
- verso Global Games S.p.A.	15	0,01%	16	0,01%
- verso Hippogroup Roma Capannelle S.r.l.	8	0,01%	7	0,00%
	93	0,07%	23	0,01%
Totale passività	455	0,06%	55	0,01%

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

<i>Valori in migliaia di euro</i>	I trimestre 2018	% incidenza	I trimestre 2017	% incidenza
Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:				
- verso società riconducibili ad amministratori di Snaitech S.p.A.	-	0,00%	15	0,01%
	-	0,00%	15	0,01%
Altri ricavi				
- verso Global Games S.p.A.	3	0,47%	1	0,09%
	3	0,47%	1	0,09%
Totale ricavi	3	0,00%	16	0,01%
Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:				
- da società riconducibili ad amministratori di Snaitech S.p.A.	105	0,06%	1	0,00%
- da società riconducibili ai soci di Snaitech S.p.A.	-	0,00%	1	0,00%
- da società riconducibili ai sindaci di Snaitech S.p.A.	341	0,21%	-	0,00%
	446	0,27%	2	0,00%
Altri costi di gestione:				
- da società riconducibili ad amministratori di Snaitech S.p.A.	3	0,03%	3	0,03%
	3	0,03%	3	0,03%
Totale costi	449	0,26%	5	0,00%

I ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti e gli altri ricavi incidono sul risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte per lo 0,01% nel primo trimestre del 2018 (0,06% nel primo trimestre del 2017) mentre il totale dei ricavi incide sull'Utile (Perdita) del primo trimestre del 2018 per lo 0,03% (0,72% nel primo trimestre del 2017).

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 l'1,25% nel primo trimestre del 2018 (0,02% nel primo trimestre del 2017), mentre il totale dei costi incide sull'Utile (Perdita) del periodo per il 4,96% (0,22% nel primo trimestre del 2017).

I compensi lordi percepiti al 31 marzo 2018 dai dirigenti con responsabilità strategiche sono stati pari a complessivi 196 migliaia di euro, di cui 146 migliaia di euro riferiti alla retribuzione, 50 migliaia di euro come compenso AD.

Capogruppo Snaitech S.p.A.

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

<i>Dati in migliaia di euro</i>	31.03.2018	31.12.2017
Crediti commerciali:		
- verso Global Games S.p.A.	34	32
- verso Teleippica S.r.l.	52	43
Totale Crediti commerciali	86	75
Altre attività correnti:		
- verso società riconducibili ad amministratori	4	-
- verso Teleippica S.r.l.	2.598	2.602
- verso Snai Rete Italia S.r.l.	7	19
- verso Snaitech Smart Technologies S.r.l.	28	-
Totale altre attività correnti	2.637	2.621
Crediti finanziari correnti:		
- verso Snai Rete Italia S.r.l.	3.587	7.876
- verso Snaitech Smart Technologies S.r.l.	364	56
- verso SNAITECH IBERIA S.A.	3	-
Totale crediti finanziari	3.954	7.932
Totale attività	6.677	10.628
Debiti commerciali:		
- verso società riconducibili ad amministratori	106	2
- verso Snai Rete Italia S.r.l.	5	44
- verso Teleippica S.r.l.	321	306
- verso società riconducibili a sindaci	221	30
Totale debiti commerciali	653	382
Altre Passività correnti		
- verso società riconducibili ad amministratori	45	-
- verso Global Games S.p.A.	15	16
- verso Snai Rete Italia S.r.l.	4.395	4.716
- verso Teleippica S.r.l.	81	24
- verso Hippogroup Roma Capannelle S.r.l.	8	7
- verso società riconducibili ai soci	25	-
Totale Altre Passività correnti	4.569	4.763
Debiti finanziari correnti:		
- verso Teleippica S.r.l.	14.831	15.623
Totale debiti finanziari correnti	14.831	15.623
Totale passività	20.053	20.768

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

<i>Valori in migliaia di euro</i>	I trimestre 2018	I trimestre 2017
Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:		
- verso società riconducibili ad amministratori	-	15
- verso Società Trenno S.r.l.	-	59
- verso Snai Rete Italia S.r.l.	6	23
Totale ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti	6	97
Altri ricavi		
- verso Global Games S.p.A.	3	1
- verso Società Trenno S.r.l.	-	157
- verso Snai Rete Italia S.r.l.	26	28
- verso Teleippica S.r.l.	102	89
Totale Altri ricavi	131	275
Interessi attivi:		
- verso Società Trenno S.r.l.	-	95
- verso Snai Rete Italia S.r.l.	95	74
- verso Snaitech Smart Technologies S.r.l.	4	-
Totale interessi attivi	99	169
Totale ricavi	236	541
Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:		
- da società riconducibili ad amministratori	105	1
- da Società Trenno S.r.l.	-	67
- da Snai Rete Italia S.r.l.	1.049	2.650
- da Teleippica S.r.l.	774	638
- da società riconducibili ai sindaci	292	-
- da società riconducibili ai soci	-	1
Totale costi per prestazioni di servizi e riaddebiti	2.220	3.357
Oneri diversi di gestione		
- da società riconducibili ad amministratori	3	3
Totale oneri diversi di gestione	3	3
Interessi passivi e commissioni		
Interessi passivi da Teleippica S.r.l.	225	179
Totale interessi passivi e commissioni	225	179
Totale costi	2.448	3.539

