



RELAZIONE SEMESTRALE 30 GIUGNO 2006

SNAI S.p.A.
Sede in Porcari (Lucca) – via L. Boccherini, 39 – Capitale Sociale € 28.570.454,00 i.v.
Codice Fiscale n. 00754850154 – P. IVA 01729640464
Registro Imprese di Lucca e R.E.A. di Lucca n. 00754850154

INDICE

1.	Organi Sociali e Società di Revisione di SNAI S.p.A.....	4
2.	Struttura del Gruppo SNAI.....	5
2.1.	Rappresentazione Grafica delle principali partecipazioni al 30 giugno 2006.....	5
2.2.	Dati significativi.....	6
2.3.	Avvertenza alla lettura del presente fascicolo.....	8
3.	Relazione sull'andamento della gestione della Società e del Gruppo.....	9
3.1.	Premessa.....	9
3.2.	Il contesto operativo.....	10
3.2.1.	Il quadro normativo.....	10
3.2.2.	I principali effetti dei provvedimenti del primo semestre 2006.....	10
3.2.2.1	Concorsi Pronostici su base sportiva.....	10
3.2.2.2	Scommesse Telematiche.....	10
3.2.2.3	Scommesse a quota fissa su eventi sportivi diversi dalle corse dei cavalli e su eventi non sportivi... ..	11
3.2.2.4	Misure per la regolamentazione della raccolta a distanza delle scommesse del bingo e delle lotterie.....	11
3.2.2.5	Apparecchi da intrattenimento.....	11
3.2.2.6	Convenzioni Scommesse.....	11
3.3.	L'andamento del mercato dei giochi e delle scommesse.....	11
3.3.1.	Principali evidenze.....	11
3.3.2.	Il Mercato dei Giochi e delle Scommesse.....	12
3.3.3.	I numeri del Mercato dei Giochi e delle Scommesse.....	12
3.3.4.	L'andamento di mercato di SNAI.....	13
3.3.4.1	Totale raccolte SNAI 2001/2005 e confronto 1° semestre 2005 e 2006.....	13
3.3.4.2	Totale raccolte SNAI New Slot 2005 e confronto 1° semestre 2005 e 2006.....	13
3.3.4.3	Totale raccolte SNAI "Ippica 2001/05" e confronto 1° semestre 2005 e 2006.....	14
3.3.4.4	Totale raccolte SNAI Sport 2001/2005 e confronto 1° semestre 2005 e 2006.....	14
3.3.4.5	Totale raccolte SNAI Concorsi e Scommesse BIG 2001/05 e confronto 1° semestre 2005 e 2006....	15
3.3.4.6	Totale Raccolta Telematica SNAI 2005 e 1° semestre 2006.....	15
3.3.4.7	Incidenza per SNAI del canale Internet.....	15
3.3.4.8	Raccolta totale canale telematico (solo sport) 2006.....	16
3.4.	La gestione ordinaria della società nel primo semestre 2006.....	16
3.4.1.	Obiettivi e principali azioni.....	16
3.4.2.	Apparecchi da intrattenimento.....	17
3.4.3.	Miglioramento del servizio al cliente ed al consumatore.....	17
3.4.3.1	Terminale "Nuovo Betsi".....	17
3.4.3.2	Terminale "Web Punto SNAI".....	17
3.4.3.3	Sito Internet "www.snai.it".....	17
3.4.4.	Certificazioni Qualità.....	17
3.4.5.	Ricerca e sviluppo.....	18
3.4.6.	Conclusioni.....	18
3.5.	La gestione straordinaria: fatti di rilievo.....	18
3.5.1.	L'operazione di acquisizione di concessioni.....	18
3.5.1.1	Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'Acquisizione.....	19
3.5.1.2	Modalità, termini di pagamento ed altri fattori rilevanti per l'Acquisizione.....	21
3.5.1.3	Fonti di finanziamento dell'Acquisizione.....	22
3.5.2.	Attività di Concessionario.....	24
3.5.2.1	Programmi elaborati dalla Società relativamente ai Rami d'Azienda.....	24
3.5.2.2	Confronto movimento scommesse dal 16 marzo al 9 luglio 2006 con il corrispondente periodo 2005.....	24
3.5.2.3	Confronto Margine Operativo dal 16 marzo al 9 luglio 2006 con il corrispondente periodo 2005.....	25
3.5.2.4	Confronto Ricavi dal 16 marzo al 9 luglio 2006 con il corrispondente periodo 2005.....	26
3.5.3.	Offerta azioni ordinarie SNAI rivenienti da aumento di capitale sociale scindibile.....	26
3.5.4.	Fusione per incorporazione di Trenno S.p.A. in SNAI S.p.A.	27
3.6.	Sintesi economica patrimoniale e finanziaria della Capogruppo.....	28
3.7.	Gruppo SNAI: sintesi economico patrimoniale e finanziaria consolidata.....	33
3.8.	Andamento di SNAI S.p.A. e delle Società del Gruppo.....	39
3.8.1.	SNAI S.p.A.....	39
3.8.2.	Società Controllate operative.....	40
3.8.2.1	FESTA S.r.l.....	40
3.8.2.2	Società Trenno S.p.A.	40
3.8.2.3	Immobiliare Valcarenga S.r.l.....	41
3.8.2.4	Mac Horse S.r.l.....	41
3.8.3.	Società Collegate dirette.....	41

3.8.3.1	Connex S.r.l.	41
3.8.4.	Altre partecipate e società collegate indirette operative	42
3.8.4.1	Società Gestione Capannelle S.p.A.	42
3.8.4.2	Alfea S.p.A. – Società Pisana per le Corse dei Cavalli.....	42
3.9.	Rapporti con imprese controllate collegate, controllanti e sottoposte al controllo di quest'ultima.....	42
3.10.	Revisione contabile della relazione semestrale	43
3.11.	Risorse Umane e relazioni esterne	43
3.12.	Salute e sicurezza ambientale.....	44
3.13.	Rapporti con parti correlate ed organi Amministrativi	44
3.14.	Adozione dei principi contabili internazionali IFRS – International financial reporting standard.....	45
3.15.	Evoluzione della gestione ed eventi successivi alla chiusura del semestre	46
3.15.1.	Conversione in Legge del Decreto Legge 4 luglio 2006 n. 223	46
3.15.2.	Fusione in SNAI S.p.A. della controllata SocietàTrenno S.p.A.....	49
3.15.3.	Convocazione assemblea straordinaria SNAI S.p.A.....	49
3.15.4.	Bandi di Gara 2006 per affidamento diritti per la raccolta delle scommesse	51
3.16.	Altre informazioni ai sensi dell'art. 2428 C.C. e dell'art. 40 Dlgs 127	51
SNAI S.p.A.	Situazione semestrale 2006 e Note Esplicative.....	52
-	Conto economico del I semestre 2006.....	53
-	Stato patrimoniale al 30 giugno 2006.....	54
-	Rendiconto finanziario.....	55
-	Prospetto movimentazione patrimonio netto al 30.06.2006.....	56
Note esplicative	alla situazione semestrale.....	57
-	Principi contabili rilevanti.....	57
-	Conto economico semestrale.....	65
-	Stato patrimoniale semestrale.....	72
Allegato 1:	Partecipazioni.....	95
Allegato 2:	Sintesi bilancio società controllante.....	96
Allegato 3:	Appendice IFRS – Transizione ai principi contabili internazionali (IFRS) e Relazione della Società di Revisione.....	98
Allegato 4:	Appendice IFRS – Transizione agli IFRS della situazione semestrale al 30.06.2005	112
Gruppo SNAI:	Situazione contabile consolidata al 30.06.2006 e Note Esplicative.....	117
-	Conto economico consolidato.....	118
-	Stato patrimoniale consolidato.....	119
-	Prospetto di movimentazione del patrimonio netto consolidato.....	120
-	Rendiconto finanziario consolidato.....	121
Note esplicative	alla situazione semestrale consolidata.....	122
-	1. Principi contabili rilevanti.....	122
-	2. Informativa di settore.....	130
-	Conto economico consolidato.....	132
-	Stato patrimoniale consolidato.....	142
Allegato 1:	Composizione del Gruppo SNAI al 30 giugno 2006.....	168
Osservazioni del Collegio Sindacale		
Relazione Società di Revisione		

1. Organi Sociali e Società di Revisione di SNAI S.p.A.
(in carica dall'Assemblea dell'11 maggio 2005)

Consiglio di Amministrazione	Presidente	Maurizio Ughi
	Vice Presidente	Francesco Ginestra
	Amministratori	Francesco Cioffi
		Claudio Corradini
		Alessandro Mecacci
Pasquale Losco		
	* Alberto Lucchi	
	* Paolo Rossi	
	* Andrea Siano	
	Direttore Generale	Luciano Garza
Collegio Sindacale	Presidente	Francesco Lerro
	Sindaci Effettivi	Lorenzo Ferrigno Alessandro Carlotti
Società di Revisione		KPMG S.p.A.

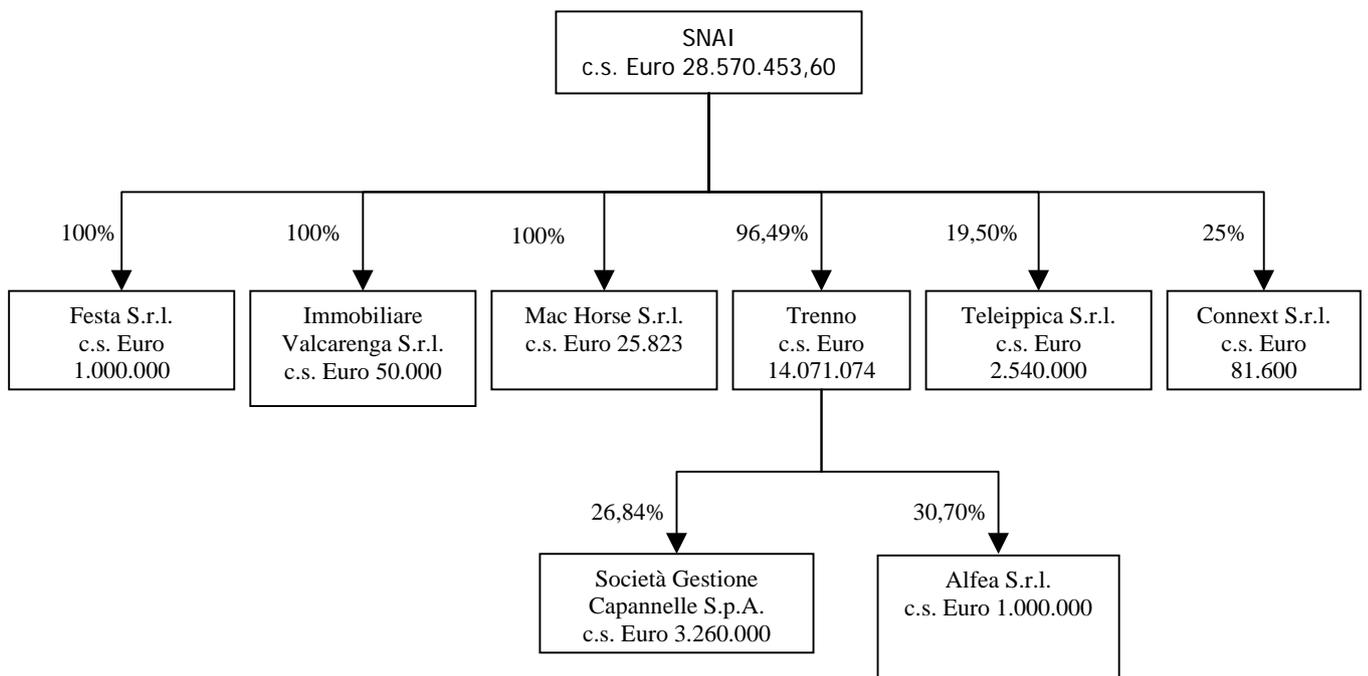
* Componenti del Comitato di Controllo Interno

I poteri attribuiti ai componenti il Consiglio di amministrazione sono esposti al successivo paragrafo 3.14 della relazione sulla gestione.

2. Struttura del Gruppo SNAI

Il Gruppo è controllato da SNAI Servizi Srl, società che detiene circa il 50,68% del capitale sociale della Società. Il grafico che segue indica le società operative appartenenti al Gruppo SNAI al 30 giugno 2006. La società alla data risulta altresì titolare di partecipazioni in Teseo S.r.l. (partecipazione pari al 70% del capitale sociale iscritta ad un costo storico di Euro 723.040), La Televisione S.r.l. (già SNAI Sat S.r.l., partecipazione pari all'84,46% del capitale sociale iscritta ad un costo storico di Euro 175.476) e Risto Misto S.r.l. (già SNAI Food S.r.l., partecipazione pari al 100% del capitale sociale iscritta ad un costo storico di Euro 50.000), società tutte in liquidazione ed interamente svalutate. In data 15 marzo 2006 la capogruppo SNAI S.p.A. ha partecipato alla costituzione della società Solar S.A. di diritto Lussemburghese sottoscrivendo il 30% del capitale sociale con un esborso pari a €. 9.300,00.

2.1. Rappresentazione Grafica delle principali partecipazioni al 30 giugno 2006



2.2. Dati significativi

IV. DATI SIGNIFICATIVI

(in migliaia di Euro)	Principi IAS/IFRS			Principi civilistici nazionali			
	30/06/06	30/06/05	31/12/05	30/06/04	31/12/04	2003	
SNAI S.p.A.							
a)	Ricavi Netti	226.083	31.709	61.910	23.913	51.947	48.416
b)	EBITDA (Risultato operativo)	21.528	8.003	15.043			
c)	Ammortamenti	12.098	2.651	5.208	3.994	8.197	8.529
d)	EBIT (Risultato operativo netto)	9.433	5.325	9.742	3.227	8.223	6.109
e)	Utile (perdita) del periodo	-2.144	4.580	11.899	2.723	7.621	8.306
f)	Variazioni Investimenti mat. ed. immat.	446.686	2.382	3.014	280	1.808	1.361
g)	Investimenti finanziari	9	0	0	-716	505	1.101
h)	Capitale investito netto	385.556	74.405	82.489	71.224	71.835	72.734
i)	Indeb. (disp.) finanz. netto	334.977	29.700	29.764	31.153	26.866	35.386
j)	Patrimonio netto	50.579	45.405	52.723	40.071	44.969	37.348
k)	Dividendo distribuito:						
	- totale						
	- Lire/per azione						
l)	Dipendenti	205	185	187	183	177	175
	EBIT/ricavi netti	4,2%	16,8%	15,7%	13,5%	15,8%	12,6%
	Investimenti/ricavi netti	197,6%	7,5%	4,9%	1,2%	3,5%	2,8%
	EBIT/Capit. inv. netto	2,4%	7,2%	11,8%	4,5%	11,4%	8,4%
	Ind. (dispo) fin. netto /Patrim. netto	662,3%	65,4%	56,5%	77,7%	59,7%	94,7%
GRUPPO SNAI							
m)	Ricavi Netti	237.402	42.992	85.795	35.897	75.642	71.615
n)	EBITDA (Risultato operativo)	22.180	9.099	18.214			
o)	Ammortamenti	12.626	4.420	8.815	5.515	11.248	11.939
p)	EBIT (Risultato operativo netto)	9.561	4.656	9.315	4.997	11.093	7.780
q)	Utile (perdita) del periodo	-2.028	3.625	10.351	2.356	7.681	8.472
r)	Variazioni investimenti	387.509	3.374	6.406	1.329	3.695	3.169
s)	Avviamento netto attività telematica	10.769	10.769	10.769	9.149	7.511	10.769
t)	Capitale investito netto	357.856	110.518	118.063	77.387	83.148	86.173
u)	Indeb. (disp.) finanz. netto	274.464	31.826	32.643	35.952	29.562	40.851
v)	Patrimonio netto	83.392	78.692	85.420	41.434	46.711	39.071
w)	Dipendenti	435	417	407	412	401	391
	EBIT/ricavi netti	4,0%	10,8%	10,9%	13,9%	14,7%	10,9%
	Investimenti/ricavi netti	163,2%	7,8%	7,5%	3,7%	4,9%	4,4%
	EBIT/Capit. inv. netto	2,7%	4,2%	7,9%	6,5%	13,3%	9,0%
	Ind. (dispo) fin. netto /Patrim. netto	329,1%	40,4%	38,2%	86,8%	63,3%	104,6%

NOTE ESPLICATIVE ALLA TABELLA DATI SIGNIFICATIVI

Nella tabella precedente vengono riportati i valori più significativi di SNAI S.p.A. e del Gruppo SNAI relativi agli esercizi dal 2003 al 30 giugno 2006.

Nei valori di cui alle lettere f), g), r) e s) vengono riportate esclusivamente le variazioni in aumento verificatesi nel periodo.

Gli indici, riportati in calce alle tabelle dei valori, sono stati calcolati come segue:

per SNAI S.p.A.

- EBIT (Risultato operativo netto) su ricavi netti: $(\text{valore del rigo d} / \text{valori del rigo a}) \times 100$
- Investimenti/ricavi netti: $(\text{rigo f} / \text{rigo a}) \times 100$
- EBIT (Risultato operativo netto)/capitale investito netto: $(\text{rigo d} / \text{rigo h}) \times 100$
- Ind. (disponibilità) finanziarie nette/patrimonio netto: $(\text{rigo i} / \text{rigo j}) \times 100$

per il Gruppo SNAI

- EBIT (Risultato operativo netto) su ricavi netti: $(\text{valore del rigo p} / \text{valori del rigo m}) \times 100$
- Investimenti/ricavi netti: $(\text{rigo r} / \text{rigo m}) \times 100$
- EBIT (Risultato operativo netto)/capitale investito netto: $(\text{rigo p} / \text{rigo t}) \times 100$
- Ind. (disponibilità) finanziarie nette/patrimonio netto: $(\text{rigo u} / \text{rigo v}) \times 100$

2.3. Avvertenza alla lettura del presente fascicolo

Come meglio dettagliato nel seguito, la relazione semestrale di SNAI S.p.A. e del gruppo SNAI al 30 giugno 2006 è stata redatta ai sensi dell'art.81-bis del regolamento CONSOB adottato con delibera n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni nonché in applicazione del regolamento n. 1606/2002 approvato dall'Unione Europea in data 19 luglio 2002 che stabilisce l'obbligo per tutte le società quotate nei paesi UE di redigere a partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 i propri bilanci consolidati conformemente ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS). Inoltre con successivo decreto legislativo n. 38 del 28 febbraio 2005 il Governo Italiano ha stabilito che le società quotate abbiano la facoltà di redigere il bilancio di esercizio in conformità agli IAS/IFRS per l'esercizio 2005 e l'obbligo a partire dal 2006. Ne consegue che i dati contabili esposti e commentati nella presente relazione semestrale, conformemente con quelli utilizzati per la predisposizione del bilancio d'esercizio di SNAI S.p.A. e del bilancio consolidato del Gruppo SNAI chiusi al 31 dicembre 2005, nonché di quelli comparativi del semestre chiuso al 30 giugno 2005, sono stati predisposti anche in ossequio alle disposizioni della CONSOB delibera N. 15519 del 27 luglio 2006.

Inoltre, in conformità al citato art. 81 bis la presente relazione semestrale include, nella sezione relativa al bilancio civilistico "appendice 1", la riconciliazione tra il patrimonio netto civilistico al 30 giugno 2006 ed il risultato civilistico del precedente esercizio, determinati secondo i principi contabili italiani, ed il patrimonio netto civilistico ed il corrispondente risultato alle medesime date redatto secondo i principi contabili internazionali. In calce alle note esplicative del bilancio civilistico redatto secondo i principi internazionali IAS/IFRS, viene riportata l'appendice IAS/IFRS "Transizione ai principi contabili internazionali" riferiti ai valori al 01 gennaio 2005 e 31 dicembre 2005.

3. Relazione sull'andamento della gestione della Società e del Gruppo

3.1. Premessa

La situazione contabile di SNAI S.p.A. chiusa al 30 giugno 2006 evidenzia una perdita pari ad € 2.145 migliaia (era un utile di € 4.580 migliaia nella relazione semestrale 2005 redatta con omogenei principi contabili IAS/IFRS) dopo aver effettuato ammortamenti e accantonamenti per complessivi € 12.098 migliaia (€ 2.678 migliaia nel 1° semestre 2005).

Il bilancio consolidato del Gruppo SNAI chiude al 30 giugno 2006 con una perdita di € 2.028 migliaia (era un utile € 3.625 migliaia nella relazione semestrale 2005 redatta con omogenei principi contabili IAS/IFRS) dopo aver effettuato ammortamenti e accantonamenti per complessivi € 12.626 migliaia (€ 4.420 migliaia nel 1° semestre 2005).

La gestione caratteristica della Capogruppo evidenzia un andamento positivo con un margine operativo lordo – EBITDA - pari ad € 21.528 migliaia, in crescita del 169% rispetto al primo semestre 2005 (€ 8.003 migliaia nel 2005), grazie al significativo incremento del 614% del valore della produzione che ha raggiunto al 30 giugno 2006 € 226.668 migliaia (€ 31.736 migliaia al 30 giugno 2005). Va peraltro rilevato che la struttura industriale della società ha beneficiato di tale significativo aumento del valore della produzione e dei conseguenti effetti in seguito all'acquisizione a decorrere dal 16 marzo 2006 di n. 450 concessioni per le scommesse; tale acquisizione ha altresì incrementato:

- il valore delle attività immateriali
- l'indebitamento a medio-lungo termine

come meglio analizzato nel prosieguo della presente relazione.

Anche a livello consolidato del Gruppo SNAI, l'acquisizione anzidetta delle concessioni ha modificato in modo significativo il valore della produzione, il margine, le immobilizzazioni immateriali e l'indebitamento a medio-lungo termine. Il margine operativo lordo consolidato raggiunge € 22.180 migliaia in crescita del 144% rispetto al primo semestre 2005 (€ 9.099 migliaia nel 2005) anche per l'ulteriore crescita della attività relative agli apparecchi da intrattenimento.

Ricordiamo infatti che nel corso del primo semestre 2006 la Società, sulla base del piano industriale 2005-2009 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 29 giugno 2005 e finalizzato dallo stesso in data 12 ottobre 2005, ha acquisito 450 rami di azienda inerenti le concessioni delle scommesse (di cui n. 218 sportive e n. 232 ippiche) per un investimento complessivo di 386,8 milioni di euro sulla base delle adesioni al progetto ricevute da parte dei titolari delle concessioni. Per reperire tempestivamente le risorse finanziarie necessarie, la Società ha sottoscritto un contratto di finanziamento, per un importo di 310 milioni di euro, con primarie istituzioni finanziarie internazionali. Le risorse finanziarie ottenute sono state destinate all'operazione di acquisizione che ha comportato la preventiva estinzione anticipata dell'intero debito consolidato in essere per 40,5 milioni di euro. La quota residua di nominali 120 milioni di Euro circa dovuta sia per corrispettivo a saldo dell'acquisizione delle concessioni in parola che per l'accollo dei relativi debiti verso gli Enti concedenti sarà finanziata dai flussi di gestione della Società durante il periodo di dilazione previsti del pagamento, scadenzata nei prossimi 5 anni. L'aumento di capitale, previsto nel piano industriale 2005-2009 della società, è attualmente in corso di revisione per meglio adeguare le strategie della società alle recenti disposizioni di legge emanate con il cd. "Decreto Bersani" convertito nella legge n. 248 del 04.08.2006 in materia di liberalizzazione del mercato dei giochi e delle scommesse poi seguita dai previsti bandi di gara per l'assegnazione dei n.16300 diritti per l'esercizio dell'accettazione delle scommesse sportive ed ippiche.

Si conferma che l'attività di assunzione diretta della veste di Concessionario per la raccolta delle scommesse e la gestione dei giochi in genere si affianca a quella di service provider in favore dei Punti di Accettazione Scommesse che sino ad ora ha rappresentato il core business della Società.

Si evidenzia inoltre che il segmento degli apparecchi da intrattenimento (c.d. slot machine) prosegue nel primo semestre 2006 una continua crescita sia in termini quantitativi per apparecchi installati che economici in termini di movimento che conferma questa realtà come leader indiscusso del mercato dei giochi e delle scommesse. I ricavi conseguiti sia dalla gestione sia dalla connessione in rete degli apparecchi, ammontano a € 11.736 migliaia (erano € 7.833 migliaia).

3.2. Il contesto operativo

3.2.1. Il quadro normativo

Il comparto dei giochi e delle scommesse nel corso del 2005 è stato caratterizzato dall'introduzione di un insieme di norme e regolamenti, a cura dell'Amministrazione autonoma dei monopoli di Stato (AAMS), che hanno significativamente rinnovato l'intero settore, adattandolo ai bisogni contingenti del mercato di riferimento gettando le premesse per ulteriori sviluppi del settore medesimo.

Alle nuove norme sopra accennate e già riportate nella relazione al bilancio 2005, a cui si fa rimando, si sono aggiunti nel primo semestre 2006 ulteriori importanti provvedimenti in materia di giochi e scommesse che, per completezza, sono enunciati di seguito:

- Regolamento del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 31 gennaio 2006 recante modificazioni al decreto del Ministro dell'Economia e delle Finanze 19 giugno 2003, n. 179 concernente i concorsi pronostici su base sportiva, ai sensi dell'articolo 16 della legge 13 maggio 1999, n. 133.
- Decreto del Direttore Generale di AAMS del 7 febbraio 2006 prot. 2006/4249/GIOCHI/UD recante le norme in materia di "Rimozione dei casi di offerta in assenza di autorizzazione, attraverso rete telematica, di giochi, lotterie, scommesse o concorsi pronostici con vincite in denaro"
- DECRETO del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 1 marzo 2006, n. 111 recante "Norme concernenti la disciplina delle scommesse a quota fissa su eventi sportivi diversi dalle corse dei cavalli e su eventi non sportivi da adottare ai sensi dell'articolo 1, comma 286, della legge 30 dicembre 2004, n. 311".
- Decreto del Direttore Generale di AAMS del 21 marzo 2006 prot. 2006/7902/GIOCHI/UD recante "Misure per la regolamentazione della raccolta a distanza delle scommesse del bingo e delle lotterie"
- Decreto del Direttore Generale di AAMS del 12 maggio 2006 prot. 2006/16109/GIOCHI/UD recante "Approvazione della convenzione — tipo che accede alle concessioni per la commercializzazione delle scommesse a totalizzatore ed a quota fissa sulle corse dei Cavalli"
- Decreto del Direttore Generale di AAMS del 30 giugno 2006 prot. 2006/22503/GIOCHI/UD recante "Approvazione della convenzione – tipo che accede alle concessioni per l'esercizio delle scommesse a quota fissa su eventi sportivi, diversi dalle corse dei cavalli, e su eventi non sportivi"

3.2.2. I principali effetti dei provvedimenti del primo semestre 2006

3.2.2.1 Concorsi Pronostici su base sportiva

Alla luce delle esigenze operative emerse nel pregresso biennio è stato ritenuto necessario apportare adeguamenti migliorativi alla disciplina vigente in materia di concorsi pronostici su base sportiva.

