



**Gruppo SNAI**  
**Bilancio consolidato infrannuale abbreviato al 30.09.2010**

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

**Milano, 11 novembre 2010**

**Gruppo SNAI**

**PRINCIPALI DATI ECONOMICO-FINANZIARI IAS/IFRS**

(migliaia di euro)			(migliaia di euro)	
Progressivo 30/09/2010	Progressivo 30/09/2009		III Trimestre 2010	III Trimestre 2009
422.395	400.148	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	135.385	115.092
60.932	66.009	Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte (EBITDA)	26.188	13.207
9.920	13.192	Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte (EBIT)	3.285	(153)
37.303	44.988	Investimenti immob. materiali e immateriali	31.130	9.126
(35.885)	(1.819)	Variazione dell'indebitamento finanziario netto	(5.642)	(6.869)

**RISULTATI ECONOMICI**

(migliaia di euro)			(migliaia di euro)	
Progressivo 30/09/2010	Progressivo 30/09/2009		III Trimestre 2010	III Trimestre 2009
422.395	400.148	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	135.385	115.092
5.178	7.111	Altri ricavi e proventi- Incrementi di Immobiliz.e Variaz.Rimanenze Prod.fin. e Semil.	1.359	1.455
366.641	341.250	Costi operativi	110.556	103.340
60.932	66.009	Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte (EBITDA)	26.188	13.207
41.599	49.169	Ammortamenti	15.357	12.920
9.413	3.648	Altri accantonamenti	7.546	440
9.920	13.192	Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte (EBIT)	3.285	(153)
(19.539)	(23.828)	Proventi (oneri) finanziari netti	(6.567)	(8.800)

**Gruppo SNAI - Conto economico complessivo consolidato**

01.01 - 30.09.2010	01.01 - 30.09.2009		Note	III Trimestre 2010	III Trimestre 2009
<i>valori in migliaia di euro</i>					
422.395	400.148	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5	135.385	115.092
4.396	7.197	Altri ricavi e proventi	6	1.135	1.712
573	500	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	7	191	125
209	(586)	Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	8	33	(382)
(1.303)	(1.011)	Materie prime e materiale di consumo utilizzati	9	(277)	(4)
(324.028)	(299.688)	Costi per servizi e godimento beni di terzi	10	(96.783)	(91.562)
(20.800)	(19.417)	Costi per il personale	11	(7.200)	(6.505)
(20.510)	(21.134)	Altri costi di gestione	12	(6.296)	(5.269)
<b>60.932</b>	<b>66.009</b>	<b>Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte</b>		<b>26.188</b>	<b>13.207</b>
(41.599)	(49.169)	Ammortamenti	13	(15.357)	(12.920)
(9.413)	(3.648)	Altri accantonamenti	14	(7.546)	(440)
<b>9.920</b>	<b>13.192</b>	<b>Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte</b>		<b>3.285</b>	<b>(153)</b>
251	45	Proventi e oneri da partecipazioni		(81)	142
2.395	2.054	Proventi finanziari		821	572
(22.185)	(25.927)	Oneri finanziari		(7.307)	(9.514)
<b>(19.539)</b>	<b>(23.828)</b>	<b>Totale oneri e proventi finanziari</b>	15	<b>(6.567)</b>	<b>(8.800)</b>
<b>(9.619)</b>	<b>(10.636)</b>	<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>(3.282)</b>	<b>(8.953)</b>
482	1.127	Imposte sul reddito	16	(167)	2.213
<b>(9.137)</b>	<b>(9.509)</b>	<b>Utile (perdita) del periodo</b>		<b>(3.449)</b>	<b>(6.740)</b>
0	0	Altre componenti del conto economico complessivo		0	0
<b>(9.137)</b>	<b>(9.509)</b>	<b>Utile/(perdita) complessivo netto del periodo</b>		<b>(3.449)</b>	<b>(6.740)</b>
<i>Attribuibile a:</i>					
(9.137)	(9.509)	Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo		(3.449)	(6.740)
0	0	Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi		0	0
(0,08)	(0,08)	Utile (perdita) per azione base in euro	27	(0,03)	(0,06)
(0,08)	(0,08)	Utile (perdita) per azione diluito in euro	27	(0,03)	(0,06)

Per le transazioni con parti correlate si fa rimando alla nota 34 "Parti correlate".

**Gruppo SNAI - Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata**

<i>valori in migliaia di euro</i>	<b>Note</b>	<b>30/09/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari di proprietà		132.043	134.614
Beni in locazione finanziaria		40.846	44.120
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>17</b>	<b>172.889</b>	<b>178.734</b>
Avviamento		231.162	230.968
Altre attività immateriali		239.489	241.076
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>18</b>	<b>470.651</b>	<b>472.044</b>
Partecipazioni valutate a patrimonio netto		2.406	1.982
Partecipazioni in altre imprese		542	542
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>19</b>	<b>2.948</b>	<b>2.524</b>
Imposte anticipate	20	26.975	23.186
Altre attività non finanziarie	23	1.271	1.638
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>674.734</b>	<b>678.126</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	21	3.772	4.559
Crediti commerciali	22	77.822	70.575
Altre attività	23	32.962	38.350
Attività finanziarie correnti	24	27.466	20.901
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	25	43.259	54.425
<b>Totale attività correnti</b>		<b>185.281</b>	<b>188.810</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>860.015</b>	<b>866.936</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>			
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo			
Capitale sociale		60.749	60.749
Riserve		233.426	243.412
Utile (perdita) del periodo		(9.137)	(9.986)
<b>Totale Patrimonio Netto di Gruppo</b>		<b>285.038</b>	<b>294.175</b>
Patrimonio Netto di terzi		0	0
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>26</b>	<b>285.038</b>	<b>294.175</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Trattamento di fine rapporto	28	5.494	5.519
Passività finanziarie non correnti	29	42.011	282.645
Imposte differite	20	43.567	41.587
Fondi per rischi ed oneri futuri	30	20.487	14.379
Debiti vari ed altre passività non correnti	31	6.641	6.135
<b>Totale Passività non correnti</b>		<b>118.200</b>	<b>350.265</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali	32	57.100	32.218
Altre passività	31	125.450	116.199
Passività finanziarie correnti		47.355	46.999
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine		226.872	27.080
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>29</b>	<b>274.227</b>	<b>74.079</b>
<b>Totale Passività correnti</b>		<b>456.777</b>	<b>222.496</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>		<b>860.015</b>	<b>866.936</b>

Per le transazioni con parti correlate si fa rimando alla nota 34 "Parti correlate".

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO												
<i>(valori in migliaia di euro)</i>												
	Note	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva ex L. 72 del 19/03/1983	Riserva concambio	Riserva straordinaria	Utili (perdite) a nuovo	Risultato d'esercizio	Totale P.N Gruppo	Totale P.N. Terzi	Totale P.N.
Saldo al 01/01/2009		60.749	1.559	211.319	757	966	22.449	35.887	(29.525)	304.161	0	304.161
Risultato complessivo al 30/09/2009									(9.509)	(9.509)	0	(9.509)
Perdita esercizio 2008					(757)	(966)		(27.802)	29.525	0		0
<b>Saldo al 30/09/2009</b>		<b>60.749</b>	<b>1.559</b>	<b>211.319</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>22.449</b>	<b>8.085</b>	<b>(9.509)</b>	<b>294.652</b>	<b>0</b>	<b>294.652</b>
	Note	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva ex L. 72 del 19/03/1983	Riserva concambio	Riserva straordinaria	Utili (perdite) a nuovo	Risultato d'esercizio	Totale P.N Gruppo	Totale P.N. Terzi	Totale P.N.
Saldo al 01/01/2010		60.749	1.559	211.319	0	0	22.449	8.085	(9.986)	294.175	0	294.175
Risultato complessivo al 30/09/2010									(9.137)	(9.137)		(9.137)
Perdita esercizio 2009	26						(4.495)	(5.491)	9.986	0		0
<b>Saldo al 30/09/2010</b>		<b>60.749</b>	<b>1.559</b>	<b>211.319</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17.954</b>	<b>2.594</b>	<b>(9.137)</b>	<b>285.038</b>	<b>0</b>	<b>285.038</b>

Gruppo SNAI - Rendiconto finanziario consolidato

(valori in migliaia di euro)

	Note	30/09/2010	30/09/2009
<b>A. FLUSSO DI CASSA DALL' ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>			
Utile (perdita) del periodo di Gruppo		(9.137)	(9.50€)
Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi		0	
Ammortamenti	13	41.599	49.16
Variatione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	20	(1.809)	(2.22€)
Variatione fondo rischi	30	6.108	2.01
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)		15	(1€)
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	15	49	21€
Variatione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	23-31	1.493	1.94
Variatione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	21-22-23-31-32	8.864	5.55
Variatione netta del trattamento di fine rapporto	28	(25)	(15€)
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)</b>		<b>47.157</b>	<b>46.99</b>
<b>B. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>			
Investimenti in attività materiali (-)	17	(4.679)	(5.55€)
Investimenti in attività immateriali (-)	18	(1.926)	(29.83€)
Investimenti in altre attività non correnti (-)	19	(473)	(22€)
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite		0	(41€)
Variatione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	24	(6.565)	(3.82€)
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti		7	3
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>		<b>(13.636)</b>	<b>(39.82€)</b>
<b>C. FLUSSO DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA</b>			
Variatione netta delle passività finanziarie	29	(13.530)	(15.26€)
Finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	29	(24.614)	(19.58€)
Debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	29	(6.543)	(8.67€)
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)</b>		<b>(44.687)</b>	<b>(43.52€)</b>
<b>D. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)</b>			
		0	
<b>E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)</b>			
		<b>(11.166)</b>	<b>(36.35€)</b>
<b>DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI ((INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>			
<b>F. INIZIALE)</b>			
		<b>54.425</b>	<b>79.76</b>
<b>G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'</b>			
		0	
<b>DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>			
<b>H. FINALE) (E+F+G)</b>			
	25	<b>43.259</b>	<b>43.41</b>

**RICONCILIAZIONE DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE):**

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

Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	54.425	79.76
Scoperti bancari	0	
Attività operative cessate	0	
	<b>54.425</b>	<b>79.76</b>

CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALLA FINE DEL PERIODO, COSI' DETTAGLIATE:

Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	43.259	43.41
Scoperti bancari	0	
Attività operative cessate	0	
	<b>43.259</b>	<b>43.41</b>

Gli interessi passivi pagati nei primi nove mesi del 2010 ammontano a circa 14.738 migliaia di euro (17.301 migliaia di euro dei primi nove mesi del 2009).

Le imposte pagate nei primi nove mesi del 2010 ammontano a circa 1.061 (circa 99 migliaia di euro dei primi nove mesi del 2009).

## RELAZIONE FINANZIARIA INFRANNUALE AL 30 SETTEMBRE 2010

### NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO INFRANNUALE ABBREVIATO

#### 1. Principi contabili rilevanti

Il presente bilancio consolidato abbreviato al 30 settembre 2010 è stato redatto ai sensi dell'art. 154-ter D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (TUF) e successive modifiche ed integrazioni.

Il bilancio consolidato infrannuale abbreviato è stato predisposto secondo il principio contabile internazionale concernente l'informativa infrannuale (IAS 34 Bilanci Intermedi) come previsto dalla procedura di cui all'articolo 6 del regolamento (CE) n. 1606/2002. Il bilancio consolidato infrannuale abbreviato non include tutte le informazioni richieste nel bilancio annuale e di conseguenza il bilancio intermedio dovrà essere letto in concomitanza con il bilancio consolidato annuale del gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009.

SNAI S.p.A. (nel seguito anche "capogruppo") ha sede in Porcari (LU) – Italia – Via Luigi Boccherini, 39. L'allegato 1 riporta la composizione del Gruppo SNAI.

Il bilancio consolidato infrannuale abbreviato del gruppo SNAI al 30 settembre 2010 comprende le situazioni contabili della SNAI S.p.A. e delle seguenti società controllate, consolidate con il metodo integrale:

- *Società Trenno S.r.l. Unipersonale*
- *Festa S.r.l. Unipersonale*
- *Immobiliare Valcarenga S.r.l. Unipersonale*
- *Mac Horse S.r.l. Unipersonale*
- *PUNTO SNAI S.r.l. Unipersonale*
- *Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. Unipersonale*
- *Faste S.r.l. Unipersonale (ex Autostarter S.r.l.)*
- *SNAI Olè S.A. Unipersonale*

Rispetto al 31 dicembre 2009 ed al 30 settembre 2009 non vi sono state variazioni nell'area di consolidamento.

In data 18 luglio 2010 è stata costituita una società denominata SNAI France SAS con sede in Francia a Parigi, con capitale sociale di 150 migliaia di euro e posseduta al 100% da SNAI S.p.A. La società non svolge alcuna attività.

In data 23 agosto 2010 la Società Trenno S.r.l. ha ceduto la sua quota di partecipazione in Autostarter S.r.l. pari al 100% alla società Festa S.r.l.. In data 3 settembre 2010 l'assemblea straordinaria dei soci ha variato la ragione sociale da Autostarter S.r.l. a Faste S.r.l. e l'oggetto sociale.

I bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento hanno tutti la chiusura dell'esercizio sociale coincidente con il 31 dicembre, data di chiusura della Capogruppo. Tali bilanci vengono opportunamente riclassificati e rettificati al fine di uniformarli ai principi contabili e ai criteri di valutazione IFRS utilizzati dalla Capogruppo e sono stati approvati dai rispettivi organi amministrativi.

Il bilancio consolidato al 30 settembre 2010 è stato approvato dagli amministratori della capogruppo nella riunione del consiglio di amministrazione del 11 novembre 2010 e quindi autorizzato alla pubblicazione a norma di legge.

#### **Stagionalità**

In ordine alla stagionalità dell'attività si rileva che il business non è soggetto a particolare oscillazione, pur tenendo conto che nel primo e quarto trimestre dell'anno gli eventi sportivi soprattutto calcistici, su cui si accettano scommesse, sono più numerosi che in altri trimestri.

## **(a) Principi generali**

Il bilancio consolidato infrannuale abbreviato al 30 settembre 2010 è stato redatto sulla base degli IFRS, in vigore a tale data, emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dalla Commissione europea.

I principi contabili adottati nella redazione del presente bilancio infrannuale abbreviato consolidato sono conformi con i principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2009, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi o rivisti principi dell'International Accounting Standards Board ed interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee come di seguito esposti. L'adozione di tali emendamenti e interpretazioni non ha avuto effetti significativi sulla posizione finanziaria o sul risultato del Gruppo.

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

### **Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2010**

- IFRS 3R Aggregazioni aziendali e IAS 27R Bilancio consolidato e separato. (applicabile dal 1° luglio 2009).

I principi modificati sono stati emanati nel gennaio 2008 e sono efficaci per esercizi che hanno avuto inizio il 1 luglio 2009 o successivamente a tale data. L'IFRS 3R introduce numerose modifiche alla contabilizzazione delle aggregazioni aziendali che hanno avuto luogo dopo tale data e ciò genererà impatti sull'importo dell'avviamento rilevato, sui risultati presentati nel periodo in cui l'acquisizione si verifica e sui risultati futuri. Lo IAS 27R disciplina le variazioni nella quota detenuta in una controllata (senza che ciò si traduca in una perdita di controllo). A seguito di tali transazioni qualsiasi differenza tra il valore della quota di terzi (ceduta od acquisita) ed il valore equo del corrispettivo ricevuto o pagato sarà rilevato direttamente a patrimonio netto ed attribuito agli azionisti di maggioranza. Inoltre, il principio modifica la contabilizzazione delle perdite realizzate dalla controllata nonché la perdita di controllo di una controllata. Altre modifiche connesse alle precedenti hanno riguardato lo IAS 7 Rendiconto finanziario; IAS 12 Imposte sul reddito, IAS 21 Effetti delle variazioni dei cambi delle valute estere, IAS 28 Investimenti in collegate e IAS 31 Partecipazioni in Joint venture.

Le modifiche dell'IFRS 3R e dello IAS 27R generano effetti sulle aggregazioni aziendali, sulle operazioni che comportano la perdita di controllo di una controllata e sulle transazioni con le minoranze.

Alla data del presente bilancio infrannuale abbreviato le modifiche dell'IFRS 3R e dello IAS 27R non hanno comportato effetti significativi sul bilancio del Gruppo.

- Modifiche allo IAS 39 – Strumenti finanziari: Rilevazione e valutazione, elementi qualificabili per la copertura.

Deve essere applicato in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2010. L'emendamento chiarisce l'applicazione del principio per la definizione del sottostante oggetto di copertura in situazioni particolari. Alla data del presente bilancio infrannuale abbreviato l'adozione di tale principio non ha comportato effetti sul bilancio del Gruppo.

- IFRIC 17 – Distribuzione ai soci di attività non rappresentate da disponibilità liquide. L'interpretazione, chiarisce che un debito per dividendi deve essere riconosciuto quando i dividendi sono stati appropriatamente autorizzati e che tale debito deve essere valutato al fair value delle attività nette che saranno utilizzate per il suo pagamento. Infine, l'impresa deve riconoscere a conto economico la differenza tra il dividendo pagato ed il valore netto contabile delle attività utilizzate per il pagamento. L'interpretazione deve essere applicata in modo prospettico dal 1° gennaio 2010. Alla data del presente bilancio infrannuale abbreviato l'adozione di tale principio non ha comportato effetti sul bilancio del Gruppo.

- IFRIC 18 – Cessioni di attività da parte della clientela.

Chiarisce il trattamento contabile da adottare se l'impresa stipula un contratto in cui riceve da un proprio cliente un'attività materiale che dovrà utilizzare per collegare il cliente ad una rete o per fornirgli un determinato accesso alla fornitura di beni e servizi (come per esempio la fornitura di elettricità, gas, acqua). In alcuni casi, infatti, l'impresa riceve delle disponibilità liquide dal cliente al fine di costruire o acquisire tale attività materiale che sarà utilizzata nell'adempimento del contratto. L'interpretazione deve essere applicata in modo prospettico dal 1° gennaio 2010. Alla data del presente bilancio infrannuale abbreviato il Gruppo non ha questo tipo di operazioni.

- Miglioramenti agli IFRS (2008) – modifiche all'IFRS 5.

La modifica apportata all'IFRS 5 – Attività non correnti destinate alla vendita e attività operative cessate stabilisce che se un'impresa è impegnata in un piano di cessione che comporti la perdita



del controllo su una partecipata, tutte le attività e passività della controllata devono essere riclassificate tra le attività destinate alla vendita, anche se dopo la cessione l'impresa deterrà ancora una quota partecipativa minoritaria nella controllata. La modifica deve essere applicata dal 1° gennaio 2010 in modo prospettico. Alla data del presente bilancio infrannuale abbreviato il Gruppo non ha questo tipo di operazioni.

- Modifica all' IFRS 2 - Pagamenti basati su azioni: pagamenti basati su azioni di Gruppo regolati per cassa.

L'emendamento chiarisce l'ambito di applicazione dell'IFRS 2 e le relazioni esistenti tra questo ed altri principi contabili. L'emendamento specifica, poi, che una società deve valutare i beni o servizi ricevuti nell'ambito di una transazione regolata per cassa o in azioni dal proprio punto di vista, che potrebbe non coincidere con quello del gruppo e col relativo ammontare riconosciuto nel bilancio consolidato. L'emendamento in oggetto è applicabile dal 1° gennaio 2010. Alla data del presente bilancio infrannuale abbreviato il Gruppo non ha questo tipo di operazioni.

In data 16 aprile 2009 lo IASB ha emesso un insieme di modifiche agli IFRS ("*improvement*"); di seguito vengono citate quelle indicate dallo IASB come variazioni che comporteranno un cambiamento nella presentazione, riconoscimento e valutazione delle poste di bilancio, tralasciando invece quelle che determineranno solo variazioni terminologiche o cambiamenti editoriali con effetti minimi in termini contabili, o quelle che hanno effetto su principi o interpretazioni non applicabili dal Gruppo:

- IFRS 8 – *Settori operativi*: questo emendamento, che deve essere applicato dal 1° gennaio 2010, richiede che le imprese forniscano il valore del totale delle attività per ciascun settore oggetto di informativa, se tale valore è fornito periodicamente al più alto livello decisionale operativo;
- IAS 36 – *Riduzione di valore delle attività*: l'emendamento, che deve essere applicato in modo prospettico dal 1° gennaio 2010, richiede che ogni unità operativa o gruppo di unità operative sulle quali l'avviamento è allocato ai fini del test di *impairment* non abbia dimensioni maggiori di un segmento operativo così come definito dal paragrafo 5 dell'IFRS 8, prima dell'aggregazione consentita dal paragrafo 12 del medesimo IFRS sulla base di caratteristiche economiche similari o di altri elementi di similitudine.

Gli schemi adottati dal Gruppo SNAI per il periodo intermedio chiuso al 30 settembre 2010 non sono stati modificati rispetto a quelli adottati al 31 dicembre 2009.

E' opportuno ricordare che nei primi nove mesi del 2010, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 e nei primi nove mesi del 2009 non sono state poste in essere operazioni da contabilizzarsi direttamente a Patrimonio netto.

Gli schemi adottati dal Gruppo si compongono come segue:

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

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

#### **Conto Economico Complessivo consolidato**

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

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

Lo schema delle variazioni del Patrimonio netto evidenzia il risultato complessivo del periodo; l'effetto, per ciascuna voce di patrimonio netto, dei cambiamenti di principi contabili e delle correzioni di errori nel modo richiesto dal trattamento contabile previsto dal Principio contabile internazionale n. 8. Inoltre, lo schema presenta il saldo degli utili o delle perdite accumulati all'inizio dell'esercizio, i movimenti dell'esercizio e alla data del bilancio.

#### **Rendiconto finanziario consolidato**

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

## 2. Accordi per servizi in concessione

Il Gruppo SNAI è titolare delle seguenti concessioni:

- "Convenzione di Concessione per l'affidamento dell'attivazione e della conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento nonché delle attività e funzioni connesse". Scadenza: non oltre il 31 dicembre 2011 giusto patto aggiuntivo sottoscritto da SNAI S.p.A. ed AAMS in data 28/09/2010 in esecuzione dell'art. 2 comma 2 sexies del Decreto Legge 40/2010 convertito con modificazioni dalla Legge 73/2010..

Prevista la devoluzione dei beni all'art. 15.

In forza del combinato disposto dell'art. 12, comma 1, lett. l) del decreto legge 28 aprile 2009 n. 39 (cd. Decreto Abruzzo), dell'art. 21 del decreto legge 1 luglio 2009 n. 78 (cd. Decreto Anticrisi) e dell'art. 5 del decreto direttoriale prot. N. 1079/CGV del 15 settembre 2009 agli attuali aggiudicatari viene affidata una nuova concessione della durata di nove anni a condizione che essi:

- a) abbiano presentato richiesta di affidamento della nuova concessione entro il 20 novembre 2009;
- b) siano risultati in possesso dei requisiti di cui all'art. 4 comma 1 del decreto direttoriale (aver partecipato alla procedura di selezione in forma di impresa individuale o società di persone o società di capitali o società consortile o consorzio o raggruppamento temporaneo d'impresed ed essere risultati in possesso dei requisiti di ordine generale previsti dall'art. 38 del Codice degli Appalti);
- c) siano stati ammessi alla sperimentazione dei VLT;
- d) siano stati autorizzati all'installazione dei VLT.

SNAI S.p.A. ha assolto tutte le condizioni ut supra avanzando la prescritta richiesta di affidamento della nuova concessione in data 19 novembre 2009; essendo in possesso dei requisiti di cui all'art. 4 comma 1 del decreto direttoriale; essendo stata formalmente ammessa da AAMS alla sperimentazione dei VLT e, infine, essendo stata autorizzata all'installazione di n. 5.052 VLT giusta comunicazione AAMS prot. N. 40362\Giochi/ADI del 20 ottobre 2009.

SNAI S.p.A. ha inoltre effettuato entro il termine (30 ottobre 2009) previsto dall'art. 12, comma 1, lettera l), n. 4 del decreto legge 28 aprile 2009, n. 39, convertito, con modificazioni, dalla legge 24 giugno 2009, n. 77, e dalla disciplina attuativa contenuta nel decreto direttoriale AAMS 6 agosto 2009, il pagamento della prima rata dell'importo dovuto, pari ad euro 37.890.000,00 (euro 7.500,00 per ciascuna delle 5.052 VLT per le quali è stata autorizzata l'installazione). Il pagamento della seconda rata, di pari importo della prima, originariamente previsto entro il 30 giugno 2010, è stato posticipato al 30 novembre 2010.

- "Concessione per l'affidamento di attività e funzioni pubbliche relative ai concorsi pronostici nonché ad altri, eventuali, giochi connessi a manifestazioni sportive", scaduta il 30 giugno 2007 e successivamente prorogata fino al 31 dicembre 2007.  
Detta concessione è scaduta il 31.12.2007. L'attività connessa a tale concessione viene svolta a decorrere dal 1 gennaio 2008 dai titolari di concessione dei cosiddetti Diritti Bersani (dall'art. 38 commi 2 e 4 del Decreto Legge 4 luglio 2006, n. 223 convertito con modificazioni ed integrazioni dalla Legge 4 agosto 2006, n. 248 ) e dai titolari di tutte le altre concessioni per la raccolta di scommesse ippiche e sportive.
- n. 228 Concessioni per "la commercializzazione delle scommesse a quota fissa su eventi sportivi, diversi dalle corse dei cavalli, ed eventi non sportivi", la cui scadenza è prevista per il 30/06/2012.
- n. 100 Concessioni per "la commercializzazione delle scommesse a totalizzatore ed a quota fissa sulle corse dei cavalli", la cui scadenza è prevista per il 30/06/2012.
- "Concessione dell'esercizio dei giochi pubblici di cui all'articolo 38, comma 4, del Decreto Legge 4 luglio 2006, n. 223 convertito con modificazioni ed integrazioni dalla Legge 4 agosto 2006, n. 248, pubblicata nel supplemento n. 183/L alla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana dell'11 agosto 2006, n. 186". Questa concessione ha per oggetto le attività e le funzioni per l'esercizio di giochi pubblici su base ippica, attraverso l'attivazione delle reti distributive e relativa conduzione.

I giochi pubblici di cui alla concessione sopra descritta sono :

- a) scommesse ippiche a totalizzatore;
- b) scommesse ippiche a quota fissa;

- c) scommesse a totalizzatore;
- d) concorsi pronostici sportivi;
- e) totip;
- f) ippica nazionale;
- g) giochi di abilità a distanza;
- h) qualunque ulteriore gioco pubblico su base ippica, che AAMS riterrà, in qualsiasi momento, di voler commercializzare per mezzo della rete di negozi di gioco ippico e/o della rete di punti di gioco ippico e/o della rete di gioco ippico a distanza.

I giochi pubblici, di cui sopra, commercializzabili da ciascuna rete di distribuzione sono:

- a) con riferimento alla rete di negozi di gioco ippico, quelli di cui alle lettere a), b) c) d), e) f), h);
- b) con riferimento alla rete di punti di gioco ippico, quelli di cui alle lettere c), d), e), f), h);
- c) con riferimento alla rete di gioco ippico a distanza, quelli di cui alle lettere a), b), c), d), e), f), g), h).

AAMS può sospendere, a suo insindacabile giudizio e senza alcun indennizzo per il concessionario, in qualsiasi momento del periodo di validità ed efficacia della concessione, la commercializzazione di uno o più giochi pubblici, di cui sopra.

La scadenza della concessione è prevista per il 30.06.2016 in forza di Decreto Direttoriale di AAMS del 7.09.2007 prot. n. 2007/49/R/Giochi/UD

- Assegnazione del diritto per l'attivazione di reti di gioco ippico a distanza.
- "Concessione dell'esercizio dei giochi pubblici di cui all'articolo 38, comma 2, del Decreto Legge 4 luglio 2006, n. 223 convertito con modificazioni ed integrazioni dalla Legge 4 agosto 2006, n. 248, pubblicata nel supplemento n. 183/L alla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana dell'11 agosto 2006, n. 186". Questa concessione ha per oggetto le attività e le funzioni per l'esercizio di giochi pubblici su eventi diversi dalle corse dei cavalli, attraverso l'attivazione delle reti distributive e relativa conduzione.

I giochi pubblici di cui alla concessione sopra descritta sono :

- a) scommesse a quota fissa;
- b) scommesse a totalizzatore;
- c) concorsi pronostici sportivi;
- d) totip;
- e) ippica nazionale;
- f) giochi di abilità a distanza;
- g) qualunque ulteriore gioco pubblico, basato su eventi diversi dalle corse dei cavalli, che AAMS riterrà, in qualsiasi momento, di voler commercializzare per mezzo della rete di negozi di gioco sportivo e/o della rete di punti di gioco sportivo e/o della rete di gioco sportivo a distanza.

AAMS può sospendere, a suo insindacabile giudizio e senza alcun indennizzo per il concessionario, in qualsiasi momento del periodo di validità ed efficacia della concessione, la commercializzazione di uno o più giochi pubblici, di cui sopra.

La scadenza della concessione è prevista per il 30.06.2016 in forza di Decreto Direttoriale di AAMS del 7.09.2007 prot. n. 2007/49/R/Giochi/UD.

- Assegnazione del diritto per l'attivazione di reti di gioco sportivo a distanza.
- "Concessione dell'esercizio in rete fisica dei giochi pubblici di cui all'articolo 1-bis del decreto legge 25.9.2008 n. 149 convertito con modificazioni dalla legge 19.11.2008 n. 184, come modificato dall'articolo 2 commi 49 e 50 della legge 22 dicembre 2008 n. 203". Questa concessione ha per oggetto l'esercizio congiunto di giochi pubblici, attraverso l'attivazione della rete di negozi di gioco e la relativa conduzione.

I giochi pubblici di cui alla concessione sopra descritta sono:

- a) scommesse ippiche a totalizzatore;
- b) scommesse ippiche a quota fissa;
- c) concorsi pronostici sportivi;
- d) concorso pronostico su base ippica denominato V7, di cui all'articolo 1, comma 87 della legge 27 dicembre 2006, n. 296 (legge finanziaria 2007);
- e) scommesse ippiche di cui all'articolo 1 comma 498 della legge 30 dicembre 2004, n. 311. AAMS, a suo insindacabile giudizio, e senza alcun indennizzo per il concessionario, può interrompere la commercializzazione di uno o più giochi pubblici di cui al comma 2, in ragione dei relativi volumi di raccolta.