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

Nel primo trimestre 2018, gli amministratori evidenziano come il Gruppo abbia riportato, in continuità con l'esercizio 2017, un utile netto di euro 9,1 milioni, in linea con le previsioni del Piano Industriale; l'importante risultato è stato raggiunto grazie alla combinazione di numerosi fattori, di seguito brevemente richiamati, che hanno strutturalmente contribuito a migliorare la marginalità dell'azienda.

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 sui costi operativi, societari e concessori, che ha già portato benefici per circa 18 milioni di euro a fine del corrente esercizio.

Con riferimento all'incertezza segnalata in passati esercizi in merito alla capacità del Gruppo di rimborsare i finanziamenti in essere alla scadenza, ovvero di rifinanziare il proprio debito, gli amministratori hanno rilevato già in sede di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016 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), ha consentito di: (i) ridurre sensibilmente il costo degli oneri finanziari a carico di Snaitech, con un risparmio annuo a valere dall'esercizio 2017 pari a circa 17 milioni di euro e (ii) di posticipare dal 2018 a novembre 2021 la scadenza del debito.

Relativamente ai rischi legati al 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 di tipo "on-off" che caratterizza invece altre tipologie di gare in ambito concessorio.

Sempre in riferimento al bando di gara scommesse si evidenzia inoltre come, sulla base dei dati di mercato disponibili, il numero di diritti in assegnazione risulta superiore al numero dei negozi e punti scommesse attualmente attivi sul territorio italiano: la rete di vendita censita da ADM, infatti, consta a marzo 2018 di 4.204 corner sportivi e di 5.472 negozi sportivi (inclusi 2.399 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 circa 2.400 risultano essersi regolarizzati al 31 marzo 2018. 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.

Il Gruppo prevede inoltre di poter sostenere interamente l'impegno finanziario sotteso alla gara scommesse sulla base delle proprie liquidità disponibili (oltre 149 milioni di euro al 31 marzo 2018), senza necessità alcuna di ricorrere all'ulteriore polmone finanziario rappresentato dalla linea RCF da 85 milioni di euro, al momento mai utilizzata.

A tal proposito, si segnala come la possibile integrazione di Snaitech all'interno del gruppo Playtech, potrà determinare una generale revisione dell'attuale struttura del debito Snaitech, finalizzata a sfruttare il miglior rapporto di indebitamento offerto dal gruppo Playtech. In tale scenario, gli Amministratori ritengono che l'integrazione con Playtech consentirà a Snaitech di aumentare ulteriormente la propria capacità finanziaria, incrementando in parallelo la possibilità di raggiungere gli obiettivi sottesi alla partecipazione alla gara per i diritti scommesse.

Da ultimo, si ricorda che, sulla base del Dpef approvato per l'anno 2018, la gara per i nuovi diritti scommesse è prevista non prima dell'ultimo trimestre del 2018 e che, per lo stesso anno 2018, è stata introdotta un'estensione onerosa degli attuali diritti sulla base di 6.000 euro per ogni negozio e 3.500 euro per ogni corner.

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 ottenuti, delle attività e delle considerazioni sopra esposte e delle previsioni contenute nel nuovo Piano Industriale 2018 - 2020, 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

Il prestito obbligazionario e il contratto di finanziamento *super senior revolving* in essere 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 procedere al rimborso anticipato di tutto o parte del debito esistente.

Snaitech S.p.A., ai sensi della linea di credito *super senior revolving*, si è impegnata ad inviare un *Compliance Certificate* con periodicità trimestrale con la conferma, tra le altre cose, dell'assenza di "*Default*" nel corso del periodo considerato. Il *Compliance Certificate* riporta anche il calcolo del *Total Net Leverage* che rappresenta l'indice di riferimento in base al quale è determinato il Margine applicato alla linea di credito *super senior revolving*. La documentazione finanziaria non prevede dei "*maintenance covenants*", ossia dei parametri finanziari che la Società e il Gruppo debbano continuamente rispettare ai fini del mantenimento del prestito obbligazionario e del finanziamento *super senior revolving*.