3.2.2.2 Scommesse Telematiche

Al fine di impedire l'accettazione illegale e non autorizzata di giochi e scommesse effettuata da operatori in assenza di autorizzazione o che effettuano l'accettazione di scommesse o di altri giochi in Italia trasferendo le giocate all'estero è stato introdotto il concetto della c.d. "Dogana Telematica". In buona sostanza vengono sanzionati i fornitori di connettività alla rete Internet che permettono a soggetti terzi (menzionati in apposita lista redatta da AAMS) di accettare giochi, scommesse e concorsi pronostici con vincite in denaro in assenza di concessione, autorizzazione, licenza od altro titolo autorizzatorio o abilitativo o, comunque, in violazione delle norme di legge o di regolamento o dei limiti o delle prescrizioni definiti dall'AAMS.

3.2.2.3 Scommesse a quota fissa su eventi sportivi diversi dalle corse dei cavalli e su eventi non sportivi

E' stato emanato un regolamento ministeriale che ha definito le regole generali per il riordino di tutte le scommesse sportive e non sportive a quota fissa con esclusione delle sole scommesse ippiche.

3.2.2.4 Misure per la regolamentazione della raccolta a distanza delle scommesse del bingo e delle lotterie

Sono state definite in modo unitario ed organico le misure per la regolamentazione della raccolta a distanza delle scommesse, del bingo e delle lotterie, anche al fine di stabilire norme a tutela del giocatore, specifiche per il gioco a distanza.

3.2.2.5 Apparecchi da intrattenimento

La finanziaria n. 266 del 23/12/05 ha completato il quadro già prodotto dalla legge n. 289 del 27/12/2002, introducendo, a partire dal luglio 2006, un nuovo tipo di apparecchio che si preannuncia più accattivante grazie anche all'aumento del premio massimo. Con l'assegnazione della concessione per la connessione in rete degli apparecchi da intrattenimento, prima e con l'ottenimento della Conduzione definitiva nel febbraio di quest'anno, SNAI S.p.A. ha quindi aggiunto al suo portafoglio una nuova attività che conferma la vocazione alla fornitura di servizi e tecnologie evoluti nel mercato dei giochi e delle scommesse, suo *core business* d'elezione.

3.2.2.6 Convenzioni Scommesse

Sono stati approvati gli schemi delle convenzioni tipo delle nuove convenzioni per accedere alle concessioni per l'accettazione delle scommesse a totalizzatore ed a quota fissa sulle corse dei Cavalli e per quelle a quota fissa su eventi sportivi, diversi dalle corse dei cavalli, e su eventi non sportivi.

3.3. L'andamento del mercato dei giochi e delle scommesse

3.3.1. Principali evidenze

E' importante ribadire che l'intensa attività regolamentatrice dell'azienda autonoma dei Monopoli di Stato (AAMS) ha portato, negli ultimi anni, profondi mutamenti strutturali al Mercato dei Giochi e delle Scommesse, soprattutto con i provvedimenti mirati al contrasto del gioco illecito ed alla regolamentazione di settori precedentemente sommersi come quello delle Slot Machine, regolamentate a fine 2004 e balzate già nel 2005 al primo posto del mercato.

Oltre a ciò va ricordata l'opera di restyling e di rilancio dei vari prodotti, con novità che hanno interessato quasi tutti i segmenti del mercato. Le principali novità introdotte recentemente da AAMS sono:

- la nascita di SuperStar, un'opzione concessa ai giocatori del Super Enalotto per effettuare un gioco differente legato al primo, a partire da fine marzo 2006;
- la modifica della formula del Totogol e della percentuale di incassi distribuita in vincite per i concorsi calcio a partire da gennaio 2006;
- la rivisitazione delle scommesse sportive al totalizzatore cui è stato cambiato il nome (diventate BIG), rete di distribuzione (non solo i punti specializzati) e formula: sono nate così scommesse come Big Match, Big Race e Big Show. Big Race è legata ad avvenimenti di molti sport: finora ciclismo, sci, automobilismo e motociclismo e, per questi ultimi 2, ha di fatto sostituito Formula 101;
- la Tris è stata affiancata dalle scommesse su Vincente, Accoppiata (in ordine), Quarté e Quinté – le prime due da novembre 2005, le altre da gennaio 2006 - ed ha raddoppiato la frequenza da 7 a 13 appuntamenti settimanali;
- la regolamentazione degli apparecchi elettronici da intrattenimento, che sono stati disciplinati e collegati in rete progressivamente a partire da settembre 2004: tra questi apparecchi spiccano fra tutti le Slot Machines.

3.3.2. Il Mercato dei Giochi e delle Scommesse

A fronte dell'effetto combinato delle attività sopra menzionate e dell'opera dei gestori dei giochi la raccolta complessiva del settore mantiene un forte trend di crescita, + 23,95% rispetto al 1° semestre 2005, circa 3 milioni di euro in volumi. Il dato è giustificato dalla normalizzazione e messa in rete dei nuovi apparecchi Comma 6 (New Slot), ma non solo. Le scommesse sportive raccolgono sempre maggior gradimento da parte del pubblico e sono in costante crescita, + 54,54%, aiutate anche dall'effetto Mondiali e dal canale internet. Il Bingo + 21,63% e le Lotterie + 214%, registrano risultati importanti, grazie all'entrata a regime del primo e agli interventi di restyling sulle seconde. Cresce il comparto delle scommesse ippiche nel suo complesso +6,8% grazie ai nuovi prodotti dell'Ippica nazionale, e alla relativa estensione della rete. Invariate le scommesse Ippiche al Totalizzatore. Prosegue il trend negativo in atto da tempo per i Concorsi calcio -14,76%, i Big -35,51%, il Totip -26,07%. Da segnalare - 10,48% del Lotto che risente dell'assenza di numeri ritardatari. Senza variazioni il Superenalotto.

Dal 2005, anno in cui le slot machine entrano a far parte del mercato dei giochi leciti si assiste ad una continua crescita del fenomeno. In precedenza se ne conosceva l'interesse del pubblico, testimoniato dalla capillare diffusione territoriale, ma non le dimensioni quantitative in termini di spesa del pubblico. Ciò che è apparso subito rilevante e i dati forniti da AAMS riferiscono di una stima di raccolta di 74mila euro annui per ciascuna slot, 185.000 apparecchi in esercizio mediamente nel periodo gennaio maggio 2006, con punte di 196.500. Significativa la crescita nel periodo maggio giugno, da sempre il più proficuo, con una crescita in due mesi del 4,5%. La velocità di gioco, la semplicità del meccanismo, la garanzia della completa legalità e del rispetto delle regole di tutela del giocatore hanno permesso questo risultato, a tutto merito dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato e dei suoi 10 concessionari, tra i quali SNAI recita un ruolo importante attestandosi al terzo posto in termini di apparecchi collegati.

3.3.3. I numeri del Mercato dei Giochi e delle Scommesse

Di seguito i dati a confronto del Mercato dei Giochi e delle Scommesse riferiti alla raccolta 2001/2005 e confronto del 1° semestre 2005 con quello 2006:

Dati (euro mila)	2001	2002	2003	2004	2005	1° Sem. 2005	1° Sem. 2006
TOTALE	14.392.912	15.587.888	15.086.262	24.176.980	27.450.748	13.224.861	16.391.947
var %	-0,01%	8,30%	-3,22%	60,26%	13,54%	54,89%	23,95%
TOTALE SLOT				4.000.000	10.500.000	4.725.000	6.517.000
<i>Stima nell'ipotesi di 170mila macchine da gennaio a marzo, 185mila aprile e maggio e 200mila a giugno a 200 euro di incasso giornaliero</i>							
Lotto	7.335.772	7.863.014	6.937.825	11.689.157	7.314.763	3.919.530	3.508.668
var %	-0,19%	7,19%	-11,77%	68,48%	-37,42%	-11,42%	-10,48%
TOTALE SCOMMESSE IPPICA	2.690.437	2.733.806	2.912.945	2.857.681	2.703.528	1.384.434	1.478.536
var %	10,85%	1,61%	6,55%	-1,90%	-5,39%	-6,64%	6,80%
Ippica Tot. TOTALE	2.188.869	2.285.115	2.310.714	2.261.997	2.139.835	1.101.153	1.070.385
Ippica Nazionale Totale					12.921		408.152
Sport QF Totale	956.598	1.084.099	1.102.430	1.283.728	1.470.421	699.216	1.080.598
var %	30,98%	13,33%	1,69%	16,45%	14,54%	6,88%	54,54%
TOTALE SUPER ENALOTTO	2.477.992	2.221.858	2.065.521	1.836.664	1.981.770	1.005.755	1.000.391
var %	-1,05%	-10,34%	-7,04%	-11,08%	7,90%	7,14%	
ENALOTTO	2.477.992	2.221.858	2.065.521	1.836.664	1.981.770	1.005.755	890.796
<i>Per SuperStar: stima statistica sulla base delle vincite distribuite.</i>							
BINGO TOTALE	14.720	764.000	1.257.430	1.541.910	1.600.000	715.300	870.000
var %	na	5090,22%	64,59%	22,62%	3,77%	-1,61%	21,63%
<i>Stima su pubblicazioni agenzie di stampa</i>							
TOTALE LOTTERIE	56.680	301.560	281.810	500.000	1.500.000	560.360	1.760.000
var %	-88,80%	432,04%	-6,55%	77,42%	200,00%	na	214,08%

<i>Stima su pubblicazioni agenzie di stampa</i>							
CONCORSI	782.708	569.574	497.470	443.202	314.325	177.948	151.681
CALCIO Totale							
var %	-2,17%	-27,23%	-12,66%	-10,91%	-29,08%	-40,05%	-14,76%
TOTALE BIG				558	43.799	26.664	17.195
var %	na	Na	Na	na	7744,11%	na	-35,51%
F101	21.785	6.851	79				
var %	na	-68,55%	-98,84%	-100,00%	na	na	na
<i>Abolito nel 2003</i>							
Totip	56.219	43.127	30.751	24.079	22.141	10.655	7.877
var %	-26,84%	-23,29%	-28,70%	-21,70%	-8,05%	-20,88%	-26,07%

3.3.4. L'andamento di mercato di SNAI

Di seguito i dati a confronto del Mercato dei Giochi e delle Scommesse con quello di Snai:

Dati (euro mila)	Totale 2001	Totale 2002	Totale 2003	Totale 2004	Totale 2005	1° sem 2005	1° sem 2006
TOTALE SNAI	2.432.623	2.594.309	2.593.402	2.668.139	2.535.812	1.776.943	2.157.175
var %	11,16%	6,65%	-0,03%	2,88%	-4,96%	22,14%	21,40%
QM SNAI	16,90%	16,64%	17,19%	11,04%	9,24%	13,44%	13,16%

3.3.4.1 Totale raccolte SNAI 2001/2005 e confronto 1° semestre 2005 e 2006

La raccolta totale di SNAI nel primo semestre cresce in assoluto del 21,4% in termini di volumi, mantiene oltre il 13% la quota di mercato, anche se risente di un calo fisiologico della quota di mercato nel settore delle scommesse, conseguenza dell'ingresso di nuovi operatori.

Dati (euro mila)	Totale 2001	Totale 2002	Totale 2003	Totale 2004	Totale 2005	1° sem 2005	1° sem 2006
Totale scommesse SNAI	2.409.864	2.565.956	2.557.016	2.622.290	2.468.301	1.258.939	1.334.151
QM TOTALE SCOMMESSE	76,83%	76,53%	75,42%	74,55%	69,47%	70,98%	63,20%

3.3.4.2 Totale raccolte SNAI New Slot 2005 e confronto 1° semestre 2005 e 2006

La raccolta delle New Slot sale del 59,47% ma il dato, nettamente più alto del trend di mercato, è conseguenza della normalizzazione e messa in rete degli apparecchi installati. La quota di mercato di SNAI del 10,6% è in incremento di 1,5 punti percentuali rispetto al 2005 ed è in linea con gli obiettivi e l'impegno pianificato sul prodotto in oggetto.

Dati (euro mila)	Totale 2005	1° sem 2005	1° sem 2006
SNAI: SLOT	965.000	434.250	692.517
Var%		na	59,47%
QM SLOT	9,19%	9,19%	10,63%

I dati sono calcolati sulla base delle Slot effettivamente collegate e del PREU generato da queste.

3.3.4.3 Totale raccolte SNAI "Ippica 2001/05" e confronto 1° semestre 2005 e 2006

La raccolta delle scommesse ippiche del primo semestre rimane sostanzialmente invariata rispetto allo stesso periodo del 2005, - 0.96%. Questo dato segna un'inversione di tendenza del trend negativo registrato nel 2005, anche grazie alle nuove scommesse dell'Ippica Nazionale, alla crescita delle scommesse a riferimento e alla quota fissa. Scende di 2 punti percentuali la quota di mercato, 70% contro il 72% delle scommesse al Totalizzatore, causa l'ingresso nel mercato di nuovi operatori telematici. Cresce dal 19% al 22 % quella sul prodotto Ippica Nazionale grazie all'acquisizione di nuovi punti vendita.

Dati (euro mila)	Totale 2001	Totale 2002	Totale 2003	Totale 2004	Totale 2005	1° sem 2005	1° sem 2006
TOTALE IPPICA SNAI	1.842.206	1.895.951	1.873.766	1.825.507	1.699.085	875.580	867.161
<i>var %</i>	<i>6,79%</i>	<i>2,92%</i>	<i>-1,17%</i>	<i>-2,58%</i>	<i>-6,93%</i>	<i>-8,56%</i>	<i>-0,96%</i>
Sc.Ipp. Tot SNAI	1.707.600	1.772.900	1.743.258	1.693.184	1.547.368	802.382	749.667
<i>var %</i>	<i>6,88%</i>	<i>3,82%</i>	<i>-1,67%</i>	<i>-2,87%</i>	<i>-8,61%</i>	<i>-9,83%</i>	<i>-6,57%</i>
IPPICA RIF SNAI					20.057	8.524	14.209
<i>var %</i>	<i>na</i>	<i>na</i>	<i>na</i>	<i>na</i>	<i>na</i>		66,69%
Ippica QF SNAI	6.881	12.568	17.058	20.878	19.842	10.491	10.976
<i>var %</i>	<i>na</i>	<i>82,66%</i>	<i>35,73%</i>	<i>22,39%</i>	<i>-4,96%</i>	<i>3,47%</i>	<i>4,63%</i>
IPPICA NAZIONALE SNAI					4.499		92.310
Tris SNAI	127.725	110.483	113.450	111.445	107.321	54.183	
(SNAI Tris ed Ippica Nazionale)	127.725	110.483	113.450	111.445	111.819	54.183	92.310
<i>var %</i>	<i>0,25%</i>	<i>-13,50%</i>	<i>2,69%</i>	<i>-1,77%</i>	<i>0,34%</i>	<i>-5,89%</i>	<i>70,36%</i>
QM SCOMMESSE IPP TOT	78,01%	77,58%	75,44%	74,85%	72,31%	72,87%	70,04%
QM Tris ed IPPICA NAZIONALE	25,47%	24,62%	18,84%	18,71%	19,84%	19,13%	22,62%

3.3.4.4 Totale raccolte SNAI Sport 2001/2005 e confronto 1° semestre 2005 e 2006

La raccolta SNAI delle scommesse sportive cresce del 28.4%; il dato, molto positivo, è inferiore all'andamento complessivo delle scommesse sportive probabilmente a causa della forte concorrenza esercitata sul canale internet. La stessa considerazione è valida per la diminuzione della quota di mercato che passa dal 63 al 54%. Da segnalare la crescita del 63% delle scommesse Erario (cioè su eventi non sportivi o sport non olimpici quali automobilismo e motociclismo) rispetto al 1° semestre 05, grazie al settore delle scommesse finanziarie in primis.

Dati (euro mila)	Totale 2001	Totale 2002	Totale 2003	Totale 2004	Totale 2005	1° sem 2005	1° sem 2006
SCOMMESSE SNAI SPORT ED ERARIO QF	718.142	808.840	828.192	944.291	933.227	461.385	592.400
<i>var %</i>	<i>21,56%</i>	<i>12,63%</i>	<i>2,39%</i>	<i>14,02%</i>	<i>-1,17%</i>	<i>-5,97%</i>	<i>28,40%</i>
Sc.Sport QF SNAI	702.264	793.056	813.758	929.107	920.934	456.557	584.485
<i>var %</i>	<i>22,71%</i>	<i>12,93%</i>	<i>2,61%</i>	<i>14,17%</i>	<i>-0,88%</i>	<i>-5,44%</i>	<i>28,02%</i>
Scommesse ERARIO QF SNAI	15.877	15.784	14.435	15.185	12.293	4.828	7.915
<i>var %</i>	<i>-14,22%</i>	<i>-0,59%</i>	<i>-8,55%</i>	<i>5,20%</i>	<i>-19,04%</i>	<i>-38,67%</i>	<i>63,95%</i>
QM SCOMMESSE SPORT QF	73,41%	73,15%	73,81%	72,38%	62,63%	65,30%	54,09%

3.3.4.5 Totale raccolte SNAI Concorsi e Scommesse BIG 2001/05 e confronto 1° semestre 2005 e 2006

I volumi di raccolta , sostanzialmente in calo, rispecchiano l'andamento su scala nazionale.

Dati (euro mila)	Totale 2001	Totale 2002	Totale 2003	Totale 2004	Totale 2005	1° sem 2005	1° sem 2006
SNAI: CONCORSI E SCOMMESSE BIG	535	1.570	5.502	10.407	10.821	5.728	5.098
<i>var %</i>	<i>na</i>	<i>193,62%</i>	<i>250,37%</i>	<i>89,15%</i>	<i>3,97%</i>	<i>-12,29%</i>	<i>-11,00%</i>
SNAI CONCORSI CALCIO			4.894	9.739	8.149	4.231	4.001
Sport TOT SNAI	535	1.570	608	622			
SC TOT NON IPPICHE (BIG) SNAI				47	2.672	1.496	1.096
<i>var %</i>	<i>na</i>	<i>na</i>	<i>na</i>	<i>na</i>	<i>na</i>	<i>na</i>	<i>-26,73%</i>
QM CONCORSI CALCIO	0,00%	0,00%	0,98%	2,20%	2,59%	2,38%	2,64%
QM BIG				8,39%	6,10%	5,61%	6,38%

3.3.4.6 Totale Raccolta Telematica SNAI 2005 e 1° semestre 2006

La raccolta telematica è in continua crescita e segna un importante salto su base semestrale, + 142%, superando già l'intera raccolta del 2005.

Totale Raccolta Telematica SNAI	2005	1° semestre 2006	var%
TOTALE A GIUGNO	19.338.805,00	46.915.165,00	142,60%
Totale anno	45.130.460,00		

3.3.4.7 Incidenza per SNAI del canale Internet

L'incidenza del canale telematico sui volumi totali è raddoppiata, sia per l'ippica al Totalizzatore che per lo Sport a Quota fissa, in termini assoluti è però al di sotto dei valori del mercato i cui dati, ufficiosi, sono riportati nella tabella successiva . I motivi sono stati spiegati in precedenza e sono legati al mancato rispetto della normativa vigente di alcuni nuovi operatori che utilizzano impropriamente il canale telematico.

Incidenza per SNAI del canale Internet	Ippica totalizzatore 2005 (Internet, Totale, Incidenza)			Sport quota fissa 2005 (Internet, Totale, Incidenza)		
	TOTALE A GIUGNO	9.328.666	802.382.354	1,16%	9.931.191	456.556.998
TOTALE ANNO	21.305.419	1.547.367.698	1,38%	23.689.242	920.933.724	2,57%
Incidenza per SNAI del canale Internet	Ippica totalizzatore 2006 (Internet, Totale, Incidenza)			Sport quota fissa 2006 (Internet, Totale, Incidenza)		
	TOTALE A GIUGNO	17.130.582	749.666.676	2,29%	29.742.303	584.484.553
TOTALE ANNO	20.321.169	852.353.239	2,38%	33.492.664	632.762.395	5,29%

3.3.4.8 Raccolta totale canale telematico (solo sport) 2006

<i>Incidenza del canale Internet totale ITALIA</i>	Sport quota fissa 2006 (Internet, Totale, Incidenza)		
TOTALE A GIUGNO	307.816.400,00	1.085.087.539,00	28,37 %

Fonte Agicos, totale comprensivo delle scommesse Erario.

3.4. La gestione ordinaria della società nel primo semestre 2006

3.4.1. Obiettivi e principali azioni

Nel primo semestre 2006 la Società ha colto le nuove opportunità generate dal nuovo contesto normativo del comparto attuando le azioni e seguendo i percorsi strategici già indicati nel piano industriale 2005–2009. In particolare tale piano industriale individuava una nuova linea strategica della Società e del Gruppo SNAI, focalizzata sull'assunzione diretta della veste di Concessionario per la raccolta delle scommesse e la gestione dei giochi in genere. Attività che si affianca a quella di *service provider* in favore dei Punti di Accettazione Scommesse che sino ad ora ha rappresentato il *core business* della Società. L'esecuzione del piano ha generato l'acquisizione dei rami di azienda inerenti le concessioni per la gestione delle scommesse ippiche e sportive dotando il Gruppo SNAI di una rete di propri punti vendita capillarmente diffusa sul territorio; tale operazione, recentemente conclusasi, si è resa possibile anche per il bagaglio di competenze e conoscenze già fortemente radicato nel tessuto aziendale. Parimenti le acquisizioni in parola hanno consentito di incrementare significativamente il valore della produzione senza incrementi significativi nella struttura dei costi fissi della società, la quale ha utilizzato le risorse umane, il know-how e le tecnologie esistenti. Nel contempo ha formalizzato accordi con i concessionari cedenti per la gestione di tutte le attività connesse alla raccolta, l'incasso ed il pagamento delle scommesse remunerando i servizi ricevuti in percentuale sul volume delle scommesse accettate.

Il primo semestre 2006 conferma il ruolo di SNAI S.p.A. quale leader di settore, con una quota pari al 13,16% dell'intero mercato di riferimento (che arriva, nel complesso, a 16.392 milioni di euro), e al 63,20% del solo segmento scommesse, che costituisce il *core business aziendale*.

La società ha inoltre una posizione consolidata in altri segmenti di mercato quali:

- new slot - concessionario per la connessione in rete degli apparecchi
- concorsi a pronostico - concessionario per la raccolta attraverso agenzie di scommesse e rete di ricevitorie
- bingo (provider per l'attivazione e la gestione delle sale)

La società nel periodo in esame ha continuato nel percorso strategico già intrapreso negli scorsi esercizi, di rifocalizzazione delle proprie attività sul "core business", operando sulle attività tradizionali della società, razionalizzando la struttura societaria e semplificando la catena di controllo.

Le recenti evoluzioni posizionano SNAI S.p.A., nel comparto dei Giochi e delle Scommesse come:

- il più grande concessionario italiano di scommesse
- il terzo concessionario per numero di apparecchi connessi per la gestione delle New Slot con significative prospettive di sviluppo.
- la società a più alta specializzazione nella progettazione e realizzazione di prodotti e servizi.

Parimenti SNAI ha mantenuto costante attenzione nella comunicazione rivolta al cliente e all'utente finale. Sono stati migliorati e incrementati gli strumenti di comunicazione quotidiana, settimanale, mensile e quadrimestrale, che comprendono l'invio di circolari tematiche dedicate sia all'immediata informazione sia all'approfondimento di argomenti di tipo amministrativo, legislativo, fiscale ecc.; newsletter settimanali e mensili; un quadrimestrale di riepilogo sulle principali iniziative realizzate da SNAI, sull'evoluzione normativa e tecnologica di settore, su eventi e sponsorizzazioni.

Inoltre la comunicazione rivolta al cliente e all'utente finale è stata supportata da attività di relazioni esterne e ufficio stampa rivolte principalmente ai media, sia di carattere generale che di settore, oltre alla comunicazione di carattere istituzionale.

Nel contempo la Società ha proseguito nella sua strategia di medio – lungo periodo operando sul conseguimento dei tre macro-obiettivi già descritti nelle precedenti relazioni alle quali si fa rimando:

- la valorizzazione del proprio know how nel mercato dei Giochi e delle Sommesse;
- Ricerca di soluzioni “mirate” alle esigenze del mercato di riferimento;
- Perseguimento dell’innovazione nei servizi e nelle tecnologie.

3.4.2. Apparecchi da intrattenimento

Nell’ottica della valorizzazione del proprio know how, SNAI S.p.A., come anticipato, ha partecipato alla selezione indetta da AAMS per la concessione dell’attivazione e della conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco mediante apparecchi da divertimento (pubblicato nel G.U.C.E. il 14 aprile 2004), ottenendo nel giugno 2004 la qualifica di concessionario, insieme ad altri operatori.

Al 30 giugno 2006 SNAI S.p.A., in qualità di provider per la rete del gioco lecito, ha rilasciato nulla osta per 28.271 slot machine, con un parco installato attuale di circa 23.000. La rete di collegamento degli apparecchi conta circa 9.500 punti di accesso in altrettanti esercizi commerciali su tutto il territorio nazionale e si sta implementando secondo un programma di tempi e modalità indicate nelle disposizioni regolamentari.

