



Gruppo SNAI
Bilancio consolidato infrannuale abbreviato al 30.09.2009

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

Porcari (Lu), 13 novembre 2009

PRINCIPALI DATI ECONOMICO-FINANZIARI IAS/IFRS

(migliaia di euro)			(migliaia di euro)	
Progressivo 30/09/2009	Progressivo 30/09/2008		III TRIM.2009	III TRIM.2008
	Rivisto			Rivisto
400.148	384.795	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	115.092	106.285
66.009	60.732	Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte (EBITDA)	13.207	11.550
13.192	2.728	Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte (EBIT)	-153	-20.262
44.988	51.245	Investimenti immob. materiali e immateriali	9.126	35.084
-1.819	48.477	Variazione dell'indebitamento finanziario netto	-6.869	54.544

RISULTATI ECONOMICI IAS/IFRS

(migliaia di euro)			(migliaia di euro)	
Progressivo 30/09/2009	Progressivo 30/09/2008		III TRIM.2009	III TRIM.2008
	Rivisto			Rivisto
400.148	384.795	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	115.092	106.285
7.111	6.028	Altri ricavi e proventi- Incrementi di Immobiliz.e Variaz.Rimanenze Prod.fin. e Semil.	1.455	1.760
341.250	330.091	Costi operativi	103.340	96.495
66.009	60.732	Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte (EBITDA)	13.207	11.550
49.169	57.603	Ammortamenti	12.920	31.411
3.648	401	Altri accantonamenti	440	401
13.192	2.728	Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte (EBIT)	-153	-20.262
-23.828	-28.220	Proventi (oneri) finanziari netti	-8.800	-10.434

Gruppo SNAI - Conto economico complessivo consolidato

01.01 - 30.09 2009	01.01 - 30.09 2008 Rivisto		Note	III Trimestre 2009	III Trimestre 2008 Rivisto
<i>valori in migliaia di euro</i>					
400.148	384.795	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5	115.092	106.285
7.197	4.667	Altri ricavi e proventi	6	1.712	479
500	453	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	7	125	159
(586)	908	Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	8	(382)	1.122
(1.011)	(2.562)	Materie prime e materiale di consumo utilizzati	9	(4)	(1.312)
(299.688)	(291.419)	Costi per servizi e godimento beni di terzi	10	(91.562)	(84.645)
(19.417)	(18.142)	Costi per il personale	11	(6.505)	(6.417)
(21.134)	(17.968)	Altri costi di gestione	12	(5.269)	(4.121)
66.009	60.732	Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte		13.207	11.550
(49.169)	(57.603)	Ammortamenti	13	(12.920)	(31.411)
(3.648)	(401)	Altri accantonamenti	14	(440)	(401)
13.192	2.728	Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte		(153)	(20.262)
45	130	Proventi e oneri da partecipazioni		142	48
2.054	3.634	Proventi finanziari		572	1.232
(25.927)	(31.984)	Oneri finanziari		(9.514)	(11.714)
(23.828)	(28.220)	Totale oneri e proventi finanziari	15	(8.800)	(10.434)
(10.636)	(25.492)	RISULTATO ANTE IMPOSTE		(8.953)	(30.696)
1.127	5.395	Imposte sul reddito	16	2.213	8.766
(9.509)	(20.097)	Utile (perdita) del periodo		(6.740)	(21.930)
0	0	Altre componenti del conto economico complessivo		0	0
(9.509)	(20.097)	Utile/(perdita) complessivo netto del periodo		(6.740)	(21.930)
<i>Attribuibile a:</i>					
(9.509)	(20.097)	Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo		(6.740)	(21.930)
0	0	Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi		0	0
(0,08)	(0,17)	Utile (perdita) per azione base in euro	27	(0,06)	(0,19)
(0,08)	(0,17)	Utile (perdita) per azione diluito in euro	27	(0,06)	(0,19)

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

Gruppo SNAI - Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidato

<i>valori in migliaia di euro</i>	Note	30/09/2009	31/12/2008
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari di proprietà		132.531	133.354
Beni in locazione finanziaria		46.564	45.186
Totale immobilizzazioni materiali	17	179.095	178.540
Avviamento		230.968	230.258
Altre attività immateriali		172.561	178.021
Totale immobilizzazioni immateriali	18	403.529	408.279
Partecipazioni valutate a patrimonio netto		1.892	1.988
Partecipazioni in altre imprese		647	542
Totale partecipazioni	19	2.539	2.530
Altre attività finanziarie	24		
Imposte anticipate	20	24.193	21.605
Altre attività non finanziarie	23	1.882	2.347
Totale attività non correnti		611.238	613.301
Attività correnti			
Rimanenze	21	6.324	13.249
Crediti commerciali	22	79.812	65.465
Altre attività	23	48.072	39.360
Attività finanziarie correnti	24	20.943	17.121
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	25	43.410	79.768
Totale attività correnti		198.561	214.963
TOTALE ATTIVO		809.799	828.264
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo			
Capitale sociale		60.749	60.749
Riserve		243.412	272.937
Utile (perdita) del periodo		-9.509	-29.525
Totale Patrimonio Netto di Gruppo		294.652	304.161
Patrimonio Netto di terzi			
Totale Patrimonio	26	294.652	304.161
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto	28	5.663	5.817
Passività finanziarie non correnti	29	286.945	318.154
Imposte differite	20	41.653	41.287
Fondi per rischi ed oneri futuri	30	12.431	10.418
Debiti vari ed altre passività non correnti	31	11.448	9.964
Totale Passività non correnti		358.140	385.640
Passività correnti			
Debiti commerciali	32	35.176	34.875
Altre passività	31	69.389	48.000
Passività finanziarie correnti		25.529	33.202
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine		26.913	22.386
Totale Passività finanziarie	29	52.442	55.588
Totale Passività correnti		157.007	138.463
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO		809.799	828.264

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 1903/1983	Riserva concambio	Riserva Straordinaria	Utile (Perdite) a nuovo	Risultato d'esercizio	Totale P.N. Gruppo	Totale P.N. Terzi	Totale P.N.
Saldo al 01/01/2008		60.749	1.268	211.319	757	966	22.449	27.659	8.519	333.686	0	333.686
Modifiche nei criteri contabili										0		0
Saldi rettificati		60.749	1.268	211.319	757	966	22.449	27.659	8.519	333.686	0	333.686
Modifiche al patrimonio del periodo												
Risultato complessivo al 30/09/2008 Rivisto									(20.097)	(20.097)	0	(20.097)
Totale proventi e oneri rilevati nel periodo		60.749	1.268	211.319	757	966	22.449	27.659	(11.578)	313.589	0	313.589
Utile esercizio 2007								8.519	(8.519)	0		0
Saldo al 30/09/2008 Rivisto		60.749	1.268	211.319	757	966	22.449	36.178	(20.097)	313.589	0	313.589
	Note	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva ex L. 72 del 1903/1983	Riserva concambio	Riserva Straordinaria	Utile (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
Modifiche nei criteri di classificazione										0		0
Saldi rettificati		60.749	1.559	211.319	757	966	22.449	35.887	(29.525)	304.161	0	304.161
Modifiche al patrimonio del periodo												
Risultato complessivo al 30/09/2009									(9.509)	(9.509)		(9.509)
Totale proventi e oneri rilevati nel periodo		60.749	1.559	211.319	757	966	22.449	35.887	(39.034)	294.652	0	294.652
Perdita esercizio 2008					(757)	(966)		(27.802)	29.525	0		0
Saldo al 30/09/2009		60.749	1.559	211.319	0	0	22.449	8.085	(9.509)	294.652	0	294.652

Gruppo SNAI - Rendiconto finanziario consolidato

(valori in migliaia di euro)

	Note	30/09/2009	30/09/2008 Rivisto
A. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO			
Utile (perdita) del periodo di Gruppo		-9.509	-20.097
Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi		0	0
Ammortamenti	13	49.169	57.603
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	20	-2.222	-6.054
Variazione fondo rischi	30	2.013	255
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)		-19	2
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	15	215	160
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	23-31	1.949	513
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	21-22-23-32-31	5.556	-31.979
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	28	-154	-9
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)		46.998	394
B. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
Investimenti in attività materiali (-)	17	-5.555	-15.680
Investimenti in attività immateriali (-)	18	-29.839	-9.546
Investimenti in altre attività non correnti (-)	19	-225	0
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite	4	-419	0
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	24	-3.822	3.667
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti		33	1
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)		-39.827	-21.558
C. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIA			
Variazione netta delle passività finanziarie	29	-15.268	-1.348
Rimborso finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	29	-19.584	-15.943
Rimborso debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	29	-8.677	-5.353
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)		-43.529	-22.644
D. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)			
E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)			
		-36.358	-43.808
DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI ((INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE))			
		79.768	93.087
G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA' DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI ((INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE)) (E+F+G)			
		25	43.410
		43.410	49.279

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	79.768	93.087
Scoperti bancari	0	0
Discontinued Operations		
	79.768	93.087

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	43.410	49.279
Scoperti bancari		
Discontinued Operations		
	43.410	49.279

Gli interessi passivi pagati nei primi nove mesi del 2009 ammontano a circa 17.301 migliaia di euro (25.046 migliaia di euro dei primi nove mesi del 2008).

Le imposte pagate nei primi nove mesi del 2009 ammontano a circa 99 migliaia di euro (3.093 migliaia di euro dei primi nove mesi del 2008).

RELAZIONE FINANZIARIA INFRANNUALE AL 30 SETTEMBRE 2009

NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO INFRANNUALE ABBREVIATO

1. Principi contabili rilevanti

Il presente bilancio consolidato abbreviato al 30 settembre 2009 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 2008.

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 2009 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*
- *Autostarter S.r.l. Unipersonale*
- *SNAI Olè S.A. Unipersonale*

Rispetto al 31 dicembre 2008 vi sono state le seguenti variazioni nell'area di consolidamento:

- in data 24 febbraio 2009 è stata costituita una nuova società denominata PUNTO SNAI S.r.l. con sede in Italia, Porcari (LU), via Luigi Boccherini n. 39, capitale sociale 50.000 euro posseduta al 100% da SNAI S.p.A.;
- in data 12 marzo 2009 la società PUNTO SNAI S.r.l. ha acquistato il 99% del capitale sociale della società in nome collettivo Agenzia Ippica Monteverde di Maugliani e C. In data 26 marzo 2009 la società è stata trasformata da società in nome collettivo in società a responsabilità limitata. Sempre in data 26 marzo 2009 la società Punto SNAI S.r.l. ha acquisito l'ulteriore 1% del capitale sociale, pertanto attualmente la società Punto SNAI S.r.l. possiede il 100% del capitale sociale della società Agenzia ippica Monteverde S.r.l.;
- in data 11 marzo 2009 è stata costituita una nuova società denominata AUTOSTARTER S.r.l. con sede in Italia, Porcari (LU), via Luigi Boccherini n. 39, attualmente inattiva, capitale sociale 50.000 euro posseduta al 100% da Società Trenno S.r.l.;
- in data 18 maggio 2009, con idoneo atto notarile, è stata costituita una nuova società denominata "SNAI IMEL S.p.A. – Istituto di moneta elettronica" con sede in Italia, Porcari (LU), via Luigi Boccherini n. 39, capitale sociale 120.000 euro posseduta al 100% da SNAI S.p.A.; alla data del presente bilancio la società non era ancora iscritta nel registro delle imprese in quanto in attesa della necessaria autorizzazione della Banca d'Italia.

Inoltre rispetto al 30 settembre 2008 è stata costituita, in data 19 novembre 2008, una nuova società di diritto spagnolo posseduta al 100% da SNAI S.p.A. e denominata SNAI Olè S.A. con sede a Madrid (Spagna), Ruiz de Alarcón n. 14, capitale sociale 61.000 euro.

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

Il bilancio consolidato infrannuale abbreviato al 30 settembre 2009 è stato approvato dagli amministratori della capogruppo nella riunione del consiglio di amministrazione del 13 novembre 2009 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 2009 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 della presente situazione contabile consolidata sono conformi ai principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 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 2009

I seguenti principi contabili, emendamenti ed interpretazioni, rivisti anche a seguito del processo di Improvement annuale 2008 condotto dallo IASB, sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2009.

- IFRS1 Prima adozione dei principi contabili internazionali e IAS 27 bilancio consolidato e separato. Le modifiche all'IFRS 1 consentono all'entità di determinare il "costo" delle partecipazioni in società collegate, controllate e joint venture in base allo IAS 27 o utilizzando il sostituto del costo (deemed cost). La modifica allo IAS 27 richiede che tutti i dividendi derivanti da controllate, collegate e joint venture siano rilevati a conto economico nel bilancio separato.

- IFRS 2 Pagamenti basati su azioni (Rivisto). Lo IASB, nel gennaio 2008, ha emesso un emendamento all'IFRS 2 che chiarisce la definizione di condizione di maturazione e prescrive il trattamento contabile di un piano che sia stato effettivamente cancellato. L'IFRS 2 non ha avuto effetti sul bilancio in quanto il Gruppo non effettua tali transazioni.

- IFRS 8 Settori operativi

Lo IASB ha emesso l'IFRS 8 nel novembre 2006, che sostituisce lo IAS 14 Informativa di settore a partire dalla data di efficacia. Richiede una maggiore informativa che consente agli utilizzatori del bilancio una migliore comprensione della reportistica direzionale. L'applicazione dell'IFRS 8 non ha avuto sostanziali impatti nel bilancio del Gruppo.

-IFRIC 13 – Programmi di fidelizzazione della clientela

L'IFRIC 13 è stato emesso nel Giugno 2007. L'interpretazione richiede che i premi erogati a fronte dei programmi di fidelizzazione siano contabilizzati come componente separata rispetto alle vendite cui fanno riferimento. Una parte del fair value del pagamento ricevuto deve infatti essere sospeso e

riconosciuto come ricavo lungo il periodo di assegnazione. Le modifiche non hanno avuto effetti sul bilancio del Gruppo in quanto alla data della presente relazione finanziaria infrannuale non esiste un programma di fidelizzazione della clientela.

- IFRIC 14 IAS 19 - Limitazioni alle attività di Piani a Benefici Definiti, requisiti minimi di finanziamento e loro interazione

L'IFRIC 14 fornisce indicazioni su come determinare il limite della plusvalenza che può essere rilevata come attività in un Piano a Benefici Definiti, in accordo con lo IAS 19 – Benefici ai dipendenti. La soglia minima di finanziamento può determinare degli effetti sull'attività e passività derivanti dai piani di previdenza. L'adozione di questo standard non ha avuto effetti sul bilancio del Gruppo in quanto alla data della presente relazione finanziaria infrannuale non è in atto questo tipo di operazione.

- IAS 1 Presentazione del Bilancio (rivisto)

Il principio modificato è stato emanato nel settembre 2007 e diventa efficace per esercizi che iniziano il 1 gennaio 2009 o successivamente a tale data. Il principio precisa come devono essere presentate le variazioni delle quote di controllo e le variazioni delle interessenze delle minoranze. Il prospetto delle variazioni del patrimonio netto deve includere solo i dettagli relativi al patrimonio netto del gruppo mentre le transazioni aventi per oggetto le interessenze di minoranze saranno evidenziate in un'unica riga. Inoltre, il principio introduce il prospetto di conto economico complessivo: l'entità deve presentare tutti i componenti di conto economico alternativamente in un unico prospetto di conto economico complessivo o in due prospetti collegati, uno che mostra i componenti del risultato economico e un altro che mostra le componenti delle "altre voci di conto economico complessivo". La società ha adottato l'alternativa dell'unico prospetto di conto economico complessivo evidenziando quanto richiesto in un'unica riga. Alla data della presente trimestrale non sono presenti operazioni da contabilizzarsi direttamente a patrimonio netto con soggetti non proprietari.

- IAS 23 Oneri finanziari (Rivisto)

Lo IASB, nell'aprile 2007, ha emanato una modifica allo IAS 23. Tale revisione del principio richiede la capitalizzazione degli oneri finanziari direttamente correlati all'acquisizione, costruzione o produzione di un'attività qualificata. Alla data della presente relazione finanziaria infrannuale l'applicazione dell' IFRS 23 non ha avuto impatti nel bilancio del Gruppo.

- IAS 32 Strumenti Finanziari: Presentazione e IAS 1 Presentazione del Bilancio – Strumenti con opzioni a vendere e obbligazioni che insorgono in sede di liquidazione

Queste modifiche allo IAS 32 ed allo IAS 1 sono state emanate nel febbraio 2008 ed entrano in vigore per esercizi che iniziano il 1 gennaio 2009 o successivamente a tale data. Le modifiche del principio prevedono una eccezione, con ambito di applicazione molto limitato, che consente di classificare opzioni a vendere e strumenti simili come strumenti di capitale se soddisfano specifici requisiti. Le modifiche al principio non hanno avuto impatti sullo Stato Patrimoniale o sul risultato del Gruppo in quanto il Gruppo non ha emesso strumenti di questo tipo.

Improvement allo IAS 1 – Presentazione del bilancio (rivisto nel 2007): la modifica, che deve essere applicata dal 1° gennaio 2009 in modo prospettico, richiede che le attività e passività derivanti da strumenti finanziari derivati che non sono detenuti ai fini della negoziazione siano classificati in bilancio distinguendo tra attività e passività correnti e non correnti. Il Gruppo non ha posto in essere questo tipo di operazioni.

Improvement allo IAS 16 – Immobili, impianti e macchinari: la modifica deve essere applicata dal 1° gennaio 2009 in modo retrospettico e stabilisce che le imprese il cui business caratteristico è il renting devono riclassificare nel magazzino i beni che cessano di essere locati e sono destinati alla vendita. Il Gruppo non ha posto in essere questo tipo di operazioni.

Improvement allo IAS 19 – Benefici ai dipendenti: l'emendamento deve essere applicato dal 1° gennaio 2009 e chiarisce la definizione di costo/provento relativo alle prestazioni di lavoro passate stabilendo che in caso di riduzione di un piano, l'effetto da imputarsi immediatamente a conto economico deve comprendere solo la riduzione di benefici relativamente a periodi futuri, mentre l'effetto derivante da eventuali riduzioni legato a periodi di servizio passati deve essere considerato un costo negativo relativo alle prestazioni di lavoro passate. Alla data della presente relazione finanziaria infrannuale l'applicazione dell' Improvement allo IAS 19 non ha avuto impatti nel bilancio Consolidato infrannuale abbreviato.

Improvement allo IAS 20 – Contabilizzazione e informativa dei contributi pubblici: la modifica, che deve essere applicata in modo prospettico dal 1° gennaio 2009, stabilisce che i benefici derivanti da prestiti dello Stato concessi ad un tasso di interesse inferiore a quello di mercato devono essere trattati come contributi pubblici e quindi seguire le regole di riconoscimento stabilite dallo IAS 20. Allo stato attuale non esistono prestiti pubblici concessi al Gruppo.

Improvement allo IAS 23 – Oneri finanziari: la modifica, che deve essere applicata dal 1° gennaio 2009, ha rivisitato la definizione di oneri finanziari per riunire in una sola voce le due voci componenti gli Oneri Finanziari - gli interessi calcolati utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo secondo quanto previsto dallo IAS 39. Alla data della presente relazione finanziaria infrannuale l'applicazione dell' Improvement allo IAS 23 non ha avuto impatti nel bilancio infrannuale consolidato abbreviato.

Improvement allo IAS 27 – Bilancio consolidato e separato: la modifica allo IAS 27 richiede che tutti i dividendi derivanti da controllate, collegate e joint venture siano rilevati a conto economico nel bilancio separato. Le modifiche dello IAS 27 non avranno alcun impatto sul bilancio consolidato infrannuale abbreviato.

Improvement allo IAS 28 – Partecipazioni in imprese collegate: la modifica, che deve essere applicata (anche solo prospetticamente) dal 1° gennaio 2009, stabilisce che nel caso di partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto, un'eventuale perdita di valore non deve essere allocata alle singole attività (e in particolare all'eventuale goodwill) che compongono il valore di carico della partecipazione, ma al valore della partecipata nel suo complesso. Alla data della presente relazione finanziaria infrannuale non esiste questa casistica.

Improvement allo IAS 36 – Perdite di valore di attività: la modifica, che deve essere applicata dal 1° gennaio 2009, prevede che siano fornite informazioni aggiuntive nel caso in cui la società determini il valore recuperabile delle cash generating unit utilizzando il metodo dell'attualizzazione dei flussi di cassa.

Improvement allo IAS 38 – Attività immateriali: la modifica deve essere applicata dal 1° gennaio 2009 in modo retrospettico e stabilisce il riconoscimento a conto economico dei costi promozionali e di pubblicità. L'applicazione di tale principio non ha prodotto effetti sul bilancio consolidato infrannuale abbreviato.

Improvement allo IAS 39 – Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione: l'emendamento, che deve essere applicato dal 1° gennaio 2009 in modo retrospettico, chiarisce come deve essere calcolato il nuovo tasso di rendimento effettivo di uno strumento finanziario al termine di una relazione di copertura del fair value. Alla data della presente trimestrale il Gruppo non ha posto in essere operazioni di copertura.