Il Gruppo infine ha degli obblighi informativi ai sensi della documentazione contrattuale relativa al prestito obbligazionario e verso i finanziatori di cui al finanziamento *super senior revolving* e, in particolare, è tenuto a fornire evidenza periodica dei consuntivi finanziari ed economici.

f) Stato di avanzamento del piano industriale

In data 9 marzo 2018, il Consiglio di Amministrazione di Snaitech ha approvato l'aggiornamento del Piano Industriale 2017-2019, estendendo l'orizzonte dello stesso Piano all'anno 2020 e recependo le novità regolamentari per il settore dei Giochi emerse nel corso degli ultimi mesi: incremento tassazione sulle Gaming Machine, riduzione del 35% del numero delle AWP prevista nel corso 2018 e proroga di un ulteriore anno dei diritti Scommesse.

L'obiettivo strategico del Gruppo è quello di consolidare la posizione di leader nel mercato delle scommesse sul canale retail e di incrementare la quota di mercato sul canale online. Grazie all'avvenuta integrazione con il gruppo Cogemat ed alle importanti sinergie ottenute, il Gruppo può inoltre contare su un portafoglio di prodotti, piattaforme tecnologiche e competenze necessarie per recitare un ruolo di primo piano anche nel comparto degli apparecchi da intrattenimento.

In continuità con il Piano 2017-2019, le linee guida del Piano 2018-2020 confermano i seguenti driver:

- 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;
- rinnovo dei diritti Scommesse e update tecnologico della rete di agenzie attraverso la progressiva introduzione di nuovi terminali di gioco evoluti;
- evoluzione delle piattaforme VLT offerte alla rete distributiva nel segmento Gaming Machine e selezione dei contenuti di gioco e dei partner AWP sul territorio;
- completamento entro il primo semestre 2018 del piano di sinergie sui costi operativi varato dopo l'integrazione con il gruppo Cogemat.

In riferimento alle recenti novità regolatorie sopra richiamate, recepite nel Piano 2018-2020, si ricorda che:

- la manovra correttiva dei conti pubblici, così come definita nel Decreto Legge del 24 aprile 2017 e poi convertita in legge in data 21 giugno 2017, ha previsto l'aumento del PREU sulle AWP dal 17,5% al 19% e del PREU sulle VLT dal 5,5% al 6%;
- la Legge n. 96 del 21 giugno 2017, oltre a confermare le disposizioni previste dal Decreto del 24 aprile, ha definito il 30 aprile 2018 quale data limite entro la quale attuare la riduzione del 35% del numero dei nulla osta di esercizio degli apparecchi new slot (AWP), riduzione già prevista dalla Legge di Stabilità 2016;
- l'accordo quadro raggiunto in data 7 settembre 2017 in sede di Conferenza Unificata Stato-Regioni ha definito alcune linee guida volte alla definizione di un quadro omogeneo per la gestione dei punti gioco sul territorio. Tuttavia la successiva entrata in vigore di alcune leggi regionali a carattere espulsivo (Regione Piemonte in primis) ha rimesso in forte discussione le basi dell'accordo del 7 settembre. L'evolversi della situazione regolatoria sul territorio verrà costantemente monitorata dagli amministratori per verificare eventuali impatti sulle ipotesi sottostanti il piano;
- sulla base del Dpef approvato per l'anno 2018, la gara per i nuovi diritti scommesse è prevista non prima dell'ultimo trimestre del 2018 e che, per lo stesso anno 2018, è stata introdotta un'estensione onerosa degli attuali diritti sulla base di 6.000 euro per ogni negozio e 3.500 euro per ogni corner.

A livello di target, il Piano 2018 - 2020 conferma l'obiettivo di crescita della raccolta al 3% medio annuo, la riduzione del *leverage* (Posizione Finanziaria Netta / EBITDA) a 2,4x nel 2019 e aggiunge, per l'anno 2020, un target di EBITDA previsto superiore a 160 milioni di euro. Il livello medio degli investimenti annui (escluso il rinnovo dei diritti Scommesse) è previsto nel range di 25 – 30 milioni di euro.

I risultati consuntivati nel primo trimestre del 2018 sono in linea con gli obiettivi prefissati nel Piano e confermano la valenza dei driver di sviluppo sopra definiti.

Si segnala infine come la possibile integrazione di Snatech all'interno del gruppo Playtech, potrà determinare una revisione delle linee guida di Piano e degli obiettivi economico-finanziari sottesi, a seguito delle sinergie industriali e finanziarie che potranno essere individuate nell'ambito del più ampio gruppo che si verrà a creare.