Nel primo semestre 2006, SNAI S.p.A. ha ottenuto ricavi dalla attività di gestione delle slot machine e di connessione in rete pari a circa 11,7 milioni di euro, gestendo il nuovo business con un settore specifico, di recente formazione, composto essenzialmente da risorse già interne all’azienda. L’attività delle slot machine comporta un significativo movimento finanziario connesso alla esazione del PREU (Prelievo Unico Erariale) pari al 13.5% del movimento e che ha comportato flussi finanziari in entrata ed uscita per oltre 110 milioni di euro nel 1° semestre 2006. I Punti di Accettazione scommesse legati al concessionario Snai, nei quali sono installati apparecchi gestiti direttamente mediante un accordo sottoscritto con un operatore primario del settore, sono 282 con un parco macchine attivo di circa 1.700 apparecchi

3.4.3. Miglioramento del servizio al cliente ed al consumatore

3.4.3.1 Terminale “Nuovo Betsi”

E’ in fase di rilascio la versione 2006 del terminale operatore di SNAI S.p.a.

Tra le varie caratteristiche del nuovo Betsi, è da segnalare una architettura più attenta alla velocità e alle esigenze di mercato relative alla manutenibilità e alla fruizione dei servizi.

3.4.3.2 Terminale “Web Punto SNAI”

E’ stata rilasciata la versione Large del terminale Web PuntoSNAI.

Oltre ad uno schermo TouchScreen di dimensioni generose (15”), per garantire una accessibilità senza precedenti, è stata introdotta una stampante termica per l’emissione delle ricevute e dei promemoria di giocata.

3.4.3.3 Sito Internet “www.snai.it”

Il sistema telematico è stato implementato, così da garantire le nuove richieste degli scommettitori, con l’introduzione di nuove funzioni e di una velocità di risposta notevolmente migliorata.

3.4.4. Certificazioni Qualità

SNAI S.p.A. ha ottenuto la Certificazione Qualità UNI EN ISO 9001:2000 nel mercato di riferimento sia per i servizi di accettazione delle scommesse e per la vendita al pubblico dei concorsi pronostici, che per la gestione della rete telematica per il gioco lecito. Precisamente l’oggetto della certificazione è riferito alle attività di Servizi telematici e dei servizi di supporto all’accettazione delle scommesse ippiche e sportive; vendita al pubblico dei concorsi pronostici su base sportiva; gestione della rete telematica per il gioco lecito, cui sono collegati gli apparecchi da divertimento ed intrattenimento; progettazione e sviluppo dei sistemi software e telematici per: la gestione delle scommesse ippiche e sportive; la vendita al pubblico dei concorsi pronostici su base sportiva e la gestione della rete telematica per il gioco lecito.

Questo certificato è riconosciuto nella maggior parte dei paesi occidentali.

La certificazione, nel suo complesso, conferma la piena affidabilità e trasparenza dell'intera filiera produttiva di Snai testimoniando la costante attenzione al cliente.

3.4.5. Ricerca e sviluppo

SNAI S.p.A. e le società del Gruppo sostengono costi di sviluppo delle proprie attività caratteristiche nel settore dei prodotti specialistici hardware e software, per i collegamenti di rete e per la fornitura dei servizi alla raccolta delle scommesse. Nelle note esplicative al bilancio civilistico ed al bilancio consolidato vengono analiticamente illustrate le spese sostenute per le iniziative di sviluppo già realizzate.

3.4.6. Conclusioni

La gestione ordinaria nel primo semestre del 2006 attraverso le menzionate azioni intraprese dagli amministratori come descritti nei paragrafi della presente relazione e con particolare riguardo all'entrata a regime della nuova attività di Service Provider per gli apparecchi da intrattenimento, hanno reso possibile e fanno ritenere ragionevole che l'attività caratteristica sia in grado di mantenere la posizione di equilibrio economico e finanziario.

Per quanto riguarda la nuova linea strategica individuata nel Piano Industriale 2005-2009, relativa all'assunzione diretta da parte di SNAI S.p.A. del ruolo di concessionario, si registrano già i primi effetti positivi derivanti dai primi tre mesi di esercizio all'interno del periodo in esame.

3.5. La gestione straordinaria: fatti di rilievo

3.5.1. L'operazione di acquisizione di concessioni

A partire dal primo semestre 2005 il mercato delle scommesse ha subito una profonda trasformazione che ha interessato gli aspetti gestionali, organizzativi e commerciali della società. In particolare, il mercato dei Giochi e delle scommesse ha iniziato a trarre vantaggio dalla gestione diretta di AAMS che ha puntato su una forte spinta commerciale:

- allargamento dei programmi di gioco
- scommesse live
- scommesse su eventi non sportivi

avvicinando il mercato italiano a quello europeo. Un avvicinamento che si è completato anche con gli interventi normativi che, in 2 anni, hanno determinato una riduzione dell'imposizione fiscale di oltre 10 punti percentuali. Con questi presupposti, per i principali bookmakers europei, quello che prima era un mercato chiuso, limitato e particolarmente oneroso, è diventato il principale territorio di espansione del proprio business. La nostra società, da sempre leader nel settore delle scommesse, prima in quelle ippiche e successivamente anche in quelle sportive, per garantirsi in futuro una posizione di prestigio nel mercato, ha messo in attuazione il proprio piano industriale 2005-2009 che, nelle sue linee principali di intervento, prevede l'acquisizione delle concessioni ippiche e sportive. La Società ha quindi completato l'acquisizione dei 450 rami d'azienda – concessioni di cui n. 232 per scommesse ippiche e n. 218 sportive – per le quali era stata ottenuta l'opzione nel mese di ottobre 2005. L'acquisizione si è conclusa e dal 16 marzo 2006, dette concessioni per le scommesse sono diventate attività dirette della Società iniziando a produrre ricavi.

La gestione del punto vendita è stata lasciata ai precedenti proprietari a fronte di un corrispettivo percentuale sul gioco accettato. In tal modo è stata assicurata alla società una gestione professionale e puntuale del Punto Vendita, acquisita con anni di esperienza, garantendo al consumatore finale il prosieguo, senza soluzioni di continuità, di un rapporto ben avviato e collaudato con il gestore del Punto Vendita medesimo.

Con questa operazione SNAI diventa un bookmaker a tutti gli effetti ed allinea la sua configurazione societaria ai principali concorrenti europei ed oltre a ciò potrà contare su una rete che comprende i punti vendita più importanti tra quelli operanti sul territorio e su volumi di raccolta di scommesse che si stima potrà attestarsi a regime a circa 1.200 milioni di euro all'anno.

SNAI quindi sdoppia la propria attività nel settore delle scommesse:

- da una parte quella di concessionario per le 450 concessioni di cui è divenuta proprietaria;

- dall'altra quella di Service Provider per i proprietari dei Punti Vendita che non hanno aderito all'offerta di acquisto delle concessioni ai quali continuerà a garantire tutti i servizi per la raccolta delle scommesse e per la gestione del punto vendita con lo stesso livello di qualità del passato e con la medesima cura che fornirà a quelli dove sono presenti le proprie concessioni.

L'unica differenza di gestione si estrinseca nella possibilità di gestire scommesse di valore elevato potendo contare su una capacità di ripartire un rischio molto superiore di esposizione rispetto a quella che può sostenere un singolo concessionario.

L'evoluzione industriale di SNAI S.p.A. è stata ritenuta fondamentale per diverse ragioni. La principale è rappresentata dal sostanziale orientamento dello Stato Italiano di dare una maggiore apertura del mercato italiano con il conseguente ingresso nel nostro Paese di realtà estere, operanti anche via Internet. Questa circostanza rende necessaria la costituzione di un soggetto forte, in grado di cogliere attraverso l'evoluzione del mercato nuove opportunità di business.

Per SNAI S.p.A. la nuova veste industriale consente il proprio consolidamento e sviluppo di un soggetto già affermato nel mercato di riferimento, con un riconosciuto know-how, in grado di operare tramite una rete interamente propria, affiancata e integrata da un network composto da concessionari che, pur mantenendo la titolarità delle rispettive agenzie di scommesse, continueranno a rivolgersi a SNAI quale provider di riferimento.

SNAI oggi può agire con una maggior flessibilità e capacità finanziaria, con processi più veloci e diretti attraverso una struttura più semplice, flessibile e versatile, grazie alla gestione della rete d'accettazione. Una struttura più razionale che permette, tra l'altro, un'ulteriore ottimizzazione della gestione dei costi.

La rete capillare dei Punti SNAI, la più ampia e importante in Italia, continuerà a trarre vantaggio dalla competenza e dalla professionalità sviluppate in anni di esperienza diretta sul territorio; infatti, grazie anche all'evoluzione delle norme di legge, che hanno ampliato gli ambiti di azione e di competenza, i punti di accettazione sono predisposti per affrontare un ruolo multifunzionale, più ampio rispetto alla sola accettazione di scommesse e concorsi a pronostico, per cogliere e sfruttare nuove opportunità di business.

L'attuazione del piano industriale 2005-2009 ha fatto conseguire sino ad ora l'acquisizione di 450 rami d'azienda inerenti le concessioni per la gestione delle scommesse ippiche e sportive. SNAI si riserva la possibilità di esaminare ulteriori future richieste di cessione delle concessioni, per ampliare, integrare e potenziare la propria rete di agenzie sul territorio.

3.5.1.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'Acquisizione

L'operazione è consistita nell'acquisto da parte di SNAI di 450 Rami d'Azienda, ceduti alla Società da parte di 286 soggetti che precedentemente esercitavano l'attività di raccolta e accettazione di scommesse ippiche e/o sportive in base a Concessioni Ippiche Storiche, Concessioni Ippiche Ordinarie e Concessioni Sportive agli stessi intestate, presso propri punti commerciali ("Agenzie").

Con riferimento a ciascuna Agenzia coinvolta nell'Acquisizione, sono stati distinti due rami d'azienda, il primo strettamente inerente la titolarità della concessione e costituito: (a) dalla concessione amministrativa per la raccolta delle scommesse ippiche o delle scommesse sportive; (b) da debiti specificamente individuati nel relativo Contratto di Opzione; (c) da un avviamento commerciale imputabile in modo autonomo a questo primo ramo d'azienda; e (d) da alcuni contratti ("Ramo d'Azienda concessioni"); il secondo ramo d'azienda invece strettamente inerente la gestione dell'attività accessoria propria dell'Agenzia e costituito dai contratti relativi agli immobili, dai beni strumentali e dal personale dedicati allo svolgimento di tali servizi accessori ("Ramo Agenzia").

All'esito dell'Acquisizione, i Rami Agenzia sono rimasti in capo agli ex titolari, mentre i Rami d'Azienda concessioni sono stati trasferiti a SNAI. E' infatti possibile qualificare il Ramo Agenzia quale ramo d'azienda funzionalmente autonomo, costituito dal complesso organizzato di beni e di personale qualificato che residua in capo all'ex titolare e per mezzo del quale quest'ultimo è in grado di svolgere a favore di SNAI l'attività di impresa oggetto del Contratto di Gestione meglio descritto nel proseguito del presente paragrafo.

L'avvenuta realizzazione dell'operazione prevedeva infatti che SNAI, una volta acquistata la titolarità dei Rami d'Azienda concessioni, avrebbe esercitato l'attività di raccolta e accettazione delle scommesse utilizzando la struttura, il know-how e la professionalità degli ex Titolari in base ad appositi rapporti contrattuali, con ciò avvalendosi della facoltà prevista dalla norma contenuta nell'art. 14-*ter* del Decreto Competitività, secondo cui l'attività di raccolta e accettazione delle scommesse ippiche e sportive può essere esercitata dal concessionario anche avvalendosi dei mezzi di soggetti terzi.

Per la realizzazione dell'Acquisizione, SNAI ha dunque concluso con ciascuno degli ex Titolari:

- (i) un contratto di opzione di trasferimento di azienda, con cui ciascun ex Titolare ha concesso a SNAI un diritto di opzione per l'acquisto del proprio Ramo d'Azienda concessioni ai sensi dell'art. 1331 c.c. (il "**Contratto di Opzione**"); e
- (ii) un contratto di gestione con cui SNAI, divenuta titolare della concessione ippica o sportiva pertinente al Ramo d'Azienda, si impegnava ad avvalersi, per lo svolgimento dell'attività sottesa alle concessioni medesime, del Ramo Agenzia rimasto nella disponibilità dell'ex Titolare e l'ex Titolare si impegnava ad utilizzare il proprio Ramo Agenzia per svolgere tale attività in esclusiva a favore di SNAI (il "**Contratto di Gestione**").

Il Contratto di Opzione, contenente dichiarazioni e garanzie standard dei venditori, prevedeva che l'esercizio del diritto di opzione da parte di SNAI dovesse avvenire entro il 28 febbraio 2006 e che l'efficacia del contratto decorresse da un termine iniziale, individuato nel terzo giorno lavorativo successivo alla data di avveramento delle condizioni sospensive in esso previste. Nella stessa data (ossia il terzo giorno lavorativo dall'avveramento dell'ultima delle condizioni) le parti si impegnavano inoltre a stipulare di fronte al notaio un atto teso ad attribuire al contratto la forma (di atto pubblico ovvero scrittura privata autenticata) richiesta ai fini dell'iscrizione del trasferimento del Ramo d'Azienda nel registro delle imprese.

Il Contratto di Opzione era sospensivamente condizionato al verificarsi dei seguenti eventi:

- (i) ottenimento delle necessarie autorizzazioni ministeriali ai fini del trasferimento della Concessione e, ove necessario, ai fini dell'esercizio della stessa con mezzi di terzi ai sensi dell'art. 14-*ter* del Decreto Competitività, e (ii) l'autorizzazione incondizionata da parte dell'Autorità Antitrust all'attuazione del Progetto nel suo complesso.

Il Contratto di Gestione sottoscritto contestualmente al Contratto di Opzione con riferimento a ciascun Ramo d'Azienda prevedeva che l'efficacia dello stesso fosse (i) sospensivamente condizionata all'acquisto in capo a SNAI dell'inerente Ramo d'Azienda concessioni in conformità al Contratto di Opzione e (ii) decorresse con termine iniziale dalla data di efficacia del trasferimento del Ramo d'Azienda.

In data 12 dicembre 2005, in seguito alla notifica da parte di SNAI dell'Acquisizione, l'Autorità Antitrust ha deliberato di non avviare l'istruttoria di cui all'art. 16, comma 4, della Legge 10 ottobre 1990, n. 287. Contro il provvedimento dell'Autorità Antitrust il provider Pianeta Scommesse S.r.l. ha avanzato ricorso al Tar Lazio, chiedendo l'annullamento previo sospensiva degli effetti di tale provvedimento.

In data 22 febbraio 2006 il ricorrente ha rinunciato alla trattazione della sospensiva. L'udienza per la trattazione del merito, fissata per il 10 maggio 2006, ha avuto esito favorevole per SNAI S.p.A.

Una decisione sfavorevole in sede giurisdizionale, negli eventuali successivi gradi di giudizio, non comporterebbe automaticamente l'illiceità dell'acquisizione.

In data 13 marzo 2006 si è realizzata l'ultima delle condizioni sospensive a cui l'art. 3.1 del Contratto di Opzione subordinava l'efficacia del trasferimento dei Rami d'Azienda in capo a SNAI.

Difatti, in data 24 febbraio 2006 AAMS e UNIRE hanno rilasciato l'autorizzazione al trasferimento delle concessioni in capo a SNAI con efficacia dal 13 marzo 2006, *sub* condizione risolutiva in caso di inadempimento dei seguenti impegni da parte di SNAI entro il 13 aprile 2006. Più precisamente, l'autorizzazione dell'AAMS indicava quali condizioni risolutive: (i) la mancata stipula degli atti notarili di ripetizione dei contratti di trasferimento dei Rami d'Azienda; (ii) che SNAI interrompesse la compensazione delle somme dovute

all'UNIRE, a titolo di quote di prelievo del minimo garantito, con le somme spettanti ai concessionari a titolo di risarcimento dei danni riconosciuti dal lodo arbitrale del 26 maggio 2003; (iii) che SNAI provvedesse al contestuale adempimento di tutte le pendenze debitorie non soggette a compensazione con le somme derivanti dal citato lodo arbitrale; (iv) che i concessionari cedenti consegnassero ad AAMS una polizza fideiussoria pari alle somme dovute e corrisposte mediante compensazione al fine di garantire le ragioni dell'AAMS nell'ipotesi che in ultimo grado di giudizio venisse riconosciuta l'inammissibilità della compensazione. L'autorizzazione dell'UNIRE, a sua volta, prevedeva quali condizioni risolutive fra le altre cose: (i) la mancata stipula degli atti notarili di ripetizione dei contratti di trasferimento dei Rami d'Azienda; (ii) che SNAI provvedesse all'adempimento di tutte le obbligazioni sorte in capo al precedente titolare delle concessioni sino alla data del 15 marzo 2006, nonché di quelle sorte a proprio carico a far data dal 13 marzo in pendenza dell'effetto traslativo della concessione.

Dal 16 marzo, SNAI e gli ex Titolari hanno stipulato degli atti di ripetizione dei contratti di cessione dei Rami d'Azienda concessioni dinanzi al Notaio Roberto Martinelli, con studio in Altopascio (Lucca) e SNAI ha provveduto al pagamento della parte dei corrispettivi il cui pagamento era previsto contestualmente a tali stipule.

Ciascun Contratto di Gestione, prevede una durata sino al 31 dicembre 2015, fermo restando il diritto di SNAI di prorogarne la durata per un periodo non superiore a 6 anni, mediante comunicazione all'ex Titolare almeno 6 mesi prima della scadenza.

Ai sensi del Contratto di Gestione l'ex-titolare si è impegnato ad utilizzare il proprio Ramo Agenzia per svolgere in esclusiva a favore di SNAI sia le attività inerenti all'operatività della concessione trasferita, consistenti nel servizio di raccolta ed accettazione presso la propria agenzia delle scommesse inerenti la concessione e nelle altre attività strumentali, ivi incluso il pagamento delle scommesse vincenti, nonché qualsiasi altra attività connessa; sia i servizi di raccolta e accettazione di scommesse, l'esercizio di attività inerenti il settore dei concorsi pronostici, delle lotterie e del gioco lecito, che SNAI eserciterà in regime di libero mercato, ovvero in quanto concessionaria o autorizzata da terzi, compresa la collaborazione per l'accettazione delle giocate degli apparecchi da intrattenimento (c.d. "slot machine") e la fornitura di servizi all'utenza finale tra i quali, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, l'emissione e la vendita di titoli definitivi d'accesso relativi a manifestazioni di spettacolo, ludiche e sportive.

Il Contratto di Gestione prevede che l'ex titolare, che in base a tale contratto diviene "Punto SNAI" svolga anche le attività di supporto al servizio telefonico e telematico di accettazione scommesse "Gioca Sport" ovvero "SNAI card", quali, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, la stipula di contratti, il ritiro di versamenti, il versamento di prelievi e saldi, etc. Il legale rappresentante del Punto SNAI, ovvero altro soggetto da quest'ultimo indicato, assumerà la veste di preposto di SNAI ai fini dello svolgimento delle attività sopra menzionate, come richiesto ai sensi dell'art. 93 del R.D. 18 giugno 1931 n. 773 e successive modificazioni e dell'art. 14-ter del Decreto Competitività.

Per l'esercizio dell'attività oggetto del Contratto di Gestione è riconosciuto al Punto SNAI un corrispettivo giornaliero sul movimento prodotto presso l'Agenzia e sulle scommesse effettuate con sistemi telefonici e telematici riconducibili alla stessa.

SNAI risulta pertanto titolare di 450 Rami d'Azienda per un totale di 450 concessioni, di cui 134 Concessioni Ippiche Storiche, 98 Concessioni Ippiche Ordinarie e 218 Concessioni Sportive comprese nei Rami d'Azienda medesimi.

L'acquisizione dei 450 Rami d'Azienda comporta per SNAI un investimento complessivo di circa Euro 386,8 milioni, corrispondente al valore del corrispettivo complessivo stimato per l'acquisto dei Rami d'Azienda.

3.5.1.2 Modalità, termini di pagamento ed altri fattori rilevanti per l'Acquisizione

In data 12 ottobre 2005, il consiglio di amministrazione di SNAI ha proceduto alla quantificazione del numero di rami d'azienda oggetto dei Contratti di Opzione nonché alla quantificazione dell'ammontare complessivo necessario per l'acquisizione degli stessi pari ad

un investimento massimo di Euro 420 milioni, provvedendo ad aggiornare conformemente il business plan 2005-2009 della Società.

In data 27 febbraio 2006, il consiglio di amministrazione di SNAI ha deliberato l'esercizio del diritto di opzione relativamente a 450 Rami d'Azienda, rispetto ai quali il corrispettivo complessivo stimato dal consiglio di amministrazione era di circa Euro 358,5 milioni, di cui Euro 228 milioni, già versato al momento della stipula degli atti di ripetizione di fronte a notaio. La restante parte del corrispettivo verrà pagata agli ex Titolari dei Rami d'Azienda, una volta calcolato l'importo delle stesse secondo il meccanismo di seguito descritto, in cinque rate successive di pari importo non produttive di interessi con scadenza il 30 maggio di ciascun anno dal 2007 al 2011.

Il Contratto di Opzione inerente ciascun Ramo d'Azienda prevedeva infatti che il corrispettivo, determinato secondo la formula contenuta in un allegato al contratto, fosse in parte pagato al momento della stipula dell'atto di ripetizione davanti al notaio ("**Pagamento Contestuale**") ed in parte dilazionato in cinque rate annuali successive ("**Pagamento Dilazionato**") e che l'importo del Pagamento Contestuale dipendesse dall'ammontare complessivo di alcuni debiti inerenti il Ramo d'Azienda, successivamente determinati dall'AAMS mediante apposita comunicazione a SNAI ("**Debiti Determinati**"). Qualora l'importo dei Debiti Determinati fosse stato non superiore ad un terzo della somma del valore di avviamento e concessione inerenti il Ramo d'Azienda, il Pagamento Contestuale sarebbe avvenuto per importo pari ai due terzi della somma del valore di avviamento e concessione. Qualora invece l'importo dei Debiti Determinati fosse stato superiore ad un terzo della somma del valore di avviamento e concessione inerenti il Ramo d'Azienda, il Pagamento Contestuale sarebbe avvenuto per importo pari ai due terzi della somma del valore di avviamento e concessione meno l'importo dei Debiti Determinati.

Era inoltre previsto che l'importo del Pagamento Dilazionato fosse successivamente calcolato, una volta determinato anche il valore complessivo di altri debiti inerenti il Ramo d'Azienda, definitivamente determinabili solo una volta realizzatosi l'evento oggetto di scommessa. L'importo di tali debiti sarà determinato da SNAI successivamente, inoltrando all'AAMS le relative richieste.

3.5.1.3 Fonti di finanziamento dell'Acquisizione

La Società, al fine di reperire le risorse finanziarie necessarie all'Acquisizione, nonché per estinguere anticipatamente il residuo debito consolidato verso le banche pari ad € 40,5 milioni in linea capitale 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 Società ("**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 sia 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 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 potrà essere ridotto dello 0,25% per la Tranche A e dello 0,5% per la Tranche B qualora la Società raggiunga specifici livelli concordati nel rapporto tra l'indebitamento complessivo netto e l'EBITDA annuale.

Il Contratto di Finanziamento Senior prevede che la Tranche A venga rimborsata sulla base di un piano di ammortamento, fatto salvo un periodo di pre-ammortamento per i primi

diciotto mesi. Le rate di rimborso della Tranche A saranno 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. SNAI ha la facoltà di rimborsare anticipatamente il Finanziamento Senior a partire dal terzo anno verso il pagamento di alcuni costi e di una commissione per il rimborso anticipato pari al 2% dell'ammontare anticipatamente rimborsato entro il terzo anno e pari all'1% dell'ammontare anticipatamente rimborsato entro il quarto anno. Eventuali importi rimborsati anticipatamente dopo il terzo anno saranno soggetti solo agli specifici costi ma non a commissioni. E' fatta salva per la Società la possibilità di rimborsare anticipatamente, nel corso del primo anno, la Tranche A in caso di attuazione di un aumento di capitale della Società per un ammontare pari ad almeno 100 milioni di Euro, entro 210 giorni dalla data della prima erogazione ai sensi del Finanziamento.

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 15 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. Tale margine potrà essere ridotto dello 0.5% qualora la Società raggiunga specifici livelli concordati nel rapporto tra l'indebitamento complessivo netto e l'EBITDA annuale.

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

La Società ha la facoltà di rimborsare anticipatamente il Finanziamento Junior a partire dal terzo anno verso il pagamento di alcuni costi e di una commissione per il rimborso anticipato pari al 2% dell'ammontare anticipatamente rimborsato al terzo anno e pari all'1% dell'ammontare anticipatamente rimborsato al quarto anno. Eventuali importi rimborsati anticipatamente dopo il terzo anno saranno soggetti solo agli specifici costi ma non a commissioni.

In data 21 marzo 2006 la Società ha chiesto ed ottenuto l'erogazione di una prima parte delle due tranches 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 tranches del Finanziamento Senior e del Finanziamento Junior. Le somme così richieste sono state ottenute, rispettivamente con valuta 4 e 14 aprile 2006.

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 della Società. La verifica del rispetto di tali impegni finanziari avverrà trimestralmente. 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, ecc.

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, e, in particolare, sugli immobili facenti parte del comprensorio del Trotto di Milano e del compendio immobiliare rappresentato dall'ippodromo di Montecatini Terme nonché sull'usufrutto (di titolarità di SNAI) e sulla nuda proprietà (di titolarità di Società Trenno S.p.A.) 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 dalla stessa possedute, pari al 50,68% del capitale sociale di SNAI; (ii) pegno sulle partecipazioni di SNAI nelle controllate Società Trenno S.p.A., 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, nonché pegno sui conti correnti di Festa s.r.l., di MAC Horse s.r.l., di Società Trenno S.p.A.