Improvement allo IAS 40 – Investimenti immobiliari: è stato ridefinito l'ambito di applicazione in modo che le immobilizzazioni in fase di costruzione o sviluppo per essere successivamente detenute come investimenti immobiliari sono classificate come investimenti immobiliari. Se il valore equo non può essere determinato in modo attendibile, l'investimento in fase di costruzione sarà misurato al costo fino al momento in cui un valore equo può essere determinato o fino al completamento della costruzione. Inoltre, si è chiarito che il fair value dell'investimento immobiliare detenuto tramite un leasing riflette i flussi finanziari previsti (inclusi il canone potenziale di affitto che si prevede diventi esigibile). Conseguentemente, se una valutazione ottenuta per un immobile è al netto di tutti i pagamenti previsti, sarà necessario raggiungere le eventuali passività contabilizzate derivanti dal leasing per arrivare al fair value (valore equo) dell'investimento immobiliare per fini contabili. Infine, sono state riviste le condizioni per una modifica volontaria delle politiche contabili per essere coerenti con lo IAS 8. Alla data della presente relazione finanziaria infrannuale il Gruppo non ha in essere investimenti immobiliari.

Improvement allo IAS 41 – Agricoltura: È stato rimosso il riferimento al tasso di sconto ante imposte per la determinazione del valore equo. Si è rimosso anche il divieto a tenere in considerazione, nella stima del fair value, i flussi di cassa derivanti da qualsiasi trasformazione successiva. Infine, il termine "costi al punto di vendita" è stato sostituito con "costi di vendita". Alla data della presente relazione finanziaria infrannuale il Gruppo non ha in essere attività agricole.

Gli schemi adottati dal Gruppo SNAI per il periodo intermedio chiuso al 30 settembre 2009 sono stati modificati rispetto a quelli adottati al 31 dicembre 2008 ed al 30 settembre 2008 in attuazione dell'applicazione del principio contabile IAS 1 Revised che a partire dal 1 gennaio 2009 prevede l'esposizione del reddito complessivo comprensiva degli effetti delle transazioni imputate direttamente a patrimonio netto con soggetti non proprietari.

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

Gli schemi adottati dal Gruppo si compongono:

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria

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

Conto Economico Complessivo

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

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

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 del periodo, i movimenti del periodo e alla data della relazione finanziaria infrannuale.

Rendiconto finanziario

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.

Rispetto a quanto pubblicato nella relazione finanziaria infrannuale al 30 settembre 2008 è stata variata la contabilizzazione delle locazioni operative trattate al 31 dicembre 2008 come leasing finanziari. L'effetto sul conto economico rivisto è stato al 30 settembre 2008 il seguente:

Minori ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	2.855
Minori altri ricavi e proventi	-	2.505
Minori ricavi	-	5.360
Minori costi per materie prime e materiale di consumo utilizzati		1.357
Minori costi per servizi e godimento beni di terzi		3.827
Minori costi		5.184
Effetto sul risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte	-	176
Maggiori ammortamenti	-	3.750
Effetto sul risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte	-	3.926
Maggiori oneri finanziari	-	1.455
Effetto sul risultato ante imposte	-	5.381
Minori imposte sul reddito		1.639
Effetto sull'utile (perdita) del periodo	-	3.742

L'effetto sullo stato patrimoniale e sul patrimonio netto è stato al 30 settembre 2008 il seguente:

Maggiori immobilizzazioni nette	22.269
Maggiori imposte anticipate	1.480
Maggiori attività	23.749
Maggiori passività finanziarie non ricorrenti	21.127
Minori passività	-159
Maggiori passività finanziarie ricorrenti	6.523
Maggiori passività	27.491
Effetto netto sul Patrimonio Netto	-3.742

Rispetto a quanto pubblicato nella relazione finanziaria infrannuale al 30 settembre 2008 sono state effettuate le seguenti riclassifiche al fine di migliorare l'esposizione delle voci di conto economico:

- dalla voce "ricavi delle vendite e delle prestazioni" alla voce "altri costi di gestione" pure in diminuzione per 7.139 migliaia di euro, relativi al contributo AAMS dello 0,5% – Concessione Slot Machine;
- dalla voce "altri costi di gestione" alla voce "altri accantonamenti" per 401 migliaia di euro, relativi agli accantonamenti diversi;
- dalla voce "oneri finanziari" alla voce "costi per servizi e godimento beni di terzi" per 1.208 migliaia di euro, relativi alle spese su fidejussioni.

I criteri di redazione, i criteri di valutazione e di consolidamento e i principi contabili rilevanti sono rimasti invariati rispetto a quanto analiticamente esposto nel fascicolo di bilancio chiuso al 31.12.2008 cui si fa rimando, ad accezione dei principi contabili variati ed applicati dal 1° gennaio 2009 ed esposti nelle pagine precedenti al paragrafo "Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2009".

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: 31 ottobre 2010 salvo proroga di AAMS fino ad un ulteriore anno.
Prevista la devoluzione dei beni all'art. 15.
Con il cosiddetto decreto Abruzzo sono state introdotte modifiche al settore dei giochi e delle scommesse, prevedendo l'estensione sino al 2019 della concessione ai concessionari esistenti che ritireranno i diritti per le cosiddette "videolottery" e la messa a bando per qualifica degli eventuali diritti inoptati. Il concessionario SNAI S.p.A. ha opzionato prima e ritirato poi tutti i diritti di sua competenza.
- "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. 227 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.

- n. 138 Concessioni c.d. "ippiche storiche" per "l'esercizio delle scommesse ippiche a quota fissa e a totalizzatore", la cui scadenza originariamente prevista per il 31/12/2011 è stata anticipata al 31.03.2009 dalla legge 101/2008, come modificata dalla Legge 203/2008, che ne prevedeva però la revoca previo espletamento di un Bando di Gara Europeo. Il Bando di Gara denominato "Procedura di selezione per l'affidamento in concessione dell'esercizio di 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" è stato indetto con termine per la presentazione delle offerte al 16.03.09 ed in data 18.05.09 è stato pubblicato su G.U.R.I. n. 57 V Serie Speciale l'elenco degli aggiudicatari tra cui compare la società del Gruppo "AGENZIA IPPICA MONTEVERDE S.r.l." per numero 303 diritti per l'esercizio di giochi pubblici su base ippica. A seguito di plurime impugnative davanti al TAR Lazio dei provvedimenti di distacco emessi da AAMS e di altrettanto plurimi provvedimenti giudiziari di sospensione cautelare dei relativi effetti, le 138 concessioni hanno continuato ad operare fino al 09.07.2009. In data 10.07.2009 sono stati attivati parte dei 303 diritti e sono in corso le operazioni per l'attivazione della restante parte.
- "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.

3. Informativa di settore

L'informativa di settore viene presentata per "settore d'attività". Il settore d'attività, si basa sulla struttura direzionale e sul sistema di reporting interno del gruppo. Le cessioni intrasettoriali avvengono a condizioni di mercato.

I risultati di settore comprendono elementi attribuibili ad un settore in modo diretto ed attraverso un'allocatione 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 2008 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 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) 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 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 e sugli Skill Games 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.

Nei primi nove mesi del 2009 i ricavi netti per l'accettazione delle scommesse a quota fissa e riferimento sono pari a 124.683 migliaia di euro (nei primi nove mesi del 2008 era 101.894 migliaia di euro) e risultano così composti: movimento 727.799 migliaia di euro (era di 652.283 migliaia di euro), vincite e rimborsi 570.812 migliaia di euro (era di 515.429 migliaia di euro), Imposta Unica 29.979 migliaia di euro (era di 32.191 migliaia di euro) e Prelievo UNIRE 2.325 migliaia di euro (era di 2.769 migliaia di euro). I ricavi netti degli Skill Games ammontano a 9.278 migliaia di euro e sono così composti: movimento 107.629 migliaia di euro, vincite 95.121 migliaia di euro e imposta unica 3.230 migliaia di euro.

Nel terzo trimestre 2009 i ricavi netti per l'accettazione delle scommesse a quota fissa e riferimento sono pari a 29.023 migliaia di euro (nel terzo trimestre 2008 era 19.259 migliaia di euro) e risultano così composti: movimento 196.853 migliaia di euro (era di 186.429 migliaia di euro), vincite e rimborsi 158.714 migliaia di euro (era di 157.550 migliaia di euro), Imposta Unica 8.358 migliaia di euro (era di 8.832 migliaia di euro) e Prelievo UNIRE 758 migliaia di euro (era di 788 migliaia di euro). I ricavi netti degli Skill Games ammontano a 3.321 migliaia di euro e sono così composti: movimento 40.949 migliaia di euro, vincite 36.400 migliaia di euro e imposta unica 1.228 migliaia di euro.

le tabelle sottostanti espongono i dati al 30.09.2009 con frontati con il 30.09.2008 rivisto

30 settembre 2009

CONTO ECONOMICO PER SETTORE D'ATTIVITA'												
<i>(valori in migliaia di euro)</i>												
	SERVIZI SCOMMESSE		GESTIONE IPPICOROMI		CONCESSIONI		ALTRI		ELIMINAZIONI		TOTALE CONSOLIDATO	
	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2009	30/09/2008
RICAVI DI SETTORE	13.912	20.476	17.318	17.516	373.985	348.785	2.630	3.136	0	0	407.845	389.915
RICAVI INTERSETTORE	5.434	4.197	241	93	0	4	456	498	-6.131	-4.752	0	0
RISULTATO OPERATIVO	9.726	13.136	-1.006	-999	3.495	-8.787	977	-723	0	0	13.192	2.727
Quote di risultato di partecipazioni	0	0	-117	-92	0	0	162	222	0	0	45	130
(Oneri) e proventi finanziari	-193	-112	-144	-117	-24.682	-30.773	1.028	2.652	0	0	-23.873	-28.350
Imposte sul reddito	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.127	5.306
Utile (perdita) dell'esercizio	9.571	13.024	-1.267	-1.108	-21.187	-39.590	2.167	2.151	0	0	-8.509	-20.097
Il risultato operativo comprende:												
Ammortamenti e svalutazioni	410	429	3.197	3.112	45.482	53.911	88	101	0	0	49.169	57.603

III Trimestre 2009

CONTO ECONOMICO PER SETTORE D'ATTIVITA'												
<i>(valori in migliaia di euro)</i>												
	SERVIZI SCOMMESSE		GESTIONE IPPICOROMI		CONCESSIONI		ALTRI		ELIMINAZIONI		TOTALE CONSOLIDATO	
	III Trim. 09	III Trim. 08	III Trim. 09	III Trim. 08	III Trim. 09	III Trim. 08	III Trim. 09	III Trim. 08	III Trim. 09	III Trim. 08	III Trim. 09	III Trim. 08
RICAVI DI SETTORE	3.664	8.685	5.257	5.813	107.469	92.167	539	258	0	0	116.929	106.923
RICAVI INTERSETTORE	1.980	1.543	94	-36	0	0	137	444	-2.131	-1.951	0	0
RISULTATO OPERATIVO	2.006	6.546	484	-615	-1.552	-24.926	77	-1.268	0	0	-153	-20.263
Quote di risultato di partecipazioni	0	0	12	48	0	0	130	0	0	0	142	48
(Oneri) e proventi finanziari	-45	-22	-43	-43	-9.092	-10.905	238	468	0	0	-8.942	-10.482
Imposte sul reddito	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.213	8.767
Utile (perdita) dell'esercizio	1.961	6.524	-715	-510	-10.644	-35.831	445	-790	0	0	-6.740	-21.930
Il risultato operativo comprende:												
Ammortamenti e svalutazioni	152	152	1.690	1.038	11.652	30.175	26	46	0	0	12.520	31.411

4. Aggregazione di imprese

Il 12 marzo 2009 la società PUNTO SNAI S.r.l. ha acquistato il 99% del capitale sociale della società in nome collettivo Agenzia Ippica Monteverde di Maugliani e C. In data 26 marzo 2009 la società è stata trasformata da società in nome collettivo in società a responsabilità limitata. Inoltre, sempre in data 26 marzo 2009 la società Punto SNAI S.r.l. ha acquisito l'ulteriore 1% del capitale sociale, pertanto attualmente la società Punto SNAI S.r.l. possiede il 100% del capitale sociale della società Agenzia Ippica Monteverde S.r.l..

Il prezzo di acquisto del 99% del capitale sociale della s.n.c. Agenzia Ippica Monteverde di Maugliani e C., come da atto del notaio Roberto Martinelli, ammonta a complessivi 891 migliaia di euro, di cui 300 migliaia di euro pagati contestualmente alla stipula dell'atto, il residuo da pagarsi in due rate di pari importo entro il 12 giugno 2010, di cui la prima già pagata: pertanto il debito residuo è stato opportunamente attualizzato.

Il prezzo dovrà essere oggetto di revisione ad esito dell'accertamento del passivo della società di cui si sono acquistate le quote, accertamento effettuato a cura della parte acquirente Punto SNAI S.r.l., entro il 12 giugno 2009. La due diligence ha individuato rettifiche ad alcuni valori dell'attivo e del passivo oltre alla constatazione della detenzione di quote di minoranza della società controllante SNAI Servizi S.r.l. e della presenza di vertenze con AAMS per il cosiddetto "Iodo De Maio" il cui esito resta in capo al venditore: queste ultime situazioni non sono state oggetto di valutazione nella due diligence in quanto regolate da specifiche clausole contrattuali.

Il prezzo di acquisto del 1% del capitale sociale della società Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. già stabilito nell'originario atto ammonta a 9 migliaia di euro, come da atto del notaio Giorgio Perrotta, pagati contestualmente alla stipula dell'atto.

Il costo di acquisto pari a 968 migliaia di euro, comprende pertanto un pagamento di 900 migliaia di euro e costi direttamente attribuibili all'acquisizione pari a 68 migliaia di euro.

Esborso di cassa per l'acquisizione:

	€000
Liquidità netta acquisita con la controllata	249
Pagamenti già liquidati	<u>(668)</u>
Esborso netto	<u>(419)</u>
Pagamento dilazionato	<u>(300)</u>
Esborso netto totale	<u><u>(719)</u></u>

Si riportano di seguito i valori di libro risultanti, alla data dell'atto del 12 marzo 2009, dalla situazione contabile della s.n.c. Monteverde di Maugliani e C., confrontati col corrispondente *fair value*:

(Valori in €/000)	valori	
	contabili 12/03/2009	fair value 12/03/2009
Immobilizzazioni	16	310
Partecipazioni	105	105
Altre attività	503	503
Disponibilità liquide	<u>249</u>	<u>249</u>
Totale attività	873	1.167
Fondi e Altre passività	692	784
Debiti commerciali	138	125
Totale passività	830	909
Attività nette		258
Avviamento derivante dall'acquisto		710
Totale costo di acquisto		968

La differenza fra il prezzo per l'acquisto della partecipazione e il fair value dei valori acquisiti sopra elencati è stata attualmente contabilizzata come avviamento.

A partire dalla data di acquisto, l'Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. ha contribuito con una perdita per 19 migliaia di euro al risultato netto del Gruppo. Qualora l'aggregazione fosse stata effettuata all'inizio dell'anno, l'utile netto di periodo derivante da attività in funzionamento sarebbe stato pari a 11 migliaia di euro ed i ricavi derivanti dalle medesime attività a 7.539 migliaia di euro.

L'avviamento sopra riconosciuto è attribuito alle sinergie attese e ad altri benefici potenzialmente derivanti dall'aggregazione delle attività di Monteverde con quelle del Gruppo, anche in relazione all'ottimizzazione delle attività di gestione delle concessioni aggiudicate ad esito del bando di gara, divenute operative dal 10 luglio 2009.

Note alle principali voci del conto economico complessivo

Il confronto tra i valori, sempre espressi in migliaia di euro, viene effettuato con i corrispondenti saldi al 30 settembre 2008 rivisti e del III trimestre 2008 rivisti.

5. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

L'ammontare dei ricavi delle vendite e delle prestazioni è aumentato rispetto a quello dei primi nove mesi 2008 attestandosi a 400.148 migliaia di euro da 384.795 migliaia di euro, in incremento del 3,99% complessivamente quale compendio fra l'incremento delle scommesse sportive, il significativo calo delle scommesse ippiche e la crescita contenuta del movimento delle Slot per il maggior carico fiscale e l'obbligo della sostituzione dell'intero parco apparecchi comma 6 (1° generazione).

I valori sono così dettagliati :

30 settembre 2009	30 settembre 2008 Rivisto		III Trim. 2009	III Trim. 2008 Rivisto	Variaz.
		migliaia di euro			
124.683	101.894	Ricavi netti raccolta scommesse a quota fissa e riferimento	29.023	19.259	9.764
41.688	53.993	Ricavi scommesse ippiche a totalizzatore	12.087	14.138	-2.051
5.643	7.664	Ricavi servizi raccolta scommesse	1.578	1.902	-324
568	712	Ricavi servizi raccolta scommesse Telematiche Clienti	149	171	-22
977	1.131	Servizi Clienti Corner	344	555	-211
560	544	Ricavi per esclusiva Coordinatori punti SNAI	183	209	-26
7.059	5.847	Aggio totalizzatore ippico e ippica nazionale (ex TRIS)	1.920	2.096	-176
514	475	Ricavi concorsi e pronostici	117	92	25
9.278	0	Ricavi netti Skill Games	3.321	0	3.321
154	361	Ricavi SNAI CARD (ex Gioca Sport)	39	17	22
185.647	185.552	Ricavi Slot Machine	59.629	58.971	658
1.074	1.481	Ricavi per allestimento e vendita tecnologia	113	431	-318
12.547	13.589	Ricavi per la gestione delle scommesse negli ippodromi	3.870	4.226	-356
149	184	Ricavi campagne pubblicitarie	46	61	-15
51	57	Servizi help desk centralino e audiotel	17	19	-2
2.066	2.149	Gestione ippodromo ed immobili	659	687	-28
1.137	1.054	Ricavi contratti assistenza tecnica	482	370	112
4.961	6.142	Ricavi Esercizio diritti	1.101	2.623	-1.522
1.392	1.966	Altre prestazioni e vendite a terzi	414	458	-44
400.148	384.795	Totale	115.092	106.285	8.807

I ricavi netti accettazione scommesse a quota fissa e riferimento sono pari a 124.683 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2009, contro 101.894 migliaia di euro dei primi nove mesi del 2008; i ricavi scommesse ippiche a totalizzatore, ammontano a 41.688 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2009, contro 53.993 migliaia di euro dei primi nove mesi del 2008; 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 e si è ulteriormente incrementata a partire dalla fine del primo semestre 2007 grazie anche all'apertura graduale dei diritti di gioco ippico e sportivo (corner e negozi) derivanti dall'aggiudicazione delle concessioni del Bando Bersani. Nell'esercizio 2008 si sono perfezionate le acquisizioni di ulteriori 13 rami di azienda "concessioni": 5 ippiche, 7 sportive ed uno rappresentato da 15 diritti "Bersani". Il 12 marzo 2009 è stata acquistata la società Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. titolare di n. 2 concessioni ippiche (di cui una storica) e n. 2 concessioni sportive. Detta società 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 a quota fissa e riferimento" che evidenzia le voci relative alle vincite, ai rimborsi e alle relative imposte.

30 settembre 2009	30 settembre 2008	migliaia di euro	III Trim. 2009	III Trim. 2008
701.101	622.337	Ricavi Scommesse Sport Quota Fissa	188.104	177.893
(548.382)	(492.223)	Vincite e Rimborsi Sport Quota Fissa	(151.618)	(150.866)
(28.839)	(30.834)	Imposta unica Sport Quota Fissa	(7.985)	(8.445)
123.880	99.280	Netto Scommesse Sport Quota Fissa	28.501	18.582
26.698	29.946	Ricavi scommesse Ippica QF e Ippica Riferimento	8.749	8.536
(22.430)	(23.206)	Vincite e Rimborsi Ippica QF e Riferimento	(7.096)	(6.684)
(1.140)	(1.357)	Imposta unica Ippica QF e Riferimento	(373)	(387)
(2.325)	(2.769)	Prelievo Ippica	(758)	(788)
803	2.614	Netto Scommesse Ippica Quota Fissa e Riferimento	522	677
124.683	101.894	Totale	29.023	19.259

L'incremento dei ricavi netti delle scommesse sportive nelle concessioni dirette (+ 24,78%) nei primi nove mesi del 2009 è ancora più significativo se si considera che nel giugno 2008 si sono disputati i campionati europei di calcio, evento di particolare richiamo. Va anche rilevato che il pagamento delle vincite agli scommettitori è risultato pari al 78,22% nei primi nove mesi del 2009; mentre nel terzo trimestre 2009 l'incidenza del pagamento delle vincite e rimborsi è stato pari al 80,60%, superiore alla media dei nove mesi.

Nei primi nove mesi del 2009 i ricavi netti scommesse a quota fissa e riferimento accolgono anche ricavi netti per scommesse sportive a quota fissa accettate in via telematica (gioco a distanza) per 17.523 migliaia di euro (erano 10.284 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2008) incrementati del 70,39%.