La scadenza della concessione è prevista per il 30/06/2016.

### 3. Settori operativi

L'informativa di settore viene presentata per "settori operativi". Il settore, si basa sulla struttura direzionale e sul sistema di reporting interno del gruppo. Le cessioni intrasettoriali avvengono a condizioni di mercato. Non viene qui riportato come previsto dall'IFRS 8 "Settori operativi" il valore del totale delle attività per ciascun settore oggetto di informativa in quanto la reportistica periodica per la direzione operativa non comprende questo tipo di informazione patrimoniale.

I risultati di settore comprendono elementi attribuibili ad un settore in modo diretto ed attraverso un'allocazione ragionevole per i costi comuni a più settori.

Il gruppo è attivo nei seguenti settori principali:

- concessioni;
- servizi scommesse;
- gestione Ippodromi.

Per quanto concerne la definizione dell'attività del gruppo si rinvia a quanto illustrato nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2009 in quanto non sono variate.

Nel seguente prospetto sono fornite informazioni in merito alla contribuzione ai valori consolidati delle attività di raccolta delle scommesse e dei servizi connessi al settore denominato "servizi scommesse", delle attività di accettazione delle scommesse negli ippodromi di proprietà del gruppo e delle attività connesse alla loro gestione denominata "gestione ippodromi" e delle attività relative alle concessioni ippiche e sportive, alla concessione della rete telematica degli apparecchi e congegni da intrattenimento di cui all'art.110 comma 6 del T.U.L.P.S. (Slot machines), oltre all'attività relativa agli skill games (giochi di abilità a distanza) iniziata a fine esercizio 2008, denominata "concessioni".

Il risultato di settore comprende i ricavi del settore e tutti i costi direttamente o indirettamente attribuibili allo stesso.

Non sono imputati ai settori principali, i ricavi per la vendita di software e tecnologia, quelli per allestimenti ed altri ricavi non ricompresi nelle tre attività specifiche; di conseguenza non sono attribuiti ai settori specifici i costi connessi ai ricavi precedentemente citati, oltre ai costi generali e finanziari non attribuibili alle tre attività principali, ma alla governance dell'impresa nel suo complesso.

Nel segmento "concessioni" sono comprese tutte le scommesse, sia a quota fissa (in cui il banco è in capo al concessionario) sia a totalizzatore (in cui il banco è in capo al Ministero delle Finanze), accettate nei PAS (punti accettazione scommesse) direttamente gestiti.

Sulle scommesse a quota fissa il rischio è a carico del concessionario in quanto ad esso spetta l'onere del pagamento delle vincite e delle imposte, mentre nelle scommesse a totalizzatore non c'è rischio in capo al concessionario in quanto a lui spetta una percentuale sul movimento.

CONTO ECONOMICO PER SETTORE D'ATTIVITA'												
	Servizi scommesse		Gestione ippodromi		Concessioni		Altri		Eliminazioni		Totale consolidato	
	30/09/2010	30/09/2009	30/09/2010	30/09/2009	30/09/2010	30/09/2009	30/09/2010	30/09/2009	30/09/2010	30/09/2009	30/09/2010	30/09/2009
(valori in migliaia di euro)												
<b>Ricavi di settore</b>	<b>14.013</b>	13.912	<b>15.627</b>	17.318	<b>396.859</b>	373.985	<b>865</b>	2.630	<b>0</b>	0	<b>427.364</b>	407.845
<b>Ricavi intersettore</b>	<b>6.154</b>	5.434	<b>182</b>	241	<b>0</b>	0	<b>702</b>	456	<b>(7.038)</b>	(6.131)	<b>0</b>	0
<b>Risultato operativo</b>	<b>9.038</b>	9.726	<b>(1.682)</b>	(1.006)	<b>8.040</b>	3.495	<b>(5.476)</b>	977	<b>0</b>	0	<b>9.920</b>	13.192
<b>Quote di risultato di partecipazioni</b>	<b>0</b>	0	<b>7</b>	(117)	<b>0</b>	0	<b>244</b>	162	<b>0</b>	0	<b>251</b>	45
<b>(Oneri) e proventi finanziari</b>	<b>(159)</b>	(155)	<b>(127)</b>	(144)	<b>(20.618)</b>	(24.602)	<b>1.114</b>	1.028	<b>0</b>	0	<b>(19.790)</b>	(23.873)
<b>Imposte sul reddito</b>	<b>(406)</b>	0	<b>369</b>	0	<b>148</b>	0	<b>260</b>	0	<b>0</b>	0	<b>482</b>	1.127
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>8.473</b>	9.571	<b>(1.433)</b>	(1.267)	<b>(12.430)</b>	(21.107)	<b>(3.858)</b>	2.167	<b>0</b>	0	<b>(9.137)</b>	(9.509)
<b>Il risultato operativo comprende:</b>												
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>(669)</b>	(410)	<b>(3.283)</b>	(3.197)	<b>(37.570)</b>	(45.482)	<b>(77)</b>	(80)	<b>0</b>	0	<b>(41.599)</b>	(49.169)

CONTO ECONOMICO PER SETTORE D'ATTIVITA'												
(valori in migliaia di euro)	Servizi scommesse		Gestione ippodromi		Concessioni		Altri		Eliminazioni		Totale consolidato	
	III Trim. 10	III Trim. 09	III Trim. 10	III Trim. 09	III Trim. 10	III Trim. 09	III Trim. 10	III Trim. 09	III Trim. 10	III Trim. 09	III Trim. 10	III Trim. 09
Ricavi di settore	3.497	3.664	4.833	5.257	128.226	107.469	155	539	0	0	136.711	116.929
Ricavi intersettore	1.978	1.900	81	94	0	0	205	137	(2.264)	(2.131)	0	0
RISULTATO OPERATIVO	1.915	2.006	(691)	(684)	1.650	(1.552)	411	77	0	0	3.285	(153)
Quote di risultato di partecipazioni	0	0	(50)	12	0	0	(31)	130	0	0	(81)	142
(Oneri) e proventi finanziari	(9)	(45)	(39)	(43)	(6.721)	(9.092)	283	238	0	0	(6.486)	(8.942)
Imposte sul reddito	(406)	0	369	0	148	0	260	0	0	0	(167)	2.213
Utile (perdita) dell'esercizio	1.500	1.961	(411)	(715)	(4.923)	(10.644)	923	445	0	0	(3.449)	(6.740)
Il risultato operativo comprende:												
Ammortamenti e svalutazioni	(337)	(152)	(1.091)	(1.090)	(13.904)	(11.652)	(25)	(26)	0	0	(15.357)	(12.920)

Nel primi nove mesi 2010 i ricavi netti per la raccolta delle scommesse sportive e ippiche a quota fissa e riferimento sono pari a 124.647 migliaia di euro (nel primi nove mesi del 2009 erano 124.683 migliaia di euro) e risultano così composti: movimento 769.755 migliaia di euro (era 727.799 migliaia di euro), vincite e rimborsi 611.629 migliaia di euro (era 570.812 migliaia di euro), Imposta Unica 31.010 migliaia di euro (era 29.979 migliaia di euro) e Prelievo UNIRE 2.469 migliaia di euro (era 2.325 migliaia di euro). I ricavi netti degli Skill Games ammontano a 11.640 migliaia di euro (erano 9.278 migliaia di euro) e sono così composti: movimento 161.364 migliaia di euro al netto degli IPoints (era 107.629 migliaia di euro), vincite 144.850 migliaia di euro (era 95.121 migliaia di euro) e imposta unica 4.874 migliaia di euro (3.230 migliaia di euro).

Nel terzo trimestre 2010 i ricavi netti per la raccolta delle scommesse sportive e ippiche a quota fissa e riferimento sono pari a 42.999 migliaia di euro (nel terzo trimestre 2009 erano 29.023 migliaia di euro) e risultano così composti: movimento 196.624 migliaia di euro (era 196.853 migliaia di euro), vincite e rimborsi 144.859 migliaia di euro (era 158.714 migliaia di euro), Imposta Unica 7.969 migliaia di euro (era 8.358 migliaia di euro) e Prelievo UNIRE 797 migliaia di euro (era 758 migliaia di euro). I ricavi netti degli Skill Games ammontano a 3.450 migliaia di euro (erano 3.321 migliaia di euro) e sono così composti: il movimento al netto degli IPoints è pari a 45.526 migliaia di euro (era 40.949 migliaia di euro), vincite 40.698 migliaia di euro (era 36.400 migliaia di euro) e imposta unica 1.378 migliaia di euro (1.228 migliaia di euro).

#### 4. Aggregazione di imprese

In data 10 febbraio 2010 è stato stipulato l'atto di acquisto di un'ulteriore concessione sportiva. Il prezzo di acquisto ammonta a 241 migliaia di euro, allocato per 42 migliaia di euro alla voce "concessioni" e residualmente alla voce "avviamento".

#### Note alle principali voci del conto economico complessivo consolidato

Il confronto tra i valori, sempre espressi in migliaia di euro, salvo nei casi singolarmente e diversamente indicati, viene effettuato con i corrispondenti saldi al 30 settembre 2009 e del terzo trimestre 2009.

#### 5. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

L'ammontare dei ricavi delle vendite e delle prestazioni nei primi nove mesi del 2010 ammonta a 422.395 migliaia di euro contro 400.148 migliaia di euro ed è così dettagliato:

30 settembre 2010	30 settembre 2009	migliaia di euro	III Trim. 2010	III Trim. 2009	Variaz.
124.647	124.683	Ricavi netti raccolta scommesse sportive e ippiche a quota fissa e riferimento	42.999	29.023	13.976
37.712	41.688	Ricavi scommesse ippiche a totalizzatore	11.129	12.087	(958)
5.356	5.643	Ricavi servizi raccolta scommesse	1.568	1.578	(10)
383	568	Ricavi servizi raccolta scommesse Telematiche Clienti	138	149	(11)
987	977	Servizi Clienti Corner	(333)	344	(677)
3.212	560	Ricavi per esclusiva Coordinatori punti SNAI	23	183	(160)

5.826	7.059	Aggio totalizzatore ippico e ippica nazionale (ex Tris)	1.636	1.920	(284)
363	514	Ricavi concorsi e pronostici	68	117	(49)
11.640	9.278	Ricavi netti Skill Games	3.450	3.321	129
185	0	Ricavi servizi bingo on line	185	0	185
105	154	Ricavi servizi SNAI CARD e circuito Gold	27	39	(12)
209.147	185.647	Ricavi Slot Machine	67.531	59.629	7.902
433	1.074	Ricavi per allestimento e vendita tecnologia	50	113	(63)
11.670	12.547	Ricavi per la gestione delle scommesse negli ippodromi	3.672	3.870	(198)
103	149	Ricavi campagne pubblicitarie	33	46	(13)
53	51	Servizi help desk centralino e audiotel	18	17	1
1.860	2.066	Gestione ippodromo ed immobili	581	659	(78)
1.989	1.137	Ricavi contratti assistenza e interventi tecnici	543	482	61
4.275	4.961	Ricavi Esercizio diritti	1.294	1.101	193
2.449	1.392	Altre prestazioni e vendite a terzi	773	414	359
<b>422.395</b>	<b>400.148</b>	<b>Totale</b>	<b>135.385</b>	<b>115.092</b>	<b>20.293</b>

I ricavi netti della raccolta scommesse sportive e ippiche a quota fissa e riferimento, quale compendio al netto delle vincite, dei rimborsi, dell'Imposta Unica e del Prelievo UNIRE, sono pari a 124.647 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2010 sostanzialmente in linea con i 124.683 migliaia di euro dei primi nove mesi del 2009: la risultante deriva da un incremento nei volumi delle scommesse sportive a quota fissa e di quelle ippiche a quota fissa e a riferimento controbilanciato da un incremento maggiore delle vincite e delle imposte come analiticamente evidenziato nella tabella sottostante. I ricavi scommesse ippiche a totalizzatore, ammontano a 37.712 migliaia di euro (-9,5%) nei primi nove mesi del 2010, contro 41.688 migliaia di euro dei primi nove mesi del 2009 e continuano ad essere influenzati dalla concorrenza delle altre scommesse immesse sul mercato con un ritorno più elevato per lo scommettitore. Entrambi questi ricavi derivano dall'attività di gestione diretta delle scommesse sportive e ippiche iniziata il 16 marzo 2006 con l'acquisizione di n. 450 rami di azienda concessioni sportive e ippiche ed è stata incrementata nei periodi successivi. La società Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. ha partecipato nel 2009 al bando di gara c.d. Giorgetti aggiudicandosi 303 diritti ippici di cui numero 138 diritti utilizzati per sostituire le concessioni ippiche storiche revocate dal 10 luglio 2009.

Nelle scommesse a quota fissa e riferimento il titolare della concessione si assume il rischio di impresa (banco).

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

<b>30 settembre 2010</b>	<b>30 settembre 2009</b>	<b>migliaia di euro</b>	<b>III Trim. 2010</b>	<b>III Trim. 2009</b>
740.565	701.101	Ricavi Scommesse Sport Quota Fissa	187.113	188.104
(587.514)	(548.382)	Vincite e Rimborsi Sport Quota Fissa	(137.408)	(151.618)
(29.800)	(28.839)	Imposta unica Sport Quota Fissa	(7.578)	(7.985)
<b>123.251</b>	<b>123.880</b>	<b>Netto Scommesse Sport Quota Fissa</b>	<b>42.127</b>	<b>28.501</b>
29.190	26.698	Ricavi scommesse Ippica QF e Ippica Riferimento	9.511	8.749
(24.115)	(22.430)	Vincite e Rimborsi Ippica QF e Riferimento	(7.451)	(7.096)
(1.210)	(1.140)	Imposta unica Ippica QF e Riferimento	(391)	(373)
(2.469)	(2.325)	Prelievo Ippica	(797)	(758)
<b>1.396</b>	<b>803</b>	<b>Netto Scommesse Ippica Quota Fissa e Riferimento</b>	<b>872</b>	<b>522</b>
<b>124.647</b>	<b>124.683</b>	<b>Totale ricavi netti raccolta scommesse sportive e ippiche a quota fissa e riferimento</b>	<b>42.999</b>	<b>29.023</b>

Va innanzitutto rilevato che il movimento delle scommesse sportive nei primi nove mesi del 2010 ha avuto un incremento del 5,6% rispetto all'equivalente movimento dei primi nove mesi del 2009: anche sul movimento delle scommesse ippiche a quota fissa ed a riferimento si registra un incremento del 9,3% rispetto ai primi mesi del 2009. Le risultanze delle vincite riconosciute agli scommettitori per lo sport hanno avuto un incremento rispetto a quanto registrato nei primi nove mesi del 2009: la società confida che nell'arco del periodo temporale dei 12 mesi la percentuale di vincite possa stabilizzarsi intorno ad una percentuale sostanzialmente in linea con quella già realizzata nei precedenti esercizi.

Nei primi nove mesi del 2010, come già nell'analogo periodo del 2009, i ricavi netti raccolta scommesse sportive e ippiche a quota fissa e riferimento accolgono anche ricavi netti per scommesse sportive a quota fissa accettate in via telematica (gioco a distanza) per 15.722 migliaia di euro (17.523 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2009).

Nel terzo trimestre 2010 i ricavi netti raccolta scommesse sportive e ippiche a quota fissa e riferimento accolgono anche ricavi netti per scommesse sportive a quota fissa accettate in via telematica (gioco a distanza) per 4.374 migliaia di euro (3.730 migliaia di euro nel terzo trimestre 2009).

I ricavi scommesse ippiche a totalizzatore per 37.712 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2010 rappresentano una percentuale sul volume delle scommesse raccolte fissata dalle norme di legge e includono 1.893 migliaia di euro di gioco a distanza (2.266 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2009).

I ricavi scommesse ippiche a totalizzatore per 11.129 migliaia di euro nel terzo trimestre 2010 rappresentano una percentuale sul volume delle scommesse raccolte fissata dalle norme di legge e includono 509 migliaia di euro di gioco a distanza (700 migliaia di euro nel terzo trimestre 2009).

I ricavi derivanti dall'attività ippica (ricavi scommesse ippiche a totalizzatore, quota fissa, riferimento e i ricavi per la gestione delle scommesse negli ippodromi) sono diminuiti rispetto ai primi nove mesi 2009 in relazione alla diminuzione del movimento delle scommesse ippiche a livello nazionale (circa -13%).

I ricavi derivanti dalla concessione per la conduzione della rete degli apparecchi da intrattenimento comma 6 (slot machine) contabilizzati per complessivi 209.147 migliaia di euro in incremento del 12,6% su 185.647 migliaia di euro dei primi nove mesi del 2009, sono calcolati in percentuale sul movimento generato dalle slot. I ricavi sono evidenziati al lordo del compenso riconosciuto contrattualmente sia al gestore - TIR - che all'esercente. Tali costi sono esposti nella voce costi per servizi e godimento beni di terzi alla nota 10. Nello stato patrimoniale è evidenziato l'importo relativo al "Deposito cauzionale contributo efficienza rete Slot" che accoglie lo 0,5 per cento delle somme giocate su ciascuno degli apparecchi di gioco collegati alla rete telematica (vedi nota 23).

Si ricorda infine che nel decreto predisposto da AAMS ai fini della revisione della convenzione slot machine, la previsione dell'erogazione maturabile nella misura fino allo 0,5% della raccolta è stato inserito nella nuova convenzione tra AAMS e i concessionari, come elemento contrattuale. Il valore dell'erogazione può variare sulla base di una serie di parametri di servizio e di investimento.

La società, sulla base di opportuni pareri specialistici di professionisti esperti nella materia, ritiene che i livelli di servizio raggiunti anche negli anni successivi al 2009, siano tali da consentire la contabilizzazione di crediti per depositi cauzionali nella misura dello 0,50% del movimento slot.

Alla fine dell'esercizio 2008 è iniziata l'attività relativa ai giochi di abilità a distanza (cd skill games): di seguito il dettaglio della voce "Ricavi netti Skill Games" che evidenzia le voci relative ai ricavi, alle vincite e all'imposta unica 3% del movimento.

<b>30 settembre 2010</b>	<b>30 settembre 2009</b>	<b>migliaia di euro</b>	<b>III Trim. 2010</b>	<b>III Trim. 2009</b>
161.364	107.629	Ricavi Skill Games	45.526	40.949
(144.850)	(95.121)	Vincite Skill Games	(40.698)	(36.400)
(4.874)	(3.230)	Imposta unica Skill Games	(1.378)	(1.228)
<b>11.640</b>	<b>9.278</b>	<b>Ricavi netti Skill Games</b>	<b>3.450</b>	<b>3.321</b>

La voce "Ricavi Esercizio diritti" pari a 4.275 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2010 accoglie i corrispettivi di prima attivazione dei negozi/corner sportivi ed ippici versati alla stipula dei nuovi contratti di gestione e successivamente i corrispettivi versati ogni anno dai soli corner.

## 6. Altri ricavi e proventi

L'ammontare degli altri ricavi e proventi è pari a 4.396 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2010 (7.197 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2009).

In questa voce sono stati rilevati i seguenti componenti positivi di reddito:

30 settembre 2010	30 settembre 2009	migliaia di euro	III Trim. 2010	III Trim. 2009	Variaz.
363	385	Affitti attivi	121	127	(6)
153	153	Vendita diritto d'opzione	51	51	0
51	31	Rimborsi da assicurazioni	24	0	24
3.659	6.607	Transazioni attive, risarcimento danni e altri ricavi e proventi	884	1.533	(649)
6	21	Plusvalenze da alienazione cespiti	0	1	(1)
164	0	Contributi fondo investimenti UNIRE	55	0	55
<b>4.396</b>	<b>7.197</b>	<b>Totale</b>	<b>1.135</b>	<b>1.712</b>	<b>(577)</b>

Nei primi nove mesi del 2010, la voce "Transazioni attive, risarcimento danni e altri ricavi e proventi" comprende transazioni attive e risarcimento danni per 1.339 migliaia di euro e sono relative principalmente ad anticipati scioglimenti di contratti.

## 7. Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni, pari a complessivi 573 migliaia di euro (500 migliaia di euro) dei primi nove mesi del 2010 sono sostanzialmente relativi allo sviluppo di:

- Implementazione di sicurezza sistemi di gioco telematico e win-for-life on-line;
- PGAD: Nuovo protocollo di gestione transazionale carte di gioco telematiche;
- Sviluppo terminale di vendita selfservice Faiconme;
- Nuovo sistema di controllo dell'esposizione finanziaria del punto vendita -Fido-;
- Implementazione nuovo sistema VLT;
- Sistema bingo on-line;
- Sistema di integrazione di flussi di interscambio dati tra sistemi legacy -XI-;
- Sistema di gestione e vendita servizi terzi su terminali Betsi 2006;
- Intranet interna per la gestione della certificazione di qualità sicurezza informatica ISO-27001;
- Sviluppo sistema di visualizzazione informazioni al pubblico;
- Implementazione nuovo protocollo di colloquio per Skill Games;
- Implementazione nuovo portale di gestione clienti, Partner.snai.it;
- Intranet interna per la gestione del processo di cambiamento;
- Adeguamento sistema giochi a distanza in forza del mutato scenario regolatorio.

## 8. Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati

La variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati, nei primi nove mesi del 2010, pari a 209 migliaia di euro rappresenta una componente positiva di reddito (contro 586 migliaia di euro dei primi nove mesi del 2009 componente negativo di reddito), ed a 33 migliaia di euro nel terzo trimestre 2010 rappresenta una componente positiva di reddito (382 migliaia di euro nel terzo trimestre 2009 componente negativo di reddito) ed è dovuta principalmente all'aumento delle rimanenze finali di prodotti finiti per la tecnologia di produzione propria (FaiConMe, Betsi, Punto SNAIWeb Small, Large e BiBest).

## 9. Materie prime e materiale di consumo utilizzati

Le materie prime ed i materiali di consumo utilizzati ammontano complessivamente a 1.303 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2010 (1.011 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2009), ed a 277 migliaia di euro nel terzo trimestre 2010 (4 migliaia di euro nel terzo trimestre 2009) e si riferiscono, principalmente, a materiali di supporto alla raccolta delle scommesse, alla tecnologia ed agli arredi installati nei nuovi punti vendita dei diritti cd. Bersani ed alle materie prime utilizzate per la produzione di nuovi terminali di gioco (Betsi, Punto SNAIWeb Small, Large e BiBest).



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

I costi per servizi e godimento beni di terzi ammontano complessivamente a 324.028 migliaia di euro nel primo nove mesi del 2010 (299.688 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2009) con un incremento complessivo del 8,1% e sono di seguito dettagliati:

30 settembre 2010	30 settembre 2009	migliaia di euro	III Trim. 2010	III Trim. 2009	Variaz.
6.487	6.208	Utenze e telefoniche	2.182	2.149	33
1.993	2.029	Gestione ippodromi	769	752	17
182	202	Contributi enti ippici	55	68	(13)
5.341	4.765	Assistenza e manutenzioni	1.732	1.751	(19)
2.072	1.788	Compensi bookmakers	653	514	139
8.901	4.679	Consulenze e rimborsi spese	1.355	1.588	(233)
1.429	1.366	Costi installazioni, logistica e progettazione	402	443	(41)
175.049	156.549	Costi per servizi Slot	56.238	50.223	6.015
694	2.226	Costi servizi punti SNAI CARD e proprietari terminali PSW	96	354	(258)
85.335	85.852	Corrispettivo di gestione per accettazione scommesse	25.252	23.636	1.616
6.111	8.710	Compenso coordinatori punti SNAI	107	2.497	(2.390)
1.810	1.759	Costi polizze assicurative e fideiussorie	571	549	22
11.305	7.904	Pubblicità e promozione	1.899	1.852	47
1.303	1.464	Collaborazioni, prestazioni occasionali e diverse	377	452	(75)
2.414	2.198	Servizi televisivi e radiofonici	664	690	(26)
635	1.011	Ricerche di mercato	226	337	(111)
2.824	1.987	Servizi informativi	932	709	223
73	17	Lavorazioni esterne	16	0	16
3.743	2.226	Costi gestione Skill Games	1.115	892	223
35	0	Costi gestore Bingo On Line	35	0	35
1.019	1.009	Compensi amministratori	342	339	3
132	132	Compensi sindaci	46	54	(8)
65	61	Compensi organismo di vigilanza	24	21	3
361	468	Spese di revisione	93	167	(74)
51	51	Rimborso spese amm.ri/sindaci	21	18	3
608	961	Locazioni operative e noleggi	194	199	(5)
1.103	924	Affitti passivi e spese accessorie	377	321	56
2.953	3.142	Altri	1.010	987	23
<b>324.028</b>	<b>299.688</b>	<b>Totale</b>	<b>96.783</b>	<b>91.562</b>	<b>5.221</b>

Si evidenziano:

- la voce consulenze e rimborsi spese, che comprende nei primi nove mesi del 2010 a differenza dell'analogo periodo del precedente esercizio un ammontare di costi pari ad 5.454 migliaia di euro di oneri non ripetitivi riferiti alle attività connesse alla predisposizione della documentazione per l'emissione del prestito obbligazionario, in un primo tempo sospeso e poi non realizzato;
- i costi per servizi slot (per complessivi 175.049 migliaia di euro dei primi nove mesi del 2010 rispetto ai 156.549 migliaia di euro dei primi nove mesi del 2009) che comprendono sia il compenso riconosciuto al gestore (terzo incaricato) che il compenso riconosciuto all' esercente, oltre ai compensi dovuti ai PAS per le Slot di gestione SNAI. Tali costi incrementano di 18.500 migliaia di euro in virtù dell'aumento del movimento generato dalle slot nei primi nove mesi del 2010 in quanto calcolati in percentuale sullo stesso. A partire dal 1° luglio 2010 sono iniziate le attività di sottoscrizione dei nuovi contratti con i PAS per la raccolta del gioco mediante apparecchi da intrattenimento comma 6 che hanno ridotto il compenso riconosciuto ai PAS dal 6 al 5%;
- il corrispettivo di 85.335 migliaia di euro (85.852 migliaia di euro) relativo alla gestione per accettazione scommesse riconosciuto ai PAS che hanno ceduto le concessioni nel marzo 2006 e nel corso dei periodi successivi, ed ai gestori dei negozi e corner ippici e sportivi legati all'aggiudicazione delle concessioni del cosiddetto bando Bersani ed ai gestori dei negozi ippici del cosiddetto bando "Giorgetti", ai quali spetta un corrispettivo di gestione per l'accettazione delle scommesse ed i servizi connessi alla raccolta delle giocate pari

all'8% nominali del movimento di gioco raccolto. A partire dal 1° luglio 2010 sono iniziate le attività di raccolta delle sottoscrizioni dei nuovi contratti di gestione dei negozi ippici e sportivi, di cui è concessionario diretto SNAI S.p.A. e/o A.I. Monteverde S.r.l., con contestuale e consensuale rescissione del rapporto di coordinatore Punto Snai (CPS), ove esistente, come deliberati dal Consiglio di Amministrazione del 21 giugno 2010. Il nuovo contratto prevede un corrispettivo di gestione pari al 10% nominali del movimento di gioco raccolto fino a 4 milioni di euro e pari al 9% per i volumi eccedenti. Ai PAS inoltre viene riconosciuto un compenso del 20% del margine operativo di SNAI riferito al movimento generato, per il tramite del canale del gioco a distanza, dalla ricarica effettuata nel negozio sempre che la medesima ricarica risulti completamente utilizzata per la validazione di giochi o di scommesse a distanza. Agli altri esercizi convenzionati, viene riconosciuto invece un corrispettivo pari al 10% delle ricariche delle SNAI Card effettuate nel punto vendita ed effettivamente utilizzate per effettuare scommesse ippiche e sportive;

- Il compenso dei coordinatori punti SNAI per 6.111 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2010 (8.710 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2009) è diminuito e nel terzo trimestre ammonta a 107 migliaia di euro (2.497 migliaia di euro nel terzo trimestre 2009) in conseguenza della intervenuta rescissione della maggior parte dei contratti con i coordinatori, come meglio esposto al punto precedente;
- le spese di pubblicità e promozione per complessivi 11.305 migliaia di euro comprendono, a differenza dell'analogo periodo del precedente esercizio, i costi della campagna di marca (curata da Oliviero Toscani) effettuata nella primavera 2010, in occasione dei campionati mondiali di calcio, per oltre 4,2 milioni di euro.
- i costi connessi alla gestione dei giochi di abilità a distanza (cd. skill games) per 3.743 migliaia di euro (2.226 migliaia di euro), rappresentati principalmente dal costo per l'utilizzo delle piattaforme di gioco e la gestione dei tornei di poker on-line: l'incremento di tali costi è direttamente correlato all'andamento dei volumi di gioco.

La voce "altri" comprende principalmente: servizio di vigilanza e scorta valori, servizi di pulizia, prestazioni di servizi infragruppo rifatturati dalla controllante e dalle altre consociate, spese postali e spedizioni, costi smaltimento rifiuti e gestione delle autovetture e degli automezzi aziendali.

#### Compensi spettanti ad amministratori e sindaci

Tale voce include, nei primi nove mesi del 2010, i compensi spettanti agli amministratori pari a 1.019 migliaia di euro (1.009 migliaia di euro) ed i compensi ai collegi sindacali, pari a 132 migliaia di euro (132 migliaia di euro) come deliberati nelle assemblee dei soci.

#### 11. Costi del personale

Il costo del personale nei primi nove mesi del 2010 ammonta complessivamente a 20.800 migliaia di euro, contro 19.417 migliaia di euro dei primi nove mesi del 2009, con un incremento di 1.383 migliaia di euro (+7,1%) dovuto essenzialmente a incrementi retributivi previsti contrattualmente.