3.5.2. Attività di Concessionario

3.5.2.1 Programmi elaborati dalla Società relativamente ai Rami d'Azienda

I Rami d'Azienda oggetto dell'Acquisizione stanno continuando a svolgere, grazie alla attività svolta dagli ex titolari in base ai Contratti di Gestione, l'attività di accettazione e raccolta di scommesse ippiche e sportive che gli ex Titolari già svolgevano prima della realizzazione dell'Acquisizione. Peraltro, la circostanza che tali Rami d'Azienda sono oggi di titolarità di SNAI permetterà alla stessa di sviluppare strategie sinergiche migliorando l'efficienza generale dei Rami d'Azienda. Tale possibilità potrà riguardare anche il profilo del rischio assunto da ciascun Ramo d'Azienda nell'accettazione e raccolta delle scommesse relative ad un determinato evento, potendo oggi tale rischio essere bilanciato dall'accettazione e raccolta di scommesse di segno opposto con riferimento allo stesso evento, dovuta alle tipiche preferenze dei giocatori differenziate per area geografica.

A ciò si aggiunge che SNAI, avendo una consolidata esperienza nel settore, potrà, in base ai Contratti di Gestione, fornire specifiche direttive ai diversi Punti SNAI migliorandone l'efficienza e gli standard qualitativi.

La nuova attività di Concessionario delle scommesse ha impatti rilevanti sia sugli aspetti economici che finanziari della società. La parte variabile della redditività è rappresentata dalle scommesse a quota fissa e tra queste quelle sportive sono la parte predominante. La gestione dell'attività di rischio tipica del bookmaker beneficia delle positive esperienze degli anni precedenti svolte dalla società come service provider ed allo stato attuale sta producendo buoni margini operativi.

In questi primi mesi di gestione dell'attività di Concessionario la società ha ottenuto dei risultati molto soddisfacenti in termini di movimento, mentre la redditività è stata in linea con le aspettative ad eccezione del periodo in cui si sono svolti i Campionati Mondiali di Calcio che con i risultati sportivi a beneficio delle squadre favorite prima e con le vittorie della nazionale italiana poi ha abbassato significativamente la redditività delle specifiche scommesse sull'evento mondiali di calcio alla stregua di quanto accaduto in precedenti occasioni. Di contro la risonanza dell'evento da una parte e gli esiti favorevoli per gli scommettitori dall'altra, ha generato un eccezionale fenomeno promozionale di avvicinamento al mondo delle scommesse anche per il pubblico abitualmente "non scommettitore".

3.5.2.2 Confronto movimento scommesse dal 16 marzo al 9 luglio 2006 con il corrispondente periodo 2005

La raccolta scommesse della rete complessiva SNAI incrementa del 9,74% passando da 730 milioni del 2005 a 800 milioni del 2006. Il 2006 risente solo in parte degli effetti del Campionato del mondo di Calcio in programma dal 9 giugno al 9 luglio 2006: infatti il successo della manifestazione non copre totalmente la crescita considerato che le scommesse ippiche (60% circa della raccolta totale) hanno comunque fatto registrare un

decremento di quasi l'1,0% (decremento registrato anche a livello nazionale) e che il contributo del campionato del mondo ammonta a circa 60 milioni di euro in più rispetto alla raccolta registrata a giugno 2005.

In particolare sul totale delle concessioni "SNAI" l'incremento è stato pari al 15,84% contro il 7,22% registrato dalle concessioni "clienti" come riportato nella tabella "Movimento" che segue:

Valori in euro		Periodo 16 Marzo - 9 Luglio		
		Concessioni SNAI	Concessioni Clienti	TOTALE
2005	movimenti	364.355.340,00	400.580.885,00	764.936.225,00
2006	movimenti	422.065.150,00	429.502.291,00	851.567.441,00
	incremento mov. %	15,84%	7,22%	11,33%

3.5.2.3 Confronto Margine Operativo dal 16 marzo al 9 luglio 2006 con il corrispondente periodo 2005

La resa media percentuale del periodo diminuisce di 1,47% punti percentuali passando dal 13,25% per il 2005 al 11,78% del 2006. L'incremento del movimento consente comunque il recupero del valore assoluto della resa stessa che resta costante a 101,7 milioni. Da notare che laddove l'incremento del movimento è stato più marcato (rete Concessioni SNAI), in valore assoluto la resa è aumentata di 1,4 milioni pari al 2,94% di incremento percentuale. Il concetto che si evidenzia è quello che normalmente all'aumentare dei volumi di raccolta corrisponde un calo della resa in valori percentuali che è comunque ampiamente compensata in valore assoluto come riportato nella tabella "Margine" che segue:

		Periodo 16 Marzo - 9 Luglio		
		Concessioni SNAI	Concessioni Clienti	TOTALE
2005	movimenti	364.355.340,00	400.580.885,00	764.936.225,00
	margin	48.273.044,16	53.476.657,71	101.749.701,87
	margin %	13,25%	13,35%	13,30%

2006	movimenti	422.065.150,00	429.502.291,00	851.567.441,00
	incremento mov. %	15,84%	7,22%	11,33%
	margin	49.736.587,39	52.003.585,65	101.740.173,04
	margin %	11,78%	12,11%	11,95%

differenza margin	1.463.543,23	-1.473.072,06	-	9.528,83
differenza margin %	2,94%	-2,83%		-0,01%

Di seguito riportiamo la tabella "Margine senza effetto Mondiali":

		Concessioni SNAI	Concessioni Clienti	TOTALE
2006	movimenti	351.880.026,0	359.851.817,00	711.731.843,00
	margin	49.523.540,24	51.328.910,61	100.852.450,85
	margin %	14,07%	14,26%	14,17%

Nonché la tabella "Margine" della sola Quota Fissa Sportiva sempre epurata dell'effetto Mondiali:

		Concessioni SNAI	Concessioni Clienti	TOTALE
2006	movimenti	105.155.882,0	121.267.534,00	226.423.416,00

	margin	20.403.677,81	22.999.006,56	43.402.684,37
	margin %	19,40%	18,97%	19,17%

3.5.2.4 Confronto Ricavi dal 16 marzo al 9 luglio 2006 con il corrispondente periodo 2005

L'acquisizione delle 450 concessioni, come dicevamo, ha profondamente modificato i valori dei ricavi derivanti dalle scommesse che prima, per la società, si limitavano all'applicazione della percentuale fissa sul movimento netto raccolto a remunerazione del servizio prestato. Nel periodo in esame del 2005 a fronte di un movimento complessivo di 764,9 milioni, SNAI SPA ha ricavato 9,1 milioni.

Nello stesso periodo del 2006 il ricavo destinato a SNAI SPA rimane invariato sulla parte delle concessioni "clienti" mentre sulle concessioni di proprietà il ricavo riferito alle scommesse a quota fissa è rappresentato dal risultato che si determina sottraendo dal movimento accettato ciò che spetta all'Erario per imposta, ai giocatori per vincite ed ai gestori per corrispettivo. I ricavi sono fortemente influenzati dall'attività di "banco" che viene gestita direttamente sulle scommesse a quota fissa ed in particolare, per il periodo preso a riferimento, dai risultati sportivi maturati nei Campionati del Mondo di calcio.

In valore assoluto nel 2006 i ricavi ammontano a 21,2 milioni di cui 15,9 provenienti dalla rete "SNAI", pari al 3,78% del movimento e 5,1 milioni dalla rete "clienti", 1,2% del movimento come riportato nella tabella "Ricavi" che segue:

		Periodo 16 Marzo - 9 Luglio		
		Concessioni SNAI	Concessioni Clienti	Totale
2005	movimenti	0,00	764.936.225,00	764.936.225,00
	Ricavi SNAI	-	9.179.234,70	9.179.234,70
	% ricavi	0,00%	1,20%	

2006	movimenti	422.065.150,00	429.502.291,00	851.567.441,00
	ricavi SNAI	15.971.375,39	5.154.027,49	21.125.402,88
	% ricavi	3,78%	1,20%	2,48%

Va segnalato che nelle note esplicative al bilancio consolidato viene esposto una situazione economica pro forma che rappresenta la configurazione del conto economico consolidato semestrale nell'ipotesi in cui l'acquisizione dei rami d'azienda concessioni si consideri avvenuta a decorrere dal 1 gennaio 2006.

3.5.3. Offerta azioni ordinarie SNAI rivenienti da aumento di capitale sociale scindibile

A seguito della conversione in legge del cd. "Decreto Bersani" in materia di Giochi e Scommesse si è reso necessario riconsiderare il piano industriale 2005-2009 al fine di cogliere le nuove opportunità che la normativa approvata offre al mercato degli operatori del comparto. Pertanto l'aumento di Capitale precedentemente proposto da destinare alle esigenze finanziarie della Società deve necessariamente essere incrementato in misura compatibile con la definizione di azioni strategiche che la società dovrà attuare alla luce dei regolamenti e bandi di gara recentemente emessi in un'ottica di sviluppo delle nuove potenzialità ed esigenze del mercato.

Al fine di cogliere per tempo le nuove opportunità il Consiglio di Amministrazione della società nella riunione del 9 agosto 2006 ha convocato l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti con all'ordine del giorno:

la revoca della delibera del 18 ottobre 2005 nella quale veniva conferita al Consiglio medesimo, ai sensi dell'art. 2453 del c.c. una delega in sintesi per l'aumento del Capitale Sociale a pagamento in via scindibile, in una o più volte ed

entro cinque anni dalla data della deliberazione assembleare, per un importo massimo di nominali Euro 14.285.226,80, mediante emissione di massime numero 27.471.590 azioni ordinarie del valore nominale unitario di Euro 0,52”

il conferimento di nuova e più ampia delega della precedente che, oltre alle finalità già espresse nella delibera 18 ottobre 2005 che vengono riconfermate, possa consentire sufficiente flessibilità al consiglio di amministrazione di deliberare nell'arco di 5 anni un aumento di capitale sia in forma scindibile fino a 100 milioni di nuove azioni del valore nominale di Euro 0,52 cadauna e quindi per complessivi nominali 52 milioni di Euro da utilizzare per conseguire i nuovi obiettivi industriali connessi all'opportunità di ampliamento mercato insite nella citata legge.

Tale situazione risulta incentrata sull'assunzione diretta da parte di SNAI della veste di concessionario per la raccolta di scommesse e la gestione dei giochi in genere, da affiancare al core business della Società, rappresentato dall'attività di *service provider* già svolta da SNAI in favore dei PAS.

La Società intende dunque destinare le risorse da reperire attraverso l'aumento di capitale sia allo sviluppo della rete di vendita che al rimborso anticipato parziale del Finanziamento così come previsto dall'articolo 7.6.1 del Contratto di Finanziamento Senior. Ai sensi di tale articolo la Società può procedere al rimborso anticipato nel corso del primo anno, di una parte della Tranche A, a condizione che la stessa attui un aumento di capitale per un ammontare pari ad almeno 100 milioni di Euro, entro 210 giorni dalla data della prima erogazione ai sensi del predetto Finanziamento, avvenuta in data 21 marzo 2006. Le motivazioni dell'aumento di capitale erano già state espresse in sede di approvazione del Business Plan 2005-2009 della Società e del Gruppo come approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società il 29 giugno 2005 nella quale, tra l'altro, era stato deciso di procedere all'acquisizione delle concessioni per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive mediante utilizzo di risorse finanziarie reperite mediante ricorso a mezzi propri, mezzi di terzi e flussi di cassa generati dalla gestione. Al fine di attuare quanto previsto nel Business Plan l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti tenutasi il 18 ottobre 2005 aveva conferito al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2453 del c.c. una delega per l'aumento del Capitale Sociale nei termini e secondo le modalità esposte in precedenza.

3.5.4. Fusione per incorporazione di Trenno S.p.A. in SNAI S.p.A.

Il 19 giugno 2006 i consigli di amministrazione di SNAI S.p.A. e di Trenno S.p.A. hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione di Trenno S.p.A. in SNAI S.p.A.. Trenno ha un capitale sociale di Euro 14.071.074,16 interamente versato, suddiviso in numero 27.059.758 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, soggetta all'attività di direzione e coordinamento di SNAI S.p.A. che ne detiene attualmente il 96,49% del capitale sociale. La fusione per incorporazione di Trenno in SNAI, previo scorporo dalla medesima Trenno del ramo d'azienda attinente alla gestione ippica ed alla gestione immobiliare (che sarà conferito in una società a responsabilità limitata di nuova costituzione interamente partecipata dalla stessa Trenno) ha quale obiettivo la valorizzazione degli asset immobiliari del gruppo SNAI, l'ottimizzazione della gestione degli stessi e il contemporaneo rilancio del business di Trenno legato alla gestione ippica. Si prevede che tale fusione sarà attuata entro il 30 settembre 2006, anche in adempimento di obblighi contrattuali derivanti dai contratti di finanziamento in essere, stipulati per reperire le risorse per l'avvenuta acquisizione dei 450 rami d'azienda inerenti la gestione della raccolta delle scommesse ippiche e sportive. La fusione di cui sopra sarà attuata avvalendosi delle semplificazioni procedurali di cui all'art. 2505-bis del codice civile e pertanto ai soci di Trenno sarà anche concesso il diritto di far acquisire le proprie azioni dalla incorporante SNAI, ad un prezzo che ai sensi del combinato disposto degli articoli 2437-ter e 2505 - bis cc., sarà determinato dal consiglio di amministrazione della stessa Trenno, sentito il parere del collegio sindacale e della società di revisione. I consigli di amministrazione di Trenno e di SNAI hanno deliberato un rapporto di concambio "base" nella misura di n. 15 azioni ordinarie SNAI del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna per ogni 58 azioni ordinarie di Trenno del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, oltre ad un conguaglio in denaro pari ad € 0,70. Tale rapporto potrà peraltro subire variazioni, sulla base di una formula prestabilita, in dipendenza dell'attuazione dell'aumento di capitale che, in esercizio della delega conferita dall'assemblea straordinaria del 18 ottobre 2005, il consiglio di amministrazione di SNAI intende deliberare tra la data di deposito del progetto di fusione e la data di stipula dell'atto di fusione.

3.6. Sintesi economica patrimoniale e finanziaria della Capogruppo

Nei prospetti di Stato Patrimoniale, Conto Economico e Rendiconto Finanziario vengono posti a confronto i valori al 30.06.2006 con i valori al 30.06.2005 in migliaia di euro elaborati con i principi IAS/IFRS, nonché quelli al 31.12.2005.

A differenza del precedente esercizio nel quale, SNAI S.p.A. aveva svolto la tradizionale attività operativa derivante dalla fornitura diretta dei servizi ai concessionari delle scommesse ippiche e sportive, conseguente alla sottoscrizione dei contratti che hanno avuto decorrenza dal 1.1.2000, l'attività di vendita e commercializzazione di tecnologia e arredi, quella dei concorsi a pronostico cui si era aggiunta quella dei servizi di rete e gestione degli apparecchi da intrattenimento, dal 16 marzo 2006, SNAI S.p.A. ha assunto la gestione in proprio di n. 450 concessioni ippiche e sportive per la raccolta delle scommesse. L'assunzione delle risorse finanziarie per l'acquisizione di tale nuova attività e la gestione operativa della stessa rende disomogenei i confronti sia con il primo semestre 2005 sia con l'esercizio 2005. Nel segnalare che la nuova attività ha prodotto un incremento dei ricavi di € 194.088 migliaia e dei costi diretti di gestione per vincite di € 132.902, per corrispettivo di gestione per accettazione di € 30.617 e per imposta unica e prelievo di € 13.697 migliaia, originando un effetto netto sull'EBITDA del periodo di € 16.872 migliaia, si fa rimando anche al prospetto pro-forma riportato al paragrafo 34 delle note esplicative del bilancio consolidato per ulteriori approfondimenti circa gli effetti della nuova attività di gestione delle concessioni.

Anche nella struttura patrimoniale e finanziaria della Capogruppo a confronto con lo Stato Patrimoniale si rilevano in particolare:

- Le immobilizzazioni immateriali, materiali e partecipazioni ammontano a:

30.06.2006 A	31.12.2005 B	VARIAZIONE A-B
514.826	78.917	435.909

Il significativo incremento di € 435.909 migliaia è dovuto essenzialmente all'effetto combinato derivante dagli incrementi per acquisizione dei rami d'azienda concessioni per € 386.621 migliaia e dei complessi immobiliari degli ippodromi di trotto di Milano San Siro e di Montecatini per € 61.059 migliaia dalla società Trenno nell'ambito della ristrutturazione del Gruppo e di quelle finanziarie per € 9 migliaia che sono state rettificate dalle quote di ammortamento del periodo per immobilizzazioni immateriali pari a € 9.214 migliaia di quelle materiali per € 2.885 migliaia.

- Le attività correnti al netto delle passività correnti si attestano a:

30.06.2006 A	31.12.2005 B	VARIAZIONE A-B
-56.274	9.860	66.134

L'incremento di € 66.134 migliaia dei debiti correnti è correlato essenzialmente all'acquisizione degli ippodromi dalla controllata Soc. Trenno che ha originato un incremento dalla esposizione in conto corrente finanziario. Deriva dall'effetto combinato, da una parte per l'incremento nelle rimanenze di magazzino per € 917 migliaia, dei crediti commerciali e connessi alla nuova attività di concessione per € 4.071 migliaia, e delle disponibilità per € 6.448 migliaia, più che compensato dall'incremento dei debiti commerciali per € 3.795 migliaia, delle altre passività connesse alla gestione ordinaria della nuova attività di concessione per € 25.770 migliaia e dalle passività finanziarie derivanti dai conti correnti infragruppo per € 55.703 migliaia.

- Le passività non correnti ammontano a:

30.06.2006 A	31.12.2005 B	VARIAZIONE A-B
417.667	45.213	372.454

Le passività non correnti sono costituite essenzialmente dall'indebitamento a medio/lungo termine per il finanziamento junior e senior e debiti di leasing per € 296.110 migliaia, dalle imposte differite per € 39.868 migliaia, oltre a debiti determinati verso AAMS – Azienda Autonoma Monopoli di Stato – per € 23.056 migliaia e verso i concessionari venditori per € 51.698 migliaia da pagarsi nei prossimi 5 anni. Tali debiti per complessivi € 74.754 migliaia si aggiungono a quelli verso gli stessi creditori già ricompresi nelle passività correnti per € 26.490 migliaia aventi scadenza entro 12 mesi.. In tale contesto segnaliamo che la società ha anticipatamente estinto integralmente il 29 marzo 2006 il debito bancario consolidato a medio-lungo termine di € 40.564 migliaia.

- Il patrimonio netto della società si attesta a € 50.579 migliaia contro € 52.724 migliaia; il decremento di € 2.144 migliaia è stato originato dalla perdita del periodo.

Il conto economico, formulato nella versione delle imprese industriali porta evidenza dell'andamento della redditività aziendale.

I ricavi netti risultano essere:

30.06.2006 A	30.06.2005 B	VARIAZIONE A-B	31.12.2005 C
226.083	31.708	194.375	61.910

L'incremento dei ricavi è originato essenzialmente dall'effetto prodotto sui ricavi dalla nuova attività di concessione che si è aggiunta a quella tradizionale di fornitura di servizi da provider e di connessione per servizi per l'attività degli apparecchi da intrattenimento, avviata alla fine del primo semestre 2004.

- I costi della produzione sono pari a:

30.06.2006 A	30.06.2005 B	VARIAZIONE A-B	31.12.2005
205.139	23.734	181.405	47.470

L'incremento di € 181.405 migliaia sui costi della produzione è dovuta essenzialmente ai maggiori costi connessi alla nuova attività dei rami d'azienda concessioni e degli oneri di concessione connessi alla attività degli apparecchi da intrattenimento.

- Il margine operativo lordo (EBITDA) di conseguenza si incrementa a € 21.528 migliaia contro € 8.003 migliaia del primo semestre 2005 con un incremento di € 13.525 migliaia (+169%) nonostante la nuova attività abbia prodotto effetti dal 16.03.2006 in poi.
- Gli ammortamenti del periodo sono incrementati significativamente a seguito dell'acquisizione delle concessioni e si attestano a € 12.098 migliaia rispetto ad € 2.651 migliaia del primo semestre 2005. L'EBIT raggiunge € 9.433 migliaia contro € 5.325 migliaia del primo semestre 2005 (+77%).
- Il finanziamento assunto per l'acquisizione dei rami d'azienda ha originato un significativo incremento degli oneri finanziari netti per € 10.329 migliaia; gli oneri finanziari netti infatti si attestano ad € 11.747 ed annullano di fatto il margine lasciando una perdita ante imposte di € 1.380 migliaia che, si incrementa a € 2.144 migliaia dopo le imposte.

SNAI S.p.A.
Stato patrimoniale al 30/06/06

31/12/2005	valori in euro	30/06/2006	30/06/2005
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
44.946.763	Immobili, impianti e macchinari di proprietà	103.685.177	45.413.902
5.038.620	Beni in locazione finanziaria	4.473.329	5.172.000
49.985.383	Totale immobilizzazioni materiali	108.158.506	50.585.902
11.136.707	Avviamento	225.078.570	11.136.707
2.483.402	Altre attività immateriali	166.266.677	2.072.705
13.620.109	Totale immobilizzazioni immateriali	391.345.247	13.209.412
14.816.025	Partecipazioni	14.825.325	14.816.025
496.158	Partecipazioni in altre imprese	496.158	106.158
15.312.183	Totale partecipazioni	15.321.483	14.922.183
0	Altre attività finanziarie	0	0
8.895.938	Imposte anticipate	8.668.481	4.807.115
262.588	Altre attività non finanziarie	1.025.041	1.389.084
88.076.201	Totale attività non correnti	524.518.758	84.913.696
Attività correnti			
4.529.177	Rimanenze	5.445.854	4.523.079
11.319.264	Crediti commerciali	20.088.743	7.989.972
28.915.871	Altre attività	27.823.105	16.851.603
8.752.943	Attività finanziarie correnti	5.146.797	9.849.043
8.309.603	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	14.757.931	9.908.855
0	Attività destinate alla dismissione	0	0
61.826.858	Totale attività correnti	73.262.430	49.122.552
149.903.059	TOTALE ATTIVO	597.781.188	134.036.248
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Patrimonio Netto			
28.570.454	Capitale sociale	28.570.454	28.570.454
12.254.546	Riserve	24.153.151	12.254.545
11.898.603	Utile (perdita) del periodo	-2.144.486	4.580.046
52.723.603	Totale Patrimonio Netto	50.579.119	45.405.045
Passività non correnti			
4.525.042	Trattamento di fine rapporto	4.525.042	3.340.178
36.059.421	Passività finanziarie non correnti	296.110.444	40.140.300
2.220.744	Imposte differite	39.867.793	2.063.104
2.407.624	Fondi per rischi ed oneri futuri	2.409.492	2.805.674
0	Debiti vari ed altre passività non correnti	74.753.695	0
45.212.831	Totale Passività non correnti	417.666.466	48.349.256
Passività correnti			
10.952.546	Debiti commerciali	14.748.675	13.189.850
30.246.023	Altre passività	56.015.802	18.484.334
3.068.064	Passività finanziarie correnti	58.771.126	2.207.769
7.699.992	Quote correnti di finanziamenti a lt	0	6.399.994
10.768.056	Totale Passività finanziarie	58.771.126	8.607.763
51.966.625	Totale Passività correnti	129.535.603	40.281.947
149.903.059	TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO	597.781.188	134.036.248

SNAI S.p.A.
Conto economico del I Semestre 2006

2005	<i>valori in euro</i>	I Semestre 2006	I Semestre 2005
56.837.285	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	225.267.773	27.937.096
5.072.648	Altri ricavi e proventi	815.141	3.771.439
720.048	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	268.107	162.662
(118.042)	Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	316.472	(135.136)
62.511.939	Totale valore della produzione	226.667.493	31.736.061
(3.620.705)	Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(1.428.939)	(2.613.480)
(29.211.972)	Costi per servizi e godimento beni di terzi	(195.159.370)	(14.465.316)
(9.402.621)	Costi per il personale	(4.437.356)	(4.154.783)
(5.233.767)	Altri costi di gestione	(4.113.707)	(2.499.979)
15.042.874	Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte (EBITDA)	21.528.121	8.002.503
(5.207.856)	Ammortamenti	(12.098.247)	(2.651.052)
0	Ripristini (Svalutazioni) di valore di attività non correnti	0	0
(93.325)	Plusvalenze (Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	2.769	(26.759)
9.741.693	Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte (EBIT)	9.432.643	5.324.692
(511)	Proventi e oneri da partecipazioni	141.700	1.100
1.019.402	Proventi finanziari	792.054	483.588
(2.602.420)	Oneri finanziari	(11.746.475)	(1.416.957)
(1.583.529)	Totale oneri e proventi finanziari	(10.812.721)	(932.269)
0	Utile (perdita) netta da attività cessate/destinate ad essere cedute	0	0
8.158.164	RISULTATO ANTE IMPOSTE	(1.380.078)	4.392.423
3.740.439	Imposte sul reddito	(764.408)	187.623
11.898.603	Utile (perdita) del periodo	(2.144.486)	4.580.046

(valori in migliaia di euro)

	30/06/06	30/06/05
A. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO		
Utile (perdita) dell'esercizio	-2.144	4.580
Ammortamenti	12.098	2.651
Svalutazioni/ripristini di attività non correnti (incluse partecipazioni)	0	0
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	174	-535
Variazione fondo rischi	2	2
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	-3	27
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	0	-1
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	-763	200
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	-5.417	-1.770
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	0	343
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)	3.947	5.497
B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	0	0
Investimenti in attività materiali (-)	-61.059	-1.823
Investimenti per acquisto rami d'azienda (-)		
avviamento	-213.719	
concessioni	-172.902	
debiti determinati verso AAMS	34.415	
imposte differite su acquisto rami d'azienda	37.701	
Altri investimenti in attività materiali	-318	-319
Investimenti in altre attività non correnti (-)	-9	0
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite	0	0
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	3.606	128
Corrispettivo incassato dalla vendita di partecipazioni in imprese controllate al netto delle disponibilità cedute	0	0
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti	3	244
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	-372.282	-1.770
C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' FINANZIARIA	0	0
Variazione netta delle passività finanziarie	56.164	-3.153
Finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	293.502	
Debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	66.729	
Estinzione debito bancario consolidato	-40.564	
Corrispettivo incassato per strumenti rappresentativi di patrimonio netto	0	0
Aumenti/rimborsi di capitale al netto costi di impianto e ampliamento	0	0
Dividendi corrisposti a terzi (inclusa la distribuzione di riserve)	0	0
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)	375.831	-3.153
D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)		
E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)	7.496	574
DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)	7.262	8.189
G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA' FINANZIARIA (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE)		
H. FINALE) (E+F+G)	14.758	8.763
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	8.310	9.293
Scoperti bancari	-1.048	-1.104
Discontinued Operations		
	7.262	8.189
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	14.758	9.899
Scoperti bancari	0	-1.136
Discontinued Operations		
	14.758	8.763

3.7. Gruppo SNAI: sintesi economico patrimoniale e finanziaria consolidata

Nei prospetti di Stato Patrimoniale, Conto Economico e Rendiconto Finanziario Consolidato, vengono esposti i valori elaborati con i principi IFRS al 30 giugno 2006 a confronto con gli analoghi valori al 30 giugno 2005 ed al 31 dicembre 2005 (tutti i valori sono in migliaia di euro).