Nel terzo trimestre 2009 i ricavi netti scommesse a quota fissa e riferimento accolgono anche ricavi netti per scommesse sportive a quota fissa accettate in via telematica (gioco a distanza) per 3.730 migliaia di euro (erano 2.539 migliaia di euro nel III trimestre 2008).

I ricavi scommesse ippiche al totalizzatore 41.688 migliaia di euro nei primi nove mesi 2009 rappresentano una percentuale sul volume delle scommesse raccolte fissata dalle norme di legge e includono 2.266 migliaia di euro di gioco a distanza (erano 2.206 migliaia di euro nei primi nove mesi 2008).

I ricavi scommesse ippiche al totalizzatore 12.087 migliaia di euro nel terzo trimestre 2009 (erano 14.138 migliaia di euro) rappresentano una percentuale sul volume delle scommesse raccolte fissata dalle norme di legge e includono 700 migliaia di euro di gioco a distanza (erano 605 migliaia di euro nel terzo trimestre 2008).

I ricavi derivanti dall'attività ippica (ricavi scommesse ippica al totalizzatore, quota fissa, riferimento e i ricavi per la gestione delle scommesse negli ippodromi) sono diminuiti rispetto ai primi nove mesi del 2008 in relazione alla diminuzione del movimento delle scommesse ippiche a livello nazionale (-15%) anche per la difficoltà di recuperare i volumi dopo la lunga astensione dall'attività agonistica da parte degli operatori ippici avvenuta a ottobre e novembre 2008 che ha creato disaffezione negli scommettitori ippici abituali, che nel periodo di astensione hanno sperimentato altre tipologie di gioco con remunerazioni per loro più soddisfacenti. La riduzione dei proventi conseguenti la diminuzione dei movimenti delle scommesse a base ippica è stata fortunatamente controbilanciata dal significativo incremento del movimento raccolto sulle scommesse sportive.

I ricavi derivanti dalla concessione per la conduzione della rete degli apparecchi da intrattenimento comma 6 (slot machine) contabilizzati per complessivi 185.647 migliaia di euro, sono calcolati in percentuale sul movimento generato dalle slot.

Rispetto ai primi nove mesi del 2008 il movimento originato dalle Slot Machine risulta incrementato del 4,9% nonostante l'obbligo imposto ai gestori di sostituire gli apparecchi comma 6 con apparecchi "comma 6 a" di seconda generazione entro la fine del corrente esercizio.

Dal 1° gennaio 2009, i ricavi si sono infatti così modificati:

- 148.736 migliaia di euro sono pari al 12,4% (era il 13% sino al 31.12.2008) del movimento generato dalle slot i cui gestori hanno scelto il gruppo quale service provider;
- 36.911 migliaia di euro sono pari al 12,4% (era il 13% sino al 31.12.2008) del movimento generato dalle Slot situate presso i Punti Accettazione Scommesse, negozi e corner Bersani collegati alla rete SNAI.

A seguito dell'aumento dell'aliquota PREU che dal 01/01/2009 è passata dal 12% al 12,60% la differenza pari allo 0,60% è stata addebitata ai gestori ed esercenti relativamente al movimento generato dalle macchine di cui il gruppo è service provider; mentre per quanto riguarda le macchine installate presso i Pas, negozi e corner tale differenza viene sopportata dalla capogruppo SNAI S.p.A..

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.

Al 30 settembre 2008 i ricavi delle vendite e delle prestazioni includevano 7.139 migliaia di euro per la rilevazione dello 0,5% delle somme giocate in tale periodo con gli apparecchi da intrattenimento (slot machine), quale ristorno, previsto dall'art. 2, comma 530, lett. c), l. 266/2005 (Legge Finanziaria 2006), a beneficio dei concessionari della rete telematica.

A partire dal 31 dicembre 2008 la contabilizzazione degli importi di competenza del periodo relativi allo 0,5% ha subito una sostanziale modifica, in ottemperanza a modifiche legislative e regolamentari intervenute nel secondo semestre 2008 e nel gennaio 2009. Per una migliore esposizione l'importo di 7.139 migliaia di euro del 30 settembre 2008 è stato riclassificato a diminuzione degli "Altri costi di gestione" alla voce "Licenze e concessioni".

Infatti con "atto aggiuntivo ed integrativo alla Convenzione di concessione per l'affidamento dell'attivazione e della conduzione operativa della rete di gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento nonché delle attività e funzioni connesse" stipulato in data 28 gennaio 2009 viene accettata la sostituzione dell'art.8 della Convenzione come segue:

"Canone di concessione e deposito cauzionale". Il concessionario è obbligatoriamente tenuto a versare ad AAMS, ai sensi e con la decorrenza prevista dall'art. 1, comma 530, lettera b, della legge 23 dicembre 2005, n. 266 il complessivo importo pari allo 0,8 per cento delle somme giocate su ciascuno degli apparecchi di gioco collegati alla rete telematica.

AAMS, successivamente a tale versamento, provvede ad imputare tali somme come segue:

- quota pari allo 0,3 per cento a titolo di canone di concessione;
- quota pari allo 0,5 per cento a titolo di deposito cauzionale, che verrà temporaneamente accantonato e quindi restituito al concessionario ai sensi dell'art. 1, comma 530, lettera c), della Legge 23 dicembre 2005, n. 266.

Nei primi nove mesi del 2009 l'importo del canone di concessione relativo alle Slot ammonta allo 0,30 per cento delle somme giocate su ciascuno degli apparecchi di gioco collegati alla rete telematica.

Nel suddetto atto di Legge viene altresì accettata la sostituzione dell'art. 8-bis "Condizioni applicative inerenti alla restituzione dell'importo fino ad un massimo dello 0,5 per cento della raccolta." Nell'articolo vengono definite le tempistiche entro le quali AAMS dovrà emanare i decreti attuativi per la determinazione degli obiettivi da conseguirsi ai fini della restituzione del deposito cauzionale.

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).

Va rilevato in proposito che il T.A.R. del Lazio aveva accolto i ricorsi proposti da alcuni concessionari ritenendo ingiustificato il protrarsi dell'inerzia da parte di AAMS ed aveva ingiunto a quest'ultima di provvedere alla liquidazione dei compensi dello 0,5%. Con tale disposizione, il T.A.R. del Lazio aveva confermato il diritto spettante ai concessionari per quanto determinato con la finanziaria del 2006.

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. Allo stato attuale, dopo aver superato il vaglio della Commissione Europea che ha valutato positivamente la modalità di erogazione di cui all'art. 1, comma 530 l. n. 266/2005 senza individuare elementi che la configurassero come aiuto di Stato, non consentito dalla normativa comunitaria, AAMS ha provveduto a comunicare gli esiti della valutazione dei parametri effettuati dall'apposita commissione per l'anno 2007, dando il termine di 15 giorni per la formulazione di eventuali osservazioni da parte dei concessionari. SNAI S.p.A ha segnalato nei termini alcune discordanze nei conteggi dei parametri che si è riservata di confrontare con AAMS per il riconoscimento dell'eventuale integrazione della liquidazione dell'importo del deposito cauzionale comunicato. Nel frattempo dopo aver comunicato il 28 agosto 2009 la liquidazione dell'importo spettante per l'anno 2007, il 24 settembre 2009 è stato ricevuto da AAMS il corrispondente importo di 8.500 migliaia di euro.

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 2007, siano tali da consentire la contabilizzazione di crediti per depositi cauzionali 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%.

30 settembre 2009	30 settembre 2008	migliaia di euro	III Trim. 2009	III Trim. 2008
107.629	0	Ricavi Skill Games	40.949	0
(95.121)	0	Vincite Skill Games	(36.400)	0
(3.230)	0	Imposta unica Skill Games	(1.228)	0
9.278	0	Ricavi netti Skill Games	3.321	0

La voce "Ricavi Esercizio diritti" pari a 4.961 migliaia di euro dei primi nove mesi del 2009 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 nei primi nove mesi del 2009 è pari a 7.197 migliaia di euro (4.667 migliaia di euro) e nel terzo trimestre 2009 è pari a 1.712 migliaia di euro (479 migliaia di euro).

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

30 settembre 2009	30 settembre 2008 Rivisto		III Trim. 2009	III Trim. 2008 Rivisto	Variaz.
		migliaia di euro			
385	406	Affitti attivi	127	137	-10
2.230	1.279	Altri ricavi e proventi	498	122	376
153	153	Vendita diritto d'opzione	51	51	0
31	1.074	Rimborsi da assicurazioni	0	4	-4
4.377	1.535	Transazioni attive e risarcimento danni	1.035	13	1.022
21	19	Plusvalenze da alienazione cespiti	1	16	-15
0	201	Contributi fondo investimenti UNIRE	0	136	-136
7.197	4.667	Totale	1.712	479	1.233

La voce transazioni attive e risarcimento danni pari a 4.377 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2009 è essenzialmente riferibile alla definizione di lodi arbitrali con alcuni concessionari di scommesse ippiche e sportive a seguito del mancato rispetto degli obblighi contrattuali con SNAI S.p.A..

7. Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni, pari a complessivi 500 migliaia di euro (453 migliaia di euro) nei primi nove mesi del 2009 sono relativi allo sviluppo di:

- Sistema di gioco telematico e terminali Telematici PSW;
- Skill games;
- Sistema Bingo Nazionale e Bingo Elettronico;
- Sistema di visualizzazione;
- Nuovo sistema di informazione al pubblico: Locandine Telematiche;
- Terminali di gioco con operatore Betsi;
- Nuovo sistema di controllo del gioco ABMS;
- Nuovo terminale di gioco FAICONME;
- Cambio di protocollo Ippico PSIP;
- Sistemi di incentivazione alla clientela;
- Nuovo Sistema di Digital Signage per i punti vendita: Sistema Intuition;
- Sviluppo Sistema "Spagna".

8. Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati

La variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati, nei primi nove mesi del 2009, pari a 586 migliaia di euro di costo (componente positivo di reddito per 908 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2008), ed a costi per 382 migliaia di euro nel terzo trimestre 2009 (componente positivo di reddito 1.122 migliaia di euro nel terzo trimestre 2008), rappresenta un componente negativo di reddito ed è dovuta alla diminuzione delle rimanenze finali di prodotti finiti per capitalizzazioni della tecnologia di produzione propria (Betsi, Punto SNAIWeb Small, Large e BiBest) per l'allestimento dei nuovi punti vendita corner e negozi (c.d. rete Bersani) e per vendita.

9. Materie prime e materiale di consumo utilizzati

Le materie prime ed i materiali di consumo utilizzati ammontano complessivamente a 1.011 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2009 (2.562 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2008), ed a 4 migliaia di euro nel terzo trimestre 2009 (1.312 migliaia di euro nel terzo trimestre 2008) e si riferiscono, principalmente, 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

Ammontano complessivamente a 299.688 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2009 (291.419 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2008) in incremento del 2,8% e sono di seguito dettagliati:

30 settembre 2009	30 settembre 2008 Rivisto	migliaia di euro	III Trim. 2009	III Trim. 2008 Rivisto	Variaz.
6.208	4.920	Utenze e telefoniche	2.149	1.200	949
2.029	1.977	Gestione ippodromi	752	666	86
202	260	Contributi enti ippici	68	76	-8
4.765	4.490	Assistenza e manutenzioni	1.751	1.565	186
1.788	1.680	Compensi bookmakers	514	390	124
4.679	3.877	Consulenze	1.588	1.036	552
1.366	1.198	Costi installazioni, logistica e progettazione	443	508	-65
156.549	159.372	Costi per servizi Slot	50.223	50.289	-66
2.226	2.165	Costi servizi punti SNAI CARD e proprietari terminali PSW	354	670	-316
85.852	86.379	Corrispettivo di gestione per accettazione scommesse	23.636	23.835	-199
8.710	8.481	Compenso coordinatori punto SNAI	2.497	2.562	-65
1.759	1.679	Costi polizze assicurative e fideiussorie	549	481	68
7.904	5.972	Pubblicità e promozione	1.852	1.200	652
1.464	1.085	Collaborazioni, prestazioni occasionali e provvigioni	452	322	130
2.198	1.399	Servizi televisivi	690	474	216
3.142	2.329	Altri	987	724	263
1.011	353	Ricerche di mercato	337	84	253
1.987	973	Servizi informativi	709	128	581
17	210	Lavorazioni esterne	0	186	-186
2.226	25	Costi gestione Skill Games	892	25	867
0	42	Costi per alta sorveglianza	0	17	-17
1.009	883	Compensi amministratori	339	326	13
132	124	Compensi sindaci	54	44	10
61	0	Compensi organismo di vigilanza	21	0	21
468	299	Spese di revisione	167	30	137
51	40	Rimborso spese amm.ri/sindaci	18	10	8
961	581	Locazioni operative e noleggi	199	-2.447	2.646
924	626	Affitti passivi	321	244	77
299.688	291.419	Totale	91.562	84.645	6.917

Si evidenziano:

- i costi per servizi slot (per complessivi 156.549 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2009 rispetto ai 159.372 migliaia di euro dei primi nove mesi del 2008) 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;
- il corrispettivo di 85.852 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2009 (86.379 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2008) relativo alla gestione per accettazione scommesse riconosciuto ai PAS che hanno ceduto le concessioni nel marzo 2006 e nel corso dell'esercizio 2008, 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. Ai PAS ed agli altri esercizi convenzionati, viene

inoltre riconosciuto un corrispettivo pari al 10% delle ricariche delle SNAI Card effettuate nel punto vendita ed effettivamente utilizzate per scommettere;

- il compenso dei coordinatori punti SNAI per 8.710 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2009 e 2.497 migliaia di euro nel terzo trimestre del 2009, riconosciuto a decorrere dal 01/01/2008 ai soggetti incaricati del coordinamento dei punti di accettazione scommesse e calcolato in misura percentuale sul movimento di gioco raccolto come previsto dai contratti stipulati;
- i costi connessi alla gestione dei giochi di abilità a distanza (cd skill games) per 2.226 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2009 e per 892 migliaia di euro nel terzo trimestre 2009, rappresentati principalmente dal costo per l'utilizzo della piattaforma di gioco;
- i costi di pubblicità e promozione pari a 7.904 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2009, in incremento rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio 2008 per alcune iniziative promozionali particolarmente significative a rilevanza nazionale ed internazionale (es. Fiera Enada Rimini, Promozione Skill Games, Piazza di Siena ecc.).

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 degli automezzi.

Si ricorda che la voce "locazioni operative e noleggi" risente della riclassifica dei leasing finanziari come precedentemente esposta alla nota 1 "Principi contabili rilevanti".

Compensi spettanti ad amministratori e sindaci

Tale voce include i compensi spettanti agli amministratori, pari a 1.009 migliaia di euro maturati al 30 settembre 2009 (883 migliaia di euro al 30 settembre 2008) ed i compensi ai collegi sindacali, pari a 132 migliaia di euro maturati al 30 settembre 2009 (124 migliaia di euro al 30 settembre 2008) come deliberati nelle assemblee dei soci.

11. Costi del personale

Il costo del personale nei primi nove mesi del 2009 ammonta complessivamente a 19.417 migliaia di euro, contro 18.142 migliaia di euro dei primi nove mesi del 2008, con un incremento di 1.275 migliaia di euro (+0,07%).

30 settembre 2009	30 settembre 2008 Rivisto		III Trim. 2009	III Trim. 2008 Rivisto	Variaz.
		migliaia di euro			
13.741	12.859	salari e stipendi	4.610	4.561	49
3.848	3.546	Contributi su salari e stipendi	1.288	1.270	18
50	44	Premi Inail	17	15	2
126	228	Contributi vari	44	75	-31
		Accantonamento per piani a benefici			
863	787	definiti/contribuzione definita	296	279	17
26	39	Costi per formazione personale	8	14	-6
317	216	Trasferte	98	62	36
432	401	Buoni pasto e mensa aziendale	142	136	6
11	20	Vestiario	2	4	-2
2	1	Omaggi a dipendenti	0	0	0
1	1	Altri costi del personale	0	1	-1
19.417	18.142	Totale	6.505	6.417	88

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 alla fine dei primi nove mesi è illustrata nella seguente tabella, che evidenzia un aumento di n° 84 unità rispetto al 31 dicembre 2008 dovuto, essenzialmente, al rinnovo dei contratti a tempo determinato oltre all'integrazione degli organici nelle funzioni operative chiamati a sostenere l'ampliamento sia dell'attività diretta sia di quella derivante dalla gestione delle concessioni acquisite nel corso del 2008 e nei primi nove mesi del 2009, tra cui la gestione diretta dei due negozi di Capannori e Porcari e di quelli della controllata Agenzia Ippica Monteverde S.r.l..

30.09.2008		31.12.2008	Entrate del periodo	Entrate per aggregazione di imprese	Uscite del periodo	30.09.2009	Consistenza media del periodo
18	Dirigenti	18	2	0	0	20	19,56
439	Impiegati e Quadri	386	102	5	28	465	462,67
114	Operai	105	12	0	9	108	107,11
571 *	Totale Dipendenti	509 **	116	5	37	593 ***	589,34

* di cui n. 59 Part-time e n. 9 maternità

** di cui n. 58 Part-time e n. 9 maternità

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

12. Altri costi di gestione

Gli altri costi di gestione ammontano complessivamente a 21.134 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2009 (17.968 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2008) ed a 5.269 migliaia di euro nel terzo trimestre 2009 rispetto a 4.121 migliaia di euro del terzo trimestre 2008.

30 settembre 2009	30 settembre 2008 Rivisto	migliaia di euro	III Trim. 2009	III Trim. 2008 Rivisto	Variaz.
35	35	Controlli ambiente e salute	10	7	3
1.076	3.277	Accantonamento e perdite su crediti	111	746	-635
-74	-27	Utilizzo fondo svalutazione crediti e rischi	0	-27	27
277	246	Accantonamento fondo rischi	92	-300	392
1.069	1.095	Spese di rappresentanza e omaggi	107	-30	137
372	229	Altre imposte	75	72	3
10.584	8.474	Licenze e concessioni	4.419	2.727	1.692
360	358	I.C.I. - imposta comunale sugli immobili	120	119	1
805	695	Altri costi amministrativi e di gestione	304	173	131
159	213	Cancelleria e materiali di consumo	38	59	-21
31	25	Libri, giornali e riviste	10	11	-1
2.382	186	Transazioni passive	27	149	-122
2	2	Minusvalenze da alienazione cespiti	0	0	0
106	113	Penalità e risarcimenti	96	12	84
3.950	3.047	% di Indetraibilità IVA	-140	403	-543
21.134	17.968	Totale	5.269	4.121	1.148

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

- i canoni di concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento ("slot machine") per 4.491 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2009 e 1.454 migliaia di euro nel terzo trimestre 2009, calcolato quindicinalmente nella misura dello 0,30% dei volumi giocati.
- il canone di concessione, per 1.265 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2009 e 422 migliaia di euro nel terzo trimestre 2009, 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 semestre in corso;
- la quota di competenza del canone di concessione sui giochi pubblici per il primo trimestre 2009 maturato sui diritti assegnati con il bando 2006, come previsto dalla concessione, pari a 4.305 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2009 e 2.066 migliaia di euro nel terzo trimestre 2009.
- 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 455 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2009 e nel terzo trimestre 2009.

Nei primi nove mesi del 2009 è stato effettuato l'accantonamento a fondo rischi per adeguamenti tecnologici pari a 277 migliaia di euro, 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".

Nella voce accantonamenti e perdite su crediti sono stati rilevati accantonamenti al fondo svalutazione crediti per 1.061 migliaia di euro per adeguare il fondo stesso alle attuali possibilità di realizzo dei crediti.

La voce "% di detraibilità IVA", pari a 3.950 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2009, 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 a 49.169 migliaia di euro nei primi nove mesi ed a 12.920 migliaia di euro nel terzo trimestre 2009 (57.603 migliaia di euro dei primi nove mesi 2008 e 31.411 nel terzo trimestre 2008).

Il decremento dell'ammortamento delle immobilizzazioni dei primi nove mesi di 8.434 migliaia di euro è imputabile principalmente:

- al decremento delle immobilizzazioni immateriali per 11.696 migliaia di euro, principalmente dovuto all'effetto combinato del decremento di 14.577 migliaia di euro relativi all'ammortamento per la variazione della vita utile delle concessioni ippiche storiche detenute, a seguito della anticipata scadenza di cui alla Legge 101/2008 (per maggiori informazioni si fa rimando alla nota 18); l'incremento di 3.103 migliaia di euro relativo all'ammortamento dei diritti bando Bersani ippici e sportivi, che sono stati attivati nel corso dell'esercizio 2007-2008 e dei primi nove mesi del 2009;
- all'incremento di 3.262 migliaia di euro relativi all'acquisizione di immobilizzazioni materiali

30 settembre 2009	30 settembre 2008 Rivisto	migliaia di euro	III Trim. 2009	III Trim. 2008 Rivisto	Variaz.
35.008	46.704	immobilizzazioni immateriali	7.936	25.253	-17.317
14.161	10.899	immobilizzazioni materiali	4.984	6.158	-1.174
49.169	57.603	Totale	12.920	31.411	-18.491

14. Altri accantonamenti

La voce "Altri accantonamenti" è pari a 3.648 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2009 ed a 440 migliaia di euro nel terzo trimestre 2009. Nei primi nove mesi del 2009 sono stati effettuati accantonamenti per adeguamento dei valori dei beni utilizzati per l'assistenza tecnica ai punti vendita (315 migliaia di euro), accantonamenti per fronteggiare rischi su vertenze in corso e impegni contrattuali assunti con la convenzione di concessione per la gestione della rete telematica degli apparecchi da intrattenimento (slot).