30 settembre 2010	30 settembre 2009		III Trim. 2010	III Trim. 2009	Variaz.
		migliaia di euro			
14.704	13.741	Salari e stipendi	5.126	4.610	516
4.114	3.848	Contributi su salari e stipendi	1.419	1.288	131
58	50	Premi Inail	21	17	4
138	126	Contributi vari	48	44	4
		Accantonamento per piani a benefici definiti/contribuzione definita	312	296	16
923	863				
60	26	Costi per formazione personale	38	8	30
359	317	Rimborsi spese a dipendenti	89	98	(9)
433	432	Buoni pasto e mensa aziendale	144	142	2
9	11	Vestiario	3	2	1
0	2	Omaggi a dipendenti	0	0	0
2	1	Altri costi del personale	0	0	0
<b>20.800</b>	<b>19.417</b>	<b>Totale</b>	<b>7.200</b>	<b>6.505</b>	<b>695</b>

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

La consistenza degli organici a fine periodo è illustrata nella seguente tabella, che evidenzia un aumento di n° 59 unità rispetto al 31 dicembre 2009 dovuto alla reiterazione dei contratti a tempo determinato.

30.09.2009		31.12.2009	Entrate del periodo	Uscite del periodo	30.09.2010	Consistenza media del periodo
20	Dirigenti	20	0	0	20	20
465	Impiegati e Quadri	415	81	23	473	475
108	Operai	101	7	6	102	103
<b>593</b>	<b>* Totale Dipendenti</b>	<b>536</b>	<b>** 88</b>	<b>29</b>	<b>595</b>	<b>*** 598</b>

\* di cui n. 65 Part-time e n. 18 maternità

\*\* di cui n. 55 Part-time e n. 13 maternità

\*\*\* di cui n. 64 Part-time e n. 17 maternità

## 12. Altri costi di gestione

Gli altri costi di gestione ammontano complessivamente a 20.510 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2010 (21.134 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2009).

30 settembre 2010	30 settembre 2009	migliaia di euro	III Trim. 2010	III Trim. 2009	Variaz.
90	35	Controlli ambiente e salute	42	10	32
704	1.076	Accantonamento e perdite su crediti	(17)	111	(128)
(47)	(74)	Utilizzo fondo svalutazione crediti e rischi	(7)	0	(7)
216	277	Accantonamento fondo rischi	68	92	(24)
348	674	Spese di rappresentanza	119	93	26
265	395	Materiali promozionali	72	14	58
548	480	Contributi associativi	192	161	31
313	372	Altre imposte	132	75	57
11.578	10.584	Licenze e concessioni	4.021	4.419	(398)
355	360	I.C.I. - imposta comunale sugli immobili	116	120	(4)
639	325	Altri costi amministrativi e di gestione	105	143	(38)
119	159	Cancelleria e materiali di consumo	32	38	(6)
34	31	Libri, giornali e riviste	13	10	3
617	2.382	Transazioni passive	103	27	76
21	2	Minusvalenze da alienazione cespiti	0	0	0
46	106	Penalità e risarcimenti	17	96	(79)
4.664	3.950	% di indetraibilità IVA	1.288	(140)	1.428
<b>20.510</b>	<b>21.134</b>	<b>Totale</b>	<b>6.296</b>	<b>5.269</b>	<b>1.027</b>

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

- la quota di competenza del canone di concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento ("slot machine") per 5.024 migliaia di euro, calcolato nella misura dello 0,30% dei volumi giocati e versato con cadenza bimestrale;
- la quota di competenza del canone di concessione, per 1.310 migliaia di euro, per la commercializzazione di scommesse a quota fissa su eventi sportivi, diversi dalle corse dei cavalli, e su eventi non sportivi ex art. 4 della convenzione approvata con Decreto Direttoriale 2006/22503 del 30/06/06; tale decreto ha stabilito che a partire dal primo gennaio 2007 il concessionario è tenuto a versare ad AAMS, rispettivamente entro il 16 gennaio ed il 16 luglio di ogni anno, il canone di concessione relativo al corrispondente semestre;

- la quota di competenza del canone di concessione sui giochi pubblici maturato sui diritti assegnati con il bando 2006 (cd. Diritti Bersani), come previsto dalla concessione, pari a 4.032 migliaia di euro;
- la quota di competenza del canone di concessione sui giochi pubblici Concessioni per "l'esercizio delle scommesse ippiche a quota fissa e a totalizzatore" sui diritti assegnati con il cosiddetto Bando "Giorgetti", come previsto dalla concessione, pari a 1.131 migliaia di euro.

Nei primi nove mesi del 2010 è stato effettuato l'accantonamento a fondo rischi per adeguamenti tecnologici pari a 216 migliaia di euro, come previsto dall'art.19 del "Capitolato d'onori" per "l'affidamento in concessione dell'attivazione e della conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento nonché delle attività e delle funzioni connesse".

La voce "% di indetraibilità IVA", pari a 4.664 migliaia di euro, è dovuta alle distinte tipologie di attività, svolte da SNAI S.p.A. e dalla Società Trenno S.r.l., che generano in parte ricavi per servizi imponibili ai fini IVA ed in parte ricavi esenti da IVA, con conseguente riflesso sull'indetraibilità dell'IVA sugli acquisti.

Le società SNAI S.p.A. e Società Trenno S.r.l. hanno optato per l'attività separata ai fini IVA; questa scelta implica che, per gli acquisti riferibili all'attività che genera operazioni imponibili, l'IVA è interamente detraibile, mentre risulta interamente indetraibile quella sugli acquisti riferibili all'attività che genera operazioni esenti.

Per quanto attiene l'imposta relativa ai beni e servizi utilizzati promiscuamente da tutte le attività, l'IVA viene detratta nei limiti della parte imputabile all'esercizio dell'attività che produce ricavi imponibili a cui si riferisce; al riguardo il costo dell'IVA indetraibile è stato calcolato determinando specifici criteri di ripartizione.

### 13. Ammortamenti

Gli ammortamenti ammontano complessivamente a 41.599 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2010 ed a 15.357 migliaia di euro nel terzo trimestre 2010 (49.169 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2009 e 12.920 migliaia di euro nel terzo trimestre 2009).

<b>30 settembre 2010</b>	<b>30 settembre 2009</b>		<b>III Trim. 2010</b>	<b>III Trim. 2009</b>	<b>Variaz.</b>
		<b>migliaia di euro</b>			
25.542	35.008	Immobilizzazioni immateriali	9.757	7.936	1.821
16.057	14.161	Immobilizzazioni materiali	5.600	4.984	616
<b>41.599</b>	<b>49.169</b>	<b>Totale</b>	<b>15.357</b>	<b>12.920</b>	<b>2.437</b>

Il decremento dell'ammortamento delle immobilizzazioni nei primi nove mesi per 7.570 migliaia di euro è principalmente dovuto all'effetto combinato:

- per 10.167 migliaia di euro al decremento degli ammortamenti delle concessioni ippiche acquisite nel 2006 a seguito della variazione della vita utile delle concessioni ippiche storiche detenute dovuta all'anticipata scadenza di cui alla Legge 101/2008 (per maggiori informazioni si fa rimando alla nota 18);
- per 1.193 migliaia di euro all'incremento degli ammortamenti dei diritti bando Bersani ippici e sportivi relativo ai punti attivati dal settembre 2009;
- per 2.112 migliaia di euro all'incremento degli ammortamenti dei diritti bando Giorgetti relativo ai punti attivati nel corso dell'esercizio 2009 e nei primi nove mesi del 2010;
- per 1.152 migliaia di euro per l'intervenuto avvio degli ammortamenti relativi al patto di non concorrenza sottoscritto con i Coordinatori Punti SNAI a decorrere dal 1° luglio 2010.

Per maggiori dettagli relativi alla voce ammortamenti si rimanda alle note sulle immobilizzazioni materiali ed immateriali n. 17 e n. 18.

### 14. Altri accantonamenti

La voce "Altri accantonamenti" è pari a 9.413 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2010 e 7.546 migliaia di euro nel terzo trimestre 2010 (3.648 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2009 e 440 migliaia di euro nel terzo trimestre 2009) è relativa principalmente all'accantonamento effettuato per

la definizione degli oneri per fronteggiare l'accertamento con adesione di 7.621 migliaia di euro conseguente al Processo Verbale di Costatazione – PVC del dicembre 2009: l'importo comprende l'ammontare di imposta, sanzioni e interessi come definiti nel verbale del 14 ottobre 2010 nel quale è stata convenuta anche la dilazione di pagamento in 12 rate trimestrali la prima delle quali già assolta il 29 ottobre 2010. L'ammontare principale dell'accertamento con adesione concerne ritenute di imposta su interessi corrisposti ai finanziatori che, per effetto del progressivo pagamento, farebbero sorgere in capo ai percettori finali il diritto alla richiesta di riconoscimento di crediti di imposta nei propri stati di residenza fiscale, qualora contemplati dalle norme fiscali nazionali. L'accantonamento copre anche il rischio connesso al perfetto adempimento degli impegni contrattuali e di pagamento assunti con le convenzioni di concessione ed analiticamente descritti alla nota 30 cui si fa rimando.

## 15. Oneri e proventi finanziari

La voce oneri e proventi finanziari evidenzia oneri netti pari a 19.539 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2010 ed oneri netti pari a 6.567 migliaia di euro nel terzo trimestre 2010 (oneri per 23.828 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2009 e 8.800 migliaia di euro nel terzo trimestre 2009) con un decremento di 4.289 migliaia di euro nei primi nove mesi e di 2.233 migliaia di euro nel trimestre e sono di seguito dettagliati:

30 settembre 2010	30 settembre 2009	migliaia di euro		III Trim. 2010	III Trim. 2009	Variaz.
<b>Proventi e oneri da partecipazione</b>						
248	138	Dividendi da Teleippica S.r.l.		0	0	0
0	0	Oneri da partecipazione Teseo S.r.l. in liquidazione		0	130	(130)
(31)	0	Rivalut.ne/(svalutaz.ne) partecip. SNAI Lussemburdo S.A.		(31)	0	(31)
0	35	Rivalutazione/(svalutazione) partecipazione Alfea S.p.A.		0	12	(12)
15	16	Rivalutazione/(svalutazione) partecipazione Connex S.r.l.		0	0	0
7	-152	Rivalutazione/(svalutazione) Hippogroup Roma Capannelle S.p.A.		(50)	0	(50)
12	8	Rivalutazione/(svalutazione) Solar S.A.		0	0	0
<b>251</b>	<b>45</b>			<b>(81)</b>	<b>142</b>	<b>(223)</b>
<b>Proventi finanziari</b>						
501	373	Interessi attivi vs. controllante SNAI Servizi S.r.l.		191	132	59
119	114	Interessi attivi vs. Tivu + S.p.A. in Liquid.		44	29	15
355	336	Interessi attivi vs. Teleippica Srl		133	108	25
102	97	Interessi attivi vs. Teseo S.r.l. in Liquid.		37	32	5
1	2	Utili su cambi		0	1	(1)
103	410	Interessi attivi bancari		25	20	5
1.213	721	Interessi attivi su altri crediti		390	250	140
1	1	Interessi attivi depositi cauzionali		1	0	1
<b>2.395</b>	<b>2.054</b>			<b>821</b>	<b>572</b>	<b>249</b>
<b>Oneri finanziari</b>						
438	404	Spese bancarie		138	118	20
652	653	Commissioni su fidejussioni		220	186	34
319	5	Interessi passivi su c/c bancari		133	2	131
2	0	Interessi passivi vs. controllante SNAI Servizi S.r.l.		2	0	2
4.825	4.139	Interessi passivi e oneri accessori su leasing		1.719	2.786	(1.067)
21	34	Interessi passivi su altri finanziamenti		6	11	(5)
14.740	18.347	Interessi passivi su finanziamenti Junior e Senior		4.776	5.481	(705)
475	947	Oneri finanziari da attualizzazione vendor loan		83	217	(134)
489	771	Oneri finanziari da attualizzazione debiti		136	258	(122)
148	186	Interessi e attualizzazione TFR		49	62	(13)
76	441	Oneri finanziari e commissioni varie		45	393	(348)
<b>22.185</b>	<b>25.927</b>			<b>7.307</b>	<b>9.514</b>	<b>(2.207)</b>
<b>(19.539)</b>	<b>(23.828)</b>	<b>Totale</b>		<b>(6.567)</b>	<b>(8.800)</b>	<b>2.233</b>

Nella voce proventi finanziari, nei primi nove mesi del 2010, si evidenziano gli interessi attivi maturati sui c/c bancari per 103 migliaia di euro e gli interessi attivi su altri crediti per 1.213 migliaia di euro calcolati sulle dilazioni accordate sia sui crediti commerciali che diversi.

Tra gli oneri finanziari, nei primi nove mesi del 2010, si evidenziano:

- gli oneri calcolati secondo la metodologia del costo ammortizzato prevista dallo IAS 39 applicando il metodo del tasso d'interesse effettivo sui finanziamenti accesi per l'acquisizione dei rami di azienda "Concessioni" (per maggiori dettagli sui finanziamenti si rimanda alla nota 29) per complessivi 14.740 migliaia di euro di cui 2.385 migliaia di euro imputabili ai costi accessori;
- gli interessi calcolati sulla dilazione del debito verso i PAS per l'acquisto dei rami d'azienda per effetto dell'attualizzazione del debito contrattualmente stabilito senza interessi espliciti (475 migliaia di euro);
- gli interessi impliciti calcolati per l'attualizzazione dei debiti determinati a medio lungo termine verso AAMS, conferiti in sede di acquisizione delle Concessioni (489 migliaia di euro);
- gli interessi passivi calcolati sui leasing finanziari pari a 2.043 migliaia di euro e oneri accessori sui leasing per 2.782 migliaia di euro, tra cui figura l'IVA indetraibile.

Per maggiori dettagli riguardo alle partite in essere verso le società del gruppo si fa rimando alla nota 34 "Parti Correlate".

## 16. Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito correnti, inclusive dell'IRES e dell'IRAP delle società consolidate integralmente, nonché delle imposte anticipate e differite rilevate ai primi nove mesi del 2010, risultano essere un componente positivo pari a 482 migliaia di euro.

30 settembre 2010	30 settembre 2009	migliaia di euro	III Trim. 2010	III Trim. 2009
0	184	IRES	(79)	127
1.174	1.007	IRAP	554	(79)
3.760	4.277	Accantonamento al fondo imposte differite passive	1.253	1.727
(1.780)	(4.010)	Utilizzo fondo imposte differite passive	(534)	(689)
(6.454)	(5.740)	Imposte anticipate	(1.687)	(3.557)
2.665	3.152	Utilizzo credito imposte anticipate	514	258
153	3	IRES/IRAP esercizi precedenti	146	0
<b>(482)</b>	<b>(1.127)</b>	<b>Totale</b>	<b>167</b>	<b>(2.213)</b>

Per ulteriori dettagli riguardo agli effetti derivanti dal carico fiscale ed al consolidato fiscale si fa rimando a quanto specificato in dettaglio alla nota 20 "Imposte anticipate e differite" delle presenti note esplicative. Ai fini delle imposte dirette ed indirette risulta definito l'esercizio 2004.

Si fa rinvio al paragrafo 30 per ulteriori dettagli sulle vertenze fiscali.

## Note alle principali voci della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata

Il confronto tra i valori, sempre espressi in migliaia di euro, salvo nei casi singolarmente e diversamente indicati, viene effettuato con i corrispondenti saldi al 31 dicembre 2009.

### 17. Immobilizzazioni materiali

La consistenza delle immobilizzazioni materiali al 30.09.2010 è pari a 172.889 migliaia di euro (178.734 migliaia di euro), le variazioni del periodo sono dovute all'effetto combinato dell'ammortamento del periodo pari a 16.057 migliaia di euro, degli investimenti per 12.534 migliaia di euro e delle dismissioni, al netto del fondo ammortamento, per vendita per 22 migliaia di euro oltre all'effetto per l'incremento del fondo ammortamento per una riclassifica del fondo svalutazione magazzino di 2.300 migliaia di euro.

In migliaia di euro	Terreni e Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immob. in corso e accanti	Totale
---------------------	----------------------	-----------------------	--	------------	---------------------------	--------

#### Costo

<b>Saldo al 1° gennaio 2009</b>	<b>130.203</b>	<b>115.146</b>	<b>6.830</b>	<b>14.932</b>	<b>247</b>	<b>267.358</b>
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali		212	6	72		290
Riclassifiche	93	(178)		332	(247)	0
Altri incrementi	3.000	15.166	221	2.961	110	21.458
Decrementi	0	(2.325)	(20)	(133)	0	(2.478)
<b>Saldo al 31 dicembre 2009</b>	<b>133.296</b>	<b>128.021</b>	<b>7.037</b>	<b>18.164</b>	<b>110</b>	<b>286.628</b>
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali						0
Riclassifiche	84	110	0	0	(110)	84
Altri incrementi	1.608	9.164	197	1.519	46	12.534
Decrementi	0	(34)	(10)	(36)	0	(80)
<b>Saldo al 30 settembre 2010</b>	<b>134.988</b>	<b>137.261</b>	<b>7.224</b>	<b>19.647</b>	<b>46</b>	<b>299.166</b>

#### Ammortamento e perdite di valore

<b>Saldo al 1° gennaio 2009</b>	<b>19.321</b>	<b>59.093</b>	<b>5.861</b>	<b>4.543</b>	<b>0</b>	<b>88.818</b>
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali		202	5	72		279
Ammortamento dell'esercizio	2.764	14.998	277	1.837		19.876
Perdite di valore						0
Dismissioni		(929)	(20)	(130)		(1.079)
Riclassifiche	0	(235)	0	235	0	0
<b>Saldo al 31 dicembre 2009</b>	<b>22.085</b>	<b>73.129</b>	<b>6.123</b>	<b>6.557</b>	<b>0</b>	<b>107.894</b>
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali						0
Ammortamento del periodo	2.128	12.238	189	1.502		16.057
Perdite di valore						0
Dismissioni		(16)	(10)	(32)		(58)
Riclassifiche	84	2.300	0	0	0	2.384
<b>Saldo al 30 settembre 2010</b>	<b>24.297</b>	<b>87.651</b>	<b>6.302</b>	<b>8.027</b>	<b>0</b>	<b>126.277</b>

#### Valori contabili

Al 1° gennaio 2009	110.882	56.053	969	10.389	247	178.540
Al 31 dicembre 2009	111.211	54.892	914	11.607	110	178.734
Al 30 settembre 2010	110.691	49.610	922	11.620	46	172.889

Tra i terreni e fabbricati è incluso l'immobile di Porcari, condotto in locazione finanziaria con la società Ing Lease Italia S.p.A., per un costo storico di 3.500 migliaia di euro, di cui 382 migliaia di euro relative al terreno, ed un fondo ammortamento, al 30 settembre 2010, di 585 migliaia di euro. Inoltre la voce terreni e fabbricati include gli immobili di Milano e Montecatini di proprietà della capogruppo SNAI S.p.A. e della controllata Immobiliare Valcarenga S.r.l.

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

<u>migliaia di euro</u>	<b>Totale</b>
Impegno complessivo al 30/09/2010	63.501
di cui	
Canoni scadenti entro 12 mesi	20.348
Canoni scadenti fra 1 a 5 anni	42.763
Canoni scadenti oltre 5 anni	390
Riscatto	913

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

Al 30 settembre 2010, gli impegni per canoni di leasing finanziari per complessivi 63.501 migliaia di euro si riferiscono ai seguenti contratti:

1. per 1.495 migliaia di euro al contratto di leasing finanziario stipulato con la società Ing Lease Italia S.p.A. relativo all'acquisto del fabbricato sito in Porcari (LU) con scadenza nel giugno 2016. Al termine del contratto è prevista l'opzione di riscatto del fabbricato al prezzo convenuto di 700 migliaia di euro;
2. per 1.113 migliaia di euro al contratto per l'acquisto di tecnologia per i nuovi punti e negozi (lease-back) stipulato nel dicembre 2006 con scadenza dicembre 2011. Al termine del contratto sono previste tre opzioni: restituzione delle macchine, estensione della locazione, acquisto delle macchine. L'estensione della locazione è prevista per ulteriori periodi della durata di un anno ciascuno previa richiesta della società. Nel caso di acquisto delle macchine, la società dovrà far pervenire richiesta scritta e richiesta di quotazione;
3. per 1.926 migliaia di euro al contratto di acquisto in leasing di tecnologia e arredi per i nuovi punti e negozi (lease-back) stipulato nel mese di settembre 2007 con scadenza settembre 2012. Al termine del contratto sono previste tre opzioni: restituzione delle macchine, estensione della locazione, acquisto delle macchine. L'estensione della locazione è prevista per ulteriori periodi della durata di un anno ciascuno previa richiesta della società. Nel caso di acquisto delle macchine, la società dovrà far pervenire richiesta scritta e richiesta di quotazione;
4. per 9.284 migliaia di euro a due contratti stipulati alla fine del mese di dicembre 2007 con scadenza dicembre 2012 per l'acquisto in leasing di tecnologia per i nuovi punti e negozi (lease-back). Entrambi i contratti prevedono l'opzione di acquisto delle macchine da parte di un acquirente terzo, in caso di mancato acquisto per qualsivoglia motivo è previsto un rinnovo automatico per un ulteriore periodo di dodici mesi;
5. per 7.872 migliaia di euro a due contratti stipulati alla fine nel mese di ottobre 2008 con scadenza ottobre 2013 per l'acquisto in leasing di tecnologia per i nuovi punti e negozi (lease-back). Entrambi i contratti prevedono l'opzione di proroga della locazione per la durata indicata dal Conduttore, nel caso in cui non venga esercitata è prevista la restituzione dei beni;
6. per 6.091 migliaia di euro a quattro contratti di lease-back stipulati nei mesi di ottobre e novembre 2008 della durata di 48 mesi relativi a tecnologia installata nei corner e negozi Bersani;
7. per 12.122 migliaia di euro per alcuni contratti di leasing stipulati tra il 2007 ed il 2008;
8. per 2.496 migliaia di euro per alcuni contratti di leasing stipulati nel corso dell'esercizio 2009 per apparecchiature elettroniche;
9. per 3.973 migliaia di euro per un contratto di lease-back relativo ai terminali di gioco prodotti e destinati ai nuovi punti e negozi, stipulato a luglio 2009 con scadenza giugno



2014. Al termine del contratto è prevista la facoltà di acquisto dei beni al prezzo fissato di 50 migliaia di euro;
10. per 3.585 migliaia di euro per un contratto di lease-back riguardante la tecnologia acquistata e prodotta per i nuovi punti e negozi stipulato a luglio 2009 e scadente a luglio 2014. Al termine del contratto è prevista la facoltà di acquisto dei beni al prezzo fissato di 48 migliaia di euro;
  11. per 3.371 migliaia di euro per un contratto di lease-back riguardante la tecnologia acquistata per i nuovi punti e negozi stipulato ad agosto 2009 e scadente a agosto 2014. Al termine del contratto è prevista la possibilità di riscattare i beni a 42 migliaia di euro;
  12. per 1.450 migliaia di euro per un contratto di lease-back riguardante i terminali di gioco prodotti e destinati ai punti e negozi stipulato ad agosto 2009 e scadente a agosto 2013. Al termine del contratto è prevista la possibilità di riscattare i beni a 20 migliaia di euro;
  13. per 748 migliaia di euro per un contratto di lease-back i terminali di gioco prodotti per i punti e negozi stipulato a settembre 2009 e scadente a settembre 2014. Al termine del contratto è prevista l'opzione di proroga della locazione finanziaria ed in alternativa l'opzione di riscatto dei beni corrispondendo, in un'unica soluzione, l'importo fissato in 10 migliaia di euro;
  14. per 106 migliaia di euro per un contratto di leasing finanziario per l'acquisto di un'auto aziendale stipulato a novembre 2009 con scadenza novembre 2012. Al termine del contratto è prevista l'opzione di riscatto dell'auto al prezzo convenuto di 1 migliaio di euro;
  15. per 1.465 migliaia di euro per un contratto di lease-back relativo agli arredi stipulato a febbraio 2010 con scadenza febbraio 2015. Al termine del contratto è prevista la facoltà di acquisto dei beni al prezzo fissato di 17 migliaia di euro;
  16. per 2.248 migliaia di euro per un contratto di lease-back relativo all'acquisto di tecnologia stipulato nel mese di marzo 2010 con scadenza marzo 2015. Al termine del contratto è prevista la facoltà di acquisto dei beni al prezzo fissato di 25 migliaia di euro;
  17. per 4.005 migliaia di euro per contratti di leasing stipulati nei primi nove mesi del 2010 relativi all'acquisto di infrastrutture informatiche sia per la gestione centrale sia periferica;
  18. per 96 migliaia di euro per contratti di leasing finanziario relativo all'acquisto di server e personal computer stipulati con la società Siemens Renting S.p.A.;
  19. per 45 migliaia di euro per un contratto di leasing relativo al sistema telefonico, stipulato a gennaio 2010 con scadenza gennaio 2015. Al termine del contratto è previsto il rinnovo tacito di anno in anno salvo disdetta;
  20. per 10 migliaia di euro per un contratto di leasing relativo all'acquisto di 3 cisco switch, stipulato nel mese di febbraio 2010 con scadenza febbraio 2013. Al termine del contratto è previsto il rinnovo tacito di anno in anno salvo disdetta.

Gli impianti e macchinari di proprietà includono gli impianti elettrici, idrici, antincendio, di climatizzazione, oltre ad interventi per l'adeguamento a norma degli stessi, le macchine elettroniche, gli apparecchi da intrattenimento ("slot machines"), i "Pda" utilizzati per la connessione in rete delle slot.

Gli incrementi al 30 settembre 2010, pari a 12.534 migliaia di euro, si riferiscono, principalmente:

- alla voce Terreni e Fabbricati per 1.608 migliaia di euro: relativi alle migliorie su immobili;
- alla voce impianti e macchinari per 9.164 migliaia di euro relativi: per 3.654 migliaia di euro a beni destinati a dotazione impianti, per 2.330 migliaia di euro ad hardware per Videolottery, per 1.814 migliaia di euro ad hardware per slot e altri business, per 359 migliaia di euro ad impianti elettrotermici ed elettrici, per 355 migliaia di euro agli acquisti di tecnologia consegnati in comodato nei nuovi negozi e corner (diritti Bersani), per 119 migliaia di euro all'acquisto di un generatore per la sede di Porcari; al costo di acquisizione di beni strumentali (server, stampanti, PC e monitor) e agli altri impianti e attrezzature per lo svolgimento delle varie attività delle società del gruppo, acquistati anche tramite leasing.
- alla voce altri beni per 1.519 migliaia di euro relativi per 1.113 migliaia di euro agli acquisti di arredi consegnati in comodato nei nuovi negozi e corner (diritti Bersani);

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

## 18. Immobilizzazioni immateriali

La consistenza delle immobilizzazioni immateriali al 30.09.2010 è pari a 470.651 migliaia di euro (472.044 migliaia di euro), le variazioni del periodo sono dovute all'effetto combinato dell'ammortamento del periodo pari a 25.542 migliaia di euro, degli investimenti per 24.533 migliaia di euro, delle aggregazioni aziendali per 236 migliaia di euro e decrementi per 620 migliaia di euro.

migliaia di euro	Avviamento	Differenza di consolid.	Concessioni licenze marchi diritti simili	Costi di sviluppo	Diritti di Brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	Altre	Immob.ni in corso	Totale
<b>Costo</b>								
<b>Saldo al 1° gennaio 2009</b>	<b>251.627</b>	<b>686</b>	<b>258.129</b>	<b>5.131</b>	<b>11.337</b>	<b>5.596</b>	<b>34.312</b>	<b>566.818</b>
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali		710	294					1.004
Riclassifiche			15.188			167	(15.355)	0
Altri incrementi			15.448	923	867	746	87.532	105.516
Decrementi			(53)			(3.339)		(3.392)
<b>Saldo al 31 dicembre 2009</b>	<b>251.627</b>	<b>1.396</b>	<b>289.006</b>	<b>6.054</b>	<b>12.204</b>	<b>3.170</b>	<b>106.489</b>	<b>669.946</b>
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali	194		42					236
Riclassifiche			28.330			0	(28.330)	0
Altri incrementi			22.851	185	142	469	886	24.533
Decrementi	0		0			0	(620)	(620)
<b>Saldo al 30 settembre 2010</b>	<b>251.821</b>	<b>1.396</b>	<b>340.229</b>	<b>6.239</b>	<b>12.346</b>	<b>3.639</b>	<b>78.425</b>	<b>694.095</b>
<b>Ammortamento e perdite di valore</b>								
<b>Saldo al 1° gennaio 2009</b>	<b>21.810</b>	<b>245</b>	<b>118.550</b>	<b>2.564</b>	<b>10.819</b>	<b>4.551</b>	<b>0</b>	<b>158.539</b>
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali								0
Ammortamento dell'esercizio			41.340	773	188	363		42.664
Perdite di valore								0
Dismissioni			(53)			(3.248)		(3.301)
Riclassifiche								0
<b>Saldo al 31 dicembre 2009</b>	<b>21.810</b>	<b>245</b>	<b>159.837</b>	<b>3.337</b>	<b>11.007</b>	<b>1.666</b>	<b>0</b>	<b>197.902</b>
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali								0
Ammortamento del periodo			24.383	626	181	352		25.542
Perdite di valore								0
Dismissioni			0			0		0
Riclassifiche								0
<b>Saldo al 30 settembre 2010</b>	<b>21.810</b>	<b>245</b>	<b>184.220</b>	<b>3.963</b>	<b>11.188</b>	<b>2.018</b>	<b>0</b>	<b>223.444</b>
<b>Valori contabili</b>								
Al 1° gennaio 2009	229.817	441	139.579	2.567	518	1.045	34.312	408.279
Al 31 dicembre 2009	229.817	1.151	129.169	2.717	1.197	1.504	106.489	472.044
Al 30 settembre 2010	230.011	1.151	156.009	2.276	1.158	1.621	78.425	470.651

Gli investimenti per 24.769 migliaia di euro sono relativi principalmente:

- all'avviamento generato dall'aggregazione d'impresе per l'acquisto di una concessione sportiva (194 migliaia di euro) e all'allocazione di 42 migliaia di euro a concessioni come meglio descritto alla nota 4;
- alle concessioni, licenze, marchi e diritti simili per 22.851 migliaia di euro di cui 22.843 migliaia di euro dovuti a titolo dell'impegno assunto dai CPS a non svolgere attività di concorrenza ed a rinunciare a qualsiasi pretesa nei confronti di SNAI a partire dall'1 luglio 2010;
- ai costi pluriennali sostenuti per implementazioni di programmi software, principalmente per il Sistema SAP/R3 per 195 migliaia di euro;
- alle immobilizzazioni in corso per lo sviluppo interno di software per giochi e scommesse.