Nella struttura patrimoniale finanziaria del Gruppo a confronto con lo stato patrimoniale si rilevano in particolare:

- Le immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie ammontano a:

30.06.2006 A	31.12.2005 B	VARIAZIONE A-B
516.225	141.202	375.023

Il significativo incremento nelle immobilizzazioni per € 375.023 migliaia, è dovuto essenzialmente all'effetto combinato degli incrementi per acquisizioni dei rami d'azienda concessioni per € 385.927 migliaia, ad altri incrementi di impianti ed attrezzature ed al processo di ammortamento del periodo per € 12.626 migliaia.

- Le attività correnti al netto delle passività correnti si attestano a:

30.06.2006 A	31.12.2005 B	VARIAZIONE A-B
333	5.358	-5.025

Il decremento di € 5.025 migliaia è correlato essenzialmente agli effetti patrimoniali e finanziari derivanti dalla nuova attività di gestione diretta delle concessioni e dalla loro acquisizione. Infatti i saldi sono incrementati sia per le attività che per le passività ad eccezione delle quote correnti di finanziamenti a lungo termine, che si sono azzerati da € 7.700 migliaia per l'intervento anticipato rimborso del consolidamento bancario. In particolare risultano incrementate le rimanenze di € 916 migliaia, i crediti commerciali di € 2.938 migliaia, le altre attività di € 7.74 migliaia, le attività finanziarie correnti di € 469 migliaia e le disponibilità liquide di € 13.268 migliaia, mentre le passività registrano incrementi nelle voci debiti commerciali per € 7.572 migliaia, altre passività per € 26.585 migliaia (ricomprende la quota a breve dei debiti derivanti dall'acquisizione dei rami d'azienda e le passività finanziarie correnti per € 3.212 migliaia).

- Le passività non correnti ammontano a:

30.06.2006 A	31.12.2005 B	VARIAZIONE A-B
445.191	73.188	372.003

Le passività non correnti sono costituite essenzialmente dall'indebitamento a medio/lungo termine per il finanziamento junior e senior e debito di leasing per € 296.110 migliaia, dalle imposte differite per € 56.954 migliaia, oltre a debiti determinati verso AAMS – Azienda Autonoma Monopoli di Stato per € 23.056 migliaia, verso concessionari venditori per € 51.698 migliaia derivante dalla pronuncia sfavorevole della Cassazione da pagarsi nei prossimi 5 anni, verso INPS per € 3.950 migliaia per il debito contributivo rateizzato dalla controllata Società Trenno S.p.A. su un periodo di 3 anni.

Tali debiti per complessivi € 78.737 migliaia si aggiungono a quelli a breve per € 26.621 migliaia che sono stati accollati alla capogruppo in fase di acquisizione dei rami d'azienda e già ricompresi delle altre passività correnti perché scadenti entro 12 mesi.

In tale contesto segnaliamo che la capogruppo ha anticipatamente estinto integralmente il 29 marzo 2006 il debito bancario consolidato a medio lungo termine per € 40.564 migliaia.

- Il patrimonio netto, comprensivo della quota di terzi, diminuisce di € 2.028 migliaia passando da € 85.420 migliaia ad € 83.392 migliaia, per l'effetto della perdita del periodo.
- Il valore della produzione del periodo aumenta di oltre 6 volte:

30.06.2006 A	31.12.2005 B	VARIAZIONE A-B
237.987	43.019	194.964

L'aumento di € 194.964 è dovuto essenzialmente ai ricavi derivanti dalla nuova attività di concessione che si è aggiunta a quella tradizionale di fornitura di servizi da provider e di concessione per servizi per l'attività degli apparecchi da intrattenimento.

- I costi di produzione risultano:

30.06.2006 A	31.12.2005 B	VARIAZIONE A-B
215.807	33.920	181.887

L'incremento di € 181.887 deriva essenzialmente dai costi della produzione e sono originati dai costi connessi alla nuova attività dei rami d'azienda concessioni per le vincite pagate sulle scommesse sportive a quota fissa e per i compensi erogati ai gestori dei Punti Accettazione Scommesse (PAS) a remunerazione del servizio di raccolta, oltre agli oneri per l'imposta unica sulle scommesse e per il canone di concessione sugli apparecchi da intrattenimento (slot machine).

- L'Ebitda si attesta a € 22.180 migliaia nel primo semestre 2006 rispetto a € 9.99 migliaia dell'equivalente periodo 2005 (+143,7%) e l'Ebit si incrementa da € 4.656 migliaia del primo semestre 2005 a € 9.561 migliaia dell'analogo periodo 2006 (+105,3%) grazie alla nuova attività della gestione diretta delle concessioni ippiche e sportive che si è aggiunta alla redditività derivante dalla attività degli apparecchi da intrattenimento e di service provider significativamente incrementati.
- Gli oneri finanziari netti sono significativamente incrementati per l'assunzione dei finanziamenti ottenuti per l'acquisizione dei rami d'azienda; l'indebitamento ha prodotto oneri per € 10.594 migliaia rispetto a € 1.414 migliaia del primo semestre 2005.
- Il risultato netto del periodo si attesta di conseguenza a € 2.028 migliaia di perdita rispetto a € 3.625 migliaia dell'analogo periodo 2005 essenzialmente per il previsto incremento degli ammortamenti e degli oneri finanziari, per l'attuale struttura dell'indebitamento. Per una miglior comprensione, oltre al rendiconto finanziario consolidato, viene allegato il Prospetto di Raccordo fra il risultato del periodo chiuso al 30 giugno 2006 ed il patrimonio netto di gruppo con gli analoghi valori della capogruppo.

Gruppo SNAI
Stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2006

31/12/2005	<i>valori in migliaia di euro</i>	30/06/2006	30/06/2005
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
119.265	Immobili, impianti e macchinari di proprietà	117.740	120.956
5.093	Beni in locazione finanziaria	4.473	5.255
124.358	Totale immobilizzazioni materiali	122.213	126.211
11.730	Avviamento e differenze di consolidamento	225.153	11.211
3.022	Altre attività immateriali	166.611	2.824
14.752	Totale immobilizzazioni immateriali	391.764	14.035
1.550	Partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.706	1.559
542	Partecipazioni in altre imprese	542	152
2.092	Totale partecipazioni	2.248	1.711
145	Altre attività finanziarie	145	145
11.535	Imposte anticipate	10.751	7.618
368	Altre attività non finanziarie	1.129	1.498
153.250	Totale attività non correnti	528.250	151.218
Attività correnti			
4.739	Rimanenze	5.655	4.730
17.078	Crediti commerciali	20.016	17.255
31.332	Altre attività	38.386	17.731
3.279	Attività finanziarie correnti	3.748	3.222
10.131	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	23.406	13.534
7	Attività destinate alla dismissione	0	0
66.566	Totale attività correnti	91.211	56.472
219.816	TOTALE ATTIVO	619.461	207.690
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo			
28.570	Capitale sociale	28.570	28.570
44.903	Riserve	55.288	44.902
10.385	Utile del periodo	-2.204	3.660
83.858	Totale Patrimonio Netto di Gruppo	81.654	77.132
1.562	Patrimonio Netto di terzi	1.738	1.560
85.420	Totale Patrimonio	83.392	78.692
Passività non correnti			
9.758	Trattamento di fine rapporto	9.758	8.505
36.059	Passività finanziarie non correnti	296.110	40.140
19.004	Imposte differite	56.954	18.919
3.651	Fondi per rischi ed oneri futuri	3.632	4.111
4.716	Debiti vari ed altre passività non correnti	78.737	60
73.188	Totale Passività non correnti	445.191	71.735
Passività correnti			
15.481	Debiti commerciali	23.053	20.891
35.588	Altre passività	62.173	27.785
2.439	Passività finanziarie correnti	5.652	2.187
7.700	Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	0	6.400
10.139	Totale Passività finanziarie	5.652	8.587
61.208	Totale Passività correnti	90.878	57.263
219.816	TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO	619.461	207.690

Gruppo SNAI
Conto economico consolidato semestre chiuso al 30 giugno 2006

Esercizio 2005	<i>valori in migliaia di euro</i>	I° Semestre 2006	I° Semestre 2005
80.229	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	236.382	39.009
5.566	Altri ricavi e proventi	1.020	3.983
720	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	268	162
(118)	Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	317	(135)
86.397	Totale valore della produzione	237.987	43.019
(3.996)	Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(1.654)	(2.816)
(38.013)	Costi per servizi e godimento beni di terzi	(199.527)	(18.734)
(19.745)	Costi per il personale	(9.563)	(9.286)
(6.429)	Altri costi di gestione	(5.063)	(3.084)
18.214	Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte (EBITDA)	22.180	9.099
(8.815)	Ammortamenti	(12.626)	(4.420)
0	Ripristini (Svalutazioni) di valore di attività non correnti	0	0
(84)	Plusvalenze (Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	7	(23)
9.315	Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte (EBIT)	9.561	4.656
36	Proventi e oneri da partecipazioni	147	41
572	Proventi finanziari	810	257
(2.799)	Oneri finanziari	(10.594)	(1.414)
(2.191)	Totale oneri e proventi finanziari	(9.637)	(1.116)
0	Utile (perdita) netta da attività cessate/destinate ad essere cedute	0	0
7.124	RISULTATO ANTE IMPOSTE	(76)	3.540
3.227	Imposte sul reddito	(1.952)	85
10.351	Utile (perdita) del periodo	(2.028)	3.625
	<i>Attribuibile a:</i>		
10.385	Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	(2.204)	3.660
(34)	Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi	176	(35)
0,19	Utile (perdita) per azione base	(0,04)	0,07
0,19	Utile (perdita) per azione diluito	(0,04)	0,07

(valori in migliaia di euro)

	30/06/06	30/06/05
A. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO		
Utile (perdita) del periodo di Gruppo	-2.204	3.660
Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi	176	-35
Ammortamenti	12.626	4.420
Svalutazioni/ripristini di attività non correnti (incluse partecipazioni)	0	0
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	1.033	-1.872
Variazione fondo rischi	-19	-66
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	-7	23
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	-147	-41
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	-1.494	264
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	-3.134	-1.015
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	0	543
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)	6.830	5.881
B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti in attività materiali (-)	-1.192	-2.380
Investimenti per acquisto rami d'azienda (-)		
avviamento	-213.200	
concessioni	-172.727	
debiti determinati verso AAMS	34.415	
imposte differite su acquisto rami d'azienda	37.701	
Altri investimenti in attività immateriali (-)	-381	-687
Investimenti in altre attività non correnti (-)	-9	-307
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite	0	0
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	-469	-22
Corrispettivo incassato dalla vendita di partecipazioni in imprese controllate al netto delle disponibilità cedute	0	0
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti	14	206
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	-315.848	-3.190
C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' FINANZIARIA		
Variazione netta delle altre passività finanziarie	3.669	-3.165
Finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	293.502	
Debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	66.729	
Estinzione debito bancario consolidato	-40.564	
Corrispettivo incassato per strumenti rappresentativi di patrimonio netto		
Aumenti/rimborsi di capitale al netto costi di impianto e ampliamento		
Dividendi corrisposti a terzi (inclusa la distribuzione di riserve)		
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)	323.336	-3.165
D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)		
E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)	14.318	-474
DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI ((INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)	9.083	12.863
G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA' DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI ((INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE)	23.401	12.389

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	10.131	13.986
Scoperti bancari	-1.048	-1.123
Discontinued Operations		
	9.083	12.863

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	23.406	13.534
Scoperti bancari	-5	-1.145
Discontinued Operations		
	23.401	12.389

Prospetto di raccordo fra il risultato del periodo chiuso al 30 giugno 2006 ed il patrimonio netto di Gruppo con gli analoghi valori della Capogruppo

migliaia di euro	Risultato d'esercizio		Patrimonio netto	
	30.06.2006	31.12.2005	30.06.2006	31.12.2005
Bilancio Snai S.p.A.	-2.144	11.899	50.579	52.723
Eccedenze dei patrimoni netti comprensivi dei risultati d'esercizio rispetto ai valori di carico delle società consolidate	5.105	-1.600	35.897	30.792
Valutazione delle partecipazioni in società collegate con il metodo del patrimonio netto di cui:				
- risultato di esercizio	1	1	-62	-63
- dividendi distribuiti nell'esercizio				
Storno altre plusvalenze ed utili intragruppo	11	16	-131	-142
Eliminaz. vendita Immobili Montecatini e Milano tratto al netto dell'effetto fiscale	-5.225		-5.225	
Elim. Usufrutto ippodromo di Milano Galoppo	258		258	
Storno svalutazione/rivalutazioni partecipazioni e svalutaz. Crediti infragruppo	-397	42	74	471
Ammortamenti	-3	21	74	77
Altre rettifiche	190	6	190	
Totale di pertinenza del Gruppo	-2.204	10.385	81.654	83.858
Quota di pertinenza degli azionisti di minoranza	176	-34	1.738	1.562
Totale bilancio consolidato	-2.028	10.351	83.392	85.420

ANDAMENTO ECONOMICO DEL SECONDO TRIMESTRE 2006

Gruppo SNAI

Conto economico consolidato del II trimestre 2006

<i>valori in migliaia di euro</i>	II Trimestre 2006	II Trimestre 2005
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	185.614	19.583
Altri ricavi e proventi	535	1.930
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	98	92
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	283	(86)
Totale valore della produzione	186.530	21.519
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(1.077)	(638)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(162.224)	(11.292)
Costi per il personale	(5.088)	(5.037)
Altri costi di gestione	(3.158)	(1.952)
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte (EBITDA)	14.983	2.600
Ammortamenti	(9.398)	(2.293)
Ripristini (Svalutazioni) di valore di attività non correnti	0	0
Plusvalenze (Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	3	(28)
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte (EBIT)	5.588	279
Proventi e oneri da partecipazioni	147	24
Proventi finanziari	617	129
Oneri finanziari	(9.246)	(738)
Totale oneri e proventi finanziari	(8.482)	(585)
Utile (perdita) netta da attività cessate/destinate ad essere cedute	0	0
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(2.894)	(306)
Imposte sul reddito	(449)	876
Utile (perdita) del periodo	(3.343)	570
<i>Attribuibile a:</i>		
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	(3.234)	592
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi	(109)	(22)
Utile (perdita) per azione base	(0,04)	(0,04)
Utile (perdita) per azione diluito	(0,04)	(0,04)

Il valore della produzione consolidato, del secondo trimestre 2006, ammonta ad euro 186.530 migliaia, rispetto ad euro 21.519 migliaia dello stesso periodo dell'esercizio precedente, con un incremento di euro 165.011 migliaia che deriva principalmente dalla nuova attività di gestione diretta delle scommesse ippiche e sportive iniziata il 16 marzo 2006 con l'acquisizione di n. 450 rami di azienda di concessioni ippiche e sportive. L'acquisizione si è perfezionata il 3 aprile 2006.

I costi della produzione del secondo trimestre 2006 ammontano ad euro 171.547 migliaia contro euro 18.919 migliaia dello stesso periodo dell'esercizio precedente, con un incremento di euro 152.628 migliaia derivante essenzialmente dai costi connessi alla nuova attività dei rami d'azienda concessioni per le vincite pagate sulle scommesse sportive a quota fissa e per i compensi erogati ai gestori dei Punti Accettazione Scommesse (PAS) a remunerazione del servizio di raccolta, oltre agli oneri per l'imposta unica sulle scommesse e per il canone di concessione sugli apparecchi da intrattenimento (slot machine).

L'EBITDA del 2 trimestre 2006 si attesta a euro 14.983 migliaia nel secondo trimestre 2006 rispetto ad euro 2.600 migliaia dell'equivalente periodo 2005 (+476,2%) e l'EBIT si incrementa da euro 279 migliaia del secondo trimestre 2005 ad euro 5.588 migliaia dell'analogo periodo 2006 (+1.903%) grazie alla nuova attività della gestione diretta delle concessioni ippiche e sportive che si è aggiunta alla redditività derivante dalla attività degli apparecchi da intrattenimento e di service provider.

Gli oneri finanziari netti sono significativamente incrementati per l'assunzione dei finanziamenti ottenuti per l'acquisizione dei rami d'azienda; l'indebitamento ha prodotto oneri complessivi per euro 8.482 migliaia rispetto ad euro 585 migliaia del secondo trimestre 2005.

Il risultato netto del periodo si attesta di conseguenza ad euro 3.343 migliaia di perdita rispetto ad euro 570 migliaia di utile dell'analogo periodo 2005, essenzialmente per il previsto incremento degli ammortamenti e degli oneri finanziari, per l'attuale struttura dell'indebitamento.

3.8. Andamento di SNAI S.p.A. e delle Società del Gruppo

Di seguito riportiamo una sintesi dell'attività e dei principali fatti che hanno caratterizzato la gestione delle singole società del Gruppo nel primo semestre 2006.

3.8.1. SNAI S.p.A.

La società ha raggruppato in sé le principali attività legate alla fornitura di beni e servizi ai punti di accettazione scommesse: è titolare dal 2003 della concessione per la raccolta dei concorsi sportivi a pronostico e dal giugno 2004 della concessione quale service provider per la gestione della rete delle apparecchiature da intrattenimento cui si è aggiunto, dal 16 marzo 2006, la gestione diretta delle concessioni per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive. La società svolge attualmente le seguenti attività:

- detiene ed esercisce 450 rami d'azienda inerenti le concessioni per le scommesse di cui n. 232 ippiche e n. 218 sportive.
- fornisce un sistema telematico on line in grado di collegare, via cavo e satellite, gli oltre 8.000 terminali dei PAS e dei ricevitori alla rete di raccolta nazionale, consentendo loro il trasferimento e l'elaborazione dei dati relativi alle singole scommesse. Il sistema permette, infatti, di registrare e contabilizzare tutti i dati relativi a ogni singola scommessa, di trasmetterli dal "Punto SNAI" agli elaboratori di Sogei S.p.A. per il Ministero dell'Economia e delle Finanze e, ricevuti dallo stesso Ministero il "nulla osta" e il numero di registrazione della scommessa, di emettere la ricevuta definitiva per l'eventuale incasso delle vincite;
- presta ai Punti SNAI un supporto tecnico e informatico relativo alla verifica dell'andamento del gioco ed alla gestione dei sistemi di scommessa a quota fissa (es. informazioni tecnico-sportive e la formulazione delle quote di apertura e loro aggiornamento in tempo reale, ecc.);
- diffonde via satellite le quote ippiche di riferimento;
- fornisce il software e il sistema telematico per la raccolta delle scommesse telefoniche tramite sms e via internet, oltre al software e al sistema telematico di interconnessione per il collegamento delle sale Bingo, sia tra di loro sia con l'Azienda Autonoma Monopoli di Stato (AAMS), per il trasferimento delle informazioni relative al gioco;
- fornisce ai concessionari i sistemi hardware e software necessari per la gestione delle scommesse, come pure tutti i relativi servizi di assistenza tecnica, anche su apparati di proprietà dei concessionari stessi;
- collega tramite rete telematica circa 23.000 apparecchi da intrattenimento, per i quali ha emesso i relativi nulla osta, al sistema centrale di AAMS espletando inoltre tutti i previsti adempimenti tecnico – amministrativi;
- eroga servizi di consulenza organizzativa e commerciale legata alle attività di accettazione delle scommesse, del gioco del Bingo, dei concorsi a pronostico (Totocalcio, Totogol, e Il 9) e degli apparecchi da intrattenimento;
- progetta, vende e installa apparecchiature, allestimenti e servizi per la ristrutturazione dei PAS e la realizzazione delle sale Bingo;
- promuove i marchi commerciali di proprietà del Gruppo.

Si occupa inoltre di favorire lo sviluppo del mercato e di valorizzare l'immagine di SNAI presso il pubblico. Ciò avviene sia tramite campagne pubblicitarie che pubblicazioni delle quote e delle informazioni funzionali alle scommesse su quotidiani sportivi e su media rivolti al grande pubblico, nonché attraverso attività di relazioni esterne e ufficio stampa, oltre all'ideazione e alla gestione di eventi.

Per l'analisi dei valori economico, patrimoniali e finanziari del primo semestre 2006 si fa rimando al paragrafo precedente.

3.8.2. Società Controllate operative

3.8.2.1 FESTA S.r.l.

E' una società a responsabilità limitata con sede legale in Porcari (Lucca), via L. Boccherini n. 39 e capitale sociale pari ad Euro 1.000.000, interamente detenuto da SNAI. Si occupa della gestione della raccolta delle scommesse telematiche (telefoniche, internet, sms, ecc. tramite carta Gocasport - SNAIcard) per conto dei Punti SNAI concessionari e del concessionario SNAI S.p.A.

Per incarico di SNAI svolge inoltre le attività di help desk e di call center a beneficio dei Punti SNAI, dei punti vendita dei concorsi a pronostico e del gioco lecito mediante apparecchi da intrattenimento. La società ha capacità tecniche di accettazione e gestione delle scommesse telematiche e via telefono. In particolare offre i servizi di assistenza telefonica, supporto informatico e tecnico relativo alle attività dei singoli Punti SNAI.

Dal giugno 2004 opera anche nei servizi funzionali alla raccolta delle scommesse tramite sms. La società è in condizioni di sviluppare in modo compiuto la propria attività ed ha acquisito numerosi contratti attivi che stanno producendo fatturato, grazie anche alla progressiva diffusione della carta GiocaSport e SNAIcard. I dati riportati di seguito sono stati redatti secondo i principi IAS/IFRS. I ricavi nel primo semestre 2006 hanno raggiunto Euro 3.338 migliaia, in aumento rispetto ad Euro 1.807 migliaia del primo semestre 2005, sono stati originati per Euro 949 migliaia dai residui proventi della concessione ippica e da quella sportiva venduta a SNAI S.p.A.; concessioni precedentemente in gestione diretta dalla metà di giugno 2005 fino al 15 marzo 2006. L'utile netto si attesta ad Euro 263 migliaia contro una perdita di Euro 33 migliaia nel primo semestre 2005. Al 30 giugno 2006 la società occupava n. 56 dipendenti.

3.8.2.2 Società Trenno S.p.A.

Costituita originariamente con la denominazione di Sport & Spettacolo Ippico, ha assunto la denominazione attuale nel 2000 a seguito di deliberazione dell'assemblea straordinaria, è una società per azioni con sede legale in Milano, via Ippodromo n. 100 e capitale sociale pari ad Euro 14.071.074,16 posseduto per il 96,49% dalla SNAI S.p.A. La società è attiva nella gestione degli ippodromi di proprietà del Gruppo nelle città di Milano (trotto e galoppo) e Montecatini (trotto). La società inoltre, nell'ambito della convenzione con l'UNIRE, organizza la raccolta, a fronte di un compenso calcolato annualmente sul volume di scommesse raccolte all'esterno e all'interno degli ippodromi, delle scommesse sulle corse dei cavalli, nonché la gestione del centro di allenamento di galoppo di Milano San Siro. Oltre ai compensi per l'organizzazione delle gare ippiche, Trenno percepisce altri introiti dall'UNIRE quali:

- la remunerazione del segnale televisivo diffuso ai punti di accettazione scommesse delle corse che si svolgono negli ippodromi (il compenso è rapportato al volume di scommesse raccolte sulle corse in svolgimento negli ippodromi);
- finanziamenti a fondo perduto definiti a livello nazionale in precedenti esercizi e ripartiti fra i vari ippodromi per il miglioramento delle strutture tecniche;
- i contributi alle spese di gestione del centro di allenamento di Milano definite sulla base di parametri tecnici di funzionalità.

La società consegue altri proventi di minore entità connessi agli ingressi agli ippodromi, all'affitto di varie attività commerciali all'interno degli stessi (es. ristorazione, parcheggi, ecc.) e alla messa a disposizione di aree e strutture per manifestazioni ed eventi.

Il quadro istituzionale del comparto ippico è attualmente in evoluzione. In particolare si precisa che, a far data dal 1 marzo 2004, l'UNIRE non ha più prorogato la precedente convenzione, ed ha comunicato che a partire da quella data i ricavi riconosciuti agli ippodromi sarebbero stati a titolo di acconto. Nel primo semestre 2006 si è pervenuti alla firma della nuova convenzione tra l'UNIRE e la Società.

La Società Trenno come precedentemente illustrato sarà fusa per incorporazione entro il 30 settembre 2006 nella SNAI S.p.A.

I dati riportati di seguito sono stati redatti secondo i principi IAS/IFRS.

La società nel primo semestre 2006 ha conseguito ricavi per Euro 12.071 migliaia (Euro 12.336 migliaia nel primo semestre 2005) e chiude il periodo con un utile di Euro 5.082 migliaia (contro una perdita di Euro 1.015 migliaia del primo semestre 2005) dopo aver effettuato ammortamenti di Euro 993 migliaia (Euro 1.665 migliaia nel primo semestre

2005) oltre ad accantonamenti per Euro 378 migliaia (Euro 1.629 migliaia nel primo semestre 2005): il risultato netto è stato significativamente influenzato dalla plusvalenza di Euro 8.224 migliaia realizzata a seguito della vendita degli ippodromi di Milano trotto e di Montecatini per complessivi Euro 61 milioni. Al 30 giugno 2006 la società occupava n. 167 dipendenti.