15. Oneri e proventi finanziari

La voce oneri e proventi finanziari evidenzia oneri netti pari a 23.828 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2009 ed oneri netti pari a 8.801 migliaia di euro nel terzo trimestre 2009 e sono di seguito dettagliati:

30 settembre 2009	30 settembre 2008 Rivisto	migliaia di euro	III Trim. 2009	III Trim. 2008 Rivisto	Variaz.
Proventi e oneri da partecipazione					
138	198	Dividendi da Teleippica S.r.l.	0	0	0
0	0	Rivalutazioni/(svalutazioni) partecip. Teseo S.r.l. in liquid.	130	0	130
35	145	Rivalutazione/(svalutazione) partecipazione Alfea S.p.A.	12	48	-36
16	24	Rivalutazione/(svalutazione) partecipazione Connex S.r.l.	0	0	0
-152	-237	Rivalutazione/(svalutazione) Società Capannelle S.p.A.	0	0	0
8	0	Rivalutazione/(svalutazione) Solar S.A.	0	0	0
45	130		142	48	94
Proventi finanziari					
373	620	Interessi attivi vs. controllante SNAI Servizi S.r.l.	132	277	-145
114	175	Interessi attivi vs. Tivu + S.p.A. in Liquid.	29	64	-35
336	166	Interessi attivi vs. Teleippica Srl	108	70	38
0	49	Interessi attivi vs. Ristomisto S.r.l. in Liquid.	0	0	0
97	137	Interessi attivi vs. Teseo S.r.l. in Liquid.	32	50	-18
2	7	Utili su cambi	1	1	0
410	1.994	Interessi attivi bancari	20	572	-552
721	458	Interessi attivi su altri crediti	250	198	52
1	1	Interessi attivi depositi cauzionali	0	0	0
0	27	Proventi finanziari diversi	0	0	0
2.054	3.634		572	1.232	-660

Oneri finanziari					
404	314	Spese bancarie	118	89	29
653	900	Commissioni su fidejussioni	186	116	70
0	1	Interessi passivi da Snai servizi Srl	0	0	0
5	9	Interessi passivi su c/c bancari	2	0	2
4.139	2.496	Interessi passivi e oneri accessoris leasing	2.786	1.797	989
34	46	Interessi passivi su altri finanziamenti	11	15	-4
18.347	25.551	Interessi passivi su finanziamenti Junior e Senior	5.481	8.461	-2.980
947	1.317	Oneri finanziari da attualizzazione vendor loan	217	588	-371
771	1.031	Oneri finanziari da attualizzazione debiti	258	526	-268
186	189	Interessi e attualizzazione TFR	62	62	0
441	130	Oneri finanziari e commissioni varie	393	60	333
25.927	31.984		9.514	11.714	-2.200
-23.828	-28.220	Totale	-8.800	-10.434	1.634

Nella voce proventi finanziari si evidenziano gli interessi attivi maturati sui c/c bancari per 410 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2009 e gli interessi attivi su crediti per 721 migliaia di euro calcolati sui crediti dilazionati diversi e commerciali.

Tra gli oneri finanziari nei primi nove mesi del 2009 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 18.347 migliaia di euro di cui 2.966 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 (947migliaia 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 (771 migliaia di euro);
- gli interessi passivi calcolati sui leasing finanziari pari a 1.882 migliaia di euro e spese accessorie sui leasing 2.257 migliaia di euro.

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 nei primi nove mesi del 2009, risultano essere un componente positivo pari a 1.127migliaia di euro.

30 settembre 2009	30 settembre 2008 Rivisto		III Trim. 2009	III Trim. 2008 Rivisto
184	60	IRES	127	-1.970
1.007	941	IRAP	-79	-355
4.277	4.136	Accantonamento al fondo imposte differite passive	1.727	1.370
-4.010	-6.877	Utilizzo fondo imposte differite passive	-689	-3.722
-5.740	-6.003	Imposte anticipate	-3.557	-4.945
3.152	2.280	Utilizzo credito imposte anticipate	258	788
3	68	IRES esercizi precedenti	0	68
-1.127	-5.395	Totale	-2.213	-8.766

La tabella esposta nel seguito evidenzia la riconciliazione tra il carico d'imposta IRES e IRAP risultante dal bilancio consolidato infrannuale abbreviato al 30 settembre 2009 e quello teorico (in migliaia di euro):

	30.09.2009
Utile ante imposte	- 10.636
Onere fiscale teorico IRES	27,5% 2.925
Onere fiscale teorico IRAP	4,02% 437
Totale Oneri fiscale teorico	3.361
diff temp deduc eserc succ	4.031
diff temp tass eserc succ	- 4.247
saldo diff temp exerc precedenti	- 1.204
differenze permanenti	- 220
	- 1.640
irap	57
diff temp deduc exerc succ	303
diff temp tass exerc succ	- 517
saldo diff temp exerc precedenti	470
differenze permanenti (compreso pers. dipendente)	- 1.319
	- 1.006
effetto imposte anticipate su differenze temporanee tass exerc succ	4.237
effetto imposte differite su differenze temporanee deduc exerc succ	- 5.048
effetto utilizzo differenze temporanee esercizi precedenti	1.223
imposte e tasse esercizi precedenti	-
Onere fiscale effettivo	-11% 1.127

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 illustrative. Ai fini delle imposte dirette ed indirette risulta definito l'esercizio 2003.

Nell'ambito della cessione dell'ippodromo di Montecatini e della iscrizione di ipoteche 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, malgrado il pronunciamento sfavorevole alla società in primo grado e l'intervenuta udienza di secondo grado del giudizio, sentiti i consulenti fiscali, il Consiglio di Amministrazione valuta la passività possibile.

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 in corso una verifica fiscale attinente l'anno d'imposta 2006, nell'ambito dell'attività di "tutoraggio" prevista dall'art. 27, commi da 9 a 14, del D.L. 29 novembre 2008, n. 185 (imprese con un volume di affari o ricavi non inferiori a trecento milioni di euro); alla data odierna non risulta ancora chiuso il processo verbale di constatazione.

Note alle principali voci della situazione patrimoniale - finanziaria

Il confronto tra i valori, sempre espressi in migliaia di euro, viene effettuato con i corrispettivi saldi al 31 dicembre 2008.

17. Immobilizzazioni materiali

La consistenza delle immobilizzazioni materiali al 30.09.2009 è pari a 179.095 migliaia di euro (178.540 migliaia di euro); le variazioni del periodo sono dovute all'effetto combinato dell'ammortamento del periodo pari a 14.161 migliaia di euro, degli investimenti per 14.719 migliaia di euro, degli incrementi netti per aggregazioni d'impresa per 11 migliaia di euro, e delle dismissioni, al netto del fondo ammortamento, per vendita per 14 migliaia di euro.

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

Costo

Saldi al 1° gennaio 2008	127.389	74.458	6.325	8.556	168	216.896
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali		31		13		44
Riclassifiche		46		122	-168	0
Altri incrementi	2.814	40.817	506	6.403	247	50.787
Decrementi		-206	-1	-162	0	-369
Saldo al 31 dicembre 2008	130.203	115.146	6.830	14.932	247	267.358
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali		290				290
Riclassifiche	-		-	154	-154	0
Altri incrementi	2.271	10.195	180	2.025	48	14.719
Decrementi	-	-107	-14	-57	0	-178
Saldo al 30 settembre 2009	132.474	125.524	6.996	17.054	141	282.189

Ammortamento e perdite di valore

Saldi al 1° gennaio 2008	16.651	47.943	5.556	3.492	0	73.642
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali						0
Ammortamento dell'esercizio	2.670	11.352	306	1.205		15.533
Perdite di valore						0
Dismissioni		-202	-1	-154		-357
Riclassifiche		0	0	0		0
Saldo al 31 dicembre 2008	19.321	59.093	5.861	4.543	0	88.818
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali		279				279
Ammortamento del periodo	2.057	10.634	218	1.252		14.161
Perdite di valore						0
Dismissioni		-97	-14	-53		-164
Riclassifiche		0	0	0		0
Saldo al 30 settembre 2009	21.378	69.909	6.065	5.742	0	103.094

Valori contabili

Al 1° gennaio 2008	110.738	26.515	769	5.064	168	143.254
Al 31 dicembre 2008	110.882	56.053	969	10.389	247	178.540
Al 30 settembre 2009	111.096	55.615	931	11.312	141	179.095

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 3.540 migliaia di euro, di cui 382 migliaia di euro relative al terreno; sul valore fabbricato è stato conteggiato l'ammortamento che al 30 settembre 2009, cumula un importo complessivo di 492 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:

migliaia di euro	Totale
Impegno complessivo al 30/09/2009	78.391
di cui	
Canoni scadenti entro 12 mesi	19.208
Canoni scadenti fra 1 a 5 anni	58.604
Canoni scadenti oltre 5 anni	579
Riscatto	870

Al 30 settembre 2009, gli impegni per canoni di leasing per complessivi 78.391 migliaia di euro si riferiscono ai seguenti contratti:

1. per 1.757 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;
2. per 2.067 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 2.931 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 13.955 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 10.615 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 9.360 migliaia di euro a quattro contratti di lease-back stipulati nel 2008;
7. per 18.063 migliaia di euro per alcuni contratti di leasing stipulati tra il 2007 ed il 2008;

8. per 2.810 migliaia di euro per alcuni contratti di leasing stipulati nel corso dei primi nove mesi del 2009;
9. per 5.032 migliaia di euro per un contratto di lease-back riguardante la tecnologia acquistata per i nuovi punti e negozi stipulato a luglio 2009 con scadenza giugno 2014. Al termine del contratto è prevista la possibilità di riscattare i beni a 50 migliaia di euro;
10. per 4.612 migliaia di euro per un contratto di lease-back riguardante la tecnologia acquistata per i nuovi punti e negozi stipulato a luglio 2009 e scadente a luglio 2014. Al termine del contratto è prevista la possibilità di riscattare i beni a 48 migliaia di euro;
11. per 4.271 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 1.979 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 2013. Al termine del contratto è prevista la possibilità di riscattare i beni a 20 migliaia di euro;
13. per 939 migliaia di euro per un contratto di lease-back riguardante la tecnologia acquistata per i nuovi punti e negozi stipulato a settembre 2009 e scadente a settembre 2014. Al termine del contratto è prevista la possibilità di riscattare i beni a 10 migliaia di euro.

Gli incrementi al 30 settembre 2009, pari a 15.009 migliaia di euro, si riferiscono, principalmente:

- alle migliorie su immobili per 2.236 migliaia di euro;
- alla tecnologia di nostra produzione, in particolare terminali Betsi, installata in comodato nei nuovi punti "diritti Bersani" (7.598 migliaia di euro) acquistati anche in leasing;
- alle migliorie degli impianti elettrici, di condizionamento, antincendio ed idrici degli ippodromi di Milano, Montecatini e degli altri immobili (892 migliaia di euro);
- al costo degli impianti per i negozi di scommesse di Porcari e Capannori, direttamente gestiti, per 221 migliaia di euro;
- al costo di acquisizione di beni strumentali (server, stampanti, PC e monitor) acquistati anche tramite leasing;
- alla voce altri beni per 2.025 migliaia di euro relativi per 1.502 migliaia di euro agli acquisti di arredi consegnati in comodato nei nuovi negozi e corner (diritti Bersani) e per 268 migliaia di euro agli arredi per i negozi di scommesse di Porcari e Capannori, direttamente gestiti;
- all'acquisto di apparecchiature per la regia digitale per 574 migliaia di euro e all'impianto di video sorveglianza per 116 migliaia di euro entrambi per l'Ippodromo di Montecatini;
- alle altre attrezzature per lo svolgimento delle varie attività delle società del gruppo.

Nelle immobilizzazioni materiali non sono stati capitalizzati oneri finanziari poiché la società non ha delle attività qualificanti.

18. Immobilizzazioni immateriali

La consistenza delle immobilizzazioni immateriali al 30.09.2009, è pari a 403.529 migliaia di euro (408.279 migliaia di euro): le variazioni del periodo sono dovute all'effetto combinato dell'ammortamento del periodo pari a 35.008 migliaia di euro e degli investimenti per 30.258 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	Immobiliz.ni in corso	Totale
Costo								
Saldi al 1° gennaio 2008	246.553	686	209.617	4.138	11.004	5.093	79.946	557.037
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali	5.040		2.326					7.366
Riclassifiche	34		46.160				-46.194	0
Altri incrementi			26	993	333	503	560	2.415
Decrementi								0
Saldo al 31 dicembre 2008	251.627	686	258.129	5.131	11.337	5.596	34.312	566.818
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali		710	294	-	-	-	-	1.004
Riclassifiche			13.045	-	-	149	13.194	-
Altri incrementi	-	-	10.987		643	433	17.191	29.254
Decrementi								-
Saldo al 30 settembre 2009	251.627	1.396	282.455	5.131	11.980	6.178	38.309	597.076
Ammortamento e perdite di valore								
Saldi al 1° gennaio 2008	21.810	245	56.827	1.978	10.691	4.171	0	95.722
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali								0
Ammortamento dell'esercizio			61.723	586	128	380		62.817
Perdite di valore								0
Dismissioni								0
Riclassifiche								0
Saldo al 31 dicembre 2008	21.810	245	118.550	2.564	10.819	4.551	0	158.539
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali			0					0
Ammortamento del periodo			34.116	498	121	273		35.008
Perdite di valore								0
Dismissioni								0
Riclassifiche								0
Saldo al 30 settembre 2009	21.810	245	152.666	3.062	10.940	4.824	0	193.547
Valori contabili								
Al 1° gennaio 2008	224.743	441	152.790	2.160	313	922	79.946	461.315
Al 31 dicembre 2008	229.817	441	139.579	2.567	518	1.045	34.312	408.279
Al 30 settembre 2009	229.817	1.151	129.789	2.069	1.040	1.354	38.309	403.529

Gli investimenti per 30.258 migliaia di euro sono relativi principalmente:

- all'aggiudicazione di 303 diritti ippici per 26.420 migliaia di euro di cui immobilizzazioni in corso 15.442 migliaia di euro e concessioni 10.978 migliaia di euro;
- all'avviamento (differenza di consolidamento) generato dall'aggregazione d'impresе per l'acquisto della partecipazione in Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. (710 migliaia di euro) e all'allocazione di 294 migliaia di euro a concessioni come meglio descritto alla nota 4.

Nelle immobilizzazioni immateriali non sono stati capitalizzati oneri finanziari poiché la società non ha delle attività qualificanti.

Con riferimento alla anticipata scadenza delle concessioni ippiche, cosiddette storiche, l'art. 4 bis comma 2 della L. 101 del 06 giugno 2008 e successive modifiche ha stabilito che, non oltre il 31 marzo 2009, sono revocate le concessioni per la raccolta ed accettazione di scommesse sulle corse dei cavalli al totalizzatore nazionale, a libro e a quota fissa che sono rimaste attive fino al 09 luglio 2009, ("concessioni ippiche storiche") la cui originaria scadenza era fissata al 31.12.2011.

Sulla Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea del 3 febbraio 2009 è stato pubblicato il Bando di Gara per l'apertura di 3.000 punti vendita aventi come attività principale la commercializzazione dei giochi pubblici su base ippica e la relativa conduzione.

Il gruppo, in data 16 marzo 2009 ha depositato la richiesta per l'assegnazione di n. 303 nuovi diritti di negozio ippico per il tramite della società controllata, appositamente acquisita il 12 marzo 2009, "Agenzia Ippica Monteverde".

Si ricorda che il valore di carico delle 137 concessioni ippiche storiche acquisite, al 06.06.2008, data di entrata in vigore della L.101, era pari a 78.584 migliaia di euro e sarebbe risultato ammortizzato alla data del 30.09.2009, secondo l'originario piano di ammortamento con scadenza 31.12.2011, per 48.064 migliaia di euro quindi con un residuo valore di carico alla data del 30.09.2009 di 30.520 migliaia di euro.

In seguito a quanto stabilito dall'intervenuta L. 101 del 6 giugno 2008, che, come detto, anticipava la scadenza delle concessioni in oggetto, è stato modificato il periodo di ammortamento a decorrere dalla data di Pubblicazione della succitata Legge e secondo i termini dalla stessa definiti in accordo con gli International Financial Reporting Standards i quali prevedono che la vita utile di una attività immateriale che deriva da diritti contrattuali o altri diritti legali non deve superare la durata dei suddetti diritti contrattuali o di altri diritti legali e che se la vita utile attesa si rivelasse differente rispetto alle stime in precedenza effettuate, il periodo di ammortamento dovrebbe essere conseguentemente modificato.

Gli effetti derivanti da tale applicazione dei principi contabili di riferimento hanno comportato un maggior ammortamento nei primi nove mesi 2009, rispetto al citato piano originario di ammortamento di 4.410 migliaia di euro per recepire la suddetta revoca delle concessioni ippiche storiche. A seguito di plurime impugnative davanti al TAR Lazio dei provvedimenti di distacco emessi da AAMS e di altrettanti plurimi provvedimenti giudiziari di sospensione cautelare dei relativi effetti, le 138 concessioni (comprehensive anche della Concessione Ippica storica detenuta dalla controllata Monteverde S.r.l.) hanno continuato ad operare fino al 09.07.2009. In data 10.07.2009 sono stati attivati parte dei 303 diritti e sono in corso le operazioni per l'attivazione della restante parte.

Per motivi di ordine pubblico la società aveva proposto ricorso urgente al Presidente del TAR Lazio onde prevenire eventuali effetti sulla gestione dei negozi ippici storici, stante la mancata previsione legislativa per un proroga in attesa dell'entrata in esercizio delle concessioni assegnabili ad esito del bando suddetto. I citati motivi di ordine pubblico sarebbero stati originati dal fatto che a partire dal 1 aprile 2009 i punti vendita corrispondenti alle 138 concessioni ippiche storiche, da quel momento non avrebbero potuto più raccogliere le scommesse ippiche.

I concessionari ippici storici hanno mantenuto attive entrambe le concessioni, quella ippica storica unitamente alla concessione sportiva, in attesa che allo stesso punto vendita venisse riaggiudicata anche la concessione ippica derivante dal recente Bando di Gara, cd "Giorgetti" in modo tale che l'attività di raccolta delle scommesse su base ippica venga mantenuta senza soluzione di continuità.

Le nuove assegnazioni hanno portato altresì ai titolari delle attuali concessioni ippiche storiche, aventi, come detto, scadenza originaria 31.12.2011, un ulteriore vantaggio derivante dalla durata delle nuove concessioni, e cioè sino al 30.06.2016, che, in base alla Legge 101/2008 e successive modifiche dovrà essere pari a 9 anni. L'attuale concessione, pertanto, non solo conferma ma incrementa i benefici economici ad essa attribuibili in termini di probabilità attrattive e di durata.

Tale maggior ammortamento porterà benefici economici futuri connessi direttamente all'attuale detenzione delle concessioni ippiche storiche e al metodo accelerato di ammortamento delle stesse, stante l'esistenza di requisiti tecnici in capo ad ogni gestore di negozio alla "posizione" privilegiata in termini di clientela già esistente e di immediata disponibilità dei luoghi di vendita attrezzati.

L'avviamento in essere pari a 230.968 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." come meglio descritto alla nota 4;
- 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 218.582 migliaia di euro si riferisce all'acquisto dei rami d'azienda concessioni a decorrere dal 16.03.2006.

L'avviamento dell'attività telematica

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 2008.

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. Di conseguenza, il principio richiede la rilevazione di una perdita di valore ogniqualvolta il valore contabile dell'attività risulti superiore al suo valore recuperabile: sulla base dei risultati dei primi nove mesi, della situazione in essere e tenuto conto di tutte le fonti informative esterne ed interne, non evidenziano indicatori di riduzione di valore al 30 settembre 2009.

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, prevedere variazioni favorevoli della misura e del modo di utilizzo del complesso di beni costituenti l'unità generatrice.

In particolare, in sede di impairment test per il bilancio al 31 dicembre 2008, il valore recuperabile dell'avviamento della CGU "attività telematica – servizi" è stato stimato sulla base di un criterio valutativo fondato sui flussi di cassa prospettici, desunti dal piano industriale 2009 - 2012 approvato dal Consiglio di Amministrazione, applicando un costo medio ponderato del capitale (WAAC), pari al 8,92%.