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

L'avviamento in essere pari a 231.162 migliaia di euro, comprensivo della differenza di consolidamento per 1.151 migliaia di euro, si riferisce:

- per 466 migliaia di euro all'acquisto del ramo d'azienda "Agenzia" per la gestione diretta dell'agenzia di scommesse di Capannori (Lucca) avvenuto in data 27 agosto 2008;
- per 710 migliaia di euro alla differenza di consolidamento generata dall'aggregazione per l'acquisto della partecipazione in "Agenzia Ippica Monteverde S.r.l.";
- per 10.769 migliaia di euro all'avviamento al netto degli ammortamenti, apportato da SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l., incorporata in SNAI S.p.A. nel 2002, relativo alla divisione servizi;
- per 441 migliaia di euro alla differenza di consolidamento che comprende 368 migliaia di euro relativi alla divisione servizi, esposti nel bilancio della capogruppo nella voce avviamento;
- per 218.776 migliaia di euro si riferisce all'acquisto dei rami d'azienda concessioni a decorrere dal 16.03.2006.

#### L'avviamento dell'attività telematica - servizi

La società SNAI S.p.A. ha deciso di non applicare in modo retrospettivo l'IFRS 3 (aggregazioni di imprese) alle operazioni di aggregazione avvenute prima della data di transizione agli IFRS. Conseguentemente, l'avviamento apportato da SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l., è stato iscritto, in sede di transizione agli IFRS, al valore netto contabile determinato secondo i precedenti principi contabili applicati (principi contabili italiani). Tale avviamento, che è stato allocato per intero alla Cash Generating Unit ("CGU") "attività telematica – servizi" (Divisione Servizi), come richiesto dallo IAS 36, è stato sottoposto ad impairment test al 31 dicembre 2009.

Lo IAS 36 richiede di stimare il valore recuperabile dell'attività patrimoniale qualora vi sia indicazione che l'attività può aver subito una riduzione di valore.

Il Gruppo effettua il test sulla riduzione di valore annualmente (31 dicembre) e quando le circostanze indicano la possibilità di una riduzione del valore recuperabile dell'avviamento. Al 30 settembre 2010 non sono emersi indicatori *di impairment*, tenuto conto che:

- le situazioni di incertezza espresse nella nota "Valutazione degli amministratori" sono ricondotte ad uno stato di tensione finanziaria e non a stati di criticità relativi all'andamento economico della società, per ciascuno dei settori aziendali individuati;
- lo scostamento negativo tra i risultati previsti a budget ed i dati consuntivi al 30 settembre 2010, conferma comunque il trend di crescita previsto nel piano industriale; il risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari ed imposte (EBITDA) del periodo è, sostanzialmente, in linea con le previsioni;
- i cambiamenti durante il periodo, o nel prossimo futuro, nel contesto tecnologico, economico, legale o di mercato in cui opera la società o sul mercato cui l'attività è rivolta, non potranno che essere favorevoli;
- evidenze di obsolescenza o di deterioramento del materiale legato all'unità generatrice di reddito non sono presenti e, comunque, saranno sopperite le normali ed ordinarie deficienze secondo gli ordinari piani di intervento presenti in Società. Non si possono, quindi, che prevedere variazioni favorevoli della misura e del modo di utilizzo del complesso di beni costituenti l'unità generatrice;

- l'analisi degli altri indicatori di riduzione di valore presentati dallo IAS 36 non ha evidenziato criticità.

#### L'avviamento relativo all'acquisto dei rami d'azienda concessioni

In primis, occorre riferirsi all'acquisto dei rami d'azienda perfezionatosi il 3 aprile 2006 e con effetti dal 16 marzo 2006, la SNAI S.p.A. ha applicato il principio contabile IFRS 3 ("Business Combination"). Si ricorda che SNAI S.p.A. nel 2006 ha acquistato n. 450 rami d'azienda, operanti in 218 concessioni sportive e 232 concessioni ippiche. Tali acquisizioni hanno portato ad una voce "avviamento" per 213.974 migliaia di euro. Successivamente, in data 26 febbraio 2008 sono state acquistate n. 3 concessioni ippiche e n. 5 concessioni sportive. Sempre nell'anno 2008, in data 29 luglio, si è acquisito un ramo d'azienda comportante per SNAI la gestione diretta di un'altra concessione ippica. In data 11 settembre, si sono acquisiti due rami d'azienda comportanti la gestione diretta di altre concessioni ippica e sport, il 24 settembre si è acquisito un ramo d'azienda concernente una concessione sportiva. Infine, nell'anno 2010, in data 10 febbraio, si è acquisito un ramo d'azienda per la gestione di un'altra concessione sportiva. Con riferimento a ciascuna agenzia SNAI ha acquisito il ramo d'azienda strettamente inerente la titolarità della concessione. Nell'anno 2009, in data 15 marzo, si è ceduto un ramo d'azienda inerente la gestione diretta di una concessione sportiva ad una società controllata, quindi senza effetti sul bilancio consolidato. Tali acquisizioni hanno incrementato l'avviamento originario per 5.268 migliaia di euro. Inoltre si sono incrementate le differenze di consolidamento di 710 migliaia di euro generatesi con l'acquisto della partecipazione in Agenzia Ippica Monteverde.

Sulla base del principio contabile IFRS 3 ("Business Combination") le Concessioni sono state iscritte nelle attività immateriali al valore di mercato ("fair value"). Il valore delle Concessioni, identificato in sede di allocazione del prezzo pagato, viene ammortizzato in quote costanti fino alla scadenza delle stesse. A seguito del bando di gara per l'aggiudicazione di diritti per l'apertura di nuovi punti vendita, in conformità al dispositivo di conversione in legge del dl. 4 luglio 2006 n. 223, SNAI si è aggiudicata concessioni per la raccolta di scommesse. In particolare una concessione sportiva con il pagamento di diritti acquisiti per 67,8 milioni di euro (342 negozi e 864 corner sportivi) e una concessione ippica con il pagamento di diritti acquisiti per € 45,6 milioni (99 negozi e 3.787 corner ippici). Inoltre, si è aggiudicata la concessione per il gioco a distanza ippico con il pagamento di un diritto acquisito di € 0,3 milioni e la concessione per il gioco a distanza sportivo con il pagamento di un diritto acquisito di 0,3 milioni di euro. SNAI è risultato, pertanto, l'operatore che ha ottenuto il maggior numero di aggiudicazioni tra tutti i partecipanti.

In data 17 novembre 2007 è stato, inoltre, acquisito un diritto per concessione sportiva (negozi) per 123 migliaia di euro, e in data 30 giugno 2008, è stato acquisito un ramo di azienda costituito da n. 15 nuovi diritti, in specie Diritti di punto di gioco sportivo (12 corner sportivi) e Diritti di negozio di gioco sportivo (3 negozi sportivi).

I diritti acquisiti sono andati a sommarsi alle concessioni sportive e ippiche acquisite da SNAI a decorrere dal 16 marzo 2006, e in date successive, operanti negli attuali negozi di vendita, consentendo così alla società di mantenere la leadership nel settore delle scommesse, sia come numero di punti, che come volumi raccolti.

La Legge del 06.06.2008 n. 101 al comma 2 dell'articolo 4-bis dispone la revoca delle concessioni storiche alla data del 31.01.09. La Legge del 22.12.2008 (Finanziaria 2009) n. 203 all'articolo 2, comma 50 sostituisce la data di revoca delle concessioni storiche dal 30.01.09 al 31.03.09. Il venir meno dell'operatività delle suddette concessioni si è concretizzata in seguito a formale lettera di comunicazione ricevuta da AAMS. In seguito alla revoca delle concessioni per la raccolta e accettazione di scommesse al totalizzatore nazionale, a libro e a quota fissa sui risultati delle corse dei cavalli, regolate dalla convenzione tipo approvata con decreto ministeriale del 20 aprile 1999 pubblicato nella Gazzetta Ufficiale n. 96 del 22 aprile 1999, come integrata dalla deliberazione del Commissario straordinario dell'UNIRE del 14 ottobre 2003, n. 107 (cosiddette storiche), SNAI ha pertanto perso la titolarità delle suddette concessioni.

In riferimento ai disposti succitati, la società A.I. Monteverde S.r.l., controllata da SNAI, ha partecipato al bando di gara indetto da AAMS per 3.000 concessioni ippiche "Procedura di selezione per l'affidamento in concessione dell'esercizio dei giochi pubblici di cui all'articolo 1-bis del Decreto Legge 25 settembre 2008, n. 149, convertito con modificazioni dalla Legge 19 novembre 2008, n. 184, come modificato dall'articolo 2, commi 49 e 50 della Legge 22 dicembre 2008, n. 203" con l'aggiudicazione di 303 concessioni e l'efficacia di tali diritti assegnati è avvenuta con continuità di operatività nelle 138 unità c.d. storiche.

All'interno di tutti i nuovi punti SNAI esercita l'attività di raccolta e accettazione delle scommesse utilizzando la struttura, il know-how e la professionalità già oggi utilizzata nei rami di azienda operanti nelle concessioni acquisite nel marzo 2006.

La gestione dell'accettazione e raccolta delle scommesse è curato centralmente da SNAI, la quale determina le "politiche" di accettazione e anche le "politiche" di marketing, di pubblicità e delle risorse umane (anche se tutti i punti curano e cureranno direttamente l'assunzione e il rapporto di lavoro con gli addetti operativi alla fornitura del servizio).

Le prestazioni dell'attività evidenziano un coordinamento e risultati significativamente superiori per l'effetto della gestione centrale; anche le "politiche" di accettazione sono curate centralmente al fine di minimizzare il rischio legato alla diversificazione geografica della raccolta e dell'accettazione delle scommesse.

Inoltre per effetto della gestione curata centralmente da SNAI, i benefici diretti e indiretti derivanti dalle concessioni acquisite e quelli che deriveranno dai diritti aggiudicati, fanno ritenere che nessun punto vendita generi entrate indipendenti da quelle degli altri punti vendita.

Anche l'attività legata agli apparecchi di intrattenimento posizionati all'interno dei punti vendita sfrutta il posizionamento territoriale delle concessioni. E anche tale attività ricade nella gestione curata centralmente da SNAI.

In applicazione dello IAS 36 – paragrafo 81 è stato identificato il più basso livello all'interno dell'entità nel quale l'avviamento può essere allocato e coincidente con l'aggregazione di unità generatrici di flussi finanziari in riferimento all'intera Divisione Concessioni. Ciò anche in seguito alla considerazione che la direzione aziendale controlla l'operatività delle attività raccolte nella Divisione in commento e prende decisioni in merito alle attività stesse come unica entità, come unica linea di prodotto.

Lo IAS 36 richiede di stimare il valore recuperabile dell'attività patrimoniale qualora vi sia indicazione che l'attività può aver subito una riduzione di valore.

Il Gruppo effettua il test sulla riduzione di valore annualmente (31 dicembre) e quando le circostanze indicano la possibilità di una riduzione del valore recuperabile dell'avviamento. Al 30 settembre 2010 non sono emersi indicatori *di impairment*, tenuto conto che:

- le situazioni di incertezza espresse nella nota "Valutazione degli amministratori" sono ricondotte ad uno stato di tensione finanziaria e non a stati di criticità relativi all'andamento economico della società, per ciascuno dei settori aziendali individuati;
- la presenza di uno scostamento negativo tra i risultati previsti a budget ed i dati consuntivi al 30 settembre 2010 è riconducibile essenzialmente, all'accantonamento a fondo rischi, oltre che al pagamento temporaneo delle maggiori vincite agli scommettitori (pay-out) delle scommesse ippiche e sportive a quota fissa; da evidenziare un andamento di volumi di raccolta delle scommesse che ha realizzato trend di crescita superiori a quelli previsti nel piano industriale; il risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari ed imposte (EBITDA) del periodo risulta in aumento rispetto alle previsioni;
- i cambiamenti durante il periodo, o nel prossimo futuro, nel contesto tecnologico, economico, legale o di mercato in cui opera la società o sul mercato cui l'attività è rivolta, non potranno che essere favorevoli;
- evidenze di obsolescenza o di deterioramento del materiale legato all'unità generatrice di reddito non sono presenti e, comunque, saranno sopperite le normali ed ordinarie deficienze secondo gli ordinari piani di intervento presenti in Società. Non si possono, quindi, che prevedere variazioni favorevoli della misura e del modo di utilizzo del complesso di beni costituenti l'unità generatrice;
- l'analisi degli altri indicatori di riduzione di valore presentati dallo IAS 36 non ha evidenziato criticità.

## 19. Partecipazioni

Il gruppo detiene delle partecipazioni nelle seguenti società:

	Valore nella situazione contabile al	Valore nella situazione contabile al	Percentuale di possesso	
			30/09/2010	31/12/2009
migliaia di euro	30/09/2010	31/12/2009	30/09/2010	31/12/2009
<b>Collegate e controllate non consolidate integralmente</b>				
- Hippogroup Roma Capannelle S.p.A.	510	179	27,67	27,67
- Alfea S.p.A.	1.497	1.543	30,70	30,70
- Connex S.r.l.	76	67	25	25
- Solar S.A.	53	42	30	30
- SNAI Imel S.p.A. Unipersonale	120	120	100	100
- SNAI Luxembourg S.A. in liquidazione	0	31	100	100
- SNAI France SAS	150	0	100	0
- Teseo S.r.l. in liquidazione	0	0	70	70
<b>Totale partecipazioni valutate a patrimonio netto</b>	<b>2.406</b>	<b>1.982</b>		
<b>Altre</b>				
- Tivu + S.p.A. in liquidazione	0	0	19,5	19,5
- Teleippica S.r.l.	496	496	19,5	19,5
- Lexorfin S.r.l.	46	46	2,44	2,44
<b>Totale partecipazioni in altre imprese</b>	<b>542</b>	<b>542</b>		

Nelle more dell'ottenimento dell'autorizzazione della Banca D'Italia all'esercizio dell'attività, la società SNAI Imel S.p.A., ad agosto ha deciso di richiedere la sospensione del processo autorizzativo nell'attesa di definire, sia talune ipotesi di sinergie commerciali con primari operatori del settore del gioco on-line, sia possibili operazioni inerenti l'eventuale ristrutturazione del Gruppo, che potrebbero modificare la governance della compagine sociale, riservandosi di ripresentare l'istanza non appena definiti i nuovi rapporti.

In data 18 luglio 2010 è stata costituita una società denominata SNAI France SAS con sede in Francia a Parigi, con capitale sociale di 150 migliaia di euro e posseduta al 100% da SNAI S.p.A. La società non svolge alcuna attività.

La composizione integrale del gruppo e i metodi di consolidamento adottati sono illustrati nell'allegato 1.

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

L'ammontare complessivo delle differenze temporanee e delle perdite fiscali riportabili a nuovo è descritto nelle tabelle che seguono, insieme al relativo ammontare teorico delle imposte anticipate e differite, nonché agli importi iscritti nella situazione contabile consolidata:

Crediti per imposte anticipate	31.12.2009		utilizzi	30.09.2010
	accantonamenti			
Credito per imposte anticipate	23.186	6.454	(2.665)	26.975

Differenze temporanee	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Anticipate iscritte	Periodo di riversamento
Fondo svalutazione crediti tassato	15.869	27,5%	4.364	4.364	2010 e seguenti
Fondo rischi	20.487	27,5%	5.634	5.631	2010 e seguenti
Fondo svalutazione magazzino	192	31,4%	60	60	2010 e seguenti
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali e immateriali	13.075	31,4%	4.106	4.106	2010 e seguenti
Oneri accessori sull'aumento di capitale	922	31,4%	290	290	2010 e seguenti
Altre differenze temporanee	1.928	27,5% - 31,4%	535	535	2010 e seguenti
<b>Totale</b>	<b>52.473</b>		<b>14.989</b>	<b>14.986</b>	

Perdite fiscali pregresse riportabili a nuovo	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Benefici iscritti	Utilizzabili entro
SNAI S.p.A.:					
esercizio 2008	19.070	27,5%	5.244	5.244	2013
esercizio 2009	11.867	27,5%	3.263	3.263	2014
30 settembre 2010	12.661	27,5%	3.482	3.482	2015
	<b>43.598</b>		<b>11.989</b>	<b>11.989</b>	
<b>Totale perdite pregresse</b>	<b>43.598</b>		<b>11.989</b>	<b>11.989</b>	
<b>Totale imposte anticipate</b>				<b>26.975</b>	

Gli amministratori della SNAI S.p.A. hanno ritenuto di iscrivere le imposte anticipate generate da tutte le differenze temporanee tra i valori di bilancio e i valori fiscali delle relative attività/passività, nonché sulla perdita fiscale da consolidato nazionale fiscale, sulla base delle previsioni di futuri risultati positivi confortati dai piani aziendali.

Per il triennio 2009-2011 la società ha rinnovato l'opzione, in qualità di consolidante, al consolidato fiscale nazionale di cui agli articoli 117 e ss. Dpr 917/1988; alla suddetta opzione hanno partecipato in qualità di società consolidate Festa S.r.l., Mac Horse S.r.l., Immobiliare Valcarenga S.r.l. e Punto SNAI S.r.l. Dal periodo d'imposta 2007 partecipa al consolidato fiscale anche Società Trenno S.r.l. con la quale è stata rinnovata l'opzione per il periodo 2010-2012.

L'adozione del consolidato fiscale può comportare alcuni benefici effetti sul carico fiscale del Gruppo, tra i quali l'immediata utilizzabilità, totale o parziale, delle perdite fiscali di periodo delle società partecipanti al consolidato in diminuzione dei redditi posseduti dalle altre società consolidate.

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

Sulla base degli accordi in essere le eccedenze di imposta pregresse riportate a nuovo o risultanti dalle dichiarazioni dei redditi presentate dai soggetti che hanno optato per il consolidato possono essere utilizzate dalla società controllante solo su sua esplicita richiesta. Il trasferimento di denaro per il pagamento delle imposte sul reddito imponibile trasferito alla consolidante viene regolato mediante conto corrente infragruppo con valuta corrispondente al giorno di scadenza di pagamento delle suddette imposte.

Trattandosi, inoltre, le società consolidate di società soggette all'attività di direzione e di coordinamento della consolidante, i vantaggi (o gli svantaggi) derivanti da determinate rettifiche di consolidamento sono attribuiti alla consolidante stessa.

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

Si segnala, infine, che la società "SNAI S.p.A." in qualità di consolidante, e la "Società Trenno S.p.A." (ora incorporata nella stessa consolidante) hanno optato per il regime della neutralità dei trasferimenti infragruppo ai sensi dell'articolo 123 del TUIR relativamente alla cessione da Trenno a

SNAI dell'ippodromo del trotto di Milano San Siro e dell'ippodromo del trotto di Montecatini Terme avvenuta a marzo 2006.

Il Gruppo, conseguentemente, per effetto di tale opzione ha beneficiato della "sterilizzazione" della plusvalenza fiscale determinatasi per effetto della suddetta cessione e pari a circa euro 32 milioni. Naturalmente tale regime di neutralità cesserà nell'ipotesi di successiva cessione non in regime di neutralità o in caso di interruzione o mancato rinnovo del regime consolidato nazionale.

Fondo imposte differite

	31.12.2009	accantonamenti	utilizzi	30.09.2010
Fondo imposte differite	41.587	3.760	(1.780)	43.567

Differenze temporanee	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Differite
Ammortamento fiscale dell'avviamento	(10.822)	31,40%	(3.357)	(3.357)
TFR	(462)	27,50%	(127)	(127)
Ammortamento fiscale avviamento rami d'azienda	(64.567)	31,40%	(20.034)	(20.034)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale dei debiti determinati verso AAMS e del debito verso PAS per acquisto concessioni	(980)	27,50%	(270)	(270)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle concessioni	(17.527)	31,40%	(5.504)	(5.504)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali	(42.549)	31,40%	(13.361)	(13.361)
Altre differenze temporanee	(2.958)	31,4% - 27,5%	(914)	(914)
<b>Totale imposte differite</b>	<b>(139.865)</b>		<b>(43.567)</b>	<b>(43.567)</b>

Gli amministratori della SNAI S.p.A. hanno ritenuto di iscrivere le imposte differite generate da tutte le differenze temporanee tra i valori di bilancio e i valori fiscali delle relative attività/passività. In particolare, i rami d'azienda acquistati, quali aggregazioni aziendali, sono stati contabilizzati applicando il metodo dell'acquisto ex IFRS 3.

La società, pertanto, ha rilevato le attività e le passività identificabili nell'acquisto ai relativi fair value alla data di acquisizione e ha rilevato, quindi, l'avviamento solo dopo aver allocato il costo d'acquisizione come sopra detto.

Il valore dei diritti di concessione iscritto in bilancio differisce dal costo previsto in contratto: l'ammortamento civilistico differisce dall'ammortamento fiscale ex art. 103, co. 2, dpr 917/1986 da cui le imposte differite.

Il suddetto doppio binario è applicato alle sole acquisizioni avvenute nel corso degli anni precedenti al periodo di imposta 2008; per le acquisizioni avvenute dal periodo di imposta 2008 si applica il principio di derivazione introdotto dalla Finanziaria 2008: l'obiettivo di tale norma è quello di accentuare la derivazione del reddito imponibile dalle risultanze del bilancio IAS.

Il valore dell'avviamento non viene ammortizzato ma sottoposto annualmente a verifica per valutare la eventuale riduzione di valore: l'ammortamento fiscale è disciplinato dall'art. 103, co. 3, dpr 917/1986 da cui le imposte differite.



## 21. Rimanenze

Rispetto al 31 dicembre 2009 la voce è diminuita di 787 migliaia di euro. La composizione della voce rimanenze risulta la seguente:

<b>migliaia di euro</b>	<b>30.09.10</b>	<b>31.12.09</b>	<b>Variazione</b>
Materie prime	328	878	(550)
Prodotti in corso di lav.ne	3.294	322	2.972
Prodotti finiti/Merci	150	3.359	(3.209)
<b>Totale</b>	<b>3.772</b>	<b>4.559</b>	<b>(787)</b>

Il valore delle rimanenze è esposto al netto del fondo svalutazione di magazzino che, al 30 settembre 2010, ammonta a 192 migliaia di euro (2.495 migliaia di euro al 31 dicembre 2009). Nella tabella seguente viene riportata la movimentazione del fondo svalutazione magazzino.

	<b>31.12.09</b>	<b>Acc.to</b>	<b>Utilizzi</b>	<b>30.09.10</b>
<b>Fondo svalutazione magazzino</b>				
Materie prime	546		(416)	130
Prodotti in corso di lav.ne	151		(148)	3
Prodotti finiti/Merci	1.798		(1.739)	59
<b>Totale</b>	<b>2.495</b>	<b>0</b>	<b>(2.303)</b>	<b>192</b>

Il decremento delle rimanenze e del relativo fondo svalutazione è principalmente imputabile alla capitalizzazione dei prodotti finiti, merci e semilavorati per l'utilizzo nell'attività di allestimento e manutenzione di negozi e corner.

## 22. Crediti Commerciali

I crediti commerciali sono aumentati di 7.247 migliaia di euro, passando da 70.575 migliaia di euro al 31 dicembre 2009 a 77.822 migliaia di euro al 30 settembre 2010.

Risultano così costituiti:

<b>migliaia di euro</b>	<b>30.09.10</b>	<b>31.12.09</b>	<b>Variazione</b>
<b>Crediti commerciali</b>			
- clienti	66.395	53.318	13.077
- scuderie, fantini, allibratori	692	788	(96)
- UNIRE	12.365	11.852	513
- Rid verso clienti	8.593	12.565	(3.972)
- crediti verso controllata SNAI Imel S.p.A.	14	14	0
- crediti verso controllata SNAI Luxembourg S.A. in liquidazione	2	0	2
- crediti verso consociate	48	45	3
- Effetti attivi all'incasso ed in portafoglio	3.970	5.900	(1.930)
- fondo svalut. crediti	(14.257)	(13.907)	(350)
<b>Totale</b>	<b>77.822</b>	<b>70.575</b>	<b>7.247</b>

I crediti verso clienti, comprendono tra gli altri, crediti verso gestori e PAS per apparecchi da intrattenimento (Slot) per 22.923 migliaia di euro (17.659 migliaia di euro al 31 dicembre 2009). I crediti per la presentazione di Rid verso clienti ammontano a 8.593 migliaia di euro (12.565 migliaia di euro).

I crediti verso clienti e le Rid verso clienti comprendono i saldi di gioco delle Slot al 30 settembre 2010 al netto dei compensi riconosciuti al gestore (terzo incaricato della raccolta) ed all'esercente, che maturano quindicialmente con scadenza "immediata"; comprendono altresì i saldi PREU (Prelievo Erariale Unico), dovuti all'AAMS – Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato e calcolati al 12,60% del movimento di gioco sugli apparecchi da intrattenimento.

Il credito verso UNIRE pari a 12.365 migliaia di euro include alcune partite relative a crediti pregressi, fatture del periodo da incassare, crediti per corrispettivi delle riprese televisive e il credito riconosciuto per il periodo dal 2005 al 30 settembre 2010, relativo ai contributi per le cosiddette personalizzazioni degli ippodromi metropolitani nonché per contributi per lo sviluppo e miglioramento degli impianti di anni pregressi. Sulla base dell'accordo transattivo del 15 settembre 2010 per la dilazione di pagamento del credito relativo al periodo 2005-2008, nel mese di ottobre è stato incassato il primo acconto relativo all'anno 2005.

Il fondo svalutazione crediti è stato determinato considerando l'ammontare dei crediti di dubbia esigibilità, analizzando le condizioni specifiche dei debitori, le eventuali garanzie prestate in favore delle società del Gruppo e valutando opportunamente le possibilità di recupero dei crediti scaduti e del contenzioso in essere espresse nelle relazioni dei legali.

Tenuto conto delle garanzie di firma ottenute dai debitori, il fondo è ritenuto congruo da parte degli amministratori per far fronte alle prevedibili future perdite su crediti.

Tra i crediti commerciali si evidenziano cambiali attive per 3.970 migliaia di euro (5.900 migliaia di euro) esposte sostanzialmente al netto degli interessi addebitati sulle scadenze future e ricevute prevalentemente da clienti slot a seguito della definizione di rientri rateali concordati in seguito all'azione di recupero crediti.

### 23. Altre attività

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

<b>migliaia di euro</b>	<b>30.09.10</b>	<b>31.12.09</b>	<b>Variazione</b>
<b>Altre attività non finanziarie</b>			
<i>Crediti Tributari</i>			
- erario per rimborso imposte	62	62	0
- erario per imposte in contenzioso	73	73	0
- erario per rimborso IRAP	24	0	24
- erario per imposte patrimoniali	54	54	0
	<b>213</b>	<b>189</b>	<b>24</b>
<i>Crediti verso altri:</i>			
- depositi cauzionali attivi	552	546	6
	<b>552</b>	<b>546</b>	<b>6</b>
<i>Crediti verso clienti:</i>			
- effetti attivi in portafoglio	506	903	(397)
	<b>506</b>	<b>903</b>	<b>(397)</b>
<b>Totale altre attività non finanziarie</b>	<b>1.271</b>	<b>1.638</b>	<b>(367)</b>

Gli effetti attivi pari a 506 migliaia di euro (903 migliaia di euro) sono le cambiali scadenti oltre 12 mesi ricevute da clienti a fronte della definizione di piani di rientro concordati ed iscritte al valore attuale. Le altre attività correnti risultano così composte:

<b>migliaia di euro</b>	<b>30.09.10</b>	<b>31.12.09</b>	<b>Variazione</b>
<b>Altre attività correnti</b>			
<i>Crediti Tributari:</i>			
- Erario c/IVA	4	0	4
- Erario per acconto/credito IRES	1.738	2.052	(314)
- Erario per acconto IRAP	458	987	(529)
- Erario c/ritenute su interessi attivi su c/c	28	118	(90)
- Altri crediti verso erario	65	93	(28)
	<b>2.293</b>	<b>3.250</b>	<b>(957)</b>
<i>Crediti verso altri:</i>			
- TIVU+ S.p.A. in liquidazione	486	633	(147)
- Borsellino elettronico	321	321	0
- Enti previdenziali	122	52	70
- Crediti v/Associati Tris	195	195	0

- Crediti per storno commissioni su fidejussioni	419	431	(12)
- Depositi cauzionali Skill Games	329	260	69
- Depositi cauzionali Bingo On Line	69	0	69
- Crediti per posizioni AAMS da acquisto rami d'azienda	179	173	6
- Crediti verso punti SNAICARD - Circuito Gold	2.364	2.259	105
- Crediti per attività di concessionario scommesse	5.061	1.673	3.388
- Rid verso PAS gestori concessioni	9.422	8.841	581
- Deposito cauzionale contributo efficienza rete (SLOT)	902	10.254	(9.352)
- Gestori Slot per PREU	130	130	0
- Anticipo canone di concessione AAMS	2.818	1.202	1.616
- Crediti per versamento Interessi e sanzioni PREU non dovuti	710	0	710
- Crediti per minimi garantiti	2.429	2.429	0
- Crediti su concorsi e pronostici e ippica nazionale	1.240	1.205	35
- Crediti attività Skill Games	46	44	2
- Crediti diversi	1.866	2.076	(210)
Fondo svalutazione crediti v/altri	(2.468)	(2.461)	(7)
	<b>26.640</b>	<b>29.717</b>	<b>(3.077)</b>
<i>Ratei e risconti attivi</i>			
- Ratei attivi	16	16	0
- Risconti attivi	4.013	5.367	(1.354)
	<b>4.029</b>	<b>5.383</b>	<b>(1.354)</b>
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>32.962</b>	<b>38.350</b>	<b>(5.388)</b>

I crediti per attività di concessionario scommesse (verso PAS) per 5.061 migliaia di euro (1.673 migliaia di euro) sono inerenti sia al contratto di gestione per la raccolta delle scommesse per le Concessioni acquisite sia ai contratti stipulati con i gestori di corner e negozi per l'attivazione dei diritti Bersani e Giorgetti. Tali crediti maturano giornalmente e sono liquidati settimanalmente, sottraendo al movimento netto delle scommesse raccolte presso le agenzie, gli importi dei biglietti vincenti pagati e rimborsati, il compenso riconosciuto al gestore e la differenza tra i prelievi ed i versamenti effettuati tramite la cassa del Punto SNAI sulle carte SNAICard.