3.8.2.3 Immobiliare Valcarenga S.r.l.

E' una società a responsabilità limitata con sede legale in Milano, via Ippodromo n. 100, e capitale sociale pari ad Euro 50.000. La società è attiva nella fornitura di servizi a supporto degli impianti ippici della Trenno tramite la locazione strumentale delle sue proprietà. La sua attività è proseguita secondo le tradizionali linee di supporto agli impianti ippici della Trenno tramite la locazione strumentale delle proprietà.

I dati riportati di seguito sono stati redatti secondo i principi IAS/IFRS.

La situazione contabile al 30 giugno 2006 evidenzia un utile netto di Euro 3 migliaia (perdita di Euro 29 migliaia nel primo semestre 2005) che emerge dopo aver effettuato ammortamenti per Euro 27 migliaia (Euro 26 migliaia nel primo semestre 2005). Il flusso di cassa generato dalla gestione è stato di Euro 30 migliaia (Euro 23 migliaia nel primo semestre 2005) su un fatturato di Euro 45 migliaia (Euro 47 migliaia) di cui Euro 30 migliaia (Euro 30 migliaia) infragruppo. Il risultato del periodo e la struttura patrimoniale – finanziaria fa prevedere un risultato netto positivo anche per il corrente esercizio, in linea con quello del 2005. Al 30 giugno 2006 la società non aveva personale dipendente.

3.8.2.4 Mac Horse S.r.l.

Società a responsabilità limitata con sede legale in Porcari (Lucca), via L. Boccherini n. 39, è entrata nel Gruppo SNAI il 24 febbraio 2004 a seguito dell'acquisizione del 100% del capitale sociale pari, alla data della presente Relazione, ad Euro 25.883. La società è attiva nel settore editoriale e, in particolare, si occupa della divulgazione e diffusione dei dati e notizie a supporto della raccolta delle scommesse realizzando locandine e gestendo gli archivi connessi alle prestazioni dei cavalli da corsa. Tale attività, svolta in modo esclusivo nell'interesse del Gruppo SNAI, è stata considerata strategica e funzionale al *know how* del Gruppo.

I dati riportati di seguito sono stati redatti secondo i principi IAS/IFRS.

A fronte di ricavi per Euro 308 migliaia al 30 giugno 2006 (erano Euro 286 migliaia nel primo semestre 2005) derivanti essenzialmente dalla controllante, la situazione contabile al 30 giugno 2006 chiude con un utile netto di Euro 74 migliaia (contro Euro 73 migliaia del 30 giugno 2005). Al 30 giugno 2006 la società occupava n. 7 dipendenti.

3.8.3. Società Collegate dirette

3.8.3.1 Connex S.r.l.

E' una società a responsabilità limitata con sede legale in Porcari (Lucca), Via Capannori, 129 e capitale sociale pari a Euro 81.600, detenuto per il 25% dall'Emittente. La società è attiva nella commercializzazione e installazione di sistemi e apparecchiature informatiche e, nel corso del periodo chiuso al 30 giugno 2006 ha fatturato circa Euro 517 migliaia e prodotto un utile netto di Euro 3 migliaia. Al 30 giugno 2006 la società occupava n. 3 dipendenti.

3.8.4. Altre partecipate e società collegate indirette operative

3.8.4.1 Società Gestione Capannelle S.p.A.

E' una società per azioni con sede legale in Roma, Via Appia Nuova, 1255 e capitale sociale pari ad Euro 3.260.000 detenuto per il 26,84% dalla Società Trenno. La società è attiva nella gestione dell'Ippodromo delle Capannelle e del relativo centro di allenamento e, al 31 dicembre 2005 ha fatturato circa Euro 10.870 migliaia, generato una perdita per circa Euro 598 migliaia e occupato n. 80 dipendenti.

3.8.4.2 Alfea S.p.A. – Società Pisana per le Corse dei Cavalli

E' una società per azioni con sede legale in Pisa, Viale delle Cascine, 153 e capitale sociale pari ad Euro 996.300, detenuto per il 30,70% dalla Società Trenno. La società è attiva nella gestione dell'Ippodromo di Pisa (S. Rossore) e relativo centro di allenamento. Al 31 dicembre 2005 ha fatturato circa Euro 5.475 migliaia, generato utili per circa Euro 932 migliaia. Alla stessa data la società occupava n. 25 dipendenti.

3.9. Rapporti con imprese controllate collegate, controllanti e sottoposte al controllo di quest'ultima

I rapporti tra la controllante SNAI S.p.A. e le società controllate e collegate consistono, come di consueto, nell'assistenza manageriale, finanziaria, nella prestazione di servizi, nonché nella locazione di immobili strumentali alle loro attività.

I servizi e le prestazioni specifiche ottenute dalle società controllate sono state addebitate dalla società controllante in base ai costi di produzione e fornitura dei servizi e delle prestazioni, maggiorati di un ricarico adeguato all'entità della struttura necessaria e dei costi generali relativi. Il costo addebitato è ritenuto congruo e comunque non superiore a quello che le singole società del Gruppo avrebbero dovuto sostenere per acquisire sul mercato gli stessi servizi in qualità, quantità e tempi.

Gli altri servizi amministrativi e tecnici che vengono prodotti, erogati e usufruiti all'interno delle società del Gruppo, sono addebitati alle controllate e collegate in funzione del loro effettivo utilizzo, tenuto conto del costo di acquisizione o produzione del servizio e della prestazione.

Con la controllante SNAI Servizi S.r.l. sussistono rapporti di carattere finanziario regolati alle migliori condizioni di mercato e a tassi sostanzialmente equiparati ai migliori tassi finanziari in vigore, oltre ad alcune prestazioni di servizi legali. La locazione degli uffici amministrativi della sede di Porcari è stata direttamente assunta da SNAI S.p.A. a decorrere dal mese di agosto 2004; SNAI S.p.A. addebita ad alcune società consociate quota parte dei locali in funzione delle superfici direttamente usufruite dalle stesse.

Prestazioni specifiche acquisite da terzi nell'interesse complessivo del gruppo e relative specialmente alle aree finanza, legale e tributaria e di natura tecnica sono state riaddebitate proporzionalmente all'interesse specifico di ciascuna società.

Si fa rimando alle Note esplicative alla situazione contabile semestrale per le evidenze di dettaglio di tutti i rapporti che SNAI S.p.A. ha avuto nel corso del primo semestre 2006 con le imprese controllate, collegate e con la controllante o che sono sottoposte al controllo di quest'ultima.

Nelle Note esplicative alla situazione contabile civilistica vengono altresì esplicitati in modo analitico i rapporti che hanno evidenza contabile nello stato patrimoniale, nel conto economico e negli impegni finanziari di SNAI S.p.A. nei confronti delle altre società del Gruppo.

3.10. Revisione contabile della relazione semestrale

L'assemblea del 5 maggio 2004 ha fra l'altro conferito l'incarico di revisione ai sensi dell'art. 159 del decreto legislativo 24.2.1998 n. 58 per il triennio 2004/2006 alla Società di Revisione KPMG S.p.A.

In conformità alle norme del regolamento Consob n. 11971 del 14.5.1999, con richiamo all'art. 2428 terzo comma del Codice Civile, è stato altresì affidata la revisione contabile limitata delle relazioni semestrali.

Dato atto del ridimensionamento della consistenza del Gruppo a seguito del progressivo avanzamento del piano di ristrutturazione che ha comportato, dismissioni e liquidazioni di aziende ed attività non strategiche oltre alla fusione per incorporazione delle società operative in SNAI S.p.A., era stato deliberato un corrispettivo complessivo di € 155 migliaia determinato tenendo conto delle tariffe orarie in relazione alle qualifiche del personale, al tempo previsto ed in conformità ai criteri generali fissati dalla Consob.

Il corrispettivo deliberato è dettagliato nella relazione sull'andamento della gestione della Società e del Gruppo esposta a corredo del bilancio al 31 dicembre 2005 ed andrà integrata per il maggior impegno e gli incrementi di lavoro richiesti a seguito delle intervenute operazioni di acquisizione, fusione e di applicazione degli IAS/IFRS.

3.11. Risorse Umane e relazioni esterne

Nel Gruppo SNAI il livello di occupazione ha raggiunto al 30.06.2006 n. 435 unità, in aumento di n. 28 unità (essenzialmente nell'attività di servizi ai concessionari per la raccolta delle scommesse) rispetto alla fine dell'esercizio 2005, a seguito essenzialmente delle accertate necessità di gestione della nuova attività degli apparecchi da intrattenimento e per la consueta attività stagionale.

Gli organici complessivi sono così ripartiti:

31.12.2005	CATEGORIA	30.06.2006	30.06.2005
13	Dirigenti	14	13
282	Impiegati e Quadri	308	292
112	Operai	113	112
407	TOTALE	435*	417

* di cui n. 49 part time e n. 6 maternità

Nell'ambito della ristrutturazione delle funzioni, all'interno delle società del Gruppo SNAI si sono operate ridistribuzioni e riorganizzazioni dei compiti, automatizzando e meccanizzando alcune operazioni, anche con l'ausilio di professionisti e consulenti esterni.

L'organico della Capogruppo è aumentato di n. 18 dipendenti, passando dagli iniziali n. 187 dipendenti alla fine dell'esercizio 2005 agli attuali n. 205 dipendenti, per le medesime ragioni già esposte a livello di Gruppo SNAI.

31.12.2005	SNAI S.p.A.	30.06.2006	30.06.2005
12	Dirigenti	13	12
172	Impiegati e quadri	187*	178
3	Operai	5	5
187	TOTALE	205	195

* di cui n. 17 part time e n. 5 in maternità.

A decorrere dal 1° Novembre 2002 la capogruppo SNAI S.p.A. ha adottato il C.C.N.L. dei "Lavoratori addetti all'industria metalmeccanica privata ed alla installazione di impianti", in analogia a quanto già avviene presso i nostri principali concorrenti. La società operativa Festa S.r.l. applica il C.C.N.L. del commercio.

La società che opera nel settore ippico applica il Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro delle società di corse, il quale è stato rinnovato nel giugno del 2002.

3.12. Salute e sicurezza ambientale

In ottemperanza alle disposizioni del D.L. n. 626 del 1994, sono stati effettuati ulteriori investimenti per migliorare l'adeguatezza degli impianti e delle attrezzature ai dettati della specifica normativa.

Sul fronte della sicurezza sui luoghi di lavoro, ormai da alcuni anni viene mantenuta all'interno degli impianti ippici un'unità mobile di pronto e primo soccorso in caso di infortunio sia durante le corse sia durante gli allenamenti.

Nel corso del primo semestre 2006, con il supporto del medico incaricato e dell'ambulatorio aziendale, è continuato il programma di medicina preventiva per gli ambienti di lavoro. Sono in corso di realizzazione anche interventi suggeriti dallo studio previsto e commissionato ai sensi del D.L. n. 626 del 19.09.1994 sulla sicurezza degli impianti gestiti e la prevenzione degli infortuni sul lavoro, in applicazione di quanto previsto dalle specifiche normative dell'Unione Europea e nazionale.

3.13. Rapporti con parti correlate ed organi Amministrativi

Con riferimento all'art.11 del Codice di Autodisciplina, il Consiglio di Amministrazione provvede alla redazione della relazione annuale sul sistema Corporate Governance che, tra l'altro, fornisce informativa su eventuali operazioni con parti correlate illustrando contenuti, modalità ed effetti delle operazioni intervenute con le stesse, recependo nella sostanza le raccomandazioni del Codice di Autodisciplina.

Le Società del Gruppo hanno mantenuto altresì il proprio comportamento in linea con le raccomandazioni del 20 febbraio 1999 n. 970015374 e del 27.2.1999 n. 98015375 che la Consob ha emesso in materia di controlli societari.

Attualmente, nell'ambito delle Società del Gruppo SNAI, i rapporti con parti correlate sono rappresentati da contratti attivi di natura commerciale, finanziaria e per prestazioni di servizi di natura amministrativa, finanziaria e di consulenza fiscale, tributaria e organizzativa con le 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; 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, le prestazioni di servizi tra le società operative, l'affitto di azienda con cui la stessa Capogruppo SNAI cede in gestione il Centro di Allenamento e gli impianti annessi alla Società Trenno S.p.A., 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. SNAI S.p.A. ha acquisito, da molti concessionari i rami d'azienda concessioni riaffidando agli stessi venditori il contratto di gestione del ramo d'azienda concessioni acquisito cui si sono aggiunti i contratti di locazione dei complessi immobiliari degli ippodromi di trotto e l'usufrutto dell'ippodromo galoppo di Milano San Siro. Molti concessionari detengono quote 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.

Le entità dei crediti commerciali per servizi e prodotti e dei crediti diversi per ippica nazionale, concorsi ed apparecchi da intrattenimento, che risultano in essere alla fine del primo semestre 2006 ed al 30.06.2005 tra SNAI S.p.A. e le 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, sono riportati nel paragrafo parti correlate all'interno delle note esplicative del bilancio civilistico, cui si fa rimando. Viene anche fornita evidenza dei debiti che alcuni dei soci della stessa controllante SNAI Servizi S.r.l., nella cui compagine figurano anche amministratori di SNAI S.p.A., hanno nei confronti delle società operative del Gruppo SNAI.

L'attuale statuto sociale dà facoltà al Consiglio di Amministrazione di nominare il Comitato Esecutivo: il Consiglio in carica non ha sinora ritenuto di esercitare tale facoltà.

Come previsto dalla Legge e dallo Statuto sociale, il Consiglio di Amministrazione ha attribuito deleghe sostanzialmente di ordinaria amministrazione al Presidente ed in caso di assenza al Vice Presidente. Di volta in volta, per specifiche esigenze, il Consiglio di Amministrazione attribuisce poteri di straordinaria amministrazione al Presidente ed al Vice Presidente con eventuale facoltà di sub delega.

Con delibera del Consiglio di Amministrazione del 17.05.2005 è stato ricostituito il Comitato di Controllo di cui fanno parte i Consiglieri non operativi Dott. Andrea Siano (Presidente), Alberto Lucchi e Paolo Rossi; le funzioni di segreteria, del Comitato di Controllo possono essere svolte da esterni.

Il Presidente Maurizio Ughi è stato condannato dal Tribunale di Milano, sez. I penale, con sentenza del 20.9.2004 per il reato di agiotaggio di cui all'art. 2637 c.c., alla pena di anni uno di reclusione con concessione del beneficio della sospensione condizionale della pena. La contestazione è relativa a una dichiarazione a lui attribuita nel 2001 da un giornalista del Sole 24 Ore, dichiarazione che lo stesso Ughi ha sempre negato di aver rilasciato. Nonostante a nostro avviso il dibattimento abbia evidenziato l'assenza di riscontri esterni e di qualsivoglia responsabilità del Sig. Ughi, il Tribunale, dopo una lunga Camera di Consiglio di circa due ore, lo ha ritenuto comunque responsabile. Successivamente il Presidente Maurizio Ughi è stato assolto dalla Corte di Appello del Tribunale di Milano, sez. penale, per il reato di agiotaggio di cui all'art. 2637 c.c., ribaltando la sentenza sfavorevole di primo grado del 20.09.2004. La sentenza della Corte di Appello non è definitiva e rappresenta la seconda pronuncia in un sistema che prevede tre gradi di giudizio.

3.14. Adozione dei principi contabili internazionali IFRS – International financial reporting standard

La nostra società già nel corso del 2004 ha avviato il programma di adozione dei principi contabili internazionali emanati dallo IASB – International Account Standard Board per adeguare i propri bilanci al regolamento emesso dall'Unione Europea al fine di unificare i diversi linguaggi contabili utilizzati nei vari paesi e per migliorare la intelligibilità dei bilanci delle società quotate nelle diverse borse mondiali.

Nel corso dell'esercizio 2005 è stata attuata la conversione del bilancio consolidato del Gruppo SNAI, mentre, a partire dalla relazione semestrale dell'esercizio in corso si procede alla conversione del bilancio civilistico.

L'elaborazione, l'adozione, il confronto e la verifica dei valori per ciascuna delle specifiche aree interessate con conseguente elaborazione dei prospetti di confronto e adozione dei nuovi principi contabili IFRS per l'elaborazione delle situazioni contabili infrannuali e di esercizio, ha prodotto l'appendice alla presente relazione semestrale, nella quale si riconciliano gli stati patrimoniali della Capogruppo all'1.1.2005 (data di transizione ai principi contabili internazionali) e al 31.12.2005 ed il conto economico 2005 redatti secondo i principi contabili italiani con gli stessi redatti secondo i principi internazionali. Tale appendice viene presentata unitamente alla presente relazione con brevi note di commento, oltre all'illustrazione dei principi contabili adottati per la sua redazione. Il prospetto di movimentazione del patrimonio netto della Capogruppo al 30 giugno 2006 e del risultato alla medesima data redatti secondo i principi contabili internazionali viene presentata invece in apposito paragrafo della presente relazione, avendo il Gruppo optato di presentare la relazione semestrale secondo l'art. 81-bis del regolamento CONSOB adottato con delibera n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni e così come previsto dalla deliberazione Consob n. DME/5025723 del 15.04.2005, a cui si fa rimando.

3.15. Evoluzione della gestione ed eventi successivi alla chiusura del semestre

3.15.1. Conversione in Legge del Decreto Legge 4 luglio 2006 n. 223

L'Art. 38. del decreto legge in parola "Misure di contrasto del gioco illegale" ha introdotto importanti novità nel comparto dei Giochi e delle Scommesse. Il testo integrale, convertito nella legge 741 del 2 agosto 2006 recita:

"... 1. Al fine di contrastare la diffusione del gioco irregolare ed illegale, l'evasione e l'elusione fiscale **nel settore del gioco** (da intendersi scommesse sportive), nonché di assicurare la tutela del giocatore, con regolamenti emanati ai sensi dell'articolo 16, comma 1, della legge 13 maggio 1999, n. 133, sono disciplinati, entro il 31 dicembre 2006:

- a) le scommesse a distanza a quota fissa con modalità di interazione diretta tra i singoli giocatori;
- b) i giochi di abilità a distanza con vincita in denaro, nei quali il risultato dipende, in misura prevalente rispetto all'elemento aleatorio, dall'abilità dei giocatori. L'aliquota d'imposta unica e' stabilita in misura pari al 3 per cento della somma giocata;
- c) le caratteristiche dei punti di vendita aventi come attività principale la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici. Sono punti di vendita aventi come attività principale la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici le agenzie di scommessa, le sale pubbliche da gioco, le sale destinate al gioco di cui al decreto del Ministro delle finanze 31 gennaio 2000, n. 29, nonché gli ulteriori punti di vendita aventi come attività principale la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici di cui ai commi 2 e 4.

2. L'articolo 1, comma 287, della legge 30 dicembre 2004, n. 311, e' sostituito dal seguente:

«287. Con provvedimenti del Ministero dell'economia e delle finanze - Amministrazione autonoma dei monopoli di Stato sono stabilite le nuove modalità di distribuzione del gioco su eventi diversi dalle corse dei cavalli, nel rispetto dei seguenti criteri:

- a) inclusione, tra i giochi su eventi diversi dalle corse dei cavalli, delle scommesse a totalizzatore e a quota fissa su eventi diversi dalle corse dei cavalli, dei concorsi pronostici su base sportiva, del concorso pronostici denominato totip, delle scommesse ippiche di cui all'articolo 1, comma 498, della legge 30 dicembre 2004, n. 311, nonché di ogni ulteriore gioco pubblico, basato su eventi diversi dalle corse dei cavalli;

- b) possibilità di raccolta del gioco su eventi diversi dalle corse dei cavalli da parte degli operatori che esercitano la raccolta di gioco presso uno Stato membro dell'Unione europea, degli operatori di Stati membri dell'Associazione europea per il libero scambio e anche degli operatori di altri Stati, solo se in possesso dei requisiti di affidabilità definiti dall'Amministrazione autonoma dei monopoli di Stato;

- c) esercizio della raccolta tramite punti di vendita aventi come attività principale la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici e punti di vendita aventi come attività accessoria la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici; ai punti di vendita aventi come attività principale la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici può essere riservata in esclusiva l'offerta di alcune tipologie di scommessa;

- d) previsione dell'attivazione di un numero di nuovi punti di vendita non inferiore a 7.000, di cui almeno il 30 per cento aventi come attività principale la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici;

- e) determinazione del numero massimo dei punti di vendita per comune in proporzione agli abitanti e in considerazione dei punti di vendita già assegnati;

- f) localizzazione dei punti di vendita aventi come attività principale la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici, nei comuni con più di 200.000 abitanti a una distanza non inferiore ad 800 metri dai punti di vendita già assegnati e nei comuni con meno di 200.000 abitanti a una distanza non inferiore a 1.600 metri dai punti di vendita già assegnati;

- g) localizzazione dei punti di vendita aventi come attività accessoria la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici, nei comuni con più di 200.000 abitanti a una distanza non inferiore a 400 metri dai punti di vendita già assegnati e nei comuni con meno di 200.000 abitanti a una distanza non inferiore ad 800 metri dai punti di vendita già assegnati, senza pregiudizio dei punti di vendita in cui, alla data del 30 giugno 2006, si effettuava la raccolta dei concorsi pronostici su base sportiva;

- h) aggiudicazione dei punti di vendita previa effettuazione di una o più procedure aperte a tutti gli operatori, la cui base d'asta non può essere inferiore ad euro venticinquemila per ogni punto di vendita avente come attività principale la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici e ad euro settemilacinquecento per ogni punto di vendita avente come attività accessoria la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici;

i) acquisizione della possibilità di raccogliere il gioco a distanza, ivi inclusi i giochi di abilità con vincita in denaro, previo versamento di un corrispettivo non inferiore a euro duecentomila;

j) definizione delle modalità di salvaguardia dei concessionari della raccolta di scommesse a quota fissa su eventi diversi dalle corse dei cavalli disciplinate dal decreto del Ministro dell'economia e delle finanze 1° marzo 2006, n. 111».

3. All'articolo 4, comma 1, del decreto legislativo 23 dicembre 1998, n. 504, e successive modificazioni, il punto 3 della lettera b), con effetti dal 1° gennaio 2007, e' sostituito dal seguente:

«3) per le scommesse a quota fissa su eventi diversi dalle corse dei cavalli e per le scommesse con modalità di interazione diretta tra i singoli giocatori:

i. nel caso in cui il movimento netto dei dodici mesi precedenti derivante dalle scommesse a quota fissa su eventi diversi dalle corse dei cavalli sia superiore a 1.850 milioni di euro, nella misura del 3 per cento per ciascuna scommessa composta fino a sette eventi e per le scommesse con modalità di interazione diretta tra i singoli giocatori; nella misura dell'8 per cento per ciascuna scommessa composta da più di sette eventi;

ii. nel caso in cui il movimento netto dei dodici mesi precedenti derivante dalle scommesse a quota fissa su eventi diversi dalle corse dei cavalli sia superiore a 2.150 milioni di euro, nella misura del 3 per cento per ciascuna scommessa composta fino a sette eventi e per le scommesse con modalità di interazione diretta tra i singoli giocatori; nella misura del 6,8 per cento per ciascuna scommessa composta da più di sette eventi;

iii. nel caso in cui il movimento netto dei dodici mesi precedenti derivante dalle scommesse a quota fissa su eventi diversi dalle corse dei cavalli sia superiore a 2.500 milioni di euro, nella misura del 3 per cento per ciascuna scommessa composta fino a sette eventi e per le scommesse con modalità di interazione diretta tra i singoli giocatori; nella misura del 6 per cento per ciascuna scommessa composta da più di sette eventi;

iv. nel caso in cui il movimento netto dei dodici mesi precedenti derivante dalle scommesse a quota fissa su eventi diversi dalle corse dei cavalli sia superiore a 3.000 milioni di euro, nella misura del 2,5 per cento per ciascuna scommessa composta fino a sette eventi e per le scommesse con modalità di interazione diretta tra i singoli giocatori; nella misura del 5,5 per cento per ciascuna scommessa composta da più di sette eventi;

v. nel caso in cui il movimento netto dei dodici mesi precedenti derivante dalle scommesse a quota fissa su eventi diversi dalle corse dei cavalli sia superiore a 3.500 milioni di euro, nella misura del 2 per cento per ciascuna scommessa composta fino a sette eventi e per quelle con modalità di interazione diretta tra i singoli giocatori; nella misura del 5 per cento per ciascuna scommessa composta da più di sette eventi;».