Il WACC, deriva dall'utilizzo di un saggio risk free pari al 4,33%, un beta levered pari allo 0,92 ed un equity risk premium (ERP) del 6,50%. Il costo nominale del capitale azionario è pari a 10,31%.

Il costo del capitale di terzi tiene conto del tasso di rendimento per investimenti privi di rischio, del levered debit premium e dell'incidenza delle imposte sull'EBIT pari ad una aliquota nominale del 27,5%. Il costo dell'indebitamento effettivo considerato è pari al 10,21% e il tax rate è espresso in termini reali in rapporto alla deducibilità degli oneri finanziari prospettici (il costo dell'indebitamento al netto degli effetti fiscali è pari al 7,40%).

Nella determinazione del tasso di attualizzazione si è tenuto conto della struttura finanziaria effettiva al momento di riferimento della valutazione data da un rapporto fra mezzi di terzi e mezzi propri di 47,90 su 52,10.

Il procedimento analitico di determinazione del tasso sopra enunciato ha condotto ad un tasso di attualizzazione al netto degli effetti fiscali pari al 8,92%.

La stima dei flussi finanziari futuri è coerente con i risultati passati e con il tessuto competitivo e normativo che abbraccia il settore.

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

Si riferisce in primis 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 2008, si sono acquisiti due rami d'azienda comportanti la gestione diretta di altre concessioni ippica e sport. Infine, il 24 settembre 2008 si è acquisito un ramo d'azienda concernente una concessione sportiva. Con riferimento a ciascuna agenzia SNAI ha acquisito il ramo d'azienda strettamente inerente la titolarità della concessione. Tali acquisizioni hanno incrementato l'avviamento originario per 4.574 migliaia di euro. Nell'anno 2009, in data 15 marzo, si è ceduto alla controllata Punto SNAI S.r.l. un ramo d'azienda concessione sportiva.

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 di euro (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 di euro 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 era stato, inoltre, acquisito un diritto per concessione sportiva (negozi) per 123 migliaia di euro, e in data 30 giugno 2008, era 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 nel 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.

All'interno dei 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 curata centralmente da SNAI, la quale determina le "politiche" di accettazione e anche le "politiche" di marketing, di pubblicità e le linee guida per i rapporti con le 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 e, quindi, della minimizzazione del rischio legata alla diversificazione geografica dell'esercizio, della raccolta e dell'accettazione delle scommesse.

Anche l'attività legata agli apparecchi di intrattenimento posizionati all'interno dei punti vendita sfrutta il posizionamento territoriale delle concessioni.

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

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.

Sulla base dei risultati dei primi nove mesi del 2009, della situazione in essere e tenuto conto di tutte le fonti informative esterne ed interne, non si evidenziano indicatori di riduzione di valore al 30 settembre 2009 relativamente all'avviamento attribuito alla CGU "Concessioni".

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.

Nel caso di specie, il valore recuperabile dell'avviamento, nonché delle attività immateriali non ancora disponibili all'uso, ai fine del test di impairment predisposto per il bilancio al 31 dicembre 2008 è stato stimato sulla base di un criterio valutativo fondato sui flussi di cassa prospettici, desunti dal piano industriale 2009 - 2012 approvato dal Consiglio di Amministrazione, applicando un costo medio ponderato del capitale (WAAC) pari all'8,92%.

Il valore recuperabile deve essere rettificato dall'attualizzazione del possibile prezzo di vendita delle unità generatrici di flussi finanziari (punti vendita) prese singolarmente e nella loro globalità (terminal value). Si è doverosamente inserito, quindi, nel calcolo dell'attualizzazione, il possibile prezzo di cessione dell'entità target di riferimento (cash generating units) individuato nella rendita perpetua del flusso finanziario attribuito all'ultimo anno di previsione.

Come metodo di controllo, si è considerata comunque l'ipotesi di valutare il terminal value tramite l'estrapolazione di proiezioni, fondate sugli appositi flussi stimati, facendo uso per gli anni successivi al 2016 di un tasso di crescita stabile e di una percentuale di abbattimento legata alla probabilità di rinnovo delle concessioni e/o diritti. E' da precisare che le percentuali utilizzate sono estremamente cautelative.

Per l'impairment test sopra commentato, in riferimento all'avviamento allocato alla "CGU" "Concessioni", il tasso di attualizzazione deriva dall'utilizzo di un saggio risk free pari al 4,33%, un beta levered pari allo 0,92 ed un equity risk premium (ERP) del 6,50%. Il costo nominale del capitale azionario è pari a 10,31%.

Il costo del capitale di terzi, invece, in riferimento alla CGU in commento, tiene conto del tasso di rendimento per investimenti privi di rischio (4,33%), del levered debit premium (5,88%) e dell'incidenza delle imposte sull'EBIT pari ad una aliquota nominale del 27,5%. Il costo dell'indebitamento effettivo considerato è pari al 10,21% e il tax rate è espresso in termini reali in rapporto alla deducibilità degli oneri finanziari prospettici (il costo dell'indebitamento al netto degli effetti fiscali è pari al 7,40%).

Nella determinazione del tasso di attualizzazione si è tenuto conto della struttura finanziaria effettiva al momento di riferimento della valutazione data da un rapporto fra mezzi di terzi e mezzi propri di 47,90 su 52,10.

Il procedimento analitico di determinazione del tasso sopra enunciato ha condotto ad un tasso di attualizzazione al netto degli effetti fiscali pari al 8,92%.

Il valore recuperabile dell'avviamento così stimato, nonché delle attività immateriali non ancora disponibili all'uso, risulta superiore al suo valore contabile complessivo.

Peraltro, la stima dei flussi finanziari futuri è coerente con il tessuto competitivo e normativo che abbraccia il settore.

19. Partecipazioni

Il gruppo detiene le partecipazioni nelle seguenti società:

	Valore nella	Valore nella	Percentuale di possesso	
	situazione contabile al	situazione contabile al	30/09/2009	31/12/2008
migliaia di euro	30/09/2009	31/12/2008	30/09/2009	31/12/2008
Collegate e controllate non consolidate integralmente				
- HIPPOGROUP ROMA CAPANNELLE S.p.A.	141	293	26,67	26,67
- ALFEA S.p.A.	1.527	1.555	30,70	30,70
- CONNEXT S.r.l.	74	58	25	25
- SOLAR S.A.	30	21	30	30
- SNAI Olè S.A.	0	61	100	100
- SNAI IMEL S.r.l.	120	0	100	0
- TESEO S.r.l. in liquidazione	0	0	70	70
Totale partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.892	1.988		
Altre				
- TIVU + S.p.A. in liquidazione	0	0	19,5	19,5
- TELEIPPICA S.r.l. (ex SOGEST Società Gestione Servizi Termali S.r.l.)	496	496	19,5	19,5
- SNAI Servizi S.r.l.	105	0	0,10	0
- LEXORFIN S.r.l.	46	46	2,44	2,44
Totale partecipazioni in altre imprese	647	542		

La società SNAI Olè S.A. è stata consolidata integralmente a partire dal 1 gennaio 2009 tenuto conto che è stata costituita alla fine dell'esercizio precedente. Il contributo al bilancio consolidato non è significativo tenuto conto che la società si trova ancora in fase di avvio.

In data 18 maggio 2009 è stata costituita una nuova società denominata "SNAI IMEL S.p.A. – Istituto di moneta elettronica" con sede in Italia, Porcari (LU), via Luigi Boccherini n. 39, capitale sociale 120.000 euro posseduta al 100% da SNAI S.p.A.; alla data del presente bilancio la società non era ancora iscritta nel registro delle imprese in quanto in attesa della necessaria autorizzazione della Banca d'Italia e non svolge pertanto alcuna attività.

In data 16 luglio 2009 si è tenuta l'assemblea straordinaria dei soci della società Hippogroup Roma Capannelle S.p.A. che ha deliberato:

- di ripianare le perdite fino al 30 aprile 2009 che ammontano ad euro 1.159.368,000 (perdita del periodo 01/01 – 30/04/2009 euro 169.803,00 perdita esercizio 2008 euro 989.565,00) mediante l'utilizzo della riserva straordinaria per euro 41.204,00 e mediante riduzione del capitale sociale per euro 1.118.164,00 ;
- di riportare a nuovo alla voce "Riserva straordinaria" la differenza di euro 22.836,00;
- di ridurre il valore nominale delle 6.520.000 azioni, da euro 0,30 ad euro 0,125.

A seguito di tali operazioni il capitale sociale ammonta ad euro 815.000,00 ed è costituito da 6.520.000 azioni del valore nominale di euro 0,125 ciascuna. SNAI S.p.A. è titolare di n. 1.739.047 azioni ordinarie per un valore totale di euro 217.380,875.

Le partecipazioni in altre imprese (Teleippica S.r.l. e Lexorfin S.r.l.) sono valutate al costo. Dalle analisi di impairment effettuate non sono emerse perdite di valore. Per gli investimenti sopra descritti non è stato indicato il valore equo. Poiché i valori fanno riferimento a partecipazioni di minoranza di società di dimensioni non significative e tenuto conto che tali strumenti rappresentativi di capitale non hanno un mercato proprio e non esiste un mercato ufficiale di riferimento, il valore equo non è attendibilmente determinabile. Per tale motivo il costo rappresenta il valore contabile. Allo stato attuale non esistono piani per la cessione dei suddetti investimenti.

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

Differenze temporanee	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Anticipate iscritte	Periodo di riversamento
Fondo svalutazione crediti tassato	11.572	27,5%	3.182	3.182	2009 e seguenti
Fondo rischi	12.432	27,5%	3.419	3.414	2009 e seguenti
Fondo svalutazione magazzino	3.606	31,4%	1.111	1.111	2009 e seguenti
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali e immateriali	13.005	31,4%	4.083	4.083	2009 e seguenti
Oneri accessori sull'aumento di capitale	3.431	31,4%	1.077	1.077	2009 e seguenti
Altre differenze temporanee	6.775	27,5% - 31,4%	1.920	1.920	2009 e seguenti
Totale	50.821		14.792	14.787	

Perdite fiscali pregresse riportabili a nuovo	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Benefici iscritti	Utilizzabili entro
FESTA S.r.l.:					
esercizio 2000	509	27,5%	140	140	illimitatamente riportabili
esercizio 2001	-	27,5%	-	-	illimitatamente riportabili
	509		140	140	
Società Trenno S.r.l.:					
30 settembre 2009	1.003	27,5%	276	276	2014
SNAI S.p.A.:					
esercizio 2008	18.796	27,5%	5.169	5.169	2013
30 settembre 2009	13.893	27,5%	3.821	3.821	2014
	32.689		8.990	8.990	
Totale perdite pregresse	34.201		9.406	9.406	
Totale imposte anticipate				24.193	

Gli amministratori della SNAI S.p.A. hanno ritenuto di iscrivere le imposte anticipate generatesi 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.

Anche la controllata Festa S.r.l. ha iscritto tutti i benefici fiscali derivanti da perdite fiscali maturate nei periodi di imposta antecedenti all'opzione per il consolidato fiscale.

L'incremento delle imposte anticipate di 2.588 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2008, è dovuto all'effetto combinato della rilevazione di imposte anticipate con il riversamento di imposte anticipate generatesi in periodi precedenti.

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.

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.

Nel bilancio consolidato in commento la società SNAI S.p.A. per effetto degli imponibili fiscali o delle perdite maturati nel 2008 e nei primi nove mesi del 2009, ha rilevato un credito verso le società consolidate Mac Horse S.r.l., Immobiliare Valcarenga S.r.l. e Punto SNAI S.r.l. di 77 migliaia di euro e un debito verso consolidata Società Trenno S.r.l. 1.201 migliaia di euro; in quest'ultimo caso, infatti, la consolidante beneficia delle perdite fiscali maturate dalla controllata Società Trenno S.r.l. nonché dal riporto negli esercizi successivi di interessi passivi indeducibili ex art. 96, comma 7, del T.U.I.R.

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

Differenze temporanee	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Differite
Ammortamento fiscale dell'avviamento	(10.728)	31,40%	(3.369)	(3.369)
TFR	(864)	27,50%	(237)	(237)
Ammortamento fiscale avviamento rami d'azienda	(48.765)	31,40%	(15.312)	(15.312)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale dei debiti determinati verso AAMS e del debito verso PAS per acquisto concessioni	(2.181)	27,50%	(600)	(600)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle concessioni	(22.772)	31,40%	(7.150)	(7.150)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali	(43.045)	31,40%	(13.517)	(13.517)
Altre differenze temporanee	(4.735)	31,4% - 27,5%	(1.468)	(1.468)
Totale imposte differite	(133.090)		(41.653)	(41.653)

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, 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.

Il decremento del fondo imposte differite di 366 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2008, è dovuto all'effetto combinato della rilevazione di imposte differite ed al riversamento di imposte differite generate in periodi precedenti.

21. Rimanenze

Rispetto al 31 dicembre 2008 la voce è diminuita di 6.925 migliaia di euro. La composizione della voce rimanenze risulta la seguente:

migliaia di euro	30.09.09	31.12.08	Variazione
Materie prime	1.168	1.273	-105
Prodotti in corso di lav.ne	462	912	-450
Prodotti finiti/Merci	4.694	11.064	-6.370
Totale	6.324	13.249	-6.925

Il valore delle rimanenze è esposto al netto del fondo svalutazione di magazzino che, al 30 settembre 2009, ammonta a 3.605 migliaia di euro (3.332 migliaia di euro).

Nella tabella seguente viene riportata la movimentazione del fondo svalutazione magazzino.

	31.12.08	Acc.to	Utilizzi	30.09.09
Fondo svalutazione magazzino				
Materie prime	769		-6	763
Prodotti in corso di lav.ne	280		-2	278
Prodotti finiti/Merci	2.283	315	-34	2.564
Totale	3.332	315	-42	3.605

22. Crediti Commerciali

I crediti sono aumentati di 14.347 migliaia di euro, passando da 65.465 migliaia di euro al 31 dicembre 2008 a 79.812 migliaia di euro al 30 settembre 2009.

Risultano così costituiti:

migliaia di euro	30.09.09	31.12.08	Variazione
Crediti commerciali correnti			
- clienti	58.162	41.302	16.860
- scuderie, fantini, allibratori	644	751	-107
- UNIRE	13.300	7.337	5.963
- Rid verso clienti	13.951	19.395	-5.444
- crediti verso consociate	41	49	-8
- crediti verso collegate	0	1	-1
- Effetti attivi all'incasso ed in portafoglio	3.190	5.498	-2.308
- fondo svalut. crediti	-9.476	-8.868	-608
Totale	79.812	65.465	14.347

I crediti verso clienti, comprendono tra gli altri, crediti verso gestori per apparecchi da intrattenimento (Slot) per 25.768 migliaia di euro (19.015 migliaia di euro al 31 dicembre 2008). I crediti per la presentazione di Rid scadenti a vista verso clienti ammontano a 13.951 migliaia di euro (19.395 migliaia di euro).

I crediti verso clienti e le rid verso clienti Slot comprendono i saldi di gioco delle Slot al 30 settembre 2009 al netto dei compensi riconosciuti al gestore (terzo incaricato della raccolta) ed all'esercente, che maturano quindicinalmente 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 13.300 migliaia di euro include alcune partite relative a crediti pregressi, fatture del periodo da incassare, crediti per corrispettivi ippica nazionale e riprese televisive e il credito riconosciuto per il periodo 2005-2008 ed un'ulteriore quota per il 2009, relativo ai contributi per le cosiddette personalizzazioni degli ippodromi metropolitani nonché per contributi per lo sviluppo e miglioramento degli impianti di anni pregressi.

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 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 3.190 migliaia di euro (5.498 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:

migliaia di euro	30.09.09	31.12.08	Variazione
Altre attività non finanziarie			
<i>Crediti Tributari</i>			
- erario per rimborso imposte	62	62	0
- erario per imposte in contenzioso	73	73	0
- erario per imposte patrimoniali	54	54	0
	189	189	0
<i>Crediti verso altri:</i>			
- depositi cauzionali attivi	551	486	65
	551	486	65
<i>Crediti verso clienti:</i>			
- effetti attivi in portafoglio	1.142	1.672	-530
	1.142	1.672	-530
Totale altre attività non finanziarie	1.882	2.347	-465

Gli effetti attivi pari a 1.142 migliaia di euro (1.672 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:

migliaia di euro	30.09.09	31.12.08	Variazione
Altre attività correnti			
<i>Crediti Tributari:</i>			
- Erario per acconto imposte sul reddito	2.052	1.288	764
- Erario per acconto IRAP	530	1.508	-978
- Erario c/ritenute su interessi attivi su c/c	110	684	-574
- Altri crediti verso erario	121	86	35
	2.813	3.566	-753
<i>Crediti verso altri:</i>			
- TIVU+ S.p.A. in liquidazione	633	633	0
- Crediti diversi	1.948	1.548	400
- Borsellino elettronico	321	321	0
- Enti previdenziali	115	30	85
- Crediti v/Associati Tris	245	330	-85
- Crediti per vendita quota	0	1.518	-1.518
- Crediti per storno commissioni su fidejussioni	257	259	-2
- Depositi cauzionali Skill Games	201	17	184
- Crediti per posizioni AAMS da acquisto rami d'azienda	111	33	78
- Crediti verso punti SNAICARD - Circuito Gold	2.561	2.917	-356
- Crediti per attività di concessionario scommesse	8.378	2.896	5.482
- Rid verso altri	5.733	1.175	4.558
- Deposito cauzionale contributo efficienza rete (SLOT)	17.739	18.754	-1.015
- Gestori Slot per PREU	130	130	0
- Anticipo canone di concessione AAMS	2.320	1.495	825
- Crediti per minimi garantiti	2.429	2.370	59
- Crediti su concorsi e pronostici e ippica nazionale	501	892	-391
- Crediti attività Skill Games	28	0	28
Fondo svalutazione crediti v/altri	-3.091	-4.447	1.356
	40.559	30.871	9.688
<i>Ratei e risconti attivi</i>			
- Ratei attivi	16	16	0
- Risconti attivi	4.684	4.907	-223
	4.700	4.923	-223
Totale altre attività correnti	48.072	39.360	8.712

I crediti per attività di concessionario scommesse (verso PAS) per 8.378 migliaia di euro (2.896 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.

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 17.739 migliaia di euro (18.754 migliaia di euro) è relativo al contributo per la rilevazione dello 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". Nel mese di settembre è stato corrisposto da AAMS l'importo del deposito cauzionale di competenza dell'anno 2007 per 8.500 migliaia di euro.

La voce anticipo canone di concessione accoglie 2.320 migliaia di euro, relativi all'importo versato ad AAMS nei mesi di gennaio e luglio 2009 a titolo di acconto per l'anno 2009 ed è relativo al canone di concessione dovuto per i diritti cd. Bersani e Giorgetti e per le concessioni sportive come previsto dalla Convenzione. Per maggiori dettagli vedi la nota 12.

La voce crediti per minimi garantiti per 2.429 migliaia di euro si riferisce sostanzialmente al richiesto versamento di importi relativamente all'anno 2007 su alcune delle concessioni ippiche 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 società, 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 e 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.

Si ricorda che in data 29 maggio 2009, con specifiche note protocollo n. 2009/20716, AAMS ha richiesto il pagamento di circa 11 milioni di euro relativi ai minimi garantiti per l'anno 2008. In data 17 settembre 2009 era stato presentato apposito ricorso che è stato accettato con la sentenza n.10860/2009 della seconda sezione del TAR del Lazio pubblicata in data 5 novembre 2009. Tenuto conto della sentenza favorevole ai concessionari in merito ai minimi garantiti del 2007 e sulla base di specifici pareri legali, il gruppo non ritiene sussistono rischi tali da dover sostenere l'onere relativo ai minimi garantiti per l'anno 2008 richiesti da AAMS con nota sopra citata.

I crediti per posizioni verso AAMS con saldo attivo di 111 migliaia di euro (33 migliaia di euro), scaturiscono dalla differenza tra i debiti verso AAMS conferiti con i rami d'azienda Concessioni, calcolati al netto delle partite creditorie ed i maggiori versamenti effettuati a seguito delle richieste di AAMS, che non hanno tenuto conto delle posizioni creditorie di alcune Concessioni, in attesa di acquisire la documentazione a supporto delle stesse.

Tra i risconti attivi si evidenziano:

- 2.936 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;
- 1.748 migliaia di euro relativi principalmente a contratti di manutenzione, assistenza ecc..

24. Attività finanziarie

Le attività finanziarie risultano così composte:

migliaia di euro	30.09.09	31.12.08	Variazione
Attività finanziarie correnti			
Conto corrente finanziario verso controllante	10.023	6.146	3.877
Conto corrente finanziario verso controllate	1.908	1.946	-38
Conto corrente finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	9.011	9.028	-17
Azioni ex Società Fiorentina Corse Cavalli per concambio	1	1	0
Totale attività finanziarie correnti	20.943	17.121	3.822

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 4 migliaia di euro ed a Teseo S.r.l. in liquidazione per 2.239 migliaia di euro ed è esposto in tabella al netto del fondo svalutazione crediti pari a 335 migliaia di euro relativo a Teseo S.r.l.