Il deposito cauzionale contributo efficienza rete (SLOT) per 902 migliaia di euro (10.254 migliaia di euro) è riferito alla quota accantonata per il mese di settembre relativo allo 0,5% sul movimento di gioco generato dagli apparecchi da intrattenimento comma 6 (Slot machine) come meglio descritto alla nota 5 "ricavi delle vendite e delle prestazioni". Il deposito corrispondente agli importi versati per l'esercizio 2010 fino al quarto bimestre è stato oggetto di compensazione con il saldo Preu dovuto.

La voce anticipo canone di concessione pari a 2.818 migliaia di euro accoglie l'importo versato ad AAMS a gennaio 2010 ed a luglio 2010 a titolo di acconto per l'esercizio 2010 del canone di concessione dovuto per i diritti cd Bersani, cd Giorgetti e le concessioni sportive così come previsto dalla convenzione; per maggiori dettagli si fa rimando alla nota 12.

La voce crediti per minimi garantiti per 2.429 migliaia di euro si riferisce al versamento di importi relativi all'anno 2007 su alcune delle concessioni ippiche e sportive che, secondo i conteggi effettuati da AAMS risulterebbero aver raccolto volumi di scommesse inferiori alla media della provincia di appartenenza e di cui è stata richiesta la verifica in contraddittorio fra le parti, anche sui presupposti di base. Avendo provveduto, in adempimento di quanto richiesto, al pagamento dei minimi garantiti 2007 abbiamo comunicato ad AAMS che saranno rappresentate in tutte le opportune sedi la valenza dei diritti della capogruppo, affinché siano ricondotti ad equità gli importi richiesti e sia valutato il comportamento dello stesso Ente. Recentemente, su ricorso anche di altri concessionari, il TAR del Lazio si è espresso revocando le richieste di AAMS e richiedendo all'Ente stesso la preventiva definizione dei cosiddetti "atti di salvaguardia" in relazione al fatto che con il bando di gara Bersani ed i bandi successivi le esclusive territoriali, in precedenza concesse negli atti concessori, sono state di fatto superate a seguito dell'aggiudicazione di numerose e ulteriori concessioni per la raccolta sia di scommesse sportive sia di scommesse ippiche. A tale riguardo si rimanda a quanto riportato alla nota 30.

Tra i risconti attivi si evidenziano:

- 2.644 migliaia di euro (2.929 migliaia di euro) relativi ai pagamenti anticipati per commissioni sulle fidejussioni e premi assicurativi, relativi essenzialmente alle fidejussioni rilasciate a

garanzia degli obblighi contrattuali assunti per le nostre concessioni, per i diritti e per gli apparecchi da divertimento ed intrattenimento;

- 1.369 migliaia di euro (1.292 migliaia di euro) relativi principalmente alla quota non ancora maturata dei costi su contratti di manutenzione, assistenza ecc. .

#### 24. Attività finanziarie correnti

Le attività finanziarie correnti risultano così composte:

<u>migliaia di euro</u>	<u>30.09.10</u>	<u>31.12.09</u>	<u>Variazione</u>
<b>Attività finanziarie correnti</b>			
Conto corrente finanziario verso controllante	13.667	10.020	3.647
Conto corrente finanziario verso controllate	2.043	1.970	73
Conto corrente finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	11.755	8.910	2.845
Azioni ex Società Fiorentina Corse Cavalli per concambio	1	1	0
<b>Totale attività finanziarie correnti</b>	<b>27.466</b>	<b>20.901</b>	<b>6.565</b>

Il saldo del conto corrente finanziario verso la controllante comprende i movimenti di tesoreria per la gestione del pool IVA di gruppo e per le operazioni di ordinaria gestione.

Il conto corrente finanziario verso controllate è relativo a SNAI Imel S.p.A. per 6 migliaia di euro ed a Teseo S.r.l. in liquidazione per 2.533 migliaia di euro ed è esposto in tabella al netto del fondo svalutazione crediti pari a 496 migliaia di euro relativo a Teseo s.r.l. in liquidazione.

I conti correnti finanziari verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante sono relativi a Tivu + S.p.A. in liquidazione per 2.573 migliaia di euro e alla società Teleippica S.r.l. per 9.182 migliaia di euro.

I saldi dei conti correnti finanziari risultano comprensivi degli interessi di competenza del periodo, calcolati al tasso dell'Euribor a tre mesi più cinque punti percentuali.

#### 25. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti risultano così composte:

<u>migliaia di euro</u>	<u>30.09.10</u>	<u>31.12.09</u>
Conti correnti bancari	42.847	53.886
Conti correnti postali	26	76
Denaro e valori in cassa	386	463
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>43.259</b>	<b>54.425</b>
Scoperti bancari	0	0
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti, come riportati nel rendiconto finanziario</b>	<b>43.259</b>	<b>54.425</b>

#### 26. Patrimonio netto

Il capitale sociale della capogruppo SNAI S.p.A. al 30.09.2010, interamente sottoscritto e versato, ammonta ad euro 60.748.992,20 (al 31 dicembre 2009 euro 60.748.992,20) ed è costituito da numero 116.824.985 azioni ordinarie (numero 116.824.985 azioni ordinarie al 31 dicembre 2009). I possessori di azioni ordinarie hanno il diritto di ricevere i dividendi deliberati di volta in volta e, per ciascuna azione posseduta, godono di un voto da esprimere alle assemblee della società.

numero azioni autorizzate	116.824.985
numero azioni emesse e interamente versate	116.824.985
valore nominale per azione euro	0,52

Il numero delle azioni ed il capitale sociale non è variato rispetto al 31 dicembre 2009.

Le azioni emesse sono tutte azioni ordinarie.

Non vi sono azioni proprie possedute direttamente dalla capogruppo SNAI S.p.A., né tramite le sue controllate o collegate.

## Riserve

### Riserva legale

La riserva legale ammonta a 1.559 migliaia di euro.

### Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva sovrapprezzo azioni, pari a 211.319 migliaia di euro, è stata costituita con l'aumento del capitale sociale, deliberato in data 14 settembre 2006 e concluso in data 15 gennaio 2007, per 219.535 migliaia di euro decurtata degli oneri accessori al netto dell'effetto fiscale relativi all'aumento di capitale sociale per 8.216 migliaia di euro, così come previsto dallo IAS 32.

### Riserva straordinaria

La riserva straordinaria al 30 settembre 2010 ammonta a 17.954 migliaia di euro. Nel periodo è stata utilizzata per 4.495 migliaia di euro per coprire parte della perdita dell'esercizio 2009, così come deliberato dall'assemblea degli azionisti del 30 aprile 2010.

### Utili (perdite) a nuovo

Il decremento di 5.491 migliaia di euro è dovuto alla copertura della parte rimanente della perdita dell'esercizio 2009, pari a complessivi 9.986 migliaia di euro, dopo l'utilizzo della riserva straordinaria per 4.495 migliaia di euro, così come deliberato dall'assemblea degli azionisti. Gli utili (perdite) a nuovo ammontano al 30 settembre 2010 a utili per 2.594 migliaia di euro.

## Patrimonio netto di terzi

Al 30 settembre 2010 il Patrimonio netto di terzi è pari a zero, in quanto nessuna delle società controllate consolidate con il metodo della integrazione linea per linea è detenuta in parte da terzi.

## 27. Utile per azione

### Utile base per azione

Il calcolo dell'utile base per azione al 30 settembre 2010 è stato effettuato considerando la perdita attribuibile ai possessori di azioni ordinarie, pari a 9.137 migliaia di euro (31 dicembre 2009: perdita per 9.986 migliaia di euro) e il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nel corso del periodo chiuso al 30 settembre 2010, pari a 116.824.985 (31 dicembre 2009: 116.824.985).

Il calcolo è stato effettuato nel modo seguente:

<u>in migliaia</u>	<u>30.09.10</u>	<u>31.12.09</u>	<u>30.09.09</u>
Utile (perdita) attribuibile ai possessori di azioni ordinarie = utile del periodo del gruppo (a)	(9.137)	(9.986)	(9.509)
Numero medio ponderato delle azioni ordinarie/1000 (b)	116.824,99	116.824,99	116.824,99
<b>Utile (perdita) per azione base (a/b)</b>	<b>(0,08)</b>	<b>(0,09)</b>	<b>(0,08)</b>

### Utile/perdita diluito per azione

L'utile/perdita diluito per azione è uguale all'utile/perdita base per azione non essendo stati emessi strumenti finanziari con potenziali effetti diluitivi.

## 28. Trattamento di fine rapporto

Il trattamento di fine rapporto al 30 settembre 2010 ammonta a 5.494 migliaia contro 5.519 migliaia di euro al 31 dicembre 2009.

Nella tabella seguente sono dettagliate le movimentazioni del fondo:

migliaia di euro	
<b>Saldo al 01.01.2010</b>	<b>5.519</b>
Accantonamento dell'esercizio	11
Utilizzi	(184)
Oneri Finanziari netti	148
<b>Saldo al 30.09.2010</b>	<b>5.494</b>

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

## 29. Passività finanziarie

Le passività finanziarie risultano così composte:

migliaia di euro	30.09.10	31.12.09	Variazione
<b>Passività finanziarie non correnti</b>			
Finanziamenti garantiti concessi da banche (Finanziamento Senior)	0	181.931	(181.931)
Finanziamenti garantiti (Finanziamento Junior)	0	42.462	(42.462)
Debito verso PAS per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	424	6.782	(6.358)
Debito per acquisto ramo d'azienda agenzia	0	50	(50)
Finanziamento IBM Servizi Finanziari	0	193	(193)
Debiti per leasing finanziari	41.587	51.227	(9.640)
<b>Totale altre passività non correnti</b>	<b>42.011</b>	<b>282.645</b>	<b>(240.634)</b>
<b>Passività finanziarie correnti</b>			
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine (Finanz.Senior)	183.572	26.838	156.734
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine (Finanz.Junior)	43.045	0	43.045
Quote correnti di finanz. a lungo termine (Finanz.IBM Servizi Finanziari)	255	242	13
Debito verso PAS per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	6.461	6.646	(185)
Debito per acquisto ramo d'azienda agenzia	52	52	0
Debito per acquisto partecipazione Agenzia Ippica Monteverde S.r.l	291	287	4
Debiti verso banche	20.000	12.001	7.999
Debiti verso banche per flussi Rid non scaduti	0	8.841	(8.841)
Debiti per leasing finanziari	20.551	19.172	1.379
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>274.227</b>	<b>74.079</b>	<b>200.148</b>

Tra i debiti finanziari si evidenziano:

- i finanziamenti sottoscritti per l'acquisizione dei rami d'azienda "concessioni" (dettagliatamente descritti nei paragrafi successivi) iscritti al costo ammortizzato per complessivi 226.617 migliaia di euro, pari a nominali 228 milioni di euro ed esposti al netto degli oneri accessori diretti. Tali oneri accessori includono i compensi professionali collegati al perfezionamento del finanziamento e l'imposta di registro dovuta sull'accensione dei finanziamenti;  
Le prime quattro rate del finanziamento Senior, scadenti il 22 settembre 2007, il 25 marzo 2008, il 23 marzo 2009 e il 23 marzo 2010, sono state tempestivamente pagate;
- i debiti verso i PAS derivanti dagli atti di acquisizione dei rami d'azienda Concessioni (Vendor loan), per le rate delle dilazioni residue in essere al 30 settembre 2010. L'operazione di acquisto prevedeva il pagamento di una parte del corrispettivo da versarsi contestualmente alla firma degli atti di ripetizione (marzo 2006) e la rateizzazione del vendor loan in cinque rate annuali di pari importo, la prima scadente il 30 maggio 2007, senza la corresponsione di interessi a carico di SNAI S.p.A.. Entro la fine del mese di gennaio 2007 alcuni PAS, in seguito

alla sottoscrizione di un patto aggiuntivo proposto da SNAI S.p.A, hanno ricevuto il rimborso anticipato del vendor loan ad un valore attualizzato al tasso del 6,8%. Nel corso del 2008 si sono inoltre acquisiti ulteriori 13 rami d'azienda Concessioni comprensivi di n. 15 diritti con contratti che prevedevano simili caratteristiche di pagamento e dilazione dei precedenti. Al 30 settembre 2010 il Vendor Loan in bilancio è così rappresentato:

- 424 migliaia di euro pari al valore attuale del debito dilazionato scadente oltre i 12 mesi per i vendor loan dei contratti sottoscritti nel 2008;
- 6.461 migliaia di euro relativo all'ultima rata delle dilazioni ancora in essere, scadente a maggio 2011, oltre alla terza rata delle dilazioni dei contratti 2008 scadenti a giugno 2011;
- il debito per finanziamento IBM di complessivi 255 migliaia di euro relativo al contratto servizi integrati con IBM Italia S.p.A., stipulato in funzione dell'implementazione necessaria per l'allestimento dei punti di accettazione scommesse;
- il debito residuo per l'acquisto della società Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. pari a 291 migliaia di euro;
- i debiti finanziari per contratti di leasing per complessivi 63.138 migliaia di euro si riferiscono essenzialmente a contratti per l'acquisto di un fabbricato sito in Porcari (LU) e delle tecnologie da utilizzare nei punti di accettazione scommesse, meglio descritti nella nota 17 "immobilizzazioni materiali".

La capogruppo, nel corso del 2006, al fine di reperire le risorse finanziarie necessarie all'acquisizione dei rami d'azienda, nonché per estinguere anticipatamente il residuo debito consolidato verso le banche pari ad 40,5 milioni di euro in linea capitale, avvenuto in data 29 marzo 2006, e per alimentare il proprio working capital, ha stipulato due contratti di finanziamento tra loro collegati, rispettivamente con Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. (il "Contratto di Finanziamento Senior") e con Solar S.A., società di diritto lussemburghese posseduta al 70% da FCCD Limited, società di diritto irlandese e al 30% dalla stessa SNAI S.p.A. ("Contratto di Finanziamento Junior" e con il Contratto di Finanziamento Senior i "Contratti di Finanziamento"). Solar S.A. ha reperito le risorse finanziarie necessarie all'erogazione del Finanziamento Junior mediante emissione di azioni privilegiate ("preferred equity certificates") sottoscritte da soggetti terzi.

La Società e gli enti finanziatori hanno convenuto - anche stipulando uno specifico accordo c.d. Intercreditor Agreement - che il Contratto di Finanziamento Junior fosse subordinato al Contratto di Finanziamento Senior e pertanto che ogni pagamento dovuto ai sensi del Contratto di Finanziamento Junior possa essere pagato a Solar S.A. solo nella misura in cui siano già stati effettuati tutti i pagamenti dovuti a Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. in base al Contratto di Finanziamento Senior.

Il finanziamento concesso in base al Contratto di Finanziamento Senior (il "**Finanziamento Senior**") è diviso in una tranche A di originari 96,5 milioni di euro ("**Tranche A**") ed una tranche B di originari 170 milioni di euro ("**Tranche B**").

Il Finanziamento Senior ha una durata pari a cinque anni, ossia sino al 15 marzo 2011. Il tasso d'interesse applicato al Finanziamento Senior è pari all'Euribor a tre mesi maggiorato di un margine che per la Tranche A sarà pari al 2,75% annuo e per la Tranche B sarà invece pari al 5,15% annuo. Tale margine può essere ridotto dello 0,25% per la Tranche A e dello 0,5% per la Tranche B qualora la Società raggiunga specifici livelli concordati nel rapporto tra l'indebitamento complessivo netto e l'EBITDA annuale.

Il Contratto di Finanziamento Senior prevede che la Tranche A venga rimborsata sulla base di un piano di ammortamento, fatto salvo un periodo di pre-ammortamento per i primi diciotto mesi. Le rate di rimborso della Tranche A sono pagate quindi al diciottesimo, ventiquattresimo, trentaseiesimo, quarantottesimo e sessantesimo mese a far data dal primo utilizzo, ossia dal 21 marzo 2006.

La Tranche B del Finanziamento Senior sarà invece integralmente rimborsata alla scadenza del Finanziamento Senior ed in ogni caso subordinatamente all'integrale rimborso della Tranche A. In data 21 marzo 2006 la Società ha chiesto ed ottenuto l'erogazione di una prima parte delle due tranche del Finanziamento Senior e del Finanziamento Junior per un importo complessivo pari a circa 175 milioni di euro (di cui euro 23,7 milioni riferiti al Finanziamento Junior). Le somme così richieste sono state ottenute, rispettivamente con valuta 21 e 24 marzo 2006.

In data 31 marzo 2006 la Società ha chiesto l'erogazione dei rimanenti 135 milioni di Euro a valere sulle due tranche del Finanziamento Senior e del Finanziamento Junior: l'incasso è stato ottenuto nei primi giorni di aprile 2006.

A seguito di quanto concordato nei Waivers è riconosciuta a SNAI la facoltà di rimborsare anticipatamente il Finanziamento Senior, tranche A, a partire dal secondo anniversario dalla prima utilizzazione e fino al terzo anniversario tramite la corresponsione di alcuni costi e di una commissione per il rimborso anticipato pari al 2% dell'ammontare anticipatamente rimborsato, dal terzo al quarto anniversario pari all'1% dell'ammontare anticipatamente rimborsato. Eventuali importi rimborsati anticipatamente dopo il quarto anno saranno soggetti solo agli specifici costi, ma non a commissioni.

Il finanziamento concesso in base al Contratto di Finanziamento Junior (il "**Finanziamento Junior**") è pari a 43,5 milioni di Euro ed ha una durata pari a cinque anni, ossia sino al 24 marzo 2011. Il tasso d'interesse applicato al Finanziamento Junior è pari all' Euribor a tre mesi, maggiorato di un margine pari al 14,30% annuo.

Il Finanziamento Junior sarà integralmente rimborsato alla scadenza ed in ogni caso subordinatamente all'integrale rimborso del Finanziamento Senior.

Alla Società, anche per questo finanziamento a seguito di Waivers, è riconosciuta la facoltà di rimborsare anticipatamente il Finanziamento Junior a partire da 30 mesi al quarto anno attraverso il pagamento di alcuni costi e di una commissione per il rimborso anticipato pari al 2% dell'ammontare anticipatamente rimborsato e pari all'1% dell'ammontare anticipatamente rimborsato al quarto anno. Eventuali importi rimborsati anticipatamente dopo il quarto anno saranno soggetti solo agli specifici costi ma non a commissioni.

La società SNAI S.p.A. ha perseguito diverse iniziative per la rinegoziazione del finanziamento Senior e Junior, scadente interamente nel marzo 2011, al fine di ottenere condizioni di minor onerosità e di maggior flessibilità nelle scelte gestionali.

Per maggiori informazioni si rimanda al paragrafo "Osservazioni del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione" nota 40.

I Contratti di Finanziamento prevedono, come è solito in questo tipo di finanziamenti, una serie di obblighi a carico della Società che, salvo quanto sopra illustrato, sono sostanzialmente coincidenti con riferimento ad entrambi i Contratti di Finanziamento.

La Società si è impegnata verso gli enti finanziatori a rispettare una serie di parametri finanziari principalmente collegati all'andamento dell'EBITDA a livello consolidato e all'indebitamento complessivo netto.

La verifica del rispetto di tali impegni finanziari avviene trimestralmente.

L'analisi ed i commenti relativi ai covenants sono esposti al paragrafo 39.2 Covenants, cui si fa rimando.

In particolare, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, la Società si è inoltre impegnata a:

(i) fornire su base mensile agli enti finanziatori aggiornamenti sull'andamento della gestione e dei conti su base consolidata oltre a tutte le relazioni trimestrali, semestrali e i bilanci di esercizio non appena disponibili ai sensi della normativa applicabile, (ii) ottenere e/o mantenere tutte le autorizzazioni necessarie all'adempimento dei suoi obblighi ai sensi dei contratti di cui la Società è parte, (iii) agire in conformità delle leggi applicabili e non costituire (o fare in modo che non vengano costituiti), senza il previo consenso degli enti finanziatori, nuove garanzie e/o gravami sui beni della Società e degli altri componenti il Gruppo SNAI, (iv) non trasferire (o fare in modo che non vengano trasferiti) beni, suoi o degli altri componenti il Gruppo SNAI, di valore complessivamente superiore a 5 milioni di euro, per tutta la durata dei finanziamenti, se non nello svolgimento dell'ordinaria attività e a termini di mercato e, ove realizzati, i proventi vengano utilizzati per lo sviluppo dell'attività della Società, etc.

Il verificarsi di alcuni eventi rilevanti, quali, a titolo esemplificativo, (i) la violazione da parte della Società degli impegni assunti ai sensi dei Contratti di Finanziamento, (ii) la dichiarazione di insolvenza in capo ad uno dei componenti del Gruppo SNAI, (iii) il verificarsi di inadempimenti per un valore al di sopra di soglie specificamente concordate, da parte di alcuno dei componenti del Gruppo SNAI in relazione al relativo indebitamento finanziario, ove ad essi non venga posto immediato rimedio se possibile, (iv) l'uscita dal Gruppo SNAI di alcune delle controllate, (v) la perdita di licenze, autorizzazioni o contratti di servizio che producano più del 5% del fatturato complessivo del Gruppo, ha come conseguenza la decadenza della Società dal beneficio del termine con la conseguenza che gli enti finanziatori potrebbero in tal caso chiedere l'immediato rimborso delle somme fino a quel momento erogate e non ancora rimborsate.



Quanto alle garanzie che assistono i finanziamenti di cui sopra, è stata costituita ipoteca sugli immobili di proprietà di SNAI S.p.A., e, in particolare, sugli immobili facenti parte del comprensorio del Trotto di Milano e del compendio immobiliare rappresentato dall'ippodromo di Montecatini Terme nonché sugli immobili facenti parte del comprensorio del Galoppo di Milano.

In particolare, è stata costituita su detti immobili ipoteca di primo e di secondo grado a garanzia, rispettivamente, delle due *tranches* del finanziamento concesso da Unicredit Banca d'Impresa nonché ipoteca di terzo grado a garanzia del finanziamento concesso da Solar S.A.

Le ulteriori garanzie prestate in favore di Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. e di Solar S.A., tutte rispettivamente in primo e secondo grado, sono rappresentate da:

- (i) pegno concesso da SNAI Servizi S.r.l. sulle azioni di SNAI S.p.A. dalla stessa possedute, pari al 50,68% del capitale sociale di SNAI S.p.A.;
- (ii) pegno sulle partecipazioni di SNAI S.p.A. nelle controllate Festa S.r.l., Immobiliare Valcarenga S.r.l., MAC Horse S.r.l. e sulla partecipazione in Teleippica S.r.l.;
- (iii) pegno sui conti correnti di SNAI S.p.A., nonché pegno sui conti correnti di Festa S.r.l., di MAC Horse S.r.l.

### 30. Fondi per rischi ed oneri futuri

Al 30 settembre 2010 ammontano a 20.487 migliaia di euro e sono movimentati e dettagliati nella tabella seguente:

migliaia di euro	Rischi/svalut.ne su controllate e altre partecipazioni in liquidazione	Rinnovo rete Slot machines (art. 19 capitolato)	Vertenze civili e rischi contrattuali	Totale
<b>Saldo al 31 dicembre 2009</b>	<b>3.214</b>	<b>1.494</b>	<b>9.671</b>	<b>14.379</b>
Accantonamenti effettuati nel periodo		216	9.413	9.629
Utilizzi netti del periodo			(3.521)	(3.521)
<b>Saldo al 30 settembre 2010</b>	<b>3.214</b>	<b>1.710</b>	<b>15.563</b>	<b>20.487</b>

#### Rischi/svalut.ne su controllate e altre partecipazioni in liquidazione

Il fondo rischi/svalutazioni sulle partecipazioni in società del gruppo in liquidazione è stato istituito per tenere conto dei rischi connessi alla loro liquidazione e rappresenta l'importo massimo che il gruppo è disposto a sostenere per la chiusura delle varie procedure.

Il fondo è relativo alla quota di competenza del gruppo eccedente il valore di carico delle partecipazioni in società il cui patrimonio netto è inferiore al valore di carico della stessa ed è relativo alla società controllata Teseo S.r.l. in liquidazione per 1.984 migliaia di euro ed alla consociata Tivù + S.p.A. in liquidazione per 1.230 migliaia di euro rappresentante l'onere massimo stimato per il processo di liquidazione.

#### Rinnovo rete Slot machines (art. 19 capitolato)

Al 30 settembre 2010 il fondo ammonta a 1.710 migliaia di euro. Nei primi nove mesi del 2010 è stato effettuato uno stanziamento di 216 migliaia di euro, per gli adeguamenti tecnologici come previsto dall'art. 19 del "Capitolato d'oneri" per "l'affidamento in concessione dell'attivazione e della conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento nonché delle attività e delle funzioni connesse" dalla data di decorrenza della concessione.

#### Vertenze fiscali, vertenze civili e rischi contrattuali

Il fondo rischi per vertenze fiscali, civili e rischi contrattuali accoglie l'entità complessiva stimata per la copertura delle residue partite di rischio relative alla definizione di rapporti e vertenze con terzi, anche di natura fiscale, tributaria e contributiva per 15.563 migliaia di euro.

L'accantonamento del periodo è pari a 9.413 migliaia di euro di cui 7.321 migliaia di euro relativi alla definizione degli oneri per fronteggiare l'accertamento con adesione conseguente al Processo Verbale di Costatazione – PVC del dicembre 2009

Come illustrato alla nota 31 la Capogruppo, supportata dal parere del proprio consulente fiscale, a fronte di interessi e sanzioni per ritardato pagamento dell'Imposta Unica ha accantonato l'ammontare corrispondente al ravvedimento operoso. Il restante accantonamento si riferisce al rischio connesso al perfetto adempimento degli impegni contrattuali assunti con la convenzione di concessione per la gestione della rete telematica degli apparecchi da intrattenimento (slot machine) e ad altri rischi.

L'utilizzo del periodo per 3.521 migliaia di euro è dovuto per 2.650 migliaia di euro all'intervenuto pagamento della cartella esattoriale ingiunta da Equitalia relativa all'iscrizione di ipoteche sull'ippodromo di Montecatini a garanzia del contratto di finanziamento per la quale sono stati opposti tre avvisi di liquidazione notificati a SNAI S.p.A. dall'Agenzia del Territorio – Ufficio Provinciale di Pistoia – Sezione Staccata di Pescia – e tuttora pendenti in cassazione. Ulteriori 764 migliaia di euro concernono la definizione dell'imposta e degli oneri relativi alla contabilizzazione del PREU sul parco macchine attivo nel 2007, 103 migliaia di euro sono dovuti al minor incasso del deposito cauzionale Slot relativo all'anno 2009 e 4 migliaia di euro sono riferiti alla chiusura di contenziosi minori.

Ricordiamo che nell'ambito della iscrizione di ipoteche sull'ippodromo di Montecatini a garanzia del contratto di finanziamento, sono stati tempestivamente opposti tre avvisi di liquidazione notificati a SNAI S.p.A. dall'Agenzia del Territorio – Ufficio Provinciale di Pistoia – Sezione Staccata di Pescia - per complessivi 2.610 migliaia di euro sul presupposto di autonomia degli atti redatti ed autenticati da notaio rogante che ne aveva chiesto ed ottenuto iscrizione in precedenza anche presso l'Agenzia del Territorio – Servizio Pubblicità Immobiliare di Milano, presso cui è stata assolta per intero l'imposta proporzionale.

Nelle more della vertenza, dopo il pronunciamento sfavorevole alla società in primo grado ed in secondo grado del giudizio, è stato predisposto il ricorso per Cassazione per aspetti procedurali ritenuti non trascurabili. Si evidenzia, inoltre, che in data 10 marzo 2010 è stata notificata alla società una cartella di pagamento da Equitalia Cerit S.p.a., con la quale è stato iscritto a ruolo l'importo di euro 2.609.516,60 a titolo di imposta ed euro 241.915,13 a titolo di compensi di riscossione. La società ha ricevuto il diniego della richiesta di pagamento rateale della somma e pertanto in data 16 agosto 2010 ha dovuto pagare euro 2.935.454,70 in unica soluzione. Resta pendente anche l'impugnazione della cartella di pagamento avanti la Commissione Provinciale competente per l'annullamento della parte in cui vengono richiesti i compensi di riscossione presentata tempestivamente prima dell'intervenuto pagamento in quanto la società, sentiti i consulenti fiscali, ritiene che tali compensi non siano dovuti in quanto non applicabili all'imposta ipotecaria.

Non ci sono state notificate ad oggi ulteriori vertenze con l'Amministrazione fiscale ai fini dell'IVA e delle imposte dirette che potrebbero originare ulteriori passività fiscali fatto salvo che è stato notificato avviso di accertamento ai fini delle imposte dirette dall'Agenzia delle Entrate di Lucca per un accantonamento sulla partecipazione SNAI Trigem effettuato nel 2002 e ripartito su cinque anni d'imposta, ma ritenuto dagli accertatori indeducibile per 69 migliaia di euro. Nell'ambito della definizione dell'accertamento con adesione il rilievo, oggetto di accertamento, è stato ritirato dalla Direzione Regionale delle Entrate – DRE settore Controlli, Contenzioso e Riscossione, Ufficio Grandi Contribuenti: il che, dovrebbe portare al ritiro dell'avviso di accertamento da parte dell'ufficio emittente – Agenzia delle Entrate di Lucca - e alla conseguente caducazione del ricorso avanti la Commissione Tributaria Provinciale di competenza.

Nel mese di ottobre 2010 sono pervenuti dall'agenzia delle Entrate Direzione Provinciale di Lucca n. 4 avvisi di rettifica e liquidazione per altrettanti atti di compravendita di rami d'azienda con i quali l'ufficio territoriale di Lucca ha liquidato imposte di registro e relativi interessi su tali atti per circa 12.000 euro. Al primo esame le modalità di calcolo della maggiore imposta appaiono suscettibili di fondate controdeduzioni che i consulenti legali stanno predisponendo per un probabile confronto con gli Enti accertatori.