4. Al fine di contrastare la diffusione del gioco irregolare ed illegale, l'evasione e l'elusione fiscale nel settore del gioco, nonché di assicurare la tutela del giocatore, con provvedimenti del Ministero dell'economia e delle finanze - Amministrazione autonoma dei monopoli di Stato, sono stabilite le nuove modalità di distribuzione del gioco su base ippica, nel rispetto dei seguenti criteri:

a) inclusione, tra i giochi su base ippica, delle scommesse a totalizzatore ed a quota fissa sulle corse dei cavalli, dei concorsi pronostici su base sportiva, del concorso pronostici denominato totip, delle scommesse ippiche di cui all'articolo 1, comma 498, della legge 30 dicembre 2004, n. 311, nonché di ogni ulteriore gioco pubblico;

b) possibilità di raccolta del gioco su base ippica da parte degli operatori che esercitano la raccolta di gioco presso uno Stato membro dell'Unione europea, degli operatori di Stati membri dell'Associazione europea per il libero scambio, e anche degli operatori di altri Stati, solo se in possesso dei requisiti di affidabilità definiti dall'Amministrazione autonoma dei monopoli di Stato;

c) esercizio della raccolta tramite punti di vendita aventi come attività principale la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici e punti di vendita aventi come attività accessoria la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici; ai punti di vendita aventi come attività principale la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici può essere riservata in esclusiva l'offerta di alcune tipologie di scommessa;

d) previsione dell'attivazione di un numero di nuovi punti di vendita non inferiore a 10.000, di cui almeno il 5 per cento aventi come attività principale la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici;

e) determinazione del numero massimo dei punti di vendita per provincia aventi come attività principale la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici in considerazione dei punti di vendita già assegnati;

f) localizzazione dei punti di vendita aventi come attività principale la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici, nei comuni con più di 200.000 abitanti a una distanza non

inferiore a 2.000 metri dai punti di vendita già assegnati e nei comuni con meno di 200.000 abitanti, a una distanza non inferiore a 3.000 metri dai punti di vendita già assegnati;

g) localizzazione dei punti di vendita aventi come attività accessoria la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici, nei comuni con più di 200.000 abitanti, a una distanza non inferiore a 400 metri dai punti di vendita già assegnati e nei comuni con meno di 200.000 abitanti, a una distanza non inferiore a 800 metri dai punti di vendita già assegnati, senza pregiudizio dei punti di vendita in cui, alla data del 30 giugno 2006, si effettui la raccolta del concorso pronostici denominato totip, ovvero delle scommesse ippiche di cui all'articolo 1, comma 498, della legge 30 dicembre 2004, n. 311;

h) aggiudicazione dei punti di vendita, previa effettuazione di una o più procedure aperte a tutti gli operatori, la cui base d'asta non può essere inferiore ad euro trentamila per ogni punto di vendita avente come attività principale la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici e ad euro settemilacinquecento per ogni punto di vendita avente come attività accessoria la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici;

i) acquisizione della possibilità di raccogliere il gioco a distanza, ivi inclusi i giochi di abilità con vincita in denaro, previo il versamento di un corrispettivo non inferiore a euro duecentomila;

j) definizione delle modalità di salvaguardia dei concessionari della raccolta di scommesse ippiche di cui al decreto del Presidente della Repubblica 8 aprile 1998, n. 169.

5. L'articolo 22, comma 6, della legge 27 dicembre 2002, n. 289, e' sostituito dal seguente:

«6. Il numero massimo di apparecchi da intrattenimento di cui all'articolo 110, commi 6 e 7, del testo unico delle leggi di pubblica sicurezza, di cui al regio decreto 18 giugno 1931, n. 773, e successive modificazioni, che possono essere installati presso pubblici esercizi o punti di raccolta di altri giochi autorizzati nonche' le prescrizioni da osservare ai fini dell'installazione sono definiti con decreti direttoriali del Ministero dell'economia e delle finanze - Amministrazione autonoma dei monopoli di Stato. Per i punti di vendita aventi come attività accessoria la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici, i decreti sono predisposti di concerto con il Ministero dell'interno, sentita la Conferenza Stato-città ed autonomie locali. Costituiscono criteri direttivi per la determinazione del numero massimo di apparecchi installabili la natura dell'attività prevalente svolta presso l'esercizio o il locale e la superficie degli stessi.».

6. Nei casi di reiterazione previsti dall'articolo 110, comma 10, del testo unico delle leggi di pubblica sicurezza, di cui al regio decreto 18 giugno 1931, n. 773, e successive modificazioni, decadono le autorizzazioni alla raccolta di giochi, concorsi o scommesse rilasciate dal Ministero dell'economia e delle finanze - Amministrazione autonoma dei monopoli di Stato, dalla data di notifica del provvedimento di sospensione delle licenze od autorizzazioni stesse. Negli stessi casi si interrompono gli effetti dei contratti in ragione dei quali i soggetti raccolgono gioco su incarico di concessionari affidatari della raccolta di giochi, concorsi o scommesse.

7. All'articolo 110, comma 6, lettera a), del testo unico delle leggi di pubblica sicurezza, di cui al regio decreto 18 giugno 1931, n. 773, e successive modificazioni, le parole «in monete metalliche» sono soppresse.

8. All'articolo 1 della legge 23 dicembre 2005, n. 266, sono apportate le seguenti modificazioni:

a) al comma 530:

1. alla lettera b), sono aggiunte, in fine, le seguenti parole: «a decorrere dal 1° gennaio 2007»;

2. alla lettera c), dopo le parole: «l'Amministrazione autonoma dei monopoli di Stato» sono aggiunte le seguenti: «, a decorrere dal 1° gennaio 2007,»;

b) al comma 531, le parole: «1° luglio 2006» sono sostituite dalle seguenti: «1° gennaio 2007».

3.15.2 Fusione in SNAI S.p.A. della controllata Società Trenno S.p.A.

Il 26 e 27 luglio 2006, rispettivamente, l'assemblea straordinaria di Società Trenno S.p.A. ed il consiglio di amministrazione di SNAI S.p.A., ai sensi dell'art. 2505 bis c.c., hanno deliberato l'approvazione dell'operazione di fusione per incorporazione della Società Trenno S.p.A. in SNAI S.p.A., come descritta nel progetto di fusione e nelle relazioni illustrative degli

amministratori delle due società, approvati il 19 giugno 2006 e depositati e comunicati nei termini di legge.

I soci di Società Trenno S.p.A. diversi da SNAI S.p.A. potranno, nei tempi e secondo le modalità indicate nel progetto di fusione, esercitare il diritto di far acquisire le proprie azioni all'incorporante SNAI S.p.A. al prezzo unitario di euro 1,996650 determinato dal consiglio di amministrazione della stessa Società Trenno S.p.A., sentito il parere del collegio sindacale e della società di revisione, ai sensi del combinato disposto degli art. 2437-ter e 2505-bis c.c.

L'operazione di fusione è stata ritenuta di ridotta significatività in considerazione del fatto che SNAI S.p.A. detiene il 96,49% del capitale sociale mentre lo 0,05% è detenuto dalla società Immobiliare Valcarenga S.p.A. (società detenuta al 100% da SNAI S.p.A.), pertanto l'effetto della fusione sul consolidato del Gruppo SNAI non è significativo.

La fusione avverrà sulla base delle situazioni patrimoniali al 31 marzo 2006. Occorre precisare che la situazione patrimoniale relativa alla Società Trenno S.p.A. è stata redatta tenendo conto delle opportune rettifiche dettate dallo scorporo del ramo d'azienda relativo alle attività e alle passività inerenti la "gestione immobiliare" e la "gestione ippica" di Trenno (con la sola eccezione dei beni immobili, delle partecipazioni, di taluni crediti e di taluni debiti), con contestuale conferimento di tale ramo d'azienda in una società che la stessa Trenno S.p.A. ha costituito appositamente sotto forma di società a responsabilità limitata ed è interamente partecipata. La delibera inerente lo scorporo è stata presa dall'assemblea straordinaria della Società Trenno S.p.A. in data 26 luglio 2006; la stessa assemblea straordinaria ha deliberato anche la modifica dell'oggetto sociale, con conseguente riconoscimento del diritto di recesso ai soci che non abbiano concorso alla deliberazione della modifica statutaria; a tal proposito si ricorda che il progetto di fusione prevede l'intenzione di SNAI S.p.A. di esercitare, ai sensi dell'art. 2437-quater c.c., il diritto di opzione sulle azioni di Società Trenno S.p.A. offerte ai soci non recedenti ai sensi del medesimo articolo, nonché il diritto di prelazione sull'eventuale inoptato. Il valore di liquidazione delle azioni Trenno, ai fini dell'esercizio del diritto di recesso, da parte dei soci di minoranza che non abbiano concorso all'adozione della delibera di modifica dell'oggetto sociale, di Società Trenno S.p.A., è pari ad euro 1,996650. Lo stesso valore viene riconosciuto ai fini dell'esercizio del diritto, sempre ai soci di minoranza di Trenno, di vendita delle proprie azioni all'incorporante ai sensi dell'articolo 2505-bis, primo comma, c.c. Per maggiori dettagli sulla fusione si rimanda alla relazione sulla gestione.

3.15.3 Convocazione assemblea straordinaria SNAI S.p.A.

In data 9 agosto 2006 si è riunito il consiglio di amministrazione di SNAI S.p.A. che ha conferito mandato al presidente per la convocazione dell'assemblea straordinaria degli azionisti.

L'assemblea è stata convocata per il 12 settembre 2006 (in prima convocazione), e, occorrendo, per il 14 settembre 2006 (in seconda convocazione), per il conferimento al consiglio di una nuova delega per l'aumento del capitale sociale ai sensi dell'art. 2443 c.c., poiché a seguito, fra l'altro, dei recenti interventi normativi (Legge n. 741 del 2 agosto 2006 – conversione del Decreto Bersani) si è verificato un mutamento del fabbisogno finanziario della società. Il consiglio ha proposto all'assemblea straordinaria:

- di revocare la delega precedentemente conferita al medesimo consiglio ai sensi dell'art. 2443 c.c., in quanto la stessa risulta inadeguata alla luce del nuovo fabbisogno finanziario;
- di conferirne una nuova delega che tenga conto delle nuove complessive esigenze finanziarie della Società.

Fermo restando quanto precede, la nuova proposta di delega prevede il conferimento al consiglio di amministrazione, della facoltà, da esercitarsi entro cinque anni dalla data della deliberazione dell'assemblea straordinaria, di aumentare il capitale sociale a pagamento e determinando di volta in volta se l'aumento debba essere scindibile ovvero inscindibile, in una o più volte, e fissandone il sovrapprezzo, per un importo massimo di nominali euro 52.000.000 e pertanto fino a massimi euro 80.570.453,60 di valore nominale, mediante emissione di n. 100.000.000 di azioni ordinarie del valore nominale unitario di euro 0,52.

La proposta di delega che sarà sottoposta all'assemblea è volta innanzitutto a consentire al consiglio di amministrazione di avviare un aumento di capitale finalizzato alla riduzione di una parte della esposizione debitoria in essere ed a far fronte ad esigenze di finanziamento per nuovi obiettivi industriali. L'assemblea straordinaria sarà altresì chiamata ad assumere le deliberazioni relative e conseguenti alla delega, ivi incluse quelle concernenti le necessarie modifiche dell'art. 5 "capitale sociale" dello statuto sociale.

In data 19 giugno 2006, il Consiglio di Amministrazione della Società, tra l'altro, deliberava di procedere ad un aumento di capitale volto al reperimento delle risorse necessarie a finanziare quanto previsto dal piano industriale del 12 ottobre 2005 ed allo stesso tempo per poter beneficiare della facoltà di rimborso anticipato della Tranche A, del finanziamento erogato in base al Contratto di Finanziamento Senior, illustrato nei precedenti paragrafi.

Successivamente in data 27 giugno 2006 la Società richiedeva alla Consob l'autorizzazione alla pubblicazione del prospetto informativo inerente al predetto aumento di capitale dando così avvio al relativo procedimento istruttorio.

In pendenza del menzionato procedimento, il legislatore avviava un processo volto fra l'altro alla liberalizzazione del settore dei giochi e delle scommesse.

Alla luce delle nuove disposizioni previste nel Decreto Legge 4 luglio 2006, convertito poi nella legge 741 del 2 agosto 2006 ed ai provvedimenti ad esso collegati, la società risulta direttamente interessata dai suddetti provvedimenti che danno la possibilità di liberalizzazione del mercato, creando opportunità nuove che alimentano previsioni di ulteriori fabbisogni finanziari della società nel prossimo futuro, e che incidono significativamente quindi sul piano industriale 2005-2009.

Pertanto il piano industriale, tuttora in corso di revisione, alla luce delle suddette opportunità, dovrà considerare la possibilità di reperire risorse finanziarie sufficienti all'ampliamento della propria rete di raccolta, anche mediante la eventuale partecipazione ai bandi di gara per l'assegnazione dei diritti per la raccolta delle scommesse sia ippiche che sportive in nuovi 16.300 punti di vendita suddivisi tra n. 2.400 negozi di gioco (n. 500 negozi di gioco ippico e n. 1.900 negozi di gioco sportivo) e n. 13.900 punti di gioco (n. 9.500 punti di gioco ippico e n. 4.400 punti di gioco sportivo), al fine di mantenere un'adeguata copertura del mercato nazionale.

A seguito dei predetti interventi normativi e del mutato scenario le risorse che sarebbero state reperite tramite il menzionato aumento di capitale non sarebbero state sufficienti a soddisfare complessivamente le mutate esigenze della Società. Pertanto quest'ultima, in data 26 luglio 2006 ha presentato alla Consob il formale ritiro dell'istanza volta a ottenere l'autorizzazione alla pubblicazione del predetto prospetto informativo, comunicando inoltre alla medesima autorità la propria intenzione di rinviare ad una successiva data la presentazione di una nuova istanza in relazione ad un aumento di capitale che tenga conto anche del nuovo fabbisogno finanziario della Società.

Ne consegue che la delega conferita al consiglio in data 18 ottobre 2005 si rivelerebbe inadeguata alla luce delle nuove esigenze finanziarie della Società, in quanto non sufficientemente ampia. Si propone dunque all'Assemblea di revocare la predetta delega, ad oggi non ancora esercitata, e di conferirne una nuova di maggiore ampiezza che tenga conto di quanto sopra esposto.

Le motivazioni sottostanti alla proposta di delega in esame risiedono nell'esigenza di poter consentire al Consiglio di Amministrazione di avviare, un aumento di capitale che tenga dunque conto delle complessive esigenze finanziarie della Società. In particolare, in primo luogo la delega potrà essere esercitata al fine di reperire le risorse finanziarie necessarie a quanto previsto dal piano industriale del 12 ottobre 2005 ed allo stesso tempo per usufruire della facoltà di rimborso anticipato della Tranche A, pari a 96,5 milioni di Euro, del finanziamento erogato in base al Contratto di Finanziamento Senior.

In secondo luogo la delega potrà essere esercitata dal consiglio per far fronte ad esigenze di finanziamento aggiuntivo relative ai nuovi obiettivi del piano industriale in corso di revisione, in dipendenza del mutato assetto normativo e delle opportunità di investimento che ne discendono.

Infine, la delega potrebbe essere altresì impiegata dal Consiglio di Amministrazione, se ritenuto necessario o opportuno, al fine di sopperire ad eventuali altre esigenze di carattere finanziario, nelle quali la Società potrebbe incorrere nei cinque anni dalla assemblea che ne approvi il conferimento in relazione anche ad eventuali necessità di adeguare la tecnologia.

Alla luce delle esigenze sopra richiamate, anche in questo caso il ricorso alla delega della facoltà di aumentare il capitale sociale ai sensi dell'art. 2443 c.c. è sembrata la modalità tecnica più congrua per conferire adeguata flessibilità sia nella decisione relativa all'avvio dell'aumento di capitale sia nella determinazione dell'ammontare dell'aumento di capitale di volta in volta necessario al soddisfacimento delle esigenze sopra considerate, lasciando alla discrezionalità del Consiglio di Amministrazione la fissazione del sovrapprezzo di volta in volta più congruo rispetto alle circostanze del caso, anche alla luce dei corsi di borsa dell'azione SNAI.

3.15.4 Bandi di Gara 2006 per affidamento diritti per la raccolta delle scommesse

All'interno della struttura aziendale è in corso di predisposizione quanto necessario per poter attuare la partecipazione, in qualità di primario operatore, ai bandi di gara indetti dalle competenti autorità pubbliche per l'allargamento della rete di raccolta delle scommesse ippiche e sportive (vedi conversione in Legge del Decreto Legge 4 luglio 2006 n. 223 cd. "Bersani" e bandi di gara pubblicati sulla G.U. Parte Seconda n. 199 del 28/08/2006. Analoga attività è stata già svolta nel 2003 e nel 2004 rispettivamente per le concessioni dei concorsi a pronostico e per la gestione degli apparecchi da intrattenimento). Detti bandi di gara furono conclusi con esito favorevole per la Società. Nelle circostanze citate la società ha fatto fronte alle esigenze dei relativi bandi di gara ricorrendo unicamente a proprie risorse, senza avvalersi di competenze esterne a quelle già disponibili all'interno del gruppo. I bandi pubblicati rappresentano significative opportunità per il Gruppo SNAI, sia per acquisire nuovi diritti nell'ambito dei limiti stabiliti dal bando, sia per fornire assistenza a terzi per la loro partecipazione alla gara sia per fornire agli stessi, ad esito positivo ottenuto, i servizi di provider ed eventualmente le apparecchiature e la tecnologia per l'esercizio della nuova attività.

3.16. Altre informazioni ai sensi dell'art. 2428 C.C. e dell'art. 40 Dlgs 127

La società non detiene né direttamente né indirettamente, tramite società del Gruppo SNAI o di società fiduciarie o per interposta persona, quote della società controllante. Nessuna operazione di acquisto o di vendita di tali azioni è avvenuta nel corso de primo semestre 2006.

Né SNAI S.p.A. né altre società del Gruppo SNAI hanno mai concesso alcun prestito o fornito garanzie in via diretta o per interposto soggetto per l'acquisto o la negoziazione delle azioni della SNAI S.p.A. o della sua controllante.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Maurizio Ughi)

Porcari (LU), 13 settembre 2006



SNAI S.p.A. - Situazione Semestrale 2006 e Note esplicative

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

Porcari (Lu), 13 settembre 2006

SNAI S.p.A.
Conto economico del I Semestre 2006

2005	<i>valori in euro</i>	Note	I Semestre 2006	I Semestre 2005
56.837.285	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3	225.267.773	27.937.096
5.072.648	Altri ricavi e proventi	4	815.141	3.771.439
720.048	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	5	268.107	162.662
(118.042)	Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati		316.472	(135.136)
62.511.939	Totale valore della produzione		226.667.493	31.736.061
(3.620.705)	Materie prime e materiale di consumo utilizzati		(1.428.939)	(2.613.480)
(29.211.972)	Costi per servizi e godimento beni di terzi	6	(195.159.370)	(14.465.316)
(9.402.621)	Costi per il personale	7	(4.437.356)	(4.154.783)
(5.233.767)	Altri costi di gestione	8	(4.113.707)	(2.499.979)
15.042.874	Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte (EBITDA)		21.528.121	8.002.503
(5.207.856)	Ammortamenti		(12.098.247)	(2.651.052)
0	Ripristini (Svalutazioni) di valore di attività non correnti		0	0
(93.325)	Plusvalenze (Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti		2.769	(26.759)
9.741.693	Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte (EBIT)		9.432.643	5.324.692
(511)	Proventi e oneri da partecipazioni		141.700	1.100
1.019.402	Proventi finanziari		792.054	483.588
(2.602.420)	Oneri finanziari		(11.746.475)	(1.416.957)
(1.583.529)	Totale oneri e proventi finanziari	9	(10.812.721)	(932.269)
0	Utile (perdita) netta da attività cessate/destinate ad essere cedute		0	0
8.158.164	RISULTATO ANTE IMPOSTE		(1.380.078)	4.392.423
3.740.439	Imposte sul reddito	10	(764.408)	187.623
11.898.603	Utile (perdita) del periodo		(2.144.486)	4.580.046

SNAI S.p.A.
Stato patrimoniale al 30 giugno 2006

31/12/2005	valori in euro	Note	30/06/2006	30/06/2005
ATTIVITA'				
Attività non correnti				
44.946.763	Immobili, impianti e macchinari di proprietà		103.685.177	45.413.902
5.038.620	Beni in locazione finanziaria		4.473.329	5.172.000
49.985.383	Totale immobilizzazioni materiali	12	108.158.506	50.585.902
11.136.707	Avviamento		225.078.570	11.136.707
2.483.402	Altre attività immateriali		166.266.677	2.072.705
13.620.109	Totale immobilizzazioni immateriali	13	391.345.247	13.209.412
14.816.025	Partecipazioni in imprese controllate e collegate		14.825.325	14.816.025
496.158	Partecipazioni in altre imprese		496.158	106.158
15.312.183	Totale partecipazioni	14	15.321.483	14.922.183
0	Altre attività finanziarie		0	0
8.895.938	Imposte anticipate	15	8.668.481	4.807.115
262.588	Altre attività non finanziarie	16	1.025.041	1.389.084
88.076.201	Totale attività non correnti		524.518.758	84.913.696
Attività correnti				
4.529.177	Rimanenze	17	5.445.854	4.523.079
11.319.264	Crediti commerciali	18	13.268.729	7.989.972
28.915.871	Altre attività	19	34.643.119	16.851.603
8.752.943	Attività finanziarie correnti	20	5.146.797	9.849.043
8.309.603	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	21	14.757.931	9.898.855
0	Attività destinate alla dismissione		0	0
61.826.858	Totale attività correnti		73.262.430	49.112.552
149.903.059	TOTALE ATTIVO		597.781.188	134.026.248
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Patrimonio Netto				
28.570.454	Capitale sociale		28.570.454	28.570.454
12.254.546	Riserve		24.153.151	12.254.545
11.898.603	Utile (perdita) del periodo		-2.144.486	4.580.046
52.723.603	Totale Patrimonio Netto	22	50.579.119	45.405.045
Passività non correnti				
4.525.042	Trattamento di fine rapporto	23	4.525.042	3.340.178
36.059.421	Passività finanziarie non correnti	24	296.110.444	40.140.300
2.220.744	Imposte differite	15	39.867.793	2.063.104
2.407.624	Fondi per rischi ed oneri futuri	25	2.409.492	2.805.674
0	Debiti vari ed altre passività non correnti	26	74.753.695	0
45.212.831	Totale Passività non correnti		417.666.466	48.349.256
Passività correnti				
10.952.546	Debiti commerciali	27	14.748.675	13.179.850
30.246.023	Altre passività	26	56.015.802	18.484.334
3.068.064	Passività finanziarie correnti	25	58.771.126	2.207.769
7.699.992	Quote correnti di finanziamenti a lungo termine		0	6.399.994
10.768.056	Totale Passività finanziarie		58.771.126	8.607.763
51.966.625	Totale Passività correnti		129.535.603	40.271.947
149.903.059	TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO		597.781.188	134.026.248

SNAI S.p.A.

Rendiconto finanziario

(valori in migliaia di euro)

	30/06/06	30/06/05
A. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO		
Utile (perdita) dell'esercizio	-2.144	4.580
Ammortamenti	12.098	2.651
Svalutazioni/ripristini di attività non correnti (incluse partecipazioni)	0	0
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	174	-535
Variazione fondo rischi	2	2
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	-3	27
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	0	-1
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	-763	200
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	-5.417	-1.770
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	0	343
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)	3.947	5.497
B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	0	0
Investimenti in attività materiali (-)	-61.059	-1.823
Investimenti per acquisto rami d'azienda (-)		
avviamento	-213.719	
concessioni	-172.902	
debiti determinati verso AAMS	34.415	
imposte differite su acquisto rami d'azienda	37.701	
Altri investimenti in attività materiali	-318	-319
Investimenti in altre attività non correnti (-)	-9	0
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite	0	0
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	3.606	128
Corrispettivo incassato dalla vendita di partecipazioni in imprese controllate al netto delle disponibilità cedute	0	0
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti	3	244
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	-372.282	-1.770
C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' FINANZIARIA	0	0
Variazione netta delle passività finanziarie	56.164	-3.153
Finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	293.502	
Debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	66.729	
Estinzione debito bancario consolidato	-40.564	
Corrispettivo incassato per strumenti rappresentativi di patrimonio netto	0	0
Aumenti/rimborsi di capitale al netto costi di impianto e ampliamento	0	0
Dividendi corrisposti a terzi (inclusa la distribuzione di riserve)	0	0
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)	375.831	-3.153
D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)		
E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)	7.496	574
DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)	7.262	8.189
G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA' FINANZIARIA (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE)		
H. FINALE) (E+F+G)	14.758	8.763
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	8.310	9.293
Scoperti bancari	-1.048	-1.104
Discontinued Operations		
	7.262	8.189
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	14.758	9.899
Scoperti bancari	0	-1.136
Discontinued Operations		
	14.758	8.763

PROSPETTO MOVIMENTAZIONE PATRIMONIO NETTO AL 30/06/06

(valori in migliaia di euro)

	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVA DI CONVERSIONE	RISERVA STRAORDINARIA	UTILI (PERDITE) A NUOVO	RISULTATO DEL PERIODO	TOTALE P.N
Saldo al 31/12/04	28.570	887	0	7.891	(7.297)	10.774	40.825
Destinazione utile esercizio 2004		381		7.240	3.153	(10.774)	0
Risultato al 30/06/2005						4.580	4.580
Saldo al 30/06/05	28.570	1.268	0	15.131	(4.144)	4.580	45.405
	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVA DI CONVERSIONE	RISERVA STRAORDINARIA	UTILI (PERDITE) A NUOVO	RISULTATO DEL PERIODO	TOTALE P.N
Saldo al 31/12/05	28.570	1.268	0	15.131	(4.144)	11.898	52.723
Destinazione utile esercizio 2005				8.478	3.420	(11.898)	0
Risultato al 30/06/2006						(2.144)	(2.144)
Saldo al 30/06/06	28.570	1.268	0	23.609	(724)	(2.144)	50.579

L'operazione di acquisizione dei rami d'azienda concessioni sono analiticamente descritte al paragrafo 3.5.1 e seguenti della Relazione sulla Gestione, cui si fa rimando per ogni informazione richiesta dal principio contabile IFRS 3 paragrafo 66 e 67.

Note esplicative alla situazione semestrale

1 Principi contabili rilevanti

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

La situazione semestrale della società al 30 giugno 2006 è redatta in unità di euro.

(a) Principi generali

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento CEE n. 1606/2002 del Parlamento e del Consiglio Europeo del 19 luglio 2002, a partire dall'esercizio 2006 le società con titoli ammessi alle negoziazioni in un mercato regolamentato degli Stati membri dell'Unione Europea devono redigere, per la prima volta, il bilancio civilistico conformemente ai principi contabili internazionali (IFRS) emessi dall'International Accounting Standards Board ed omologati dalla Commissione Europea.

La situazione civilistica al 30 giugno 2006 è stata redatta sulla base degli IFRS, in vigore alla data di bilancio, emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dalla Commissione Europea.

In particolare, sulla base della normativa vigente (art. 81 Regolamento Emittenti n. 11971 del 14 maggio 1999), la Società ha predisposto la presente situazione semestrale consolidata al 30 giugno 2006 secondo le previsioni dello IAS 34 ("I Bilanci Intermedi"). In particolare segnaliamo che i prospetti contabili sono stati presentati secondo lo schema che sarà adottato per il bilancio annuale, mentre le note sono state predisposte in forma condensata applicando la facoltà prevista dallo IAS 34 e, pertanto, non includono tutte le informazioni richieste per un bilancio annuale redatto in accordo agli IFRS.