I conti correnti finanziari verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante sono relativi a Tivu + S.p.A. in liquidazione per 1.618 migliaia di euro ed alla società Teleippica S.r.l. per 7.393 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:

migliaia di euro	30.09.09	31.12.08	30.09.08 Rivisto
Conti correnti bancari	43.066	79.592	49.115
Conti correnti postali	28	41	8
Denaro e valori in cassa	316	135	156
Disponibilità liquide	43.410	79.768	49.279
Scoperti bancari	0	0	0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti, come riportati nel rendiconto finanziario	43.410	79.768	49.279

26. Patrimonio netto

Il capitale sociale della capogruppo SNAI S.p.A. al 30.09.2009, interamente sottoscritto e versato, ammonta ad euro 60.748.992,20 (al 31 dicembre 2008 euro 60.748.992,20) ed è costituito da numero 116.824.985 azioni ordinarie (numero 116.824.985 azioni ordinarie al 31 dicembre 2008).

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 2008.

Le azioni emesse sono tutte azioni ordinarie senza vincoli né privilegi.

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.

Riserve rivalutazione immobili ex L. 72 del 19/03/1983

La riserva ex L. 72 che al 31 dicembre 2008 ammontava a 757 migliaia di euro e derivava dalla fusione per incorporazione della controllata Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) in

SNAI S.p.A. è stata interamente utilizzata per coprire parte delle perdite del 31 dicembre 2008, così come deliberato dall'assemblea degli azionisti.

Riserva per concambio

La riserva per concambio azioni, che al 31 dicembre 2008 era pari a 966 migliaia di euro, ed era stata costituita nel 2006 con la fusione per incorporazione di Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) in SNAI S.p.A. è stata interamente utilizzata per coprire parte della perdita del 31 dicembre 2008, così come deliberato dall'assemblea degli azionisti.

Utili (perdite) a nuovo

Il decremento di 27.802 migliaia di euro è dovuto alla copertura della parte rimanente della perdita del 2008, pari 29.525 migliaia di euro, dopo l'utilizzo delle riserve "rivalutazione immobili ex L. 72 del 19/03/1983" per 757 migliaia di euro e "concambio" per 966 migliaia di euro, così come deliberato dall'assemblea degli azionisti.

Patrimonio netto di terzi

Al 30 settembre 2009 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 2009 è stato effettuato considerando la perdita attribuibile ai possessori di azioni ordinarie, pari a 9.509 migliaia di euro (31 dicembre 2008 perdita per 29.525 migliaia di euro) e il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nel corso del periodo chiuso al 30 settembre 2009, pari a 116.824.985 (31 dicembre 2008 116.824.985).

Il calcolo è stato effettuato nel modo seguente:

in migliaia	30.09.09	31.12.08	30.09.08 Rivisto
Utile (- perdita) attribuibile ai possessori di azioni ordinarie = utile dell'esercizio del gruppo (a)	-9.509	-29.525	-20.097
Numero medio ponderato delle azioni ordinarie/1000 (b)	116.824,99	116.824,99	116.824,99
Utile (- perdita) per azione base (a/b)	-0,08	-0,25	-0,17

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 2009 ammonta a 5.663 migliaia contro 5.817 migliaia di euro al 31 dicembre 2008.

Nella tabella seguente sono dettagliate le movimentazioni del fondo:

<u>migliaia di euro</u>	
Saldo al 01.01.2009	5.817
Accantonamento dell'esercizio	4
Utilizzi	-408
Aggregazione di imprese	65
Oneri Finanziari	185
Saldo al 30.09.2009	5.663

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.

La valutazione è stata effettuata con il supporto di un attuario indipendente.

Il calcolo attuariale viene svolto sul TFR maturato fino al 31 dicembre 2006 per le società con più di 50 dipendenti. Infatti per queste società il TFR maturato successivamente è contabilizzato secondo un piano a contribuzione definita in seguito al cambiamento legislativo intervenuto con la Legge Finanziaria 2007.

29. Passività finanziarie

Le passività finanziarie risultano così composte:

migliaia di euro	30.09.09	31.12.08	Variazione
Passività finanziarie non correnti			
Finanziamenti garantiti concessi da banche (Finanziamento senior)	181.599	206.721	-25.122
Finanziamenti garantiti (Finanziamento junior)	42.310	41.752	558
Debito verso PAS per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	6.703	14.462	-7.759
Debito per acquisto ramo d'azienda agenzia	49	96	-47
Finanziamento IBM Servizi Finanziari	255	435	-180
Debiti per leasing finanziari	56.029	54.688	1.341
Totale altre passività non correnti	286.945	318.154	-31.209
Passività finanziarie correnti			
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine (Finanz.Senior)	26.676	22.146	4.530
Quote correnti di finanz. a lungo termine (Finanz.IBM Servizi Finanziari)	237	240	-3
Debito verso PAS per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	6.561	7.479	-918
Debiti verso banche	1	10.456	-10.455
Debito per acquisto ramo d'azienda agenzia	52	34	18
Debito per acquisto partecipazione Agenzia Ippica Monteverde S.r.l	281	0	281
Debiti per leasing finanziari	18.634	15.233	3.401
Totale passività finanziarie correnti	52.442	55.588	-3.146

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 250.585 migliaia di euro, pari a nominali 255 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 tre rate del finanziamento Senior, scadenti il 22 settembre 2007, il 25 marzo 2008 ed il 23 marzo 2009 sono state pagate; la quarta rata (pari a nominali 27.000 migliaia di euro), scadente entro 12 mesi e più precisamente il 23 marzo 2010, si trova evidenziata nelle passività finanziarie correnti nella voce "Quote correnti di finanziamenti a lungo termine (Finanziamento Senior)", sempre al netto degli oneri accessori, per un importo di 26.676 migliaia di euro.
- 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 2009. 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%. Successivamente il 30 maggio 2007, il 30 maggio 2008 e il 30 maggio 2009 sono state rimborsate rispettivamente la prima, la seconda e la terza rata delle dilazioni residue. Nel corso del 2008 si sono inoltre acquisiti ulteriori 13 rami d'azienda Concessioni comprensivi di n. 15 diritti (Vendor Loan) con contratti che prevedevano simili caratteristiche di pagamento e dilazione dei precedenti; di conseguenza al 30 settembre 2009 il Vendor Loan in bilancio è così rappresentato:

- 6.703 migliaia di euro pari al valore attuale del debito dilazionato scadente oltre i 12 mesi per i soggetti che non hanno sottoscritto il patto aggiuntivo nel 2007 e per i vendor loan dei nuovi contratti 2008;

- 6.561 migliaia di euro relativo alla rata delle dilazioni ancora in essere, scadente a maggio 2010, oltre alla terza rata delle dilazioni dei contratti 2008 scadenti a giugno 2010;

- il debito per finanziamento IBM di complessivi 492 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 per l'acquisto della società Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. pari a 281 migliaia di euro. Il prezzo di acquisto dell'iniziale 99% del capitale sociale della s.n.c. Agenzia Ippica Monteverde di Maugliani e C., come da atto del notaio Roberto Martinelli, ammonta a complessivi 891 migliaia di euro, di cui 300 migliaia di euro pagati contestualmente alla stipula dell'atto, 300 migliaia di euro entro il 12 giugno 2009 e quanto al residuo pari a 291 migliaia di euro da pagarsi entro il 12 giugno 2010: pertanto tali debiti sono stati opportunamente attualizzati;
- i debiti finanziari per contratti di leasing per complessivi 74.663 migliaia di euro si riferiscono 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 illustrativa delle 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 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 sino a 96,5 milioni di Euro ("**Tranche A**") ed una tranche B sino a 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. Nelle ultime liquidazioni gli interessi effettivi sono stati calcolati e addebitati beneficiando dell'adeguamento del margine sopra riportato, essendo stati raggiunti i livelli concordati.

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.

SNAI S.p.A. ha quindi la facoltà di rimborsare anticipatamente il Finanziamento Senior tranche B a partire da 30 mesi 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. Nelle ultime liquidazioni, tale margine è stato ridotto dello 0,5% avendo la Società raggiunto specifici livelli concordati nel rapporto tra l'indebitamento complessivo netto e l'EBITDA annuale.

Gli interessi effettivamente sono stati calcolati e addebitati beneficiando dell'adeguamento del margine sopra riportato.

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.

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.

La società SNAI S.p.A. ha in corso iniziative finalizzate alla rinegoziazione del finanziamento al fine di ottenere condizioni di minor onerosità e di maggior flessibilità nelle scelte gestionali in relazione ai Covenants.

30. Fondi per rischi ed oneri futuri

Al 30 settembre 2009 ammontano a 12.431 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
Saldo al 31 dicembre 2008	3.214	1.169	6.035	10.418
Accantonamenti effettuati nel periodo		277	2.603	2.880
Importi utilizzati durante il periodo			-867	-867
Importi stornati durante il periodo				0
Importi ridestinati				0
Saldo al 30 settembre 2009	3.214	1.446	7.771	12.431

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 2.024 migliaia di euro ed alla consociata Tivù + S.p.A. in liquidazione per 1.190 migliaia di euro rappresentante l'onere massimo stimato per il processo di liquidazione.

Rinnovo rete Slot machines (art. 19 capitolato)

Al 30 settembre 2009 il fondo ammonta a 1.446 migliaia di euro, nei primi nove mesi 2009 è stato effettuato uno stanziamento di 277 migliaia di euro, ed è relativo agli 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 civili e rischi contrattuali

Il fondo rischi per vertenze 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 7.771 migliaia di euro.

L'utilizzo del fondo rischi è relativo principalmente alla definizione del contenzioso con l'Inps di Firenze.

L'accantonamento del periodo pari a 2.603 migliaia di euro si riferisce principalmente agli accantonamenti effettuati per fronteggiare l'entità di rischio di una eventuale vertenza connesso agli impegni contrattuali assunti con la convenzione di concessione per la gestione della rete telematica degli apparecchi da intrattenimento (slot machine) e della contabilizzazione del PREU sul parco macchine attivo dal 2004.

Anche 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 per presunte inadempienze contrattuali dal fornitore Omniludo S.r.l. nell'aprile 2007. 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 oltre al risarcimento di danni subiti e subendi indicati da Omniludo in € 100.000,00 .

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

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, che 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 del 1 aprile 2008, ormai passata in giudicato. Il medesimo TAR del Lazio, peraltro, è stato recentemente 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 e, in tale procedimento, dovrà pronunciarsi anche sulla sussistenza (o insussistenza, come sostenuto da SNAI S.p.A.) dei pretesi inadempimenti convenzionali contestati. Il relativo giudizio in esito all'udienza di discussione dello scorso 24 giugno 2009 è stato trattenuto in decisione dal collegio, che renderà la sentenza prevedibilmente nelle prossime settimane.

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

In data 28 ottobre 2008, la direzione generale di AAMS ha comunicato il procedimento di revoca per 4 diritti ippici 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 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. Tale accadimento deve essere letto congiuntamente a quanto specificato con più dettaglio nella relazione intermedia sulla gestione.

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 ci ha comunicato l'avvio di procedimenti di decadenza riferiti, in maniera indistinta, a 1896 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 attivati.

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. Maggiori dettagli sono riportati nell'apposito paragrafo della relazione intermedia sulla gestione.

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.

Fondo rischi PREU 2006

In data 29 giugno 2009 l'ufficio regionale Toscana ed Umbria di AAMS, con protocollo n. 27279 ci comunicava le risultanze della liquidazione del PREU per l'anno 2006. Tale comunicazione evidenzia che dal controllo automatizzato operato da parte dell'autorità, per l'anno 2006 sono evidenziati PREU da versare per 185 migliaia di euro, interessi per 432 migliaia di euro e sanzioni ordinarie per 3.543 migliaia di euro che ridotte ad 1/6 ammontano ad 590 migliaia di euro. Avverso tale comunicazione, emessa ai sensi dell'art. 5 del Decreto Direttoriale del 12 luglio 2007, abbiamo opportunamente replicato con lettera del 29 luglio 2009, evidenziando le osservazioni, errori e incompletezze contenute nella comunicazione di AAMS. In data 30 luglio 2009 è stato presentato ricorso al TAR del Lazio avverso tale atto. Tenuto conto del carattere non definitivo della comunicazione stessa e sulla base di specifici pareri legali, riteniamo che non sussistono specifici rischi relativi alla comunicazione suddetta.

31. Debiti vari e altre passività

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

migliaia di euro	30.09.09	31.12.08	Variazione
Debiti vari ed altre passività non correnti			
<i>Debiti verso altri:</i>			
- debiti determinati v/AAMS	10.578	9.938	640
- debiti PREU x rateizzazione	547	0	547
- condoni INPS/precetto	299	0	299
- per depositi cauzionali passivi	24	26	-2
	11.448	9.964	1.484
Totale altre passività non correnti	11.448	9.964	1.484

I debiti vari e le altre passività correnti risultano così composti:

migliaia di euro	30.09.09	31.12.08	Variazione
Altre passività correnti			
<i>Debiti tributari</i>			
- verso Erario per IVA	461	265	196
- verso Erario per imposte sul reddito	1.132	958	174
- verso Erario per imposta unica su scommesse	13.485	5.654	7.831
- verso Erario per debiti diversi e condono	36	15	21
- verso Erario per Irpef dipendenti	322	583	-261
- verso Erario per ritenute d'acconto	61	24	37
	15.497	7.499	7.998

Debiti verso Istituti Previdenziali

- verso INPS	448	750	-302
- condoni INPS/precetto	432	90	342
- verso ENPALS	142	255	-113
- verso fondi complementari	146	194	-48
- verso INAIL	77	21	56
- verso Previdail e altri	514	347	167
	1.759	1.657	102

Altri debiti correnti

- verso personale dipendente	1.501	1.342	159
- verso addetti al totalizzatore	33	23	10
- verso Sogei	611	611	0
- verso diversi	1.465	546	919
- verso amministratori	468	622	-154
- verso PAS circuito gold	678	486	192
- verso clienti SNAI CARD	4.075	2.942	1.133
- verso terzi per vincite concorsi a pronostici	42	185	-143
- verso clienti per vincite e rimborsi su scommesse	4.391	943	3.448
- verso clienti per scommesse accettate (antepost)	2.633	2.046	587
- verso AAMS saldo settimanale concorsi a pronostici	1.464	1.458	6
- depositi cauzionali	1.030	902	128
- debito PREU	18.366	13.793	4.573
- debiti PREU x rateizzazione	146		146
- verso U.N.I.R.E. saldi quindicinali	2.116	3.298	-1.182
- verso AAMS biglietti prescritti	87	245	-158
- debiti AAMS per canone concessione	1.454	1.082	372
- verso AAMS per Dep. Cauz. efficienza Rete Slot	2.415	1.803	612
- debiti determinati v/AAMS	5.721	5.420	301
- verso terzi per vincite ippica nazionale	226	249	-23
	48.922	37.996	10.926

Ratei e risconti passivi

- Ratei passivi	873	129	744
- Risconti passivi	2.338	719	1.619
	3.211	848	2.363

Totale altre passività correnti	69.389	48.000	21.389
--	---------------	---------------	---------------

Tra i debiti tributari si evidenzia il debito corrente per imposta unica pari a 13.485 migliaia di euro maturato nei mesi di luglio–agosto–settembre 2009 sulle scommesse sportive ed ippiche di competenza e sarà versata il 2 novembre 2009, 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". Infatti l'articolo su menzionato prevede che il termine di pagamento dell'imposta unica sulle scommesse ippiche e sulle scommesse su eventi diversi dalle corse dei cavalli è stabilito, per l'anno 2009, al 31 ottobre con riferimento all'imposta unica dovuta per il periodo da aprile dell'anno precedente a settembre dell'anno in corso e, per l'anno 2010, al 30 aprile e al 31 ottobre, rispettivamente, con riferimento all'imposta unica dovuta per il periodo da ottobre dell'anno precedente a marzo 2010 e per quella dovuta da aprile a settembre dell'anno 2010. Su detta proroga non vengono applicate sanzioni ed interessi.

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.

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 non ancora scaduti, in particolare si rilevano:

- 10.578 migliaia di euro (9.938 migliaia di euro), pari alle rate annuali scadenti al 31 ottobre 2010 ed al 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 2009 al tasso del 5,45% che rappresenta il costo sul mercato di strumenti finanziari;
- 5.721 migliaia di euro (5.420 migliaia di euro) relativi alla rata scadente il 30 ottobre 2009 per i minimi garantiti.

I debiti verso AAMS per saldi settimanali concorsi pronostici pari a 1.464 migliaia di euro (1.458 migliaia di euro) sono relativi ai saldi settimanali, all'epoca non ancora scaduti, e che sono stati versati tempestivamente ad AAMS: tali importi sono relativi ai movimenti dei concorsi a pronostici.

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 pari a 4.075 migliaia di euro;
- i debiti rilevati per le scommesse raccolte fino al 30 settembre 2009 e per le quali non si sono ancora verificati gli eventi (scommesse antepost) per 2.633 migliaia di euro;
- i debiti verso i giocatori per le vincite su scommesse ippiche e sportive di competenza non riscosse al 30 settembre 2009 (4.391 migliaia di euro), e sui concorsi a pronostico (42 migliaia di euro);
- il debito per il prelievo ippico UNIRE dovuto per la seconda quindicina di settembre e versato il 5 ottobre 2009 (2.116 migliaia di euro);
- il debito verso AAMS per i biglietti vincenti e rimborsabili prescritti nel mese di settembre e versato il 15 ottobre 2009 (87 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:

- 1.454 migliaia di euro pari al canone di concessione dovuto per i mesi di luglio, agosto e settembre 2009 (0,3% sul movimento di gioco generato dagli apparecchi comma 6 e 6a - slot);
- 2.415 migliaia di euro pari a quanto maturato e non ancora versato per i mesi luglio, agosto e settembre 2009 a titolo di deposito cauzionale efficienza rete (slot) (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 prestazioni";
- 693 migliaia di euro per la rateizzazione dei debiti Preu 2004-2005 di cui 146 migliaia di euro scadenti entro 12 mesi e 547 migliaia di euro scadenti oltre 12 mesi;
- 18.366 migliaia di euro per il debito netto relativo al prelievo unico erariale (PREU), calcolato quindicinalmente sul movimento degli apparecchi da intrattenimento (slot machine); si ricorda che a partire dal 01 gennaio 2009 l'aliquota d'imposta è passata dal 12% al 12,60%.

Alla scadenza del mese di luglio 2009 la società ha corrisposto a titolo di PREU quanto dovuto in virtù del proprio parco macchine esistente a partire dal 2004. I conteggi presentano un disallineamento rispetto a quanto calcolato da AAMS imputabile per circa 1,4 milioni di euro a differenze accumulate nelle quindicine a partire dal 2004. Tale differenza sui dati on-line messi a disposizione da AAMS negli ultimi mesi, relativi al versamento periodico dell'imposta sulla base dell'acconto del 98% del PREU liquidato, è opportunamente presidiata con apposito accantonamento a fondo rischi.

La voce risconti passivi pari a 2.338 migliaia di euro si riferisce principalmente alla quote di ricavi fatturati in via anticipata e non ancora maturate al 30 settembre 2009.

RICHIESTA AAMS PER PRESUNTO MANCATO VERSAMENTO PREU 2004-2005

Con nota del 30 dicembre 2008 AAMS ha intimato alla società il versamento di circa 20 milioni di euro (comprensivi di interessi e sanzioni) per una presunta inadempienza in termini di mancato versamento del PREU relativamente agli anni 2004 e 2005. La società ha provveduto a documentare, mediante apposita nota in data 6 febbraio 2009 tutti gli elementi obiettivi che privano di fondamento la pretesa erariale. In particolare, viene fatta rilevare la discrasia tra gli importi intimati e i dettagli relativi posti in allegato alla suddetta comunicazione dell'autorità. Ma

ancor più evidente è la mancata registrazione, da parte dell'Amministrazione, del piano di rientro concordato tra la stessa amministrazione e la società capogruppo, con il quale si sono saldate le pendenze aperte relativamente a tale periodo già dal maggio 2006.

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 ns. riscontro sono emersi errori ed incompletezze che abbiamo prontamente comunicato in data 6 febbraio c.a.. Con nota del 25 giugno AAMS ci comunicava che a seguito della ns. comunicazione precedentemente richiamata erano stati considerati gli errori e le incompletezze da noi comunicati. Da tale ulteriore verifica da parte di AAMS è scaturita l'ulteriore 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 è stata richiesta la rateizzazione come prevista nella comunicazione testé esposta, accolta da AAMS in data 30 luglio. Nello stesso giorno abbiamo provveduto puntualmente al pagamento della prima rata. Nel contempo, in data 30.07.2009 è stato presentato ricorso al TAR del Lazio avverso tale atto. 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.