Infine va rilevato che non sono intervenute significative variazioni sulle vertenze intentate da Omniludo S.r.l. e Blu Line S.r.l. contro SNAI S.p.A..

Infatti in relazione agli atti dedotti in giudizio e ai pareri raccolti dai legali che patrocinano la società, tenuto conto dei provvedimenti medio tempore intervenuti nelle vertenze attivate dalle controparti OMNILUDO S.r.l. e Blu Line S.r.l. il Consiglio di Amministrazione ritiene che il rischio di accoglimento delle domande di controparte sia da ritenersi remoto (in via prognostica) per ambedue le cause.

Nel dettaglio SNAI è stata citata in giudizio nell'aprile 2007 per presunte inadempienze contrattuali dal fornitore Omniludo S.r.l. . Tali presunte inadempienze contrattuali si fondano su un presunto

diritto contrattuale in essere con la controparte relativo alla installazione di slot machines nei punti accettazione scommesse (esistenti e di nuova apertura) appartenenti alla rete SNAI.

La causa è stata istruita ed è stata rinviata per le precisazioni delle conclusioni e la prossima udienza è fissata per il 1° dicembre 2010.

Tali presunte violazioni avevano originato richieste di controparte, peraltro in prima istanza non accolte, ex art. 700, tendenti a far dichiarare SNAI responsabile per la violazione delle obbligazioni contrattuali ed in particolare del diritto di esclusiva commerciale ex art. 3 e 4 del contratto del 29.06.05 e condannare la stessa alla cessazione delle predette violazioni con richiesta di penali giornalieri per ogni giorno di ritardo nell'applicazione della sentenza di condanna indicati da Omniludo in € 100.000,00 per ogni Slot della concorrenza oltre al risarcimento di danni subiti e subendi.

Sulla base del primo provvedimento del Tribunale di Lucca depositato in data 9 luglio 2007, il giudice aveva accolto parzialmente le istanze della controparte inibendo SNAI all'installazione di ulteriori Slot Machines nei propri punti accettazione scommesse. In seguito al reclamo notificato in data 10 agosto 2007, il Tribunale di Lucca ha accolto le richieste avanzate da SNAI, revocando la prima ordinanza depositata il 9 luglio 2007 e condannando OMNILUDO al pagamento delle spese di procedimento.

Con atto di citazione notificato in data 17 giugno 2008, Blu Line ha convenuto in giudizio SNAI per presunti inadempimenti contrattuali relativi alla gestione del circuito SNAI card e dei Punti SNAI web.

La presunta violazione ha originato richieste di risarcimento dalla controparte Blu Line per:

- accertare l'inadempimento contrattuale di SNAI dichiarando per l'effetto la risoluzione di tutti i contratti con la stessa intervenuti;
- condannare la SNAI S.p.A. al risarcimento di tutti i danni subiti e subendi nella misura non inferiore ad € 20.000.000,00 oltre interessi ovvero in quella diversa misura che sarà riconosciuta e determinata dal Giudice, anche in via equitativa.

#### **Rilievi della Corte dei Conti e Contestazioni amministrative per presunti inadempimenti nella gestione della rete telematica di interconnessione degli apparecchi da intrattenimento**

Si ricorda che in merito al contenzioso pendente per assunto inadempimento agli obblighi convenzionali nello svolgimento del rapporto di concessione per la gestione della rete new slot, riportiamo i più recenti sviluppi dei due procedimenti giurisdizionali pendenti davanti alla Corte dei Conti ed al Giudice Amministrativo.

Nell'udienza del 04.12.2008 la Sezione Giurisdizionale per il Lazio della Corte dei Conti ha disposto la sospensione del procedimento per attendere la pronuncia della Corte di Cassazione a Sezioni Unite, adita da SNAI S.p.A. e dalle altre concessionarie convenute, in merito alla sussistenza (o insussistenza, come sostenuto dai concessionari) della giurisdizione della Corte dei Conti sulla materia controversa.

Più precisamente, la Corte dei Conti ha condiviso le tesi difensive dei concessionari, accogliendo l'eccezione di difetto di giurisdizione, da attribuirsi invece al Tar del Lazio. La Corte di Cassazione a Sezioni Unite con propria ordinanza ha confermato l'astratta ammissibilità di un cumulo tra l'azione del danno erariale di competenza della Corte dei Conti e quella di responsabilità contrattuale (di competenza di AAMS e del Tar Lazio); tale ordinanza contestualmente non vale a dissipare l'ambiguità della domanda iniziale di risarcimento di danno erariale che oggi, secondo il parere dei nostri legali, determina la nullità della citazione dinanzi alla Corte dei Conti in base a recenti disposizioni normative.

A questa valutazione si aggiunga che nel merito appare insussistente il danno in quanto non dimostrabile dalle condotte dei concessionari.

Con riferimento a quest'ultimo giudizio il TAR si era già pronunciato sulle penali convenzionali irrogate da AAMS nel giugno del 2007, prima sospendendone l'applicazione e, poi, disponendone l'annullamento con sentenza n. 2728 dell'1 aprile 2008, ormai passata in giudicato. Tuttavia il TAR del Lazio è stato investito di un nuovo giudizio promosso da SNAI S.p.A. per annullamento delle penali come ricalcolate e ridotte da AAMS in ottemperanza alla sentenza appena citata del 2008.

Con sentenza n.12245/09 dell'1.12.2009 il Tar del Lazio ha rigettato il ricorso promosso da SNAI. I consulenti legali hanno evidenziato i profili critici di tale pronuncia che ne lasciano intravedere significativi margini per ottenerne riforma in appello in sintonia con quanto già avvenuto con altro concessionario di rete che ha visto accolte le istanze di sospensione.

A seguito della citata pronuncia, AAMS in data 25 febbraio 2010 con comunicazione prot. 2010/6920/Giochi/ADI ha richiesto il versamento di tali penali.

Con riferimento al giudizio innanzi alla Corte dei Conti, in data 24 marzo 2010 la società ha ricevuto la comunicazione (l'atto di citazione) dalla Procura Regionale della Corte dei Conti che prevedeva la successiva udienza in data 11 ottobre 2010; l'udienza di discussione si è conclusa dopo diverse ore d'esposizione e contraddittorio con la procura, con l'assunzione di tutti i giudizi in decisione. La

difesa di SNAI ha ampiamente controdedotto a tutte le contestazioni e la Corte dei Conti ha trattenuto in decisione i giudizi.

Seguendo una linea difensiva condivisa dagli altri concessionari di rete, con atto notificato in data 6 agosto 2010 è stata formulata istanza per la declaratoria di nullità dell'atto di citazione e di tutti gli atti istruttori e processuali siccome non fondati *ab origine* su un notizia di danno concreta e specifica, in ossequio all'articolo 17 comma 30 ter del dl 78 /09 (conv. Con modifiche dalla Legge n. 102/09).

Con ordinanza 554/2010 notificata il 5 novembre 2010 la Corte dei Conti ha dichiarato inammissibile l'istanza per la declaratoria di nullità della citazione a giudizio di SNAI (e di altri 8 concessionari) e degli atti istruttori svolti dalla Procura Regionale presso la Corte dei Conti ai sensi dell'art. 17 comma 30 ter, D.L. 78/09 convertito in Legge 102/09.

SNAI sta valutando con il propri difensori se appellare subito la predetta ordinanza oppure attendere l'esito dell'appello già promosso da altro concessionario nei cui confronti la Corte dei Conti aveva reso l'ordinanza 349/2010 con cui aveva ritenuto infondata la medesima eccezione di nullità svolta da quel concessionario.

In virtù di quanto sopra esposto e dei pareri dei propri legali esterni la società ha stanziato un fondo rischi ritenuto congruo per la copertura di eventuali passività relative alle richieste della Corte dei Conti e di AAMS che potrebbero derivare dai procedimenti giudiziari in corso.

### **Giudizio di rendimento del conto promosso dal Sostituto Procuratore presso la Corte dei Conti**

Con decreto del Presidente della sezione Regionale del Lazio della Corte dei Conti è stata rinnovata l'istanza di resa di conto con fissazione del termine del relativo deposito. Con memoria difensiva è stata contrastata la qualificazione data a SNAI, la quale non ha maneggio di denaro pubblico essendo soggetto passivo di PREU. In data 27 aprile 2010 la Procura Regionale ha notificato atto di citazione per sentir condannare SNAI S.p.A. per omessa rendicontazione. La Corte nell'udienza di comparizione e discussione del giudizio del 7 ottobre 2010 sulla sanzione pretesa dalla Procura per asserito ritardo nella presentazione del conto ha ricevuto le considerazioni dell'accusa e della difesa di SNAI e di altri concessionari che hanno subito lo stesso procedimento.

I patrocinatori legali hanno svolto analitiche considerazioni sulla sostanziale infondatezza delle richieste della Procura requirente e ritengono che la Corte possa valutare le richieste di esonero da responsabilità per ritardo, considerando le modalità di resa del conto secondo la moderna fattispecie di comunicazione telematica dei dati rilevanti a Sogei S.p.A. in sostituzione dell'applicazione della disciplina dettata per chi, in epoca storica risalente al 1862, aveva 'maneggio' di denaro pubblico.

### **Comunicazione di avvio di procedimento di revoca di alcuni Diritti aggiudicati ad esito della Gara Bersani**

In data 28 gennaio 2009 e 30 gennaio 2009 l'AAMS ha comunicato l'avvio di procedimenti di decadenza riferiti, in maniera indistinta, a 1.896 diritti di gioco ippici e 192 diritti di gioco sportivo, aggiudicati a seguito del Bando di Gara Bersani, motivati su accertamenti provenienti da SOGEI S.p.A., da cui risultava che allo scadere del termine di apertura convenzionale, gli esercizi non risultavano operativi alla vendita.

Rispetto a tale iniziativa SNAI S.p.A. ha tempestivamente replicato inoltrando una memoria di deduzioni che conclude con la richiesta di archiviazione del procedimento di revoca suddetto.

L'impostazione difensiva che ha ispirato tale risposta è sostanzialmente fondata sull'incidenza di alcune circostanze obiettive e non imputabili alla sfera di controllo e reazione del concessionario SNAI e che hanno caratterizzato la fase di localizzazione dei diritti in questione.

Con nota del 16 aprile 2009, AAMS ha comunicato la sospensione del procedimento di revoca.

Sulla base dei pareri legali ottenuti e fermo in ogni caso il carattere di incertezza che caratterizza la materia, la società non ritiene, al momento, probabili i rischi di soccombenza in relazione alla suddetta contestazione.

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

La direzione generale di AAMS ha comunicato in più provvedimenti l'avvio del procedimento di revoca per 17 diritti assegnati a SNAI S.p.A. a seguito al bando "Bersani" sulla base del presupposto che il diritto non è stato attivato nei termini convenzionali. La società per 4 diritti ha prontamente opposto opportuno ricorso al TAR del Lazio adducendo le motivazioni di merito.

Le questioni sono ancora non definite. Sulla base dei pareri legali ottenuti e fermo in ogni caso il carattere di incertezza che caratterizza la materia, la società capogruppo non ritiene, al momento,

probabili i rischi di soccombenza in relazione alla suddetta contestazione.

Infine, la direzione generale di AAMS ha comunicato alla Capogruppo il provvedimento di revoca per 8 diritti ippici assegnati a seguito del Decreto Legge 4 luglio 2006, n. 223 convertito con modificazioni ed integrazioni dalla Legge 4 agosto 2006 n. 248 (c.d. "Diritti Bersani") sulla base del presupposto che il diritto non è stato attivato nei termini convenzionali. Dopo la proposizione di altrettanti ricorsi innanzi al TAR del Lazio, le questioni restano ancora non definite; il parere legale in materia di procedimenti di revoca tiene in considerazione che in passato AAMS per analoghi procedimenti non ha fatto seguire provvedimenti decadenziali.

### **Fondo rischi PREU**

In data 30 luglio 2009 la società aveva presentato tempestivo ricorso al TAR del Lazio contestando l'applicabilità della disciplina sanzionatoria del PREU per gli anni 2004, 2005 e 2006.

Si ricorda che la società aveva ricevuto in precedenza avvisi di liquidazione da parte di AAMS per il PREU relativo agli anni 2004-2005-2006 per un totale di 21,3 milioni di euro; a seguito di approfondimenti effettuati da entrambe le parti e delle memorie presentate dalla società ad AAMS, tali richieste sono state ridotte tramite l'invio del secondo avviso di liquidazione che riporta rispettivamente euro 729 migliaia di imposta PREU ed euro 2.414 migliaia di sanzioni ed interessi per gli anni 2004-2005 oltre ad euro 242 migliaia di imposta PREU ed euro 707 migliaia di sanzioni ed interessi per l'anno 2006.

Sulla base dei pareri dei propri consulenti legali, il Gruppo ritiene che si possa fare prudente affidamento sull'impianto difensivo e, di conseguenza, sull'esito positivo dell'impugnativa proposta, dalla quale deriverebbe il superamento delle pretese sanzionatorie di matrice tributaria.

A seguito di quanto sopra riportato la società ha iscritto tra le altre passività l'imposta richiesta per gli anni 2004-2005-2006 ed ha stanziato un adeguato fondo rischi per la copertura di eventuali passività relative alla disciplina sanzionatoria che potrebbero derivare dai procedimenti giudiziari in corso.

Infine in data 30 dicembre 2009, AAMS ha indirizzato a SNAI S.p.A. una liquidazione "bonaria" relativamente al PREU dovuto nell'anno 2007. L'importo richiesto è pari a circa 2,8 milioni di euro a titolo di PREU e 300 migliaia di euro a titolo di sanzioni ed interessi. In data 2 febbraio 2010 SNAI ha risposto adducendo motivazioni di merito, con particolare riferimento al conteggio indicato da AAMS. La Società ha evidenziato nelle osservazioni errori e incompletezze contenute nella comunicazione di AAMS la quale ha infine quantificato in 646 migliaia di euro imposta PREU e complessivamente in 764 migliaia di euro l'importo dovuto per PREU interessi e sanzioni. Tale importo è stato ammesso a pagamento in 20 rate trimestrali a partire dal 02/08/2010 sino al 01/06/2015. Pertanto l'importo rateizzato è stato iscritto nei debiti, a cui si fa rimando, e contestualmente è stato utilizzato il fondo per pari importo.

### **Minimi Garantiti**

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

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

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

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

Il Gruppo, supportato anche dal parere dei propri consulenti legali, ritiene non sussistano rischi tali da dover soccombere alle richieste ad oggi avanzate da AAMS.

### 31. Debiti vari e altre passività non correnti

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

<b>migliaia di euro</b>	<b>30.09.10</b>	<b>31.12.09</b>	<b>Variazione</b>
<b>Debiti vari ed altre passività non correnti</b>			
<i>Debiti verso Istituti Previdenziali</i>			
- verso INPS per precetto	0	199	(199)
	<b>0</b>	<b>199</b>	<b>(199)</b>
<i>Debiti verso altri:</i>			
- debiti determinati v/AAMS	5.486	5.209	277
- debiti PREU per rateizzazione 2004-2005-2006-2007	1.132	705	427
- per depositi cauzionali passivi	23	22	1
	<b>6.641</b>	<b>5.936</b>	<b>705</b>
<b>Totale debiti vari e altre passività non correnti</b>	<b>6.641</b>	<b>6.135</b>	<b>506</b>

In data 8 gennaio 2009 l'ufficio regionale Toscana ed Umbria sede di Firenze ci comunicava le risultanze del controllo automatizzato relativo alla liquidazione del Prelievo Erariale Unico (PREU) relativo agli anni 2004 e 2005. Dal nostro riscontro sono emersi errori ed incompletezze che abbiamo prontamente fatto rilevare in data 6 febbraio 2009. Con nota del 25 giugno 2009 AAMS ci comunicava che a seguito delle ns. osservazioni precedentemente richiamate erano stati considerati gli errori e le incompletezze da noi rilevate. Da tale ulteriore verifica da parte di AAMS è scaturita una nuova comunicazione del 25 giugno 2009 con la quale ci veniva contestato il PREU da versare per 729 migliaia di euro, interessi dovuti per 451 migliaia di euro e sanzioni ordinarie per 11.780 migliaia di euro che ridotte ad 1/6 ammontano ad 1.963 migliaia di euro.

In data 29 luglio 2009 è stata richiesta la rateizzazione come previsto nella comunicazione testé esposta, accolta da AAMS in data 30 luglio 2009. Nello stesso giorno abbiamo provveduto puntualmente al pagamento della prima rata. Nel contempo, in data 30 luglio 2009 è stato presentato ricorso al TAR del Lazio avverso tale atto. Analogo meccanismo è stato perseguito per il PREU dell'anno 2006 per il quale AAMS a gennaio 2010 ha contestato imposta da versare per 243 migliaia di euro, interessi dovuti per 556 migliaia di euro e sanzioni ridotte per 25 migliaia di euro di cui si è già ottenuta la rateizzazione pluriennale. Sulla base di specifico parere legale, riteniamo che sussistono fondati motivi per considerare positivo l'esito dell'impugnativa proposta, dal quale deriverebbe il superamento delle pretese in particolare con riferimento all'applicazione di interessi e sanzioni alle quali abbiamo prudenzialmente aderito con beneficio di dilazione. Pertanto tale rischio è stato opportunamente presidiato con apposito accantonamento a fondo rischi a cui si fa rimando al paragrafo della nota 30.

Come già descritto al fondo rischi PREU, di cui alla precedente nota, anche per l'imposta relativa all'anno 2007 è stata esperita una analoga prassi che ha portato alla fine a richiedere la rateizzazione del complessivo importo di euro 765 migliaia in 20 rate trimestrali la prima a decorrere dal 02 agosto 2010 sino al 01 giugno 2015.

Le altre passività correnti risultano così composte:

<b>migliaia di euro</b>	<b>30.09.10</b>	<b>31.12.09</b>	<b>Variazione</b>
<b>Altre passività correnti</b>			
<i>Debiti tributari</i>			
- verso Erario per IVA	0	291	(291)
- verso Erario per imposte sul reddito	1.445	2.111	(666)
- verso Erario per imposta unica su scommesse	28.285	16.550	11.735
- verso Erario per debiti diversi e condono	83	80	3
- verso Erario per Irpef dipendenti	318	687	(369)
- verso Erario per ritenute d'acconto	228	340	(112)
	<b>30.359</b>	<b>20.059</b>	<b>10.300</b>

*Debiti verso Istituti Previdenziali*

- verso INPS	404	1.111	(707)
- verso INPS per precetto	299	432	(133)
- verso ENPALS	145	269	(124)
- verso fondi complementari	188	211	(23)
- verso INAIL	85	12	73
- verso Previndail e altri	554	143	411

---

	<b>1.675</b>	<b>2.178</b>	<b>(503)</b>
--	--------------	--------------	--------------

*Altri debiti correnti*

- verso personale dipendente	1.590	1.498	92
- verso addetti al totalizzatore	42	46	(4)
- verso Sogei	611	611	0
- verso amministratori	473	648	(175)
- verso PAS circuito gold	998	827	171
- per saldi carte gioco SNAI Card	4.826	4.930	(104)
- verso clienti per vincite e rimborsi su scommesse	4.956	2.666	2.290
- verso clienti per scommesse accettate (antepost)	2.367	2.739	(372)
- verso AAMS per conc. Pronostici e ippica nazionale	5.098	967	4.131
- verso terzi per vincite conc. pronostici e ippica nazionale	706	303	403
- depositi cauzionali	1.037	936	101
- debito PREU	17.149	20.432	(3.283)
- debiti PREU per rateizzazione 2004-2005-2006-2007	347	194	153
- verso U.N.I.R.E. saldi quindicinali	2.105	2.720	(615)
- verso AAMS biglietti prescritti	169	365	(196)
- debiti AAMS per canone concessione	534	1.134	(600)
- debiti AAMS per installazione VLT	37.890	37.890	0
- verso AAMS per Dep. Cauz. efficienza Rete Slot	902	1.909	(1.007)
- debiti determinati v/AAMS	6.429	11.240	(4.811)
- debiti verso terzi per gestione Bingo On Line	396	0	396
- debiti verso giocatori per tornei Skill Games	317	448	(131)
- debiti verso terzi per gestione Skill Games	775	194	581
- verso diversi	861	613	248

---

	<b>90.578</b>	<b>93.310</b>	<b>(2.732)</b>
--	---------------	---------------	----------------

*Ratei e risconti passivi*

- Ratei passivi	764	88	676
- Risconti passivi	2.074	564	1.510

---

	<b>2.838</b>	<b>652</b>	<b>2.186</b>
--	--------------	------------	--------------

---

<b>Totale altre passività correnti</b>	<b>125.450</b>	<b>116.199</b>	<b>9.251</b>
--	----------------	----------------	--------------

Tra i debiti tributari si evidenzia il debito corrente per imposta unica pari a 28.285 migliaia di euro maturato nei mesi da da aprile 2010 a settembre 2010 sulle scommesse sportive ed ippiche di competenza con scadenza il prossimo 31 ottobre, come previsto dall' art. 21 comma 13 della legge n. 102 del 3 agosto 2009 conversione del D.L. luglio 2009 n. 78, noto come Decreto "anticrisi".

Tra le altre passività nei debiti verso istituti previdenziali risulta il debito verso Inps relativo agli effetti della sentenza sfavorevole emessa dal Tribunale di Firenze e confermata dalla sentenza n.1645/08 della Corte d'Appello di Firenze sulla vertenza tra l'INPS e la controllata Ippodromi San Siro S.p.A. (incorporata in SNAI S.p.A.), in materia di contributi agli addetti al totalizzatore degli ippodromi di Montecatini, contabilizzata in seguito all'accoglimento dell'istanza di riduzione delle sanzioni e di rateizzazione per complessivi 797 migliaia di euro; al 30 settembre 2010 risultano 299 migliaia di euro pari all'importo delle rate scadenti entro l'esercizio successivo.

Il debito nei confronti di Sogei, la società che amministra i dati delle scommesse per conto del Ministero delle Finanze, di 611 migliaia di euro è relativo a partite pregresse riferite al debito che ha origine dalla riduzione dell'aliquota dell'imposta unica per il periodo dal 1 gennaio 2003 al 30 giugno 2004 e che ammonta a 497 migliaia di euro per Milano ed a 114 migliaia di euro per Montecatini, comprensive di interessi come da cartella notificata nel febbraio 2006 la cui esecutività è stata successivamente sospesa.

Il debito verso AAMS per installazione VLT (Video Lottery Terminal) pari a 37.890 migliaia di euro è relativo alla seconda rata con scadenza 30 giugno 2010, prorogata dalla Legge n. 73 del 22 maggio 2010 al 30 novembre 2010, per l'ottenimento dell'autorizzazione all'installazione di n. 5.052 apparecchi videoterminali (VLT).

Tra le altre passività si evidenziano i debiti determinati verso AAMS per i minimi garantiti maturati e conferiti con l'acquisizione dei rami d'azienda Concessioni, in particolare si rilevano:

- 5.486 migliaia di euro (5.209 migliaia di euro), pari alla rata annuale scadente il 31 ottobre 2011 dei debiti per minimi garantiti maturati alla data di effetto del trasferimento dei rami d'azienda oltre i 12 mesi, attualizzate al 30 settembre 2010 al tasso del 4,74% che rappresenta il costo sul mercato di strumenti finanziari;
- 6.429 migliaia di euro (11.240 migliaia di euro) relativi per 5.743 migliaia di euro alla rata scadente il 30 ottobre 2010 e per il residuo a quota parte della rata per minimi garantiti scaduta il 30 ottobre 2009. Il pagamento della rata del 30 ottobre 2009 era stato sospeso a seguito della recente sentenza del TAR del Lazio; inoltre SNAI S.p.A. in data 30 ottobre 2009 tramite i propri consulenti legali ha presentato ricorso al TAR contro il pagamento dei minimi garantiti. Il TAR del Lazio con ordinanza 165/2010 del 13 gennaio 2010 ha respinto il ricorso, in quanto ritiene che le reclamate "modalità di salvaguardia" siano estranee alla parte degli accordi economici antecedenti al 2003. Nonostante ciò, anche supportato da parere dei propri consulenti legali, il Gruppo conferma il prudente affidamento su un esito del contenzioso favorevole in appello, quanto meno in termini di rimodulazione delle pendenti controversie. In data 11 giugno 2010 e in data 27 luglio 2010 sono stati pagati rispettivamente 2.169 migliaia di euro e 2.794 migliaia di euro per minimi garantiti richiesti da AAMS pur in pendenza di vertenze al TAR del Lazio che in più occasioni ne aveva sospeso l'esecutività in attesa della emanazione delle così dette "clausole di salvaguardia" tuttora non definite.

I debiti verso AAMS per concorsi pronostici ed Ippica nazionale pari a 5.098 migliaia di euro (967 migliaia di euro) sono relativi ai saldi dovuti ai Monopoli relativamente ai movimenti dei concorsi a pronostici. L'incremento di 3.706 migliaia di euro è dovuto principalmente alla diversa scadenza per il pagamento dei saldi dovuti. Dal 2010 i saldi sono da pagare con scadenza mensile anziché settimanale.

Si rilevano inoltre i debiti derivanti dall'accettazione delle scommesse ippiche e sportive nelle concessioni di proprietà relativi a:

- il saldo delle carte per il gioco telematico SNAICard per 4.826 migliaia di euro;
- i debiti rilevati per le scommesse raccolte fino al 30 settembre 2010 e per le quali non si sono ancora verificati gli eventi (scommesse antepost) per 2.367 migliaia di euro;
- i debiti verso i giocatori per le vincite di competenza non riscosse al 30 settembre 2010 per 4.956 migliaia di euro e delle vincite per concorsi pronostici ed ippica nazionale per 706 migliaia di euro;
- il debito per il prelievo ippico UNIRE per 2.105 migliaia di euro dovuto per la seconda quindicina di settembre e versato entro la scadenza prevista (5 ottobre 2010);
- il debito verso AAMS per i biglietti vincenti e rimborsabili prescritti nel mese di settembre versato entro la scadenza il 14 ottobre 2010 per 169 migliaia di euro.

Si evidenziano infine i debiti verso AAMS derivanti dall'attività di Concessionario della rete per gli apparecchi da divertimento ed intrattenimento, cd slot:

- 534 migliaia di euro pari al canone di concessione dovuto per settembre 2010 (0,3% sul movimento di gioco generato dagli apparecchi comma 6 e 6a – cd. slot machine);
- 902 migliaia di euro pari a quanto maturato per settembre 2010 a titolo di deposito cauzionale efficienza rete (slot) (0,5% sul movimento di gioco generato dagli apparecchi da intrattenimento comma 6a - Slot machine) come meglio descritto alla nota 5 "ricavi delle vendite e delle prestazioni";
- 17.149 migliaia di euro per il debito netto relativo al prelievo unico erariale (PREU), calcolato sul movimento degli apparecchi da intrattenimento (slot machine).

La voce risconti passivi pari a 2.074 migliaia di euro si riferisce principalmente ed alla quota non ancora maturata di ricavo fatturato in via anticipata relativo all'assistenza tecnica oltre alla quota non ancora maturata del ricavo fatturato in via anticipata per la vendita del diritto d'opzione sul complesso immobiliare di San Siro



## 32. Debiti commerciali

I debiti commerciali risultano così composti:

<b>migliaia di euro</b>	<b>30.09.10</b>	<b>31.12.09</b>	<b>Variazione</b>
<b>Debiti commerciali</b>			
- fornitori	56.769	32.243	24.526
- scuderie, fantini, allibratori	4.434	5.516	(1.082)
- fornitori esteri	2.401	1.271	1.130
- anticipi a fornitori	(5.816)	(6.412)	596
- note di credito da ricevere	(818)	(772)	(46)
- debiti verso controllante		0	0
- debiti verso collegata Connex S.r.l.	77	231	(154)
- debiti verso collegata Solar S.A.	0	98	(98)
- debiti verso consociata Teleippica S.r.l.	10	0	10
- debiti verso consociata Tivu + S.p.A. in liquid.	43	43	0
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>57.100</b>	<b>32.218</b>	<b>24.882</b>

L'incremento dei debiti commerciali è imputabile al debito verso i Coordinatori Punti SNAI (cd. CPS) dovuto a titolo dell'impegno assunto dai CPS a non svolgere attività di concorrenza ed a rinunciare a qualsiasi pretesa nei confronti di SNAI a partire dalla data di sottoscrizione dell'accordo.

### 32.1 Posizioni debitorie scadute

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

(valori in migliaia di euro)

<b>Passività correnti</b>	<b>Saldo al 30.09.2010</b>	<b>di cui scaduti al 30.09.2010</b>
Debiti finanziari	274.227	291
Debiti commerciali	57.100	11.179
Debiti tributari	30.359	433
Debiti verso Istituti Previdenziali	1.675	0
Altri debiti	90.578	6.081
	<b>453.939</b>	<b>17.984</b>

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

- Debiti finanziari; gli importi analitici sono presenti nella nota 29, Passività finanziarie. Trattasi in via prevalente dei debiti riferiti ai finanziamenti in scadenza il prossimo marzo 2011, di cui si dà ampia esposizione nella stessa nota. L'importo scaduto di 291 migliaia di euro si riferisce al valore nominale residuo della partecipazione acquisita nel 2009 di Agenzia Ippica Monteverde S.r.l., su cui sono tutt'ora in itinere attività di accertamento e definizione del valore nominale.
- Debiti commerciali; gli importi analitici sono presenti nella nota 32, Debiti commerciali. Tali debiti derivano da rapporti correnti con fornitori di beni e servizi. Parte di tale debito, per un valore di 22.843 migliaia di euro complessive è da ricondursi all'innovazione dei contratti di gestione, effettuata nel corso del trimestre, sottoscritti fra Snai S.p.A. e diversi gestori, alcuni dei quali ex Coordinatori di Punti Snai (cosiddetti CPS). Tale accordo prevede la risoluzione anticipata dei contratti a suo tempo stipulati, fra cui l'Accordo CPS, al fine di permettere a Snai S.p.A., considerate le mutate situazioni di mercato a livello nazionale, di dotarsi di propria idonea struttura interna all'azienda, che coordini direttamente i Punti Snai attivi sull'intero territorio. Ai gestori, che ricoprivano anche la carica di CPS, in virtù del suddetto accordo viene riconosciuto un corrispettivo,

determinatosi nel valore su esposto, da liquidarsi entro il mese di aprile 2011 per l'impegno assunto a non svolgere attività di concorrenza e a rinunciare a qualsiasi pretesa nei confronti di SNAI.