Allegati

Gruppo Snaitech:

Conto economico complessivo consolidato del primo trimestre 2018

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 marzo 2018

Rendiconto finanziario consolidato al 31 marzo 2018

Gruppo Snaitech - Conto economico complessivo consolidato dei primi tre mesi del 2018

<i>Valori in migliaia di euro</i>	I trimestre	
	2018	2017
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	222.902	226.271
Altri ricavi e proventi	645	1.146
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	0	0
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(244)	(143)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(163.319)	(173.834)
Costi per il personale	(12.177)	(13.862)
Altri costi di gestione	(11.918)	(11.875)
Costi per lavori interni capitalizzati	161	335
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte	36.050	28.038
Ammortamenti e svalutazioni	(12.746)	(13.766)
Altri accantonamenti	(64)	(49)
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte	23.240	14.223
Proventi e oneri da partecipazioni	(12)	0
Proventi finanziari	161	156
Oneri finanziari	(9.757)	(9.780)
Totale oneri e proventi finanziari	(9.608)	(9.624)
Risultato ante imposte	13.632	4.599
Imposte sul reddito	(4.574)	(2.365)
Utile (perdita) del periodo	9.058	2.234
(Perdita)/utile da rimisurazione su piani a benefici definiti al netto delle imposte	14	0
Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo al netto delle imposte	14	0
Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo al netto delle imposte	0	0
Totale utile/(perdita) di conto economico complessivo al netto delle imposte	14	0
Utile/(perdita) complessivo del periodo	9.072	2.234
<i>Attribuibile a:</i>		
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	9.058	2.234
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza del Gruppo	9.072	2.234
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza di Terzi	0	0
Utile (perdita) per azione base in euro	0,05	0,01
Utile (perdita) per azione diluito in euro	0,05	0,01

Gruppo Snaitech - Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 marzo 2018

Valori in migliaia di euro	31.03.2018	31.12.2017
ATTIVITA'		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	130.002	132.086
Beni in locazione finanziaria	245	281
Totale immobilizzazioni materiali	130.247	132.367
Avviamento	310.027	310.027
Altre attività immateriali	120.127	116.592
Totale immobilizzazioni immateriali	430.154	426.619
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.465	1.477
Partecipazioni in altre imprese	443	443
Totale partecipazioni	1.908	1.920
Imposte anticipate	35.756	39.251
Crediti commerciali non correnti	7.845	8.622
Altre attività non finanziarie	1.312	1.473
Attività finanziarie non correnti	3.403	3.386
Totale attività non correnti	610.625	613.638
Attività correnti		
Rimanenze	271	205
Crediti commerciali	104.187	113.297
Altre attività	64.644	52.965
Attività finanziarie correnti	16.989	16.970
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	149.915	137.591
Totale attività correnti	336.006	321.028
TOTALE ATTIVITA'	946.631	934.666
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo		
Capitale sociale	97.982	97.982
Riserve	47.621	20.597
Utile (perdita) del periodo	9.058	27.010
Totale Patrimonio Netto di Gruppo	154.661	145.589
Patrimonio Netto di terzi		
Totale Patrimonio Netto	154.661	145.589
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	6.606	6.762
Passività finanziarie non correnti	560.611	560.244
Fondi per rischi ed oneri futuri	13.199	13.711
Debiti commerciali non correnti	338	0
Debiti vari ed altre passività non correnti	3.835	4.023
Totale Passività non correnti	584.589	584.740
Passività correnti		
Debiti commerciali	37.244	39.155
Altre passività	158.991	159.036
Passività finanziarie correnti	10.664	5.667
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	482	479
Totale Passività finanziarie	11.146	6.146
Totale Passività correnti	207.381	204.337
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	946.631	934.666

Gruppo Snaitech - Rendiconto finanziario consolidato al 31 marzo 2018

<i>valori in migliaia di euro</i>	31.03.2018	31.03.2017
A. FLUSSO DI CASSA DALL' ATTIVITA' D'ESERCIZIO		
Utile (perdita) del periodo di Gruppo	9.058	2.234
Oneri finanziari	9.757	9.780
Ammortamenti e svalutazioni	12.746	13.766
Variazione netta delle attività (passività) per imposte anticipate (differite)	3.491	2.025
Variazione fondo rischi	(512)	(8.041)
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	(48)	(448)
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	12	0
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	(138)	(439)
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	751	(6.291)
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	(14.758)	(12.548)
Disponibilità generate dall'attività operativa	20.359	38
Imposte pagate	0	0
Interessi pagati	(3.842)	(3.846)
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)	16.517	(3.808)
B. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti in attività materiali (-)	(2.251)	(2.004)
Investimenti in attività immateriali (-)	(1.474)	(2.359)
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti	116	633
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(3.609)	(3.730)
C. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA		
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	(36)	(85)
Variazione delle passività finanziarie	(429)	(495)
Rimborso finanziamento	(119)	0
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)	(584)	(580)
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE		
D. (D)		
E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)	12.324	(8.118)
F. DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI INIZIALI	137.591	82.337
G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'		
H. DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI FINALI (E+F+G)	149.915	74.219

Fine Comunicato n.0242-23

Numero di Pagine: 19