32. Debiti commerciali

I debiti commerciali risultano così composti:

migliaia di euro	30.09.09	31.12.08	Variazione
Debiti commerciali correnti			
- fornitori	30.158	39.041	-8.883
- scuderie, fantini, allibratori	7.413	1.627	5.786
- fornitori esteri	735	165	570
- anticipi a fornitori	-2.430	-5.337	2.907
- note di credito da ricevere	-971	-830	-141
- debiti verso consociata Connex S.r.l.	221	144	77
- debiti verso consociata Teleippica S.r.l.	7	1	6
- debiti verso consociata Tivu + S.p.A. in liquid.	43	43	0
- debiti verso controllante SNAI Servizi S.r.l.	0	21	-21
Totale	35.176	34.875	301

L'aumento dei debiti verso "scuderie, fantini, allibratori, per 5.786 migliaia di euro è connesso alla ritardata corresponsione dei premi da parte dell'UNIRE, tenuto conto che il calendario delle corse del galoppo termina a novembre, si spiega l'incremento dovuto ai premi non ancora pagati di luglio, che sono stati pagati a ottobre, e di settembre.

La diminuzione dei debiti verso fornitori è da attribuirsi prevalentemente agli intervenuti pagamenti alle scadenze, concordate con i fornitori, relative all'approvvigionamento dei beni e delle apparecchiature per l'allestimento dei nuovi punti di vendita della gara cd. Bersani.

33. Impegni finanziari

Rispetto ai valori esposti nel bilancio al 31 dicembre 2008 indichiamo qui di seguito le variazioni degli impegni finanziari:

decrementi

- per 718 migliaia di euro fideiussioni a favore del Ministero dello Sviluppo Economico a garanzia dei premi promessi per concorsi a premio;
- per 27 migliaia di euro a favore dell'UNIRE a garanzia degli adempimenti contrattuali per la nuova convenzione;

- 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 52 migliaia di euro a favore della Società Immobiliare Tirrena a garanzia degli obblighi derivanti dal contratto di locazione degli interni 14, 15 e 16 di Piazza S.Lorenzo in Lucina a Roma;
- 50 migliaia di euro a favore di Sisal spa a copertura degli obblighi nascenti dal contratto per punti vendita a distanza giochi numerici a totalizzatore nazionale;
- 7.575 migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi assunti con la presentazione della domanda di partecipazione alla "procedura di selezione per l'affidamento in concessione dell'esercizio dei giochi pubblici di cui all'art. 1 bis del D.L. 25 settembre 2008 n. 149 convertito con modificazioni dalla legge 19 novembre 2008 n. 184" fino all'atto di sottoscrizione della Convezione o comunque fino al 15/01/2010;
- 4.960 migliaia di euro da favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato, rilasciata da Banca Nazionale del Lavoro per la concessione di accettazione scommesse ippiche e sportive;
- 19.280 migliaia di euro da favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato, rilasciata da Unicredit per la concessione di accettazione scommesse ippiche e sportive;
- 127 migliaia di euro da favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato, rilasciata da Banca Popolare di Milano, a garanzia della corretta esecuzione delle attività e funzioni affidate e tempestivo ed esatto versamento dell'imposta delle spettanze del canone di concessione e qualsiasi altro provento stabilito dalla normativa in materia nonché l'assolvimento di tutte le obbligazioni nei confronti degli scommettitori da parte del concessionario scadenza 30/06/2012;
- 230 migliaia di euro da favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato, rilasciata da Banca Popolare di Milano a garanzia del pagamento delle rate relative ai debiti maturate dal concessionario nei confronti dell'Erario e dell'Unire scadenza 30 ottobre 2013;
- 120 migliaia di euro da favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato, rilasciata da Banca Popolare di Milano a garanzia della corretta esecuzione delle attività e funzioni affidate nonché del tempestivo ed esatto versamento dell'imposta, delle spettanze del canone di concessione e qualsiasi altro provento stabilito dalla normativa in materia nonché l'assolvimento di tutte le obbligazioni nei confronti degli scommettitori da parte del concessionario: scadenza 30/06/2012;
- 81 migliaia di euro da favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato, rilasciata da Banca Popolare di Milano a garanzia del pagamento delle rate relative ai debiti maturate dal concessionario nei confronti dell'Erario e del Coni scadenza 30 ottobre 2013;
- 129 migliaia di euro da favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato, rilasciata da Banca Popolare di Milano a garanzia della corretta esecuzione delle attività e funzioni affidate nonché del tempestivo ed esatto versamento dell'imposta, delle spettanze del canone di concessione e qualsiasi altro provento stabilito dalla normativa in materia nonché l'assolvimento di tutte le obbligazioni nei confronti degli scommettitori da parte del concessionario scadenza 30/06/2012;
- 46 migliaia di euro da favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato, rilasciata da Banca Popolare di Milano a garanzia del pagamento delle rate relative ai debiti maturate dal concessionario nei confronti dell'Erario e del Coni scadenza 30 ottobre 2013;
- 97 migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato, rilasciata da Banca Nazionale del Lavoro a garanzia della corretta esecuzione delle attività e funzioni affidate nonché del tempestivo ed esatto versamento dell'imposta, delle spettanze del canone di concessione e qualsiasi altro provento stabilito dalla normativa in materia nonché l'assolvimento di tutte le obbligazioni nei confronti degli scommettitori da parte del concessionario scadenza 30/06/2013;
- 112 migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato, rilasciata da Banca Nazionale del Lavoro a garanzia della corretta esecuzione delle attività e funzioni affidate nonché del tempestivo ed esatto versamento dell'imposta, delle spettanze del canone di concessione e qualsiasi altro provento stabilito dalla normativa in materia nonché l'assolvimento di tutte le obbligazioni nei confronti degli scommettitori da parte del concessionario scadenza 30/06/2013;
- per 26 migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia degli di versamento alle date convenute delle rate relative ai debiti maturate da concessionari nei confronti dell'Erario e del Coni scadente il 31/10/2012;
- per 111 migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia della corretta esecuzione delle attività e funzioni affidate nonché del tempestivo ed

esatto versamento dell'imposta, delle spettanze del canone di concessione e qualsiasi altro provento stabilito dalla normativa in materia nonché l'assolvimento di tutte le obbligazioni nei confronti degli scommettitori da parte del concessionario scadenza 30/06/2013.

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, finanziaria e 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:

- 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 2009 ed al 31 dicembre 2008 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	30/09/2009	% incidenza	31/12/2008	% incidenza
Crediti commerciali:				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	3.024	3,79%	3.397	5,19%
- verso Connex S.r.l.	-	0,00%	1	0,00%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	34	0,04%	35	0,05%
- verso Teleippica S.r.l.	7	0,01%	14	0,02%
	3.065	3,84%	3.447	5,26%
Altre attività correnti:				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	3.767	7,84%	1.390	3,53%
- verso Connex S.r.l.	-	0,00%	3	0,01%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	633	1,32%	633	1,61%
	4.400	9,16%	2.026	5,15%
Attività finanziarie correnti:				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	10.023	47,86%	6.146	35,90%
- verso Teleippica S.r.l.	7.393	35,30%	6.865	40,10%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	1.618	7,73%	2.163	12,63%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	1.904	9,09%	1.946	11,37%
- verso SNAI Imel S.p.A.	4	0,02%	-	0,00%
	20.942	100,00%	17.120	100,00%
Totale crediti	28.407	19,09%	22.593	18,53%
Debiti commerciali:				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l.	2.081	5,92%	2.001	5,74%
- verso Connex S.r.l.	221	0,63%	144	0,41%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	-	0,00%	21	0,06%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	43	0,12%	43	0,12%
- verso Teleippica S.r.l.	7	0,02%	1	0,00%
	2.352	6,69%	2.210	6,33%
Altre passività correnti				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l.	225	0,32%	122	0,25%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	1	0,00%	-	0,00%
- verso Teleippica S.r.l.	1	0,00%	-	0,00%
	227	0,32%	122	0,25%

Passività finanziarie non correnti:

- verso soci SNAI Servizi S.r.l. dilazione acquisti rami d'azienda (vendor loan)	4.358	1,52%	9.975	3,14%
- Finanziamento SOLAR S.A.	42.310	14,74%	41.752	13,12%
	46.668	16,26%	51.727	16,26%

Passività finanziarie correnti:

- verso soci SNAI Servizi S.r.l. dilazione acquisti rami d'azienda (vendor loan)	4.595	18,00%	5.440	16,38%
	4.595	18,00%	5.440	16,38%

Totale debiti	53.842	12,91%	59.499	13,70%
----------------------	---------------	---------------	---------------	---------------

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 pronostici che risultano in essere nei primi nove mesi e terzo trimestre 2009 e nei primi nove mesi e terzo trimestre 2008 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 nel terzo trimestre 2009 e nei primi nove mesi e terzo trimestre 2008 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.

30 settembre 2009

migliaia di euro	30/09/2009	% incidenza	30/09/2008	% incidenza
Ricavi delle vendite e delle prestazioni:				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	5.051	1,26%	5.363	1,39%
- verso Teleippica S.r.l.	53	0,01%	52	0,01%
	5.104	1,27%	5.415	1,40%
Altri ricavi - Ricavi per prestazioni di servizi, riaddebiti e affitti:				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	137	1,90%	142	3,04%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	4	0,06%	3	0,06%
- verso collegata Connex S.r.l.	-	0,00%	7	0,15%
- verso Teleippica S.r.l.	383	5,32%	353	7,56%
	524	7,28%	505	10,81%
Proventi e oneri da partecipazioni:				
- dividendi da Teleippica	138	0,00%	198	0,00%
	138	0,00%	198	0,00%
Interessi attivi:				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	373	18,16%	620	17,06%
- verso Ristomisto S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	49	1,35%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	114	5,55%	175	4,82%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	97	4,72%	137	3,77%
- verso Teleippica S.r.l.	336	16,36%	166	4,57%
	920	44,79%	1.147	31,57%
Totale ricavi	6.686	1,63%	7.265	1,85%

Costi per acquisto semilavorati e prodotti finiti

- da Connex S.r.l.	8	0,00%	157	0,00%
	8	0,00%	157	0,00%

Costi per materie prime e materiale di consumo utilizzati

- da Connex S.r.l.	21	2,08%	-	0,00%
	21	2,08%	-	0,00%

Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:

- da soci SNAI Servizi S.r.l.	52.436	17,50%	59.084	20,27%
- da SNAI Servizi S.r.l.	178	0,06%	351	0,12%
- da Connex S.r.l.	605	0,20%	584	0,20%
- da Teleippica S.r.l.	1.826	0,61%	1.313	0,45%
	55.045	18,37%	61.332	21,04%

Costi personale distaccato:

- da SNAI Servizi S.r.l.	-	0,00%	81	0,45%
	-	0,00%	81	0,45%

Interessi passivi e commissioni:

Oneri finanz. Figurativi su vendor loan verso soci SNAI Servizi S.r.l.	600	2,31%	929	2,90%
Oneri finanziari su finanziamento Solar S.A.	5.168	19,93%	6.164	19,27%
Interessi passivi da Snai Servizi s.r.l.	-	0,00%	1	0,00%
	5.768	22,24%	7.094	22,17%
Totale costi	60.842	18,63%	68.664	20,10%

III trimestre 2009

migliaia di euro **III trim. 2009 % incidenza III trim. 2008 % incidenza**

Ricavi delle vendite e delle prestazioni:

- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	2.071	1,80%	1.349	1,27%
- verso Teleippica S.r.l.	18	0,02%	18	0,02%
	2.089	1,82%	1.367	1,29%

Altri ricavi - Ricavi per prestazioni di servizi, riaddebiti e affitti:

- verso SNAI Servizi S.r.l.	45	2,63%	47	9,81%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	2	0,12%	0	0,00%
- verso collegata Connex S.r.l.	0	0,00%	2	0,42%
- verso Teleippica S.r.l.	128	7,48%	168	35,07%
	175	10,23%	217	45,30%

Proventi e oneri da partecipazione:

- Dividendi Teleippica S.r.l.	0	0,00%	0	0,00%
	0	0,00%	0	0,00%

Interessi attivi:

- verso SNAI Servizi S.r.l.	132	23,08%	277	22,48%
- verso Ristomisto S.r.l. in liquidazione	0	0,00%	0	0,00%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	29	5,07%	64	5,19%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	32	5,59%	50	4,06%
- verso Teleippica S.r.l.	108	18,88%	70	5,68%
	301	52,62%	461	37,41%
Totale ricavi	2.565	2,19%	2.045	1,89%

Costi per acquisto semilavorati e prodotti finiti

- da Connex S.r.l.	0	0,00%	55	0,00%
	0	0,00%	55	0,00%

Costi per materie prime e materiale di consumo utilizzati

- da Connex S.r.l.	4	100,00%	0	0,00%
	4	100,00%	0	0,00%

Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:

- da soci SNAI Servizi S.r.l.	15.458	16,88%	16.827	19,88%
- da SNAI Servizi S.r.l.	55	0,06%	100	0,12%
- da Connex S.r.l.	208	0,23%	239	0,28%
- da Teleippica S.r.l.	576	0,63%	612	0,72%
	16.297	17,80%	17.778	21,00%

Costi personale distaccato:

- da SNAI Servizi S.r.l.	0	0,00%	13	0,20%
	0	0,00%	13	0,20%

Interessi passivi e commissioni:

Oneri finanz. Figurativi su vendor loan verso soci SNAI Servizi S.r.l.	197	2,07%	399	3,41%
Interessi passivi Solar s.a. finanziamento junior	1.478	15,54%	2.085	17,80%
	1.675	17,61%	2.484	21,21%
Totale costi	17.976	17,78%	20.330	19,78%

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.) e da contratti di leasing finanziari. 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 nel 2006, 2007, 2008 e nei primi nove mesi del 2009 al fine di acquisire nuovi rami d'azienda concessioni e nuovi diritti per consolidare e implementare la presenza nel mercato di riferimento. Si è inoltre deciso di dare corso all'aumento di Capitale Sociale della SNAI S.p.A., concluso nel gennaio 2007, tramite cui sono state reperite risorse finanziarie per 249.961 migliaia di euro, da utilizzare 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 2008 e pertanto si rinvia al bilancio annuale 2008.

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 industriali 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 totale del capitale 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 convenants.

migliaia di euro	30.09.2009	31.12.2008
Finanziamenti onerosi	325.741	351.801
Finanziamenti non onerosi	13.646	21.941
Passività finanziarie	339.387	373.742
Debiti commerciali ed altri debiti	116.013	92.839
Attività finanziarie correnti	-20.943	-17.121
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-43.410	-79.768
Debito netto	391.047	369.692
Capitale	294.652	304.161
Totale capitale	294.652	304.161
Capitale e debito netto	685.699	673.853
Rapporto Debito netto/Capitale e debito netto	57,0%	54,9%

36. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Al 30 settembre 2009 non vi sono voci di ricavo e di costo non ricorrenti ad eccezione del maggior ammortamento per la variazione della vita utile intervenuta nel giugno 2008 delle concessioni ippiche storiche detenute, calcolato a seguito della anticipata scadenza nel 2009 rispetto alla scadenza originaria alla fine del 2011 con un impatto (al 31 marzo 2009 e poi posticipata fino al 9 luglio 2009) pari a 4.410 migliaia di euro come meglio descritto alla nota 18.

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

Al 30 settembre 2009 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		
	30/09/2009	31/12/2008	30/09/2008
IMMOBILIARE VALCARENDA 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	0	0
Agenzia Ippica Monteverde S.r.l. unipersonale	100	0	0
Autostarter S.r.l. unipersonale	100	0	0
SNAI Olè S.A.	100	100	0

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

39. Posizione finanziaria netta

Secondo quanto richiesto dalla Consob in base al TUF art. 116 e ai sensi dell'art. 114, comma 5, del D.Lgs. 58/98, di seguito si riporta la posizione finanziaria netta.

migliaia di euro	30.09.09	31.12.08	30.09.08 Rivisto
A. Cassa	316	135	156
B. Altre disponibilità liquide	43.094	79.633	49.123
<i>banca</i>	43.066	79.592	49.115
<i>c/c postali</i>	28	41	8
C. Titoli detenuti per la negoziazione	1	1	1
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	43.411	79.769	49.280
E. Crediti finanziari correnti	20.942	17.120	16.222
- c/c finanziario verso controllante	10.023	6.146	9.400
- c/c finanziario verso controllate	1.908	1.946	1.935
- c/c finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	9.011	9.028	4.887
F. Debiti bancari correnti	1	10.456	
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	26.913	22.386	22.364
H. Altri debiti finanziari correnti	25.528	22.746	19.109
c/c finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante			
- per acquisto partecipazione e ramo azienda agenzia	333		
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	6.561	7.479	7.734
- debiti v/altri finanziatori	18.634	15.267	11.375
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	52.442	55.588	41.473
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	- 11.911	-41.301	-24.029
K. Attività finanziarie non correnti:	-	-	
L. Debiti bancari non correnti	181.599	206.721	206.049
M. Obbligazioni emesse			
N. Altri debiti non correnti	105.346	111.433	99.171
- debiti v/altri finanziatori	98.643	96.971	84.518
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	6.703	14.462	14.653
O. Indebitamento finanziario non corrente (L) +(M) + (N)	286.945	318.154	305.220
P. Indebitamento finanziario non corrente netto (O) - (K)	286.945	318.154	305.220
Q. Indebitamento finanziario netto (J) + (P)	275.034	276.853	281.191

Rispetto al 31 dicembre 2008 l'indebitamento finanziario netto è diminuito di 1.819 migliaia di euro quale effetto combinato dei flussi derivanti dalla gestione caratteristica e dalle uscite.

Si riepilogano le voci più rilevanti:

- pagamento di 7.626 migliaia di euro relativi all'acquisto di rami d'azienda "Concessioni", come dettagliati nei paragrafi precedenti;
- pagamenti per l'approvvigionamento dei beni e delle apparecchiature per l'allestimento dei punti di vendita della gara cd. Bersani per complessivi 14.315 migliaia di euro;
- rimborso della terza tranche del finanziamento, tranche A prevista dal contratto Senior, per 23.000 migliaia di euro;
- pagamento di 26.299 migliaia di euro per n. 303 diritti Ippici, come dettagliato nei paragrafi precedenti;
- incasso da AAMS di 8.500 migliaia di euro quale restituzione del deposito cauzionale versato quale concessionario per la conduzione rete telematica art. 110. comma 6, T.U.L.P.S., riferiti all'esercizio 2007.

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.

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.

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 2009	66,3	3,8	3,0	0,8
31 dicembre 2009	66,9	3,5	2,9	0,8
31 marzo 2010	67,5	3,3	2,7	0,7
30 giugno 2010	68,0	3,2	2,7	0,7
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 non presenta sconfinamenti dai parametri contrattuali.

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

Le descritte azioni intraprese dagli amministratori per l'attuazione del piano industriale 2009-2012, in fase di ulteriore aggiornamento, volto alla gestione diretta della attività di assunzione delle scommesse ippiche e sportive avviata a decorrere dal 16 marzo 2006 e successivamente ampliata ed integrata con quella derivante dall'apertura dei nuovi punti vendita aggiudicati ad esito dei bandi di gara cosiddetti Bersani (dal 2007) e Giorgetti (dal 10 luglio 2009) hanno reso possibile l'acquisizione di consistenti risorse finanziarie sia a debito per originari 310 milioni di euro, per l'acquisizione degli originari n. 450 rami d'azienda, sia come capitale proprio per 250 milioni di euro per il finanziamento della nuova attività conseguente all'assegnazione dei bandi di gara per il consolidamento in generale della SNAI S.p.A. e del Gruppo.

Alle tradizionali attività di service provider per le concessioni che non hanno ritenuto di aderire all'offerta di SNAI S.p.A. si sono aggiunte le nuove attività previste dal piano industriale nonché l'ampliamento dell'attività degli apparecchi da intrattenimento, cui si sono recentemente aggiunte le nuove attività dei giochi di abilità a distanza (Skill Games) ed ora, delle videolotteries, che diverranno operative dal 2010.

Tali azioni fanno ritenere ragionevole che l'attività caratteristica, espandendosi significativamente, sia in grado di mantenere la posizione di equilibrio economico e di continuare a generare flussi di cassa adeguati a fronteggiare le obbligazioni di SNAI S.p.A. e del Gruppo e contestualmente di consolidare le attività recentemente introdotte.

40.1. Business Plan 2009-2012

La revoca intervenuta delle numero 138 concessioni ippiche storiche, in applicazione delle norme dell'articolo 4 bis della legge 101/2008 e successive integrazioni e modifiche, la partecipazione al Bando di gara con cui AAMS mirava all'assegnazione di n. 3.000 negozi per la raccolta delle scommesse su base ippica, offriva l'opportunità alla società e al Suo Gruppo di poter ottenere altrettanti diritti da localizzare nei negozi già operativi con le precedenti concessioni in corso di revoca oltre a ulteriori diritti da abbinare, senza vincoli di distanza, nei negozi sportivi recentemente attivati in esito all'aggiudicazione dei diritti Bersani.