Gli importi scaduti alla data del 30 settembre 2010, per 11.179 migliaia di euro, rientrano nella corrente e fisiologica operatività; tali importi, in via prevalente, sono stati liquidati successivamente al 30 settembre. In taluni casi si è formalizzata una nuova scadenza. Allo stato attuale non si evidenziano iniziative di reazione degne di nota da parte di alcun fornitore, quali sospensione di servizi o forniture, intimazioni al pagamento, decreti ingiuntivi.

- Debiti tributari; gli importi analitici sono presenti nella nota 31, Debiti vari e altre passività (altre passività correnti). L'importo di 433 migliaia di euro è stato interamente saldato nel mese di ottobre, secondo gli strumenti e disposti normativi.
- Altri debiti; gli importi analitici sono presenti nella nota 31, Debiti vari e altre passività (altre passività correnti), in cui si relaziona ampiamente nelle note di dettaglio sugli importi più rilevanti. In riferimento agli importi classificati scaduti al 30 settembre si evidenzia che per 4.736 migliaia di euro, riferiti a debito Preu, il valore è stato riconosciuto da AAMS a deconto del deposito cauzionale (0,5% delle somme giocate nel periodo di riferimento) che Snai S.p.A. ha proceduto e procederà a costituire per l'anno 2010.

Sempre fra gli importi classificati scaduti si rileva l'importo di 611 migliaia di euro riferito a debiti verso Sogei della Trenno S.r.l.. La Società su tale importo ha invero opposto ricorsi e ottenuto il parere favorevole della Commissione Tributaria Provinciale in primo grado (2006) con annullamento delle relative cartelle esattoriali e successivamente in secondo grado (2008) della Commissione Tributaria Regionale, a conferma della sentenza di primo grado. La stessa Trenno S.r.l., alla data di redazione del presente Bilancio, è in attesa dello sgravio.

L'importo a concorrenza degli "Altri debiti scaduti" concerne la quota di minimi garantiti pregressi cui si rimanda al commento specifico in nota 31.

### **33. Impegni finanziari**

Rispetto ai valori esposti nel bilancio al 31 dicembre 2009 indichiamo qui di seguito le variazioni degli impegni finanziari:

#### **Decrementi**

- per 619 migliaia di euro di fideiussioni a favore del Ministero dello Sviluppo Economico a garanzia dei premi promessi per concorsi a premio;
- per 31 migliaia di euro di fideiussione a favore di Siemens Reting S.p.A. per contratto di locazione finanziaria scadente il 31.01.2013 nell'interesse di Trenno S.r.l.;

#### **Incrementi**

- per 2.394 migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia dell'apertura dei negozi e punti di gioco ippico e attivazione gioco ippico a distanza;
- per 7.172 migliaia di euro di fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia dell'apertura dei negozi e punti di gioco sportivo e attivazione gioco sportivo a distanza;
- per 17 migliaia di euro di fideiussione a favore di Mochi Srl a garanzia degli obblighi previsti dal contratto di locazione, garanzia scadente il 17/06/2011.

### **34. 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: pertanto nessuna differenza di trattamento esiste allo stato attuale tra parti correlate e terzi.

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

I prezzi di trasferimento sono rapportati ai prezzi attivi di vendita alla catena di raccolta delle scommesse (ovvero a prezzi di mercato); i costi di acquisizione dei servizi regolamentati dai contratti commerciali fanno riferimento ai prezzi ed alle condizioni di mercato per i contratti di natura finanziaria ed ai costi di produzione dei servizi e delle prestazioni per le altre compravendite di servizi infragruppo.

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

Il Gruppo svolge servizi per i concessionari di agenzie ippiche e di agenzie sportive, così come in precedenza commentato.

Molti concessionari detengono quote non di riferimento nel capitale sociale della controllante SNAI Servizi S.r.l.. Le transazioni, previste in contratti standardizzati, sono regolate a condizioni di mercato del tutto identiche a quelle dei concessionari terzi.

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

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

In applicazione dell'art. 2391-Bis C.C. e delle raccomandazioni del codice di autodisciplina, la società ha usufruito della consulenza di esperti indipendenti, richiedendo una Fairness Opinion che ha confermato la congruità del corrispettivo pagato dalla società per l'acquisto dei rami d'azienda, direttamente o indirettamente riconducibili agli amministratori.

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

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

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

Anche ai gestori soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., sono applicate le medesime condizioni contrattuali dei terzi.

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

- le entità dei crediti commerciali per servizi e prodotti e dei crediti per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive, per la scommessa ippica nazionale, concorsi a pronostico ed apparecchi da intrattenimento, che risultano in essere al 30 settembre 2010 ed al 31 dicembre 2009 tra SNAI S.p.A. e le altre società controllate del gruppo, con i soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., cui le stesse società forniscono servizi nell'ambito della propria attività istituzionale;
- le entità dei crediti finanziari;
- le entità dei debiti commerciali e finanziari.

Si fa presente che alcuni amministratori delle società del gruppo sono anche soci delle società socie della stessa controllante SNAI Servizi S.r.l., pur non detenendone quote di riferimento o di controllo.

migliaia di euro	30/09/2010	% incidenza	31/12/2009	% incidenza
<b>Crediti commerciali:</b>				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	2.714	3,49%	3.206	4,54%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	32	0,04%	34	0,05%
- verso SNAI Imel S.p.A.	14	0,02%	14	0,02%
- verso SNAI Luxembourg S.A. in liquidazione	2	0,00%	0	0,00%
- verso Teleippica S.r.l.	16	0,02%	11	0,02%
	<b>2.778</b>	<b>3,57%</b>	<b>3.265</b>	<b>4,63%</b>
<b>Altre attività correnti:</b>				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	387	1,17%	513	1,34%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	486	1,47%	633	1,65%
	<b>873</b>	<b>2,64%</b>	<b>1.146</b>	<b>2,99%</b>
<b>Attività finanziarie correnti:</b>				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	13.667	49,76%	10.020	47,94%
- verso Teleippica S.r.l.	9.182	33,43%	7.205	34,47%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	2.573	9,37%	1.705	8,16%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	2.037	7,42%	1.965	9,40%
- verso SNAI Imel S.p.A.	6	0,02%	5	0,02%
	<b>27.465</b>	<b>100,00%</b>	<b>20.900</b>	<b>99,99%</b>
<b>Totale crediti</b>	<b>31.116</b>	<b>22,51%</b>	<b>25.311</b>	<b>19,50%</b>
<b>Debiti commerciali:</b>				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l.	17.044	29,85%	2.703	8,39%
- verso Connex S.r.l.	77	0,13%	231	0,72%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	43	0,08%	43	0,13%
- verso Solar S.A.	-	0,00%	49	0,15%
- verso Teleippica S.r.l.	10	0,02%	-	0,00%
	<b>17.174</b>	<b>30,08%</b>	<b>3.026</b>	<b>9,39%</b>
<b>Altre passività correnti</b>				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l.	465	0,37%	357	0,31%
- verso Teleippica S.r.l.	1	0,00%	-	0,00%
	<b>466</b>	<b>0,37%</b>	<b>357</b>	<b>0,31%</b>
<b>Passività finanziarie non correnti:</b>				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l. dilazione acquisti rami d'azienda (vendor loan)	-	0,00%	4.458	1,58%
- Finanziamento SOLAR S.A.	-	0,00%	42.462	15,02%
	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>46.920</b>	<b>16,60%</b>
<b>Passività finanziarie correnti:</b>				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l. dilazione acquisti rami d'azienda (vendor loan)	4.328	1,58%	4.706	10,01%
- Finanziamento SOLAR S.A.	43.045	15,70%	-	0,00%
	<b>47.373</b>	<b>17,28%</b>	<b>4.706</b>	<b>10,01%</b>
<b>Totale debiti</b>	<b>65.013</b>	<b>14,23%</b>	<b>55.009</b>	<b>11,51%</b>

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

Nella seguente tabella vengono evidenziati:

- i ricavi per servizi e prodotti e le prestazioni effettuate in qualità di service provider per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive, scommessa ippica nazionale e concorsi a pronostico che risultano in essere nei primi nove mesi e terzo trimestre 2010 e nei primi nove mesi e terzo trimestre 2009 tra SNAI S.p.A. e le altre società controllate del gruppo con i soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., cui le stesse società forniscono servizi nell'ambito della propria attività istituzionale;

- i ricavi finanziari;
- i costi per servizi e riaddebiti, i costi relativi agli apparecchi da intrattenimento, che risultano in essere nei primi nove mesi e terzo trimestre 2010 e nei primi nove mesi e terzo trimestre 2009 tra SNAI S.p.A. e le altre società controllate del gruppo con i soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., cui le stesse società forniscono servizi nell'ambito della propria attività istituzionale;
- costi per interessi e commissioni.

#### Progressivo al 30 settembre 2010

migliaia di euro	30/09/2010	% incidenza	30/09/2009	% incidenza
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni:</b>				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	3.227	0,76%	4.965	1,24%
- verso Teleippica S.r.l.	70	0,02%	53	0,01%
	<b>3.297</b>	<b>0,78%</b>	<b>5.018</b>	<b>1,25%</b>
<b>Altri ricavi - Ricavi per prestazioni di servizi, riaddebiti e affitti:</b>				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	135	3,07%	137	1,90%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	3	0,07%	4	0,06%
- verso Teleippica S.r.l.	393	8,94%	383	5,32%
	<b>531</b>	<b>12,08%</b>	<b>524</b>	<b>7,28%</b>
<b>Proventi e oneri da partecipazioni:</b>				
- dividendi da Teleippica S.r.l.	248		138	
	<b>248</b>		<b>138</b>	
<b>Proventi finanziari:</b>				
- da soci SNAI Servizi S.r.l.	646	26,97%	86	4,19%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	501	20,92%	373	18,16%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	119	4,97%	114	5,55%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	102	4,26%	97	4,72%
- verso Teleippica S.r.l.	355	14,82%	336	16,36%
	<b>1.723</b>	<b>44,97%</b>	<b>1.006</b>	<b>44,79%</b>
<b>Totale ricavi</b>	<b>5.799</b>	<b>1,35%</b>	<b>6.686</b>	<b>1,63%</b>
<b>Costi per acquisto semilavorati e prodotti finiti</b>				
- da Connex S.r.l.	6		8	
	<b>6</b>		<b>8</b>	
<b>Costi per materie prime e materiale di consumo utilizzati</b>				
- da Connex S.r.l.	47	3,61%	21	2,08%
	<b>47</b>	<b>3,61%</b>	<b>21</b>	<b>2,08%</b>
<b>Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:</b>				
- da soci SNAI Servizi S.r.l.	52.497	16,20%	52.436	17,50%
- da SNAI Servizi S.r.l.	172	0,05%	178	0,06%
- da Connex S.r.l.	587	0,18%	605	0,20%
- da Solar S.A.	68	0,02%	0	0,00%
- da Teleippica S.r.l.	1.670	0,52%	1.826	0,61%
	<b>54.994</b>	<b>16,97%</b>	<b>55.045</b>	<b>18,37%</b>
<b>Interessi passivi e commissioni:</b>				
Oneri finanz. Figurativi su vendor loan verso soci SNAI Servizi S.r.l.	313	1,41%	600	2,31%
Oneri finanziari su finanziamento Solar S.A.	4.783	21,56%	5.168	19,93%
Interessi passivi da Snai Servizi s.r.l.	2	0,01%	-	0,00%
	<b>5.098</b>	<b>22,98%</b>	<b>5.768</b>	<b>22,24%</b>
<b>Totale costi</b>	<b>60.145</b>	<b>17,31%</b>	<b>60.842</b>	<b>18,63%</b>

### III trimestre 2010

migliaia di euro	III Trim. 2010	% incidenza	III Trim. 2009	% incidenza
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni:</b>				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	790	0,58%	1.985	1,72%
- verso Teleippica S.r.l.	34	0,03%	18	0,02%
	<b>824</b>	<b>0,61%</b>	<b>2.003</b>	<b>1,74%</b>
<b>Altri ricavi - Ricavi per prestazioni di servizi, riaddebiti e affitti:</b>				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	45	3,96%	45	2,63%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	1	0,09%	2	0,12%
- verso Teleippica S.r.l.	133	11,72%	128	7,48%
	<b>179</b>	<b>15,77%</b>	<b>175</b>	<b>10,23%</b>
<b>Proventi finanziari:</b>				
- da soci SNAI Servizi S.r.l.	269	32,76%	86	15,03%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	191	23,26%	132	23,08%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	44	5,36%	29	5,07%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	37	4,51%	32	5,59%
- verso Teleippica S.r.l.	133	16,20%	108	18,88%
	<b>674</b>	<b>49,33%</b>	<b>387</b>	<b>52,62%</b>
<b>Totale ricavi</b>	<b>1.677</b>	<b>1,22%</b>	<b>2.565</b>	<b>2,19%</b>
<b>Costi per materie prime e materiale di consumo utilizzati</b>				
- da Connex S.r.l.	-	0,00%	4	100,00%
	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>4</b>	<b>100,00%</b>
<b>Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:</b>				
- da soci SNAI Servizi S.r.l.	14.791	15,28%	15.458	16,88%
- da SNAI Servizi S.r.l.	54	0,06%	55	0,06%
- da Connex S.r.l.	187	0,19%	208	0,23%
- da Teleippica S.r.l.	539	0,56%	576	0,63%
	<b>15.571</b>	<b>16,09%</b>	<b>16.297</b>	<b>17,80%</b>
<b>Interessi passivi e commissioni:</b>				
Oneri finanz. Figurativi su vendor loan verso soci SNAI Servizi S.r.l.	50	0,68%	197	2,07%
Oneri finanziari su finanziamento Solar S.A.	1.618	22,14%	1.478	15,54%
Interessi passivi da Snai Servizi s.r.l.	2	0,03%		0,00%
	<b>1.670</b>	<b>22,85%</b>	<b>1.675</b>	<b>17,61%</b>
<b>Totale costi</b>	<b>17.241</b>	<b>16,56%</b>	<b>17.976</b>	<b>17,78%</b>

Di seguito si riporta la tabella con i rapporti verso parti correlate della capogruppo SNAI S.p.A. al 30 settembre 2010, come richiesto con comunicazione Consob protocollo n. 10084105 del 13 ottobre 2010

migliaia di euro	30/09/2010
<b>Crediti commerciali:</b>	
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	2.575
- verso Società Trenno S.r.l.	692
- verso Festa S.r.l.	20
- verso Punto SNAI S.r.l.	1
- verso Agenzia Ippica Monteverde S.r.l.	3.017
- verso Teleippica S.r.l.	15
- verso SNAI Imel S.p.A.	14
- verso SNAI Luxembourg S.A. in liquidazione	2
<b>Totale Crediti commerciali</b>	<b>6.336</b>

<b>Altre attività correnti:</b>	
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	933
- verso Società Trenno S.r.l.	21
- verso Festa S.r.l.	186
- verso Mac Horse S.r.l.	34
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	13
- verso Punto SNAI S.r.l.	7
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	478
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>1.672</b>

<b>Crediti finanziari:</b>	
- verso SNAI Servizi S.r.l.	13.631
- verso Società Trenno S.r.l.	7.862
- verso SNAI Imel S.p.A.	6
- verso Punto SNAI S.r.l.	794
- verso Agenzia Ippica Monteverde S.r.l.	13.576
- verso SNAI Olé S.A.	647
- verso Faste S.r.l.	7
- verso Teleippica S.r.l.	9.182
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	2.037
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	2.573
<b>Totale crediti finanziari</b>	<b>50.315</b>
<b>Totale crediti</b>	<b>58.323</b>

<b>Debiti commerciali:</b>	
- verso soci SNAI Servizi S.r.l.	17.044
- verso Società Trenno S.r.l.	98
- verso Festa S.r.l.	37
- verso Agenzia Ippica Monteverde S.r.l.	25
- verso Teleippica S.r.l.	10
- verso Connex S.r.l.	69
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	43
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>17.326</b>

<b>Altre Passività correnti</b>	
- verso soci SNAI Servizi S.r.l.	444
- verso Società Trenno S.r.l.	1.856
- verso Agenzia Ippica Monteverde S.r.l.	177
- verso Teleippica S.r.l.	1
<b>Totale Altre Passività correnti</b>	<b>2.478</b>

<b>Debiti finanziari correnti:</b>	
- verso soci SNAI Servizi S.r.l. dilazione acquisti rami d'azienda	4.328
- verso Festa S.r.l.	1.757
- verso Mac Horse S.r.l.	329
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	135
- verso Solar S.A.	43.045
<b>Totale debiti finanziari correnti</b>	<b>49.594</b>
<b>Totale debiti</b>	<b>69.398</b>

migliaia di euro **Dal 01/01/2010 al 30/09/2010**

<b>Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:</b>	
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	3.112
- verso Società Trenno S.r.l.	2.077
- verso Festa S.r.l.	3

- verso Punto SNAI S.r.l.	9
- verso Agenzia Ippica Monteverde S.r.l.	2.500
- verso Teleippica S.r.l.	16
<b>Totale ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti</b>	<b>7.717</b>

#### Altri ricavi

- verso SNAI Servizi S.r.l.	135
- verso Società Trenno S.r.l.	2.252
- verso Festa S.r.l.	184
- verso Mac Horse S.r.l.	25
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	11
- verso Punto SNAI S.r.l.	11
- verso Agenzia Ippica Monteverde S.r.l.	309
- verso Teleippica S.r.l.	387
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	3
<b>Totale Altri ricavi</b>	<b>3.317</b>

#### Proventi finanziari:

- verso soci SNAI Servizi S.r.l. dilazione acquisti rami d'azienda	646
- verso SNAI Servizi S.r.l.	499
- verso Società Trenno S.r.l.	307
- verso Festa S.r.l.	9
- verso SNAI Olé S.A.	10
- verso Punto SNAI S.r.l.	35
- verso Agenzia Ippica Monteverde S.r.l.	813
- verso Teleippica S.r.l.	355
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	102
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	119
<b>Totale interessi attivi</b>	<b>2.895</b>
<b>Totale ricavi</b>	<b>13.929</b>

#### Costi per acquisto semilavorati e prodotti finiti

- da Connex S.r.l.	6
<b>Totale costi acq. Semilavorati e prod. Finiti</b>	<b>6</b>

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

- da Connex S.r.l.	47
<b>Totale costi mat. prime e materiale di consumo</b>	<b>47</b>

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

- da soci SNAI Servizi S.r.l.	39.159
- da SNAI Servizi S.r.l.	162
- da Società Trenno S.r.l.	268
- da Festa S.r.l.	4.589
- da Mac Horse S.r.l.	441
- da Solar S.A.	68
- da Teleippica S.r.l.	1.670
- da Connex S.r.l.	587
<b>Totale costi per prestazioni di servizi e riaddebiti</b>	<b>46.944</b>

#### Costi personale distaccato

- da Società Trenno S.r.l.	107
<b>Totale costi personale distaccato</b>	<b>107</b>



<b>Interessi passivi e commissioni</b>		
Interessi passivi da Snai Servizi s.r.l.		2
Interessi passivi da Società Trenno s.r.l.		1
Interessi passivi da Festa s.r.l.		32
Interessi passivi da Mac Horse S.r.l.		14
Interessi passivi da Immobiliare Valcarenga S.r.l.		6
Interessi passivi da Snai Olé S.A.		1
Interessi passivi da Agenzia Ippica Monteverde S.r.l.		19
Oneri finanziari da Solar S.A.		4.783
Oneri finanz. Figurativi su Vendor Loan verso soci		313
<b>Totale interessi passivi e commissioni</b>		<b>5.171</b>
<b>Totale costi</b>		<b>52.168</b>

### 35. Gestione del rischio finanziario

Il Gruppo presenta passività finanziarie che sono costituite principalmente da finanziamenti bancari, da finanziamenti concessi da terzi (es. vendor Loan ecc.), da contratti di leasing finanziari e operativi. Tali contratti sono a medio lungo termine, in parte non remunerati.

Queste passività sono state accese in funzione di importanti operazioni di sviluppo strategico pianificate e realizzate dal 2006 al 30.09.2010 al fine di acquisire nuovi rami d'azienda concessioni e nuovi diritti per consolidare e implementare la presenza nel mercato di riferimento. Ricordiamo che l'aumento di Capitale Sociale della Snai Spa, concluso nel gennaio 2007, tramite il quale sono state reperite risorse finanziarie per 249.961 migliaia di euro, da utilizzate per supportare gli investimenti necessari al piano di sviluppo e permettere una sufficiente autonomia ed elasticità di cassa.

La politica del Gruppo è quella di ridurre al minimo il ricorso al credito oneroso per supportare l'operatività ordinaria, ridurre i tempi di incasso dei crediti commerciali, programmare tempi e strumenti di dilazione nei confronti dei creditori commerciali, pianificare e diversificare modalità di pagamento degli investimenti. Le politiche di gestione del rischio finanziario (rischio di credito, rischio di tasso di interesse, rischio di liquidità e rischio di cambio) sono rimaste immutate rispetto al 31 dicembre 2009 e pertanto si rinvia al bilancio annuale 2009.

Per quanto riguarda il rischio liquidità e il reperimento di risorse finanziarie si rimanda al paragrafo "Valutazione degli amministratori rispetto ai requisiti di continuità aziendale".

La società capogruppo al 30 settembre 2010 dispone di linee di credito per affidamenti bancari fruiti per 20.000 migliaia di euro e linee di credito per fidejussioni non fruiti per un importo complessivo di 102.272 migliaia di euro.

#### Gestione del capitale

La gestione del capitale del Gruppo è volta a garantire un solido rating creditizio ed adeguati livelli degli indicatori di capitale per supportare l'attività industriale e i piani di investimento.

Il Gruppo, nei limiti consentiti dalle clausole contrattuali dei finanziamenti in essere, può erogare dividendi agli azionisti ed emettere nuove azioni.

Il Gruppo ha analizzato il proprio capitale mediante un rapporto debito/capitale, ovvero rapportando il debito netto al patrimonio netto più il debito netto. La politica del gruppo mira a mantenere il rapporto tra 0,3 e 1,0. L'obiettivo tiene conto di alcuni parametri patrimoniali e di indebitamento utilizzati al fine del calcolo dei covenants.

	<b>migliaia di euro</b>	<b>30.09.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Finanziamenti onerosi		309.010	342.908
Finanziamenti non onerosi		7.228	13.816
Passività finanziarie		316.238	356.724

Debiti commerciali ed altri debiti	189.191	154.552
Attività finanziarie correnti	(27.466)	(20.901)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(43.259)	(54.425)
<b>Debito netto</b>	<b>434.704</b>	<b>435.950</b>
Patrimonio netto	285.038	294.175
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>285.038</b>	<b>294.175</b>
<b>Patrimonio netto e debito netto</b>	<b>719.742</b>	<b>730.125</b>
<b>Rapporto debito netto/patrimonio netto e debito netto</b>	60,4%	59,7%

### 36. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nei primi nove mesi del 2010 le voci di ricavo e di costo non ricorrenti, ai sensi della delibera Consob numero 15519 del 27 luglio 2006 che li definisce quali "componenti di reddito (positivi e/o negativi) derivanti da eventi od operazioni il cui accadimento risulta non ricorrente ovvero da quelle operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività" sono di seguito riportate:

30 settembre 2010	30 settembre 2009		III Trim. 2010	III Trim. 2009
		<b>migliaia di euro</b>		
<b>Ricavi e costi non ricorrenti</b>				
2.263		Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	-
		Costi per Servizi:		
		Costi relativi alla predisposizione della documentazione per l'emissione di un prestito obbligazionario	761	-
4.469				
711		Costi di riorganizzazione	-	-
274		Costi di due-diligence	-	-
<hr/>				
5.454		Totale costi per servizi e godimento beni di terzi	761	
<hr/>				
Ammortamenti:				
<hr/>				
		Ammortamento accelerato delle concessioni ippiche storiche (scadenza anticipata al 9 luglio 2009)	-	(2.699)
4.410				

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

Nei primi nove mesi del 2010 non sono intervenute operazioni atipiche e/o inusuali.

### 38. Entità del gruppo

#### Controllo del gruppo

SNAI S.p.A., capogruppo, è controllata da SNAI Servizi S.r.l..

## Partecipazioni significative in società controllate

	Percentuale di possesso		
	30/09/10	31/12/09	30/09/09
IMMOBILIARE VALCARENGA S.r.l. unipersonale	100	100	100
FESTA S.r.l. unipersonale	100	100	100
Mac Horse S.r.l. unipersonale	100	100	100
Società Trenno S.r.l. unipersonale	100	100	100
Punto SNAI S.r.l. unipersonale	100	100	100
Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. unipersonale	100	100	100
Faste S.r.l. unipersonale (ex Autostarter)	100	100	100
SNAI Olè S.A.	100	100	100

La composizione integrale del gruppo e i metodi di consolidamento adottati sono illustrati nell'allegato 1.

### 39. Posizione finanziaria netta

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

migliaia di euro	30.09.10	31.12.09	30.09.09
A. Cassa	386	463	316
B. Altre disponibilità liquide <i>banca</i>	42.873	53.962	43.094
<i>c/c postali</i>	42.847	53.886	43.066
	26	76	28
C. Titoli detenuti per la negoziazione	1	1	1
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>43.260</b>	<b>54.426</b>	<b>43.411</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>27.465</b>	<b>20.900</b>	<b>20.942</b>
- c/c finanziario verso controllante	13.667	10.020	10.023
- c/c finanziario verso controllate	2.043	1.970	1.908
- c/c finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	11.755	8.910	9.011
F. Debiti bancari correnti	20.000	20.842	1
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	226.872	27.080	26.913
H. Altri debiti finanziari correnti	27.355	26.157	25.528
- per acquisto partecipazione e ramo azienda agenzia	343	339	333
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	6.461	6.646	6.561
- debiti v/altri finanziatori	20.551	19.172	18.634
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>274.227</b>	<b>74.079</b>	<b>52.442</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)</b>	<b>203.502</b>	<b>(1.247)</b>	<b>(11.911)</b>
<b>K. Attività finanziarie non correnti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
L. Debiti bancari non correnti	0	181.931	181.599
M. Obbligazioni emesse	0	0	0
N. Altri debiti non correnti	42.011	100.714	105.346
- debiti v/altri finanziatori	41.587	93.932	98.643
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	424	6.782	6.703
<b>O. Indebitamento finanziario non corrente (L) +(M) + (N)</b>	<b>42.011</b>	<b>282.645</b>	<b>286.945</b>
<b>P. Indebitamento finanziario non corrente netto (O) - (K)</b>	<b>42.011</b>	<b>282.645</b>	<b>286.945</b>
<b>Q. Indebitamento finanziario netto (J) + (P)</b>	<b>245.513</b>	<b>281.398</b>	<b>275.034</b>

Rispetto al 31 dicembre 2009 l'indebitamento finanziario netto è diminuito di 35.885 migliaia di euro quale effetto combinato dei flussi derivanti dalla gestione caratteristica e dalle uscite.

Si riepilogano le voci più rilevanti:

- pagamenti per l'approvvigionamento dei beni e delle apparecchiature per l'allestimento dei punti di vendita della gara cd. Bersani per complessivi 11.017 migliaia di euro;
- rimborso della quarta tranche del finanziamento, tranche A prevista dal contratto Senior, per 27.000 migliaia di euro;
- pagamento delle rate per complessivi 6.764 migliaia di euro ai "vendor loan" per l'acquisto dei rami d'azienda concessione effettuate dal 15/03/2006 con scadenza alla fine di maggio e nel mese di giugno di ciascun esercizio;
- versamento dell'importo dei minimi garantiti per 5.041 migliaia di euro richiesti da AAMS pur in pendenza di vertenze al TAR del Lazio che in più occasioni ne aveva sospeso l'esecutività in attesa della emanazione delle così dette "clausole di salvaguardia" tuttora non definite;
- l'incasso da AAMS pari a 10.093 migliaia di euro del deposito cauzionale rete Slot pari allo 0,5% del movimento effettuato nell'anno 2009 e incassato il 21 giugno 2010.

Nel prospetto della posizione finanziaria netta appare in tutta evidenza la riclassifica dei "debiti bancari non correnti" e dei "debiti v/altri finanziatori" a "parte corrente dell'indebitamento non corrente" del residuo debito Senior e Junior in scadenza rispettivamente al 15 e al 24 marzo 2011.

Come richiesto con comunicazione Consob protocollo n. 10084105 del 13 ottobre 2010 di seguito si riporta la posizione finanziaria netta della capogruppo SNAI S.p.A.

(valori in migliaia di euro)	Finali	Iniziali
	30.09.2010	31.12.2009
A. Cassa	84	78
B. Altre disponibilità liquide	40.707	48.997
C. Titoli detenuti per la negoziazione	1	1
<b>D. Liquidità A+B+C</b>	<b>40.792</b>	<b>49.076</b>
Crediti finanziari correnti:		
- c/c finanziario verso controllante	13.631	9.980
- c/c finanziario verso controllate	24.928	30.679
- c/c finanziario verso imprese soggette al controllo della stessa controllante	11.754	8.910
<b>E. Totale crediti finanziari correnti</b>	<b>50.313</b>	<b>49.569</b>
F. Debiti bancari correnti	20.000	20.841
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	226.872	27.080
Altri debiti finanziari correnti:		
- c/c finanziario verso controllate	2.222	1.627
- per acquisto concessioni (Vendor loan)	6.461	6.646
- debiti verso altri finanziatori	20.550	19.185
<b>H. Totale altri debiti finanziari correnti</b>	<b>29.233</b>	<b>27.458</b>
<b>I. Indebitamento finanziario corrente F+G+H</b>	<b>276.105</b>	<b>75.379</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto I-E-D</b>	<b>185.000</b>	<b>(23.266)</b>
K. Attività finanziarie non correnti	0	0
L. Debiti bancari non correnti	0	181.931
M. Obbligazioni emesse	0	0
Altri debiti non correnti:		
- debiti verso altri finanziatori	41.497	93.848
- per acquisto concessioni (Vendor loan)	424	6.782
<b>N. Totale altri debiti finanziari non correnti</b>	<b>41.921</b>	<b>100.630</b>
<b>O. Indebitamento finanziario non corrente L+M+N</b>	<b>41.921</b>	<b>282.561</b>
<b>P. Indebitamento finanziario non corrente netto O - K</b>	<b>41.921</b>	<b>282.561</b>
<b>Q. Indebitamento finanziario netto J+P</b>	<b>226.921</b>	<b>259.295</b>

### 39.1 Impegni finanziari (Negative pledges)

Nel paragrafo 33 “impegni finanziari”, cui si fa rimando, sono analiticamente descritti i pegni e le garanzie passive rilasciate dalla capogruppo e dalle società partecipate dal gruppo.

Gli impegni finanziari assunti dalla Capogruppo e dalle società del Gruppo sono stati assunti nel pieno rispetto delle clausole contrattuali dei contratti di finanziamento in essere.

### 39.2 Covenants

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

La società si è impegnata verso gli enti finanziatori a rispettare una serie di parametri finanziari, principalmente collegati all'andamento dell'EBITDA a livello consolidato e all'indebitamento complessivo netto della società.

Il Gruppo è obbligato, ai sensi dei finanziamenti – “Finanziamento Senior” e “Finanziamento Junior” -, a rispettare i seguenti covenants finanziari relativi al Gruppo SNAI, che saranno verificati con cadenza trimestrale su base annua continuativa (rapportata ai dodici mesi), a partire dal semestre chiuso al 30 giugno 2006:

Data di Prova	EBITDA (in milioni di euro)	Rapporto tra Debito Totale Netto Rettificato ed EBITDA	Rapporto tra debito Totale netto ed EBITDA	Copertura Oneri Fissa
30 settembre 2010	68,5	3,0	2,5	0,7
31 dicembre 2010	69,0	2,8	2,4	0,7
31 marzo 2011	69,3	2,6	2,3	0,2

L'“EBITDA” è definito nel contratto di finanziamento ed indica il risultato consolidato prima degli interessi, delle imposte, degli ammortamenti ed accantonamenti e di tutte le voci straordinarie e non ricorrenti.

Il conteggio elaborato per l'applicazione dei covenants al 30 settembre 2010 non presenta sconfinamenti dai parametri contrattuali.

## 40. OSSERVAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

### 40.1 Osservazioni sull'andamento dei giochi e delle scommesse nel periodo

Il volume di raccolta delle scommesse sportive al 30.09.2010 continua l'incremento già registrato nei precedenti esercizi e consuntiva un +5,63%, rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio anche grazie all'effetto dei campionati mondiali di calcio che hanno avuto luogo nel mese di giugno e luglio 2010.

I ricavi delle scommesse ippiche, incluso l'ippica nazionale, invece registrano un ulteriore decremento che al 30.09.2010 si attesta per SNAI al - 9,3% in presenza di un andamento nazionale dei volumi di raccolta delle scommesse ippiche di circa il -13%, rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio.

Nel 3° trimestre 2010 i principali indici gestionali hanno concretizzato un eccellente recupero di redditività aziendale che l'elevato pay-out delle scommesse sportive a quota fissa del primo semestre dell'esercizio aveva penalizzato in modo significativo. L'esercizio 2010 evidenzia infatti una progressione dei valori di pay-out in miglioramento dall' 83,65% del 1° trimestre 2010 (70,65% il 1° trimestre 2009) all' 81,33% del 1° semestre 2010 (77,34% il 1° semestre 2009) fino al 79,33% dei primi nove mesi del 2010 (78,22 % nei primi 9 mesi del 2009).

Il consiglio di amministrazione è confidente che il valore del pay out sui 12 mesi dell'esercizio 2010 mantenga la percentuale di vincite raggiunta di poco superiore a quanto previsto nel budget di periodo e storicamente realizzato nei precedenti esercizi.

Il segmento New Slot conferma il proprio trend di crescita del 12,6% rispetto all'analogo periodo precedente.

Eccezion fatta per l'attività delle VLT, che non ha ancora potuto essere avviata, e di quella dell'attività ippica che peraltro continua a registrare una sofferenza seppur più contenuta rispetto a quella del mercato nazionale, il recupero di redditività da motivo di ritenere che l'andamento dei business aziendali possa continuare anche nei periodi successivi, riportando nel complesso la redditività dei singoli principali prodotti sostanzialmente in linea con quella prevista nel budget.

#### **40.2 Innovazione dei contratti di gestione dei negozi ippici e sportivi**

A partire dal 1° luglio 2010 sono iniziate le attività di raccolta delle sottoscrizioni dei nuovi contratti di gestione dei negozi ippici e sportivi, di cui è concessionario diretto SNAI S.p.A. e/o A.I. Monteverde S.r.l., con contestuale e consensuale rescissione anticipata del rapporto di coordinatore Punto Snai (CPS) ove esistente come deliberati dal Consiglio di Amministrazione del 21 giugno 2010.

L'innovazione del contratto di gestione prevede, fra l'altro, l'innalzamento del corrispettivo sul movimento base di raccolta del gioco con una successiva diminuzione al crescere del movimento oltre soglie prestabilite.

L'accordo ridefinisce altresì le percentuali di corrispettivo riconosciuto sul movimento degli apparecchi comma 6a e il corrispettivo dei servizi per emissione e ricarica di SNAI CARD e altri servizi

Contestualmente i gestori dei negozi ippici e sportivi hanno rescisso il contratto di CPS - Coordinatori Punti SNAI impegnandosi a non svolgere attività di concorrenza ed a rinunciare a qualsiasi pretesa nei confronti di SNAI relativamente all'accordo precedentemente in essere, contro il riconoscimento di un corrispettivo calcolato su un parametro aritmetico predefinito da erogare entro il mese di aprile 2011.

#### **40.3 VLT - Videolottery**

Con il cosiddetto decreto Abruzzo sono state introdotte modifiche al settore dei giochi e delle scommesse, prevedendo l'estensione sino al 2019 della concessione per la gestione della rete telematica ai concessionari esistenti che ritireranno i diritti per le cosiddette "videolottery" e la messa a bando per qualifica degli eventuali diritti inoptati.

In data 27.06.2009 era stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana n. 147 il testo del decreto n.39 del 28 aprile 2009 convertito nella Legge 77 del 24.06.2009, recante la disciplina dei requisiti minimi, delle caratteristiche tecniche e delle modalità di funzionamento dei sistemi di gioco per l'installazione e la gestione di apparecchi di gioco denominati Video lotteries (cd VLT).

Gli apparecchi VLT sono di fatto dei terminali controllati dal sistema di gioco centralizzato del concessionario, all'interno dei quali sono fruibili su richiesta più giochi (di fortuna e di abilità) i cui montepremi concorrono al jackpot e che potranno essere installati in locali prestabiliti quali:

- Sale Bingo;
- Agenzie per la raccolta delle scommesse su eventi ippici e sportivi;
- Negozi di gioco (da Bando Bersani) pubblici aventi quale attività principale la commercializzazione dei giochi pubblici;
- Sale gioco allestite con aree separate per i giochi riservati ai minori.

Ogni concessionario autorizzato da AAMS alla gestione degli apparecchi da divertimento e da intrattenimento comma 6 ha avuto la possibilità di partecipare per la richiesta di assegnazione di un numero di VLT pari al 14% dei nulla osta di apparecchi comma 6 attivi già in Suo possesso alla data del 12 agosto 2009.

SNAI ha presentato, nei modi e nei termini stabiliti, richiesta di autorizzazione all'installazione di n. 5.052 VLT, corrispondenti al limite massimo del 14% dei 36.085 nulla osta in Suo possesso e ha effettuato entro il 30 ottobre 2009 il pagamento della prima rata dell'importo dovuto, pari al 50% dell'importo complessivo corrispondente ad euro 37.890.000,00 (euro 7.500 per ciascuna delle 5.052 VLT per le quali è stata autorizzata l'installazione).

E' stata avviata la fase di sperimentazione per la partecipazione alla quale SNAI S.p.A. così come ogni concessionario interessato ha presentato idonea documentazione di partecipazione redatta secondo i criteri stabiliti dalle linee guida pubblicate dal Ministero dell'Economia e delle Finanze; nell'ambito di tale sperimentazione sono state testate l'idoneità delle caratteristiche tecniche dei sistemi di gioco, di controllo e comunicazione di ogni concessionario partecipante.

Gli apparecchi VLT richiesti potranno essere installati nei locali autorizzati ad esito positivo del collaudo.

L'atto aggiuntivo ed integrativo della convenzione di concessione per l'affidamento della rete per la gestione telematica degli apparecchi da divertimento ed intrattenimento, sottoscritto dalla società con AAMS in data 23 marzo 2010, prevedeva che i concessionari fossero tenuti a confermare entro il 30 aprile 2010 il numero di apparecchi videoterminali (VLT) che intendessero installare: SNAI S.p.A. ha tempestivamente provveduto a confermare la volontà di acquisire tutti i 5.052 diritti a Lei spettanti.

Recentemente è stata stabilita la proroga dal 15 settembre 2009 al 16 maggio 2011 dell'avvio delle procedure per il nuovo affidamento in concessione della rete per la gestione telematica di new slot e vlt che ha fatto slittare dal 30 giugno 2010 al 30 novembre 2010 il termine entro il quale dovrà essere versata la seconda rata del contributo (7.500 euro per ogni diritto) dovuto dai concessionari per l'installazione delle videolotteries, di cui è tuttora in corso la fase di collaudo delle piattaforme.

#### **40.4 Stato dei rapporti intercorrenti tra SNAI, la Sua Controllante e i principali finanziatori**

Nelle precedenti situazioni annuali e infrannuali si dava atto della circostanza che il mancato rimborso ("Evento di Default"), nel dicembre 2009, del debito di SNAI Servizi S.r.l. ("SNAI Servizi") riveniente dal contratto di finanziamento sottoscritto tra SNAI Servizi e UCCB del dicembre 2006 ("Finanziamento") costituisce, ai sensi del Guarantee Facility Agreement in essere ("GFA"), una situazione di cross default, che potrebbe essere azionata da UCCB anche nei confronti di SNAI con riferimento allo stesso GFA e con riferimento al Debito Senior ed al Debito Junior (come in tale relazione definiti).

In tali documento si specificava, peraltro, come tale mancato rimborso non implichi di per sé, automaticamente, la risoluzione o il recesso dai contratti citati, ma solo la legittimazione di UCCB ad avvalersi dei rimedi descritti, con la conseguenza che, fintantoché UCCB non abbia comunicato formalmente e per iscritto la propria intenzione di azionare tali rimedi, i contratti di finanziamento e di garanzia in essere con SNAI Servizi e con SNAI rimangono pienamente validi, efficaci e vincolanti tra le parti.

Si dava, inoltre, informazione circa i rapporti in corso tra SNAI Servizi e UCCB per la definizione di soluzioni di mutuo soddisfacimento in relazione ai termini di rimborso da parte di SNAI Servizi degli importi dovuti ai sensi del Finanziamento e, in particolare, delle discussioni intercorse e del raggiunto accordo circa il testo di un term sheet che – in linea con la volontà di UCCB di trasformare il Finanziamento in uno strumento convertibile nel capitale di SNAI Servizi – prevedeva l'emissione da parte di SNAI Servizi di warrant convertibili nel capitale della stessa società tramite compensazione degli importi dovuti ai sensi del Contratto di Finanziamento qualora questo non fosse rimborsato entro una nuova scadenza (che si prevedeva al 31 ottobre 2010) (il "Term Sheet del Warrant"). In tale contesto, UCCB, pur sempre riservandosi ogni diritto, aveva confermato che si sarebbe astenuta fino al 15 settembre 2010 (data entro la quale, ai sensi del Term Sheet del Warrant doveva essere definita la documentazione contrattuale relativa) dall'assumere iniziative pregiudizievoli all'intesa in corso di approvazione e di formalizzazione contrattuale.

Sulla base dei termini sostanziali sinteticamente indicati nel Term Sheet del Warrant, SNAI Servizi e UCCB stanno congiuntamente predisponendo la documentazione contrattuale finalizzata alla realizzazione di un'operazione che prevede l'assegnazione ad UCCB di warrant emessi da SNAI Servizi a fronte del riscadenziamento del Finanziamento e della modifica di alcuni termini e condizioni dello stesso ancora in via di definizione tra le parti.

Coerentemente con quanto appena esposto, UCCB non ha ad oggi attivato alcun rimedio contrattuale riferito all'Evento di Default.

Contestualmente e parallelamente, SNAI Servizi sta inoltre proseguendo i contatti con interlocutori selezionati nell'ambito della procedura avviata dall'advisor finanziario Unicredit Bank AG ("Unicredit") incaricato per la ricerca sul mercato di investitori istituzionali o partner industriali altamente qualificati i quali potessero avere un interesse ad effettuare un'operazione avente ad oggetto la stessa SNAI Servizi ovvero uno o più dei suoi cespiti. Tali soggetti stanno attualmente conducendo una due diligence al fine di eventualmente confermare il proprio interesse sino ad ora manifestato solo in maniera non vincolante.

Si da evidenza che l'assemblea straordinaria dei soci della SNAI Servizi S.r.l. è stata convocata il 9/10 novembre 2010 per l'adozione delle delibere statutarie preliminari alle operazioni di finanza straordinaria necessarie all'attuazione degli accordi riflessi nel *term-sheet* citato.

#### **40.5 Stato di avanzamento del piano di ristrutturazione del debito e dei piani di sviluppo del Gruppo**

I finanziamenti denominati "Debito Senior" e "Debito Junior" hanno entrambi scadenza nel mese di marzo 2011 e ulteriori iniziative di sviluppo delle attività del Gruppo sono in fase di attuazione.

Anche all'esito di alcuni contatti con istituti finanziari, è stata riscontrata la necessità di coordinare la ristrutturazione del Debito Senior e del Debito Junior (come definiti nella relazione finanziaria semestrale del Gruppo SNAI al 30 giugno 2010) con la ristrutturazione del debito della capogruppo e si è dunque ritenuto di attendere l'esito di quest'ultimo processo in modo da poter perseguire risultati auspicabilmente più utili per SNAI S.p.A. e il Gruppo.

#### **40.6 Covenants Finanziari**

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

Si ricorda che in data 27 agosto 2010, la Società aveva inviato in via informale ai finanziatori, anticipatamente rispetto agli obblighi contrattuali di cui ai finanziamenti del Debito Senior e del Debito Junior, il valore dei Covenants Finanziari al 30 giugno 2010 completo dei dettagli delle modalità di calcolo adottate (la "Prima Comunicazione").

Il calcolo in questione è stato effettuato applicando le modalità di calcolo contrattualmente previste ed adeguando, come per le precedenti elaborazioni, alcune voci di bilancio che per natura intrinseca e/o per variazione delle modalità di business hanno acquisito nel tempo un carattere assimilabile a quello proprio riflesso nelle specifiche clausole contrattuali, in particolare per le voci che ineriscono la liquidità, le voci assimilabili alla liquidità e i crediti e debiti finanziari.

Successivamente, in data 15 settembre 2010, nel rispetto dell'impegno contrattuale, la Società ha inviato ufficialmente il format degli stessi Covenants Finanziari completo del "Compliance Certificate" (la "Seconda Comunicazione"). Si segnala che i valori comunicati rispettano ampiamente i parametri di periodo previsti dai Covenants Finanziari.

Alla data della presente Nota, i finanziatori non hanno mosso alcuna contestazione né hanno commentato la Prima o la Seconda Comunicazione.

I contratti di finanziamento relativi al Debito Senior e al Debito Junior prevedono che la violazione dei Covenants Finanziari configuri un "event of default" che legittima i finanziatori ad attivare le tutele previste nei contratti stessi, che includono la facoltà dei finanziatori di risolvere i contratti di finanziamento, ovvero recedere dagli stessi ovvero ancora di dichiarare SNAI decaduta dal beneficio del termine, e di conseguenza di richiedere il pagamento di tutto quanto dovuto ai sensi dei suddetti contratti di finanziamento.

#### **40.7 Business Plan 2010-2013**

Lo stato di realizzazione del Piano Industriale 2010-2013 approvato dal Consiglio d'Amministrazione in data 12 aprile 2010, analizzato al 30 settembre è sostanzialmente in linea con le previsioni, anche se all'interno delle varie componenti di ricavo e di costo si evidenziano alcuni scostamenti rispetto agli obiettivi di breve e medio periodo sui valori economici.

In sintesi, al 30 settembre l'andamento delle voci di ricavo presenta scostamenti negativi rispetto al budget del periodo sull'attività della raccolta delle scommesse ippiche, delle scommesse telematiche e telefoniche nonché della gestione delle attività ippiche in generale.

L'andamento non positivo di tali ricavi è, peraltro, compensato dall'andamento favorevole delle voci di ricavo rivenienti dalle altre attività di raccolta delle scommesse e dei giochi che presentano andamenti consuntivi, allo stato attuale, in miglioramento rispetto alle previsioni di budget del periodo. Costituisce esclusiva eccezione l'avvio della nuova attività delle VLT che era prevista all'inizio del secondo semestre 2010 ma che, alla data, non è ancora stata avviata in quanto è in corso l'attività di collaudo, da parte dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato - AAMS, delle piattaforme scelte dalla società per la gestione di tale tipo di attività. La Società prevede il completamento e il rilascio entro la fine del 2010. Tale scostamento ha, comunque, un impatto limitato sul risultato previsto nel Piano Industriale 2010-2013.



Anche l'andamento dei costi consuntivi rispetto a quelli previsti nel budget del periodo evidenzia nel complesso un recupero, pur avendo contabilizzato nel consuntivo del periodo, fra l'altro, gli interi costi per la non realizzata emissione del prestito obbligazionario nonché per l'intera imputazione a conto economico dei costi della campagna pubblicitaria, istituzionale e di marca, realizzata nei primi nove mesi del 2010.

L'imputazione a conto economico del periodo di costi non ricorrenti, al netto dei ricavi non ricorrenti, hanno inciso per 3.191 migliaia di euro sull'Ebitda e per 10.512 migliaia di euro sul risultato ante imposte.

Alla luce dei dati gestionali riferiti al 30 settembre, i valori economici di sintesi dei ricavi, dei costi e di Ebitda nel complesso portano ad evidenziare consuntivi in linea con quanto previsto nei risultati di periodo.

Occorre, peraltro, rilevare che i risultati economici nei primi mesi dell'esercizio 2010 erano complessivamente in difetto rispetto alle previsioni del corrispondente periodo di pianificazione ma negli ultimi mesi sono andati migliorando, portando a un risultato in linea con le previsioni.

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

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

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

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

#### **40.8 Valutazione degli amministratori**

Gli amministratori, considerato quanto sopra, pur avendo individuato le situazioni di incertezza sopra descritte come fattori che potrebbero far sorgere dubbi significativi sulla capacità della società di continuare la propria operatività per un prevedibile futuro, alla luce delle azioni intraprese per gestire tali incertezze, considerano comunque appropriato utilizzare il presupposto della continuità aziendale per la redazione del bilancio. Gli amministratori infatti, valutando le azioni previste dal Piano Aziendale, ritengono che, una volta concluso il processo di rinegoziazione dell'indebitamento finanziario, l'espansione dell'attività caratteristica del Gruppo permetterà di raggiungere una posizione di equilibrio economico e di generare adeguati flussi di cassa. Gli amministratori riconoscono peraltro che la capacità del Gruppo di raggiungere tale posizione di equilibrio è subordinata (i) al buon esito delle attività di rinegoziazione del debito complessivo del Gruppo, e (ii) all'effettiva realizzazione del Piano Aziendale 2010-2013.

### **41. FATTI AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO**

#### **41.1 Fusione per incorporazione di Punto SNAI S.r.l. Unipersonale e Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. Unipersonale in SNAI S.p.A.**

Sono in corso di registrazione gli atti di fusione che porteranno le controllate Punto SNAI S.r.l. Unipersonale e Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. Unipersonale ad essere incorporate nella SNAI S.p.A. SNAI S.p.A. detiene direttamente il 100% di Punto SNAI S.r.l. (C.S. € 50.000) e indirettamente, per il tramite della stessa Punto SNAI S.r.l., il 100% della A.I. Monteverde S.r.l. (C.S. € 10.000).

Si ricorda che in data 21 giugno 2010 era stato approvato il progetto di fusione per incorporazione nella controllante SNAI S.p.A. di Punto SNAI S.r.l. Unipersonale e Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. Unipersonale. L'operazione è stata registrata presso i competenti uffici del Registro delle Imprese e comunicata al mercato nelle modalità e tempi previsti dalla normativa vigente.

Il successivo 27 agosto 2010 sono state adottate dai rispettivi organi amministrativi competenti le delibere di fusione.

Si ricorda che nei primi mesi del 2009 la società A.I. Monteverde S.r.l. aveva partecipato al bando di gara per l'affidamento in concessione dell'esercizio di giochi pubblici su base ippica attraverso l'apertura di 3000 punti vendita e la relativa conduzione; la società, interamente detenuta da SNAI S.p.A., si è aggiudicata n. 303 diritti di negozio ippico.

Alla data del 30 settembre 2010 il valore della produzione di A.I. Monteverde è stato pari a 24.544 migliaia di euro mentre Punto SNAI ha realizzato un valore della produzione pari a 186 migliaia di euro.

#### **41.2 Modifiche statutarie della controllante**

L'assemblea dei soci della SNAI Servizi S.r.l. riunitasi in data 10 novembre 2010 ha deliberato la trasformazione della società in società per azioni e sono attualmente in corso gli adempimenti pubblici di Legge.

p. Il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
(Maurizio Ughi)

Milano, 11 novembre 2010

\*\*\*\*\*

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

ALLEGATO 1						
<b>Composizione del Gruppo SNAI al 30 settembre 2010</b>						
(migliaia di Euro)						
Denominazione	Sede	Capitale sociale	Percentuale detenuta	Note	Attività svolta	Metodo consolidamento
- SNAI S.p.A.	Porcari (LU)	60.749	Società capogruppo		Assunzione scommesse ippiche e sportive con proprie concessioni - coordinamento attività controllate e gestione telematica diffusione dati e servizi per agenzie di scommesse - gestione telematica della rete di connessione apparecchi comma 6a - giochi di abilità	Integrale
<b>Società controllate:</b>						
- Società Trenno S.r.l. unipersonale	Milano (MI)	1.932	100,00%	(1)	Organizzazione ed esercizio delle corse dei cavalli e del centro di allenamento	Integrale
- Immobiliare Valcarenga S.r.l. unipersonale	Milano (MI)	51	100,00%	(2)	Affitto azienda ippica per stabulazione cavalli	Integrale
- Festa S.r.l. unipersonale	Porcari (LU)	1.000	100,00%	(3)	Gestione call center, help desk	Integrale
- Mac Horse S.r.l. unipersonale	Porcari (LU)	26	100,00%	(4)	Iniziative editoriali comprese quelle telematiche, pubblicità e grafica	Integrale
- Punto SNAI S.r.l. unipersonale	Porcari (LU)	50	100,00%	(5)	Assunzione scommesse ippiche e sportive con proprie concessioni	Integrale
- Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. Unipersonale	Roma (RM)	10	100,00%	(6)	Assunzione scommesse ippiche e sportive con proprie concessioni	Integrale
- Teseo S.r.l. in liquidazione	Palermo (PA)	1.032	70,00%	(7)	Studio e progettazione sistemi software gestione scommesse	Patrimonio Netto
- Faste S.r.l. Unipersonale (già Autostarter S.r.l.)	Porcari (LU)	50	100,00%	(8)	Organizzazione ed esercizio di prestazioni servizi telefonici, informatici e telematici a favore di terzi, di call center, di centralino telefonico, help desk e simili	Integrale
- SNAI Olè s.a.	Madrid (Spagna)	61	100,00%	(9)	Assunzione scommesse sportive e fabbricazione di materiale di gioco - Inattiva	Integrale
- SNAI Luxembourg s.a. in liquidazione	LUSSEMBURGO	31	100,00%	(10)	Finanziaria - Inattiva	Costo
- SNAI France s.a.s.	Parigi (Francia)	150	100,00%	(11)	Assunzione scommesse a distanza	Costo
- SNAI IMEL S.p.A.	Porcari (LU)	120	100,00%	(12)	Emissione e distribuzione di moneta elettronica e di altri strumenti di pagamento - Inattiva	Costo
<b>Società collegate:</b>						
- HIPPOGROUP Roma Capannelle S.p.A.	Roma (RM)	2.315	27,67%	(13)	Organizzazione ed esercizio delle corse dei cavalli e del centro di allenamento	Patrimonio Netto
- Solar S.A.	LUSSEMBURGO	31	30,00%	(14)	Finanziaria	Patrimonio Netto
- Alfea S.p.A.	Pisa (PI)	996	30,70%	(15)	Organizzazione ed esercizio delle corse dei cavalli e del centro di allenamento	Patrimonio Netto
- Connex S.r.l.	Porcari (LU)	82	25,00%	(16)	Commercializzazione e assistenza servizi telematici, hardware e software	Patrimonio Netto
<b>Altre Società:</b>						
- TIVU + S.p.A. in liquidazione	Roma (RM)	520	19,50%	(17)	Attività multimediale, produzione, raccolta e diffusione segnale televisivo	Costo
- Teleippica S.r.l.	Porcari (LU)	2.540	19,50%	(18)	Divulgazione di informazioni ed eventi mediante utilizzo di ogni mezzo consentito dalla tecnologia e dalle normative vigenti e future ad eccezione della pubblicazione di quotidiani	Costo
- Lexorfin S.r.l.	Roma (RM)	1.500	2,44%	(19)	Finanziaria di partecipazioni nel settore ippico	Costo

#### Note alla composizione del Gruppo SNAI

- (1) Partecipazione posseduta al 100% da SNAI S.p.A. per effetto della fusione per incorporazione di Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.). La società è stata costituita il 27 luglio 2006 ed in data 15 settembre 2006 la società Ippodromi San Siro S.p.A. gli ha conferito il ramo d'azienda "gestione ippica".
- (2) Partecipazione posseduta al 100% da Snai S.p.A.
- (3) E' stata costituita in data 30 dicembre 1999 con sottoscrizione di SNAI S.p.A.
- (4) E' stata acquistata in data 24 febbraio 2004 da terzi.
- (5) Costituita in data 24 febbraio 2009 e posseduta al 100% da SNAI S.p.A.
- (6) La società PUNTO SNAI S.r.l. ha acquisito in data 12 marzo 2009 il 99% del capitale sociale della Agenzia Ippica Monteverde di Maugliani Susanna e C. S.n.c. In data 26 marzo 2009 la società è stata trasformata da S.n.c. in S.r.l. Inoltre in data 26 marzo 2009 la società PUNTO SNAI S.r.l. ha acquisito l'ulteriore 1% del capitale sociale pertanto la società PUNTO SNAI S.r.l. possiede il 100% del capitale sociale dell'Agenzia Ippica Monteverde S.r.l.
- (7) Costituita in data 13 novembre 1996 e acquisita da Snai SpA in data 30 dicembre 1999. In data 3 agosto 2001 la Società Teseo S.r.l. è stata messa in liquidazione.
- (8) Costituita in data 11 marzo 2009 e posseduta al 100% da Società Trenno S.r.l. In data 23 agosto 2010 la Società Trenno S.r.l. ha ceduto la sua quota pari al 100% alla società Festa S.r.l.. In data 3 settembre 2010 l'assemblea straordinaria a variato la ragione sociale da Autostarter S.r.l. a Faste S.r.l. e l'oggetto sociale.
- (9) Costituita in data 19 novembre 2008. La società non svolge alcuna attività.
- (10) Costituita in data 16 novembre 2009, non ha mai svolto alcuna attività ed è stata posta in liquidazione.
- (11) Costituita in data 18 luglio 2010. La società non svolge alcuna attività.

- (12) Costituita in data 18 maggio 2009, in attesa della necessaria autorizzazione di Banca d'Italia e quindi non ancora iscritta nel Registro delle imprese. La società non svolge alcuna attività.
- (13) In data 16 luglio 2009 l'assemblea straordinaria ha deliberato: di ripianare le perdite al 30 aprile 2009 ammontanti ad euro 1.159.368, 00 mediante utilizzo della riserva straordinaria di 41.204,00 e riduzione del capitale sociale da 1.956.000 a 815.000, ripristinando la riserva straordinaria per l'eccedenza di 22.836,00. Di conseguenza ha ridotto il valore nominale di ciascuna azione da euro 0,30 ad euro 0,125. In data 18 novembre 2009 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di aumentare il capitale sociale da 815.000,00 euro a 2.315.000 euro. SNAI S.p.A. ha sottoscritto la parte di sua competenza e l'inoportato: pertanto la percentuale di partecipazione ammonta al 27,67%.
- (14) Società di diritto lussemburghese, costituita il 10 marzo 2006 da SNAI S.p.A. per il 30% e dalla società FCCD Limited società di diritto irlandese per il 70%.
- (15) Partecipazione già posseduta al 30,70% dalla Ippodromi San Siro S.p.A. (ex Società Trenno S.p.A.) ora fusa per incorporazione in SNAI S.p.A.
- (16) In data 7 dicembre 2000 è stata acquisita la partecipazione nella Connex Srl mediante acquisto dei diritti d'opzione dai vecchi soci e successiva sottoscrizione e versamento di aumento di capitale riservato.
- (17) In data 7 luglio 2004 l'Assemblea straordinaria ha deliberato la messa in liquidazione della società Tivu + S.p.A.
- (18) Acquisita da terzi in data 5 maggio 2000. In data 2 ottobre 2003 l'Assemblea straordinaria ha variato la denominazione sociale da SOGEST Società Gestione Servizi Termali S.r.l. in TELEIPPICA S.r.l. e l'oggetto sociale. Nel corso del 2005 l'Assemblea straordinaria dei soci ha deliberato l'aumento del capitale sociale a Euro 2.540.000. La percentuale di possesso non è variata.
- (19) Acquisita in data 19 luglio 99 al 2,44% dalla Società Trenno S.p.A. poi fusa per incorporazione in SNAI S.p.A.