In tal modo, con un investimento autofinanziato di circa 26,3 milioni di euro si è creata la possibilità di incrementare la produttività di gran parte dei negozi sportivi "Bersani" orfani delle scommesse ippiche, oltre a rimpiazzare le concessioni ippiche storiche revocate, allungandone la scadenza dalla fine del 2011 al 30.06.2016.

La stimata potenzialità di raccolta dei volumi di scommesse e di resa che sono state utilizzate, dopo adeguati allineamenti, per la elaborazione del nuovo piano industriale aggiornato sono ritenute prudenziali.

Il nuovo piano abbraccia il periodo 2009/2012 e tiene in considerazione la struttura e la situazione di presenza attuale sul territorio, sia di concessionari clienti sia delle originarie 467 concessioni di titolarità di SNAI S.p.A. e delle società controllate del Gruppo, acquisite a decorrere dal 16 marzo 2006, ed integra le previsioni di ricavi, di resa e di costi dei nuovi punti vendita in relazione sia alla intervenuta apertura sia alla ubicazione dei locali per la vendita delle scommesse e dei nuovi abbinamenti conseguenti all'esito del bando cosiddetto Giorgetti nonché delle attività connesse quali: apparecchi da intrattenimento, supporto alla rete telematica, cui si sono aggiunti i giochi di abilità a distanza (Skill games) e le videolotteries.

La struttura di formulazione del piano pluriennale è stata mantenuta analoga a quella già elaborata nel settembre 2006 aggiungendo in modo del tutto indipendente una ragionata ipotesi di incremento dei valori economici, patrimoniali e finanziari derivanti dall'apertura dei nuovi punti vendita (nuovi diritti), sia di gestione diretta che dei potenziali clienti titolari di proprie nuove concessioni. A queste si sono aggiunte le previsioni di graduale ulteriore inserimento degli apparecchi da intrattenimento nei nuovi punti vendita Bersani e l'intervenuta partenza della nuova attività dei cosiddetti "skill games" e l'avvio a decorrere dal prossimo esercizio della nuova attività delle videolotteries.

40.2 Partecipazione al bando di gara per n. 3.000 negozi ippici

In data 3 febbraio 2009 è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale della Comunità Europea (GUCE) il testo del bando di gara per l'aggiudicazione di esercizi di giochi pubblici su base ippica attraverso l'apertura di 3000 punti vendita aventi come attività principale la commercializzazione dei giochi pubblici su base ippica e la relativa conduzione quali:

- o scommesse ippiche a totalizzatore;
- o scommesse ippiche a quota fissa;
- o scommesse a totalizzatore;
- o concorsi pronostici sportivi;
- o concorsi pronostici v7;
- o ippica nazionale;

la durata delle concessioni messe a bando va dal 1 aprile 2009 al 30 giugno 2016.

La partecipazione era riservata agli operatori di gioco dotati di un sistema informatico dedicato per l'esercizio di almeno una dell'attività oggetto di concessione e che esercitassero in Italia o in altro Stato dell'Unione Europea, sulla base di una autorizzazione rilasciata dall'Autorità competente dello

Stato in cui hanno la sede legale, almeno una tipologia di gioco tra quelle oggetto del bando o tra le altre facenti parte del portafoglio giochi gestito da AAMS.

Le caratteristiche oggettive di partecipazione prevedevano fra l'altro che le società partecipanti:

1. avessero conseguito - nel biennio 2006-2007 - ricavi come operatore di gioco, relativamente alle tipologie di gioco tra quelle oggetto di procedura o facenti parte del portafoglio di AAMS, almeno pari ad Euro 2 milioni;
2. non avessero, esse stesse o i componenti dei relativi organi societari, controversie legali pendenti nei confronti di AAMS, per le quali non fosse ancora intervenuto il giudicato, relativamente alle concessioni oggetto della presente selezione;
3. non fossero titolari di posizioni debitorie pendenti nei confronti di AAMS relativamente alle concessioni oggetto della presente selezione.

L'offerta base per l'aggiudicazione di ciascun negozio di gioco destinato a commercializzare giochi pubblici su base ippica era pari ad Euro 85.000,00 e le aggiudicazioni sono state effettuate con il criterio dell'offerta economicamente più vantaggiosa.

Il termine per il ricevimento delle offerte scadeva il 16 Marzo 2009 e l'apertura delle buste di partecipazione è stata effettuata il 23 Marzo 2009 presso AAMS.

SNAI, dopo aver analizzato le clausole del bando, ha organizzato la partecipazione nel rispetto delle caratteristiche necessarie, al fine di ottenere l'aggiudicazione di n. 303 diritti ippici per il tramite della società controllata Agenzia Ippica Monteverde.

Ai fine della partecipazione nel mese di marzo 2009 SNAI S.p.A. ha costituito la società Punto SNAI S.r.l., con sede in Porcari e Capitale Sociale di € 50.000,00.

Punto SNAI S.r.l. ha acquisito il 12 marzo 2009 il 99% del capitale della società A.I. Monteverde di Susanna Maugliani & C. s.n.c. titolare di n. 4 concessioni per la raccolta delle scommesse: n.2 sportive e n. 2 ippiche, di cui una cosiddetta ippica storica.

Dopo la partecipazione al bando di gara la società ha assunto la ragione sociale A.I. Monteverde S.r.l. con il capitale sociale di € 10.000, interamente detenuto da Punto SNAI S.r.l., che nel frattempo ha acquisito anche la residua quota dell'1% detenuta da terzi.

La partecipazione di SNAI si lega alla citata questione della revoca delle concessioni ippiche storiche di cui alla relazione al Bilancio di esercizio 2008.

La società, ha contabilizzato nella presente relazione al 30.09.2009 messa a disposizione del mercato e degli azionisti, nei modi previsti, l'ammortamento accelerato sino alla durata effettiva di utilizzo di tali Concessioni ippiche storiche che come esposto nei paragrafi successivi hanno cessato di operare il 09.07.2009.

L'aggiudicazione delle n. 303 concessioni ippiche in sostituzione delle 138 concessioni ippiche storiche di proprietà, la cui scadenza originariamente prevista per il 31/12/2011 era stata anticipata al 31.03.2009 dalla legge 101/2008, come modificata dalla Legge 203/2008, è avvenuta mezzo partecipazione al Bando di Gara denominato "Procedura di selezione per l'affidamento in concessione dell'esercizio di 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" che è stato indetto con termine per la presentazione delle offerte al 16.03.09

La partecipazione al bando è avvenuta per il tramite di una società del Gruppo, "AGENZIA IPPICA MONTEVERDE Srl", che in data 18.05.09 è risultata aggiudicataria di numero 303 diritti per l'esercizio di giochi pubblici su base ippica, come pubblicato sulla G.U.R.I. n. 57 V Serie Speciale

A seguito di plurime impugnative davanti al TAR Lazio dei provvedimenti di distacco emessi da AAMS e di altrettanto plurimi provvedimenti giudiziari di sospensione cautelare dei relativi effetti, le 138 concessioni hanno continuato ad operare fino al 09.07.2009 senza soluzione di continuità. In data 10.07.2009 sono stati attivati parte dei 303 diritti e sono in corso le operazioni per l'attivazione della restante parte.

40.3 Apertura dei nuovi punti vendita

SNAI S.p.A. ha già comunicato all'Ente concedente l'ubicazione di tutti i diritti ippici e sportivi (negozi e corner) che la Società si era aggiudicata ad esito del Bando Bersani.

La Società continua ad essere impegnata nel completamento dell'apertura dei punti vendita, la cui ubicazione si è dimostrata particolarmente impegnativa per i corner ippici, nei quali la gamma dei prodotti vendibili non appare tuttora particolarmente appetibile per i gestori.

Il processo di apertura ha dovuto infatti superare diverse difficoltà legate alle ripetute proroghe dell'operatività della precedente rete di ricevitorie abilitate alla raccolta delle scommesse a totalizzatore, la cui cessazione era preventivata entro il 30 giugno 2007. AAMS ha in un primo tempo prorogato al 30 settembre 2007 con decreto direttoriale 26.07.2007/22550/giochi/UD e dopo addirittura fino al 31.12.2007 con decreto direttoriale 7 settembre 2007 prot. 2007/49R/giochi/UD nonostante la ferma opposizione di contrasto portata avanti da Snai S.p.A. anche in sede giurisdizionale.

La proroga ha sostanzialmente ridotto l'appetibilità dei nuovi corner ippici quale nuovo modello di catena distributiva, la cui complessa implementazione ha dovuto così scontare significative alterazioni rispetto a quello che era l'assetto programmatico prefigurato dalla normativa disegnata dal D.L. n. 223/06.

40.4 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 aveva comunicato l'avvio di procedimenti di decadenza riferiti, in maniera indistinta, a 1896 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 attivati.

Rispetto a tale iniziativa SNAI S.p.A. aveva tempestivamente replicato inoltrando, in data 18 febbraio 2009 una memoria di deduzioni con la quale evidenziava l'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.

Le deduzioni di SNAI sono state basate su:

1. oggettive alterazioni dell'assetto programmatico di progressiva apertura del mercato dei giochi;
2. il fatto che il differimento del termine di durata delle 'nuove' concessioni aggiudicate non era stato comunque idoneo a riequilibrare tale alterazione della fase di avvio del mercato e dei correlati obblighi concessori;
3. sulle difficoltà amministrative da espletare prima di poter effettivamente iniziare l'attività di commercializzazione dei giochi pubblici;
4. sulla dichiarazione, che la stessa AAMS, aveva espresso in ordine alla dimensione della rete di punti vendita di scommesse in titolarità di SNAI S.p.A.;
5. numerose autorizzazioni erano state concesse da AAMS a specifiche richieste di trasferimento di esercizi la cui ubicazione era fra quelle contestate.

Rispetto a tali deduzioni l'Amministrazione si è espressa l'aprile scorso sospendendo i provvedimenti di revoca

Tale sospensione è indizio non trascurabile della positiva valutazione delle circostanze di cui alla difesa di SNAI, ancor di più, della coincidenza dell'interesse del concessionario a conservare i diritti aggiudicati con l'interesse dell'Amministrazione di non pregiudicare le condizioni e i livelli di concreta operatività della rete con una indiscriminata decadenza di numerosi punti di raccolta; tali elementi inducono a fare prudente e ragionevole affidamento sulla prospettiva di archiviazione del procedimento di decadenza.

La società sulla base dei pareri legali ottenuti, e fermo in ogni caso il carattere di incertezza che caratterizza al momento tale vicenda procedimentale, si risolve senz'altro in una circostanza favorevole per SNAI S.p.A. che nel frattempo si sta adoperando per finalizzare le attivazioni non completate ovvero nel trasferimento di diritti non attivi.

40.5 Nuove Società

Nel mese di marzo 2009 SNAI S.p.A. ha costituito due società denominate Punto SNAI S.r.l. e Autostarter S.r.l., con sede in Porcari e Capitale Sociale di € 50.000,00 ciascuna, interamente detenute.

Punto SNAI S.r.l. ha acquisito il 12 marzo 2009 il 99% del capitale della società A.I. Monteverde di Susanna Maugliani & C. s.n.c. titolare di n. 4 concessioni per la raccolta delle scommesse: n.2 sportive e n. 2 ippiche, di cui una cosiddetta ippica storica.

Dopo la partecipazione al bando di gara di cui al precedente punto **"40.2 Partecipazione al bando di gara per n. 3.000 negozi ippici"**, la società ha assunto la ragione sociale A.I. Monteverde S.r.l. con il capitale sociale di € 10.000, interamente detenuto da Punto SNAI S.r.l., che nel frattempo ha acquisito anche la residua quota dell'1% detenuta da terzi.

41. FATTI AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

41.1 Diritti di opzione VIDEOLOTTERY

Il 30 ottobre 2009 SNAI S.p.A. ha versato ad AAMS – Azienda Autonoma Monopoli di Stato, la prima rata pari al 50% di 15 migliaia di euro per ciascun diritto di opzione degli apparecchi video terminali per un importo complessivo di 37.890 migliaia di euro, interamente attinto dalla propria disponibilità.

Ai sensi dell'art. 3, comma 2 del Decreto Direttoriale 6 agosto 2006 il 29 settembre 2009 SNAI S.p.A. aveva depositato, ad AAMS – Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato, la richiesta di autorizzazione all'installazione di apparecchi videoterminali di cui all'art. 110, comma 6, lettera B) del TULPS.

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

Porcari (Lu), 13 novembre 2009

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari Dottor Luciano Garza dichiara ai sensi del comma 2 art. 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nella presente relazione infrannuale corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

LEGATO 1						
----------	--	--	--	--	--	--

Composizione del Gruppo SNAI al 30 settembre 2009

Migliaia di Euro)						
ENOMINAZIONE	SEDE	CAPITALE SOCIALE	PERCENTUALE DETENUTA		ATTIVITA' SVOLTA	METODO CONSOLIDAMENTO / CRITERI DI VALUTAZIONE
SNAI S.p.A.	PORCARI	60.749	SOCIETA' CAPOGRUPPO		ASSUNZIONE SCOMMESSE PPIICHE E SPORTIVE CON PROPRIE CONCESSIONI - COORDINAMENTO ATTIVITA' CONTROLLO TE E GESTIONE TELEMATICA DIFFUSIONE DATI E SERVIZI PER AGENZIE DISCOMMESSE - GESTIONE TELEMATICA DELLA RETE DI CONNESSIONE APPARECCHI COMMA 6 - GIOCHI DI	INTEGRALE
SOZIETA' CONTROLLATE:						
Societa' TRENNO S.r.l. unipersonale	MILANO	1.932	100,00%	(1)	ORGANIZZAZ. ED ESERC. DELLE CORSE DEI CAVALLI DEL CENTRO D'ALLENAM.	INTEGRALE
MMOBLIARE VALCARENAGA Srl unipersonale	MILANO	51	100,00%	(2)	AFFITTO AZIENDA PPIICA PER STABILIZZAZIONE CAVALLI	INTEGRALE
ESTA S.r.l. unipersonale	PORCARI (LU)	1.000	100,00%	(3)	GESTIONE CALL CENTER, HELP DESK, SCOMMESSE TELEMTICHE	INTEGRALE
Anc Horse S.r.l. unipersonale	PORCARI (LU)	26	100,00%	(4)	INIZIATIVE EDITORIALI COMPRESSE QUELLE TELEMTICHE, PUBBLICITA' E GRAFICA	INTEGRALE
PUNTO SNAI S.r.l. unipersonale	PORCARI (LU)	50	100,00%	(5)	ASSUNZIONE SCOMMESSE PPIICHE E SPORTIVE CON PROPRIE CONCESSIONI	INTEGRALE
agenzia Ippica Monteverde S.r.l.	ROMA	10	100,00%	(6)	ASSUNZIONE SCOMMESSE PPIICHE E SPORTIVE CON PROPRIE CONCESSIONI	INTEGRALE
TESEO S.r.l. in liquidazione	PALERMO	1.032	70,00%	(7)	STUDIO E PROGETTAZIONE SISTEMI SOFTWARE GESTIONE SCOMMESSE	PATRIM. NETTO
Autostar S.r.l.	PORCARI (LU)	50	100,00%	(8)	ASSUNZIONE SCOMMESSE PPIICHE E SPORTIVE CON PROPRIE CONCESSIONI - INATTIVA	INTEGRALE
SNAI Oils s.a.	MADRID	61	100,00%	(9)	ASSUNZIONE SCOMMESSE SPORTIVE E FABBRICAZIONE DIMATERIALE DI GIOCO - INATTIVA	INTEGRALE
SNAI MEL S.p.A.	PORCARI (LU)	120	100,00%	(10)	EMISIONE E DISTRIBUZIONE DIMONETA ELETTRONICA E DI ALTRI STRUMENTI DI PAGAMENTO	COSTO
SOZIETA' COLLEGATE:						
IPPOGROUP Roma Capannelle S.p.A. (già SOCIETA' GESTIONE IPANNELLE S.p.A.)	ROMA	815	26,67%	(11)	ORGANIZZAZIONE ED ESERCIZIO DELLE CORSE DEI CAVALLI DEL CENTRO D'ALLENAMENTO	PATRIM. NETTO
olar S.A.	LUSSEMBURGO	31	30,00%	(12)	FINANZIARIA	PATRIM. NETTO
ALFEA S.p.A.	PISA	996	30,70%	(13)	ORGANIZZAZIONE ED ESERCIZIO DELLE CORSE DEI CAVALLI DEL CENTRO D'ALLENAMENTO	PATRIM. NETTO
CONNECT S.R.L.	PORCARI (LU)	82	25,00%	(14)	COMMERCIALIZZAZIONE E ASSISTENZA SERVIZI TELEMTICI, HARDWARE E SOFTWARE	PATRIM. NETTO
...THE SOCIETA'						
TMJ + S.p.A. in liquidazione	ROMA	520	19,50%	(15)	ATTIVITA' MULTIMEDIALE, PRODUZIONE, RACCOLTA E DIFFUSIONE SEGNALE TELEVISIVO	COSTO
TELEPPICA S.r.l. (ex SOGEST Società Gestione Servizi Termali Srl)	PORCARI (LU)	2.540	19,50%	(16)	DMULGAZIONE DI INFORMAZIONI ED EVENTI MEDIANTE UTILIZZO DI OGNI MEZZO CONSENTITO DALLA TECNOLOGIA E DALLE NORMATIVE VIGENTI FUTURE AD ECCEZIONE DELLA PUBBLICAZIONE DI QUOTIDIANI	COSTO
SNAI Servizi S.r.l.	MANTOVA	113.395	0,10%	(17)	HOLDING DI PARTECIPAZIONE	COSTO
EXORFIN Srl	ROMA	1.500	2,44%	(18)	FINANZIARIA DI PARTECIPAZIONI NEL SETTORE PPIICO	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.) società è stata costituita il 27 luglio 2006 ed in data 15 settembre 2008 la società Ippodromi San Siro S.p.A. gli ha conferito il ramo d'azienda "gestione ippica".

2) Partecipazione posseduta dalla SNAI S.p.A.

3) È stata costituita in data 30.12.99 con sottoscrizione di Snai SpA.

4) È 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 acquistato 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 sncc in S.r.l.

Inoltre in data 26 marzo 2009 la società PUNTO SNAI S.r.l. ha acquistato 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 13.11.96 e acquisita da Snai SpA in data 30.12.99. In data 03/08/2001 la Società Tesseo 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.

9) Costituita in data 19 novembre 2008.

10) 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.

11) Partecipazione posseduta al 26,67%. In data 5 giugno 2007 l'assemblea straordinaria ha deliberato, tra l'altro, di ripianare le perdite sino al 31 marzo 2007 e di ricostruire il capitale: a seguito dell'intervento aumento la quota di partecipazione risulta ora pari a 26,67%. In data 6 maggio 2008 l'assemblea straordinaria dei Soci ha deliberato, tra le altre, la modifica della denominazione sociale da Società Gestione Capannelle S.p.A. in Hippogroup Roma Capannelle S.p.A.

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 a 1.956.000 e 815.000, ripristinando la riserva straordinaria per l'ecedenza di 22.836,00. Di conseguenza ha ridotto il valore nominale di ciascuna azione da euro 0,30 ad euro 0,125.

12) Società di diritto lussemburghese, costituita il 10 marzo 2006 da SNAI S.p.A. per il 30% e dalla società FGD Limited società di diritto irlandese per il 70%.

13) 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.

14) Il 7.12.2000 è stata acquisita la partecipazione nella Connect Srl mediante acquisto dei diritti d'opzione dai vecchi soci e successiva sottoscrizione e versamento di aumento di capitale riservato

15) Acquisita a seguito di fusione per incorporazione di S. Siro SpA il 25/11/97. Il 26.04.2001 ha variato ragione sociale da CRA Srl in SNAI Way Srl. In data 14/11/2001 SNAI SpA ha ceduto a Pubitel il 50% dell'intero Capitale Sociale della SNAI WAY Srl. Successivamente la società è stata trasformata in SpA. A seguito di una transazione extragiudiziale Pubitel ha restituito le azioni in suo possesso.

Con l'assemblea straordinaria del 10.5.02 sono state ripianate le perdite maturate sino al 31.3.2002 mediante azzeramento del capitale sociale e ricostruzione dello stesso a 670 migliaia di Euro.

In data 28.06.02 è stato ceduto il 55% del capitale sociale. Snai S.p.A. non ha sottoscritto l'aumento di capitale deliberato nell'assemblea straordinaria del 28/06/02 in forma scindibile pertanto la sua percentuale di possesso è scesa al 19,54%

In data 29/01/03 ha variato ragione sociale in TMJ + S.p.A. Nell'assemblea straordinaria del 21 Maggio 2003 SNAI S.p.A. ha sottoscritto il 19,50% del capitale sociale ricostruito ad Euro 520.000

In data 7 luglio 2004 l'assemblea straordinaria ha deliberato la messa in liquidazione della società Tiro + S.p.A.

16) Acquisita da terzi in data 5.5.2000. In data 21/02/2003 l'assemblea straordinaria ha variato la denominazione sociale da SOGEST Società Gestione Servizi Termali Srl in TELEPPICA S.r.l. e l'oggetto sociale.