Per IFRS si intendono anche i principi contabili internazionali rivisti (IAS) e tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee (SIC). Trattandosi della prima situazione semestrale civilistica redatta secondo gli IFRS, la presente semestrale è stata redatta applicando lo IFRS 1 (First Time Adoption of International Financial Reporting Standard).

Fino all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 i bilanci civilistici della SNAI S.p.A. erano redatti in conformità ai criteri previsti dalla normativa civilistica italiana, interpretata ed integrata dai principi emanati dagli Ordini professionali Italiani, dai documenti emessi dall'O.I.C. e, ove mancanti, dall'International Accounting Standards Board ("principi contabili internazionali").

La preparazione del bilancio civilistico al 30 giugno 2006 in accordo con gli IFRS ha comportato un cambiamento dei principi contabili rispetto agli ultimi bilanci civilistici redatti secondo i principi contabili italiani.

In conformità a quanto disposto dai paragrafi 39 e 40 dell'IFRS 1, nonché sulla base di quanto disposto dalla comunicazione CONSOB n. 6064313 del 28 luglio 2006, ha redatto un documento denominato "Appendice – Transizione ai principi contabili internazionali (IFRS)", allegato alle presenti note esplicative alla situazione semestrale 2006, contenente le modalità e la quantificazione degli effetti della transizione agli IFRS sul bilancio della società all'1 gennaio 2005 ed al 31 dicembre 2005 rispetto al bilancio redatto secondo i principi contabili italiani, cui si fa rimando.

La Società ha inoltre, secondo le previsioni dello IFRS 1, paragrafo 45, ha predisposto i prospetti di riconciliazione del risultato e del patrimonio netto a tale data, con i valori secondo i principi contabili italiani. Tali prospetti di riconciliazione vengono presentati al successivo paragrafo 22 delle presenti note illustrative alla situazione semestrale di SNAI S.p.A. al 30 giugno 2006.

Inoltre, segnaliamo che sulla base di quanto disposto dall'IFRS 1, paragrafo 25, i valori di SNAI S.p.A. rideterminati secondo gli IFRS sono quelli al 1 gennaio 2004, portati avanti al 1 gennaio 2005. Le opzioni contabili adottate in fase di prima transizione agli IFRS, riportate nell'Allegata Appendice (Allegato 3) sono quindi le stesse utilizzate da SNAI S.p.A. nell'ambito della situazione contabile predisposta ai fini della transizione degli IFRS del bilancio consolidato a decorrere dalla medesima data del 1 gennaio 2004.

(b) Criteri di redazione

La presente situazione semestrale, i cui importi sono espressi in euro è stata redatta sulla base del criterio generale del costo storico, ad eccezione di alcuni immobili, terreni, impianti e macchinari valutati al valore sostitutivo del costo ("deemed cost") come definito nel seguito.

Le attività possedute per la vendita sono valutate al minore tra il valore contabile e il fair value al netto dei costi di vendita.

Nell'ambito della redazione della situazione semestrale in conformità agli IFRS, la direzione aziendale deve formulare valutazioni, stime e ipotesi che influenzano l'applicazione dei principi contabili e gli importi delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi rilevati. Le stime e le relative ipotesi si basano sulle esperienze pregresse e su altri fattori considerati ragionevoli nella fattispecie e sono state adottate per stimare il valore contabile delle attività e delle passività che non è facilmente desumibile da altre fonti. Tuttavia, va rilevato che, trattandosi di stime, non necessariamente i risultati consuntivi saranno gli stessi risultati qui rappresentati.

Tali stime e ipotesi sono riviste regolarmente. Le eventuali variazioni derivanti dalla revisione delle stime contabili sono rilevate nel periodo in cui la revisione viene effettuata qualora la stessa interessi solo quel periodo. Nel caso in cui la revisione interessi periodi sia correnti sia futuri, la variazione è rilevata nel periodo in cui la revisione viene effettuata e nei relativi periodi futuri.

(c) Criteri di valutazione

PARTECIPAZIONI

(i) Società controllate e collegate

Le partecipazioni in società controllate rappresentano investimenti nel capitale di imprese in cui SnaI S.p.A. esercita il controllo. Tale controllo esiste quando la società ha il potere di determinare, direttamente o indirettamente, le politiche finanziarie e gestionali al fine di ottenere i benefici derivanti dalle sue attività. Le collegate sono entità sulle cui politiche finanziarie e gestionali la società esercita un'influenza notevole, pur non avendone il controllo. Lo IFRS 27, paragrafo 37, prevede per le società tenute alla redazione del bilancio consolidato che le partecipazioni in società controllate e collegate che non siano destinate alla vendita possano essere valutate, alternativamente, al costo od in accordo allo IAS 39 (ovvero al loro "fair value"). SNAI S.p.A. ha optato per valutare tali partecipazioni sulla base del metodo del costo. Tali partecipazioni sono sottoposte a verifica per riduzione di valore ogni qualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore. Qualora esistano evidenze che le partecipazioni in società controllate e collegate abbiano subito una perdita di valore, la stessa è rilevata a conto economico. Il valore originario viene ripristinato quando vengono meno i presupposti delle svalutazioni eseguite.

(ii) Partecipazioni in altre imprese

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

valore originario viene ripristinato quando vengono meno i presupposti delle svalutazioni eseguite.

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

(iii) Operazioni in valuta estera

Le operazioni in valuta estera sono convertite al tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione. Gli elementi monetari in valuta estera alla data di riferimento della situazione semestrale sono convertiti in Euro utilizzando il tasso di cambio di chiusura del periodo. Le differenze di cambio derivanti dalla conversione sono rilevate a conto economico, tra i proventi o gli oneri finanziari. Nel corso del periodo le transazioni in valuta estera effettuate sono state residuali.

(d) Immobili, impianti e macchinari

(i) Beni di proprietà

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo o al sostituto del costo, al netto dell'ammortamento accumulato e delle perdite di valore (vedere il principio j). Il costo comprende gli oneri accessori di diretta imputazione e la stima iniziale, ove necessario, dei costi di smantellamento e di rimozione del bene e bonifica del sito su cui insiste.

Come consentito dall'IFRS 1 (IFRS 1.16), alla data di transizione ai principi contabili internazionali (1 gennaio 2004) alcuni beni che, in base alle leggi italiane, erano stati oggetto in esercizi precedenti di rivalutazioni all'allora valore di mercato, sono rilevati alla data di transizione sulla base dei valori rivalutati, considerati come valori sostitutivi del costo ("deemed cost"). Tutti gli altri costi sono rilevati nel conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

Le spese di manutenzione e riparazione straordinarie che incrementano la vita utile delle immobilizzazioni materiali sono capitalizzate ed ammortizzate sulla base della residua possibilità di utilizzazione del cespite.

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

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

(ii) Beni in locazione finanziaria ed operativa

I beni oggetto di locazione finanziaria attraverso i quali si trasferiscono sostanzialmente tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà del bene sono classificati come beni in locazione finanziaria. Gli immobili utilizzati dalla società acquisiti tramite contratti di locazione finanziaria sono rilevati al fair value del bene locato o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing, ciascuno determinato all'inizio del contratto, al netto del fondo ammortamento (come indicato nel seguito) e delle perdite di valore (vedere il principio j).

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

(iii) Ammortamento

L'ammortamento delle immobilizzazioni materiali viene sistematicamente addebitato a conto economico a quote costanti in relazione alla vita utile economico-tecnica dei relativi cespiti, definita come residua possibilità di utilizzazione. I terreni non sono ammortizzabili. Le aliquote annue di ammortamento utilizzate sono le seguenti

Aliquote ammortamento:

- Fabbricati: 3%-11%
- Impianti e macchinari: dal 15% al 30%
- Altri beni: dal 12% al 100%

(e) Attività immateriali

(i) Avviamento

Nel caso di acquisizione di aziende e di rami d'azienda, le attività, le passività e le passività potenziali acquisite e identificabili sono rilevate al loro valore corrente (fair value) alla data di acquisizione. La differenza positiva tra il costo d'acquisto e il valore corrente di tali attività e passività è classificata come avviamento ed è iscritta in bilancio quale attività immateriale. L'eventuale differenza negativa ("avviamento negativo") è invece rilevata a conto economico al momento dell'acquisizione.

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

In sede di prima adozione degli IFRS, la società ha scelto di non applicare l'IFRS 3 - Aggregazioni di imprese- in modo retroattivo alle acquisizioni di aziende avvenute antecedentemente il 1° gennaio 2004; di conseguenza, l'avviamento generato su acquisizioni antecedenti la data di transizione agli IFRS è stato mantenuto al precedente valore determinato secondo principi contabili italiani, previa verifica e rilevazione di eventuali perdite di valore.

(ii) Altre attività immateriali

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

Tali attività sono valutate al costo di acquisto o di produzione ed ammortizzate a quote costanti lungo la loro vita utile stimata.

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

Le spese di sviluppo, che prevedono l'applicazione dei risultati della ricerca a un piano o a un progetto per la produzione di prodotti o processi nuovi o sostanzialmente migliorati, sono capitalizzate quando il prodotto o il processo è fattibile in termini tecnici e commerciali e la società dispone delle risorse sufficienti a completarne lo sviluppo. Le spese capitalizzate comprendono i costi per materiali, la manodopera diretta e una quota adeguata delle spese generali di produzione.

Le altre spese di sviluppo sono rilevate nel conto economico dell'esercizio in cui sono sostenute. Le spese di sviluppo capitalizzate sono iscritte al costo al netto del fondo ammortamento e delle perdite di valore accumulate (vedere il principio j).

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

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

Ammortamento

L'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali viene addebitato a conto economico a quote costanti lungo la vita utile delle stesse, ad eccezione di quelle con una vita utile

indefinita e dell'avviamento che non sono ammortizzate, ma per le quali la società verifica regolarmente se abbiano subito eventuali riduzioni di valore. Tale verifica viene comunque effettuata ad ogni data di chiusura del bilancio. Le attività immateriali con vita utile definita sono ammortizzate a partire dal momento in cui l'attività è disponibile per l'uso.

Le aliquote d'ammortamento annue utilizzate per tipologia sono:

- costi di sviluppo: dal 20% al 33%
- diritti di brevetto e di utilizzazione di opere dell'ingegno: dal 10% al 20%
- concessioni, licenze, marchi e diritti simili: dal 10% al 20%
- altre: dal 10% al 33%

(f) Altre attività finanziarie

Le altre attività finanziarie correnti includono i saldi dei conti correnti finanziari verso la controllante, verso società sottoposte al controllo della stessa controllante e verso società controllate.

(g) Crediti commerciali e altri crediti

I crediti commerciali e gli altri crediti sono contabilizzati al costo ammortizzato al netto delle perdite di valore (vedere il principio j).

(h) Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minore tra costo (di acquisto o produzione) e valore di mercato, determinando il costo con il metodo del primo entrato – primo uscito (FIFO). La valutazione delle rimanenze di magazzino include i costi diretti dei materiali e del lavoro e i costi indiretti (variabili e fissi). Sono calcolati dei fondi svalutazione per prodotti considerati obsoleti o a lenta rotazione, tenuto conto del loro utilizzo futuro atteso e del loro valore di realizzo.

(i) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono quei valori che possiedono i requisiti della disponibilità a vista o a brevissimo termine, del buon esito e dell'assenza di spese per la riscossione. Includono le esistenze di cassa ed i depositi bancari e postali ed i titoli liquidati entro tre mesi. Gli scoperti bancari sono portati a riduzione delle disponibilità liquide solo nel rendiconto finanziario.

(j) Riduzione di valore delle attività

La società verifica annualmente i valori contabili delle proprie attività, ad esclusione delle rimanenze e dei crediti per imposte anticipate, per identificare eventuali riduzioni di valore. Se, sulla base di tale verifica, emerge che le attività hanno effettivamente subito una perdita di valore, la società stima il valore recuperabile dell'attività.

Il valore recuperabile dell'avviamento, delle attività con vita indefinita e delle attività immateriali non ancora disponibili per l'uso viene stimato ad ogni data di riferimento del bilancio, anche qualora non ci siano indicazioni dell'esistenza di una perdita di valore.

Quando il valore di un'attività o di un'unità generatrice di flussi finanziari eccede il valore recuperabile, la società rileva la relativa perdita di valore nel conto economico.

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

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

(k) Ripristini di valore

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

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

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

(l) Passività finanziarie

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

(m) Trattamento di Fine Rapporto (TFR)

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

La passività relativa ai programmi a benefici definiti, al netto delle eventuali attività al servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali ed è rilevata per competenza coerentemente alle prestazioni di lavoro necessarie per l'ottenimento dei benefici; la valutazione della passività è effettuata da un attuario indipendente.

Gli utili o le perdite derivanti dall'effettuazione del calcolo attuariale sono imputati a conto economico come costo o ricavo quando il valore netto accumulato degli utili o delle perdite "attuariali" non rilevati per ciascun piano alla chiusura del precedente esercizio supera di oltre il 10% il valore più elevato tra le obbligazioni riferite a piani a benefici definiti e il fair value delle attività riferite ai piani a quella data (metodo del corridoio).

In sede di prima adozione degli IFRS, la Società ha deciso di iscrivere tutti gli utili e le perdite attuariali cumulati esistenti alla data di transizione, pur avendo scelto di utilizzare il metodo del corridoio per gli utili e le perdite attuariali successive.

(n) Fondi per rischi ed oneri futuri

La società contabilizza un fondo nello stato patrimoniale quando ha assunto un'obbligazione (legale o implicita) quale risultato di un evento passato ed è probabile che sarà necessario l'impiego di risorse che producono i benefici economici necessari per adempiere all'obbligazione. Se l'effetto è rilevante, l'importo degli accantonamenti è rappresentato dal valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati attualizzati a un tasso al lordo delle imposte che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore attuale del denaro e i rischi specifici connessi alla passività.

(o) Debiti commerciali e altri debiti

I debiti commerciali e gli altri debiti sono contabilizzati al costo ammortizzato.

(p) Ricavi e costi

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

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

I ricavi da prestazioni di servizi sono rilevati quando i servizi sono resi; in particolare, i ricavi da servizi telematici alle agenzie variano tra l'1,20% del volume delle scommesse ippiche e sportive ricevute dalle agenzie e l'1% medio delle giocate effettuate sugli apparecchi da intrattenimento ("slot machines"). I ricavi connessi alla concessione per la gestione della rete di connessione delle slot machines sono contabilizzati al netto del prelievo erariale (PREU) e delle vincite pagate (pari al 75% del volume delle giocate), ed al lordo dei compensi da versare a gestori ed esercenti (pari mediamente al 6% del volume delle giocate) nonché del canone per la concessione da versare all'AAMS pari allo 0.3% del volume delle giocate.

I ricavi connessi all'accettazione delle scommesse a quota fissa sono riconosciuti per l'intero importo delle giocate, mentre vengono contabilizzati tra i costi l'imposta unica e le vincite ed i rimborsi pagati agli scommettitori, in quanto con questa tipologia di scommesse la società sopporta il rischio derivante dalle vincite; i ricavi connessi all'accettazione delle scommesse al totalizzatore vengono invece riconosciuti sulla base della percentuale di aggio stabilita dalla convenzione per l'esercizio delle scommesse, mediamente pari a circa l'11%.

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

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

Gli oneri ed i proventi finanziari sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie utilizzando il tasso di interesse effettivo.

(q) Imposte sul reddito

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

Le imposte correnti rappresentano la stima dell'importo delle imposte sul reddito calcolate sull'imponibile dell'esercizio, determinato applicando le aliquote fiscali vigenti alla data di riferimento del bilancio.

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

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

(r) Utile per azione

L'utile base per azione è dato dal rapporto fra risultato del periodo e la media ponderata del numero di azioni ordinarie in circolazione durante il periodo, con esclusione delle azioni proprie in portafoglio.

L'utile diluito per azione è calcolato rettificando la media ponderata del numero di azioni ordinarie in circolazione assumendo la conversione in azioni ordinarie di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivo.

(s) Attività possedute per la vendita e attività operative cessate

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

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

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

CONTO ECONOMICO SEMESTRALE

Tutti i commenti delle note esplicative portano i valori esposti in migliaia di euro, salvo nei casi singolarmente e diversamente indicati.

2. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano complessivamente a € 225.268 (€ 27.937) e riflettono una struttura profondamente diversa da quella dell'analogo periodo del 2005; infatti l'incremento è dovuto essenzialmente all'acquisizione dei rami d'azienda "Concessioni", che ha consentito alla società di accettare direttamente le scommesse ippiche e sportive a partire dal 16 marzo 2006. I ricavi per la raccolta delle scommesse ammontano a 194.088 migliaia di euro e rappresentano i volumi delle giocate, per quanto riguarda le scommesse a quota fissa, ovvero per quelle scommesse per le quali il titolare della concessione si assume il rischio di impresa (banco); per le scommesse al totalizzatore, i ricavi delle vendite sono rappresentati da una percentuale sul volume delle scommesse raccolte.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono dettagliati nella seguente tabella:

migliaia di Euro	I Semestre 2006	I Semestre 2005	Variazione
Ricavi accettazione scommesse	194.088	-	194.088
Ricavi raccolta scommesse TRIS	-	1.127	(1.127)
Ricavi aggio scommesse totalizzatore ippico	2.981	-	2.981
Ricavi Concorsi e pronostici	250	300	(50)
Ricavi servizi raccolta scommesse	11.347	15.151	(3.804)
Ricavi raccolta scommesse Telematiche	371	232	139
Ricavi Slot Machine	11.736	7.833	3.903
Ricavi per servizi Bingo	49	97	(48)
Ricavi per allestimento e vendita tecnologia	1.375	872	503
Ricavi Contratti Assistenza e Interventi tecnici	611	618	(7)
Servizi per Circuito Gold	98	-	98
Ricavi Locazione Azienda Ippica	2.069	1.291	778
Ricavi Per Uso Marchio	158	189	(31)
Altre ricavi per servizi e riaddebiti	135	227	(92)
Totale	225.268	27.937	197.331

I ricavi da Sarabet del primo semestre 2005 per la scommessa Tris (€ 1.127) sono stati sostituiti dall'aggio corrisposto da AAMS per le nuove scommesse al totalizzatore ippico e l'ippica nazionale (€ 2.981).

I ricavi derivanti dalla concessione per la conduzione della rete delle apparecchiature da intrattenimento (Slot Machine) sono aumentati in seguito all'aumento del parco macchine sia degli altri gestori che dei PAS (quest'ultimo grazie in particolare all'accordo con la società Omniludo S.r.l.), oltre all'aumento dei movimenti del gioco

I ricavi per i servizi telematici fatturati ai PAS (Concessionari) a fronte del servizio di collegamento alla rete telematica in qualità di service provider per complessivi € 11.347 (-25,1%) sono pari all'1,20% dei volumi delle scommesse accettate e sono diminuiti a seguito essenzialmente dell'acquisizione delle concessioni direttamente gestite da SNAI S.p.A. oltre al decremento registrato a livello nazionale della raccolta delle scommesse ippiche.

Lo schema proforma richiesto dallo IAS 34 con i relativi commenti è riportato al paragrafo... nelle Note Illustrative alla situazione contabile consolidata cui si fa rimando.

3. Altri ricavi e proventi

L'ammontare degli altri ricavi e proventi è pari a 815 migliaia di Euro (3.772 migliaia di Euro). In questa voce sono stati rilevati i seguenti componenti positivi di reddito:

migliaia di euro	I Semestre 2006	I Semestre 2005	Variazione	
Ricavi per Prestazioni e riaddebiti a società del gruppo	412	518	-	106
Affitti e riaddebito spese accessorie	175	201	-	26
Rimborsi Danni e Assicurazioni	18	377	-	359
Altri ricavi e proventi	210	2.676	-	2.466
Totale	815	3.772	-	2.957

Di seguito si dettagliano le prestazioni ed i riaddebiti a società del gruppo:

migliaia di euro	I Semestre 2006	I Semestre 2005	Variazione	
Immobiliare Valcarenga S.r.l.	5	5	-	-
MacHorse S.r.l.	16	16	-	-
SNAI Servizi S.r.l.	39	70	-	31
Società Trenno S.p.A.	115	112	-	3
Teleippica S.r.l.	152	159	-	7
Festa S.r.l.	85	103	-	18
Teseo S.r.l. in liquidazione	-	50	-	50
TIVU+ S.p.A. in liquidazione	-	3	-	3
Totale	412	518	-	106

La variazione degli altri ricavi e proventi è da attribuirsi ai proventi non ricorrenti che nel primo semestre 2005 erano dovuti principalmente al contratto con Omniludo S.r.l. ed alla capitalizzazione degli apparecchi da intrattenimento.

4. Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni pari a € 268 (€ 163) sono relativi:

- allo sviluppo dei terminali di gioco con operatore, Punto SNAI Web, Sistemi di visualizzazione, SNAI Card per l'implementazione e sviluppo delle scommesse telematiche;
- allo sviluppo del software per gli adeguamenti sistema quartè, quintè, ippica nazionale, scommesse in ricevitoria;
- allo sviluppo del sistema Bingo per il gioco del bingo interconnesso;
- allo sviluppo del software Slot comma 6.

5. Materie prime e materiale di consumo

I costi per le materie prime e materie di consumo utilizzati sono composti da:

migliaia di euro	30.06.2006	30.06.2005	variazione	
materie prime	996	99	-	897
parti di ricambio	38	124	-	-86
merci e articoli commerciali	395	2.390	-	1.995
totale	1.429	2.613	-	1.184

Le materie prime di nuova acquisizione sono utilizzate per la produzione di nuovi terminali di gioco ("SNAI WEB SMALL e LARGE"). Le merci e gli articoli commerciali presentano un saldo al 30 giugno 2006 di 395 migliaia di euro (2.390 migliaia di euro); si ricorda che il saldo del primo semestre 2005 comprendeva l'utilizzo degli apparecchi comma 6 (slot machine) per effetto del passaggio degli stessi da magazzino ad immobilizzazioni.

6. Costi per servizi e godimento beni di terzi

Ammontano complessivamente a 195.159 migliaia di Euro (14.465 migliaia di Euro) e risultano così composti:

migliaia di euro	I Semestre 2006	I Semestre 2005	Variazione
Utenze	208	184	24
Manutenzioni	1.005	1.066	-61
Pubblicità e promozione	1.988	1.595	393
Costi progettazione e allestimenti	63	139	-76
Spese di vendita	58	85	-27
Spese per installazioni ed alta sorveglianza	223	253	-30
Lavorazioni esterne e gestione logistica	288	186	102
Compensi Bookmakers	935	810	125
Assistenza tecnica	415	301	114
Spese telefoniche e postali	1.880	1.847	33
Costi Help Desk, Centralino Festa	918	1.038	-120
Compensi e rimborsi amministratori	305	261	44
Compensi e rimborsi Collegio Sindacale	50	52	-2
Compensi Società' di Revisione	129	71	58
Consulenze e rimborsi spese	1.307	1.319	-12
Collaborazioni, Prestazioni occasionali e diverse	162	132	30
Costi polizze assicurative e fidejussorie	254	342	-88
Prestazioni di servizi da società del gruppo	315	290	25
Altre prestazioni di servizi	772	776	-4
Costi servizi Slot Machine	4.853	2.745	2.108
Costo Imposta Unica su accettazione scommesse	12.708	-	12.708
Costo prelievo su accettazione scommesse	989	-	989
Costi rimborsi e vincite su scommesse	132.902	-	132.902
Corrispettivo di gestione per accettazione scommesse	30.617	-	30.617
Costi servizi SNAI Card da Festa	526	-	526
Affitti passivi e spese accessorie	252	237	15
Noleggi	95	81	14
Locazioni Operative	942	657	285
Totale	195.159	14.467	180.692

L'aumento dei costi è da attribuirsi pressoché esclusivamente ai costi diretti dell'attività di Concessionari ippici e sportivi e sono commisurati al volume complessivo delle scommesse. Si evidenziano i costi per le vincite ed i rimborsi dovuti sulle scommesse a quota fissa (132.902 migliaia di euro), il costo per l'Imposta Unica maturata sulle scommesse di competenza del periodo (12.708 migliaia di euro) ed il corrispettivo dovuto ai PAS che hanno ceduto le concessioni per avvalersi dei servizi connessi alla raccolta delle giocate calcolato sulla base di uno specifico Contratto di Gestione.

Anche i "costi servizi slot machine" hanno segnato un incremento di 2.108 migliaia di euro in correlazione all'incremento percentuale corrispondente dei volumi d'incasso ed al contratto per la gestione a manutenzione degli apparecchi avviata dal 9 marzo 2005.

Le locazioni operative che si riferiscono a contratti per la locazione di apparecchiature informatiche e telematiche sono pari a 942 migliaia di euro (657 migliaia di euro).

Compensi spettanti ad amministratori e sindaci

Tale voce include i compensi spettanti agli amministratori, pari a 300 migliaia di euro (258 migliaia di euro), e i compensi ai componenti del collegio sindacale, pari a 41 migliaia di euro (42 migliaia di euro).

Ad oggi alcuna variazione dei compensi dei membri del consiglio di amministrazione di SNAI S.p.A. è stata deliberata a seguito del completamento dell'acquisizione dei rami d'azienda concessioni.

7. Costi del personale

Il costo del periodo è stato pari a 4.437 migliaia di euro, contro 4.155 migliaia di Euro del periodo 2005, con un incremento di 282 migliaia di euro di seguito dettagliato nelle singole voci:

migliaia di Euro	Semestrale 2006	Semestrale 2005	Variazioni
Salari e stipendi	3.204	2.867	337
Oneri Sociali	937	870	67
Accantonamento per piani a benefici definiti	147	290	- 143
Rimborsi spese e trasferte	67	56	11
Costi per formazione personale	3	1	2
Buoni pasto e mensa aziendale	79	71	8
Totale costi per il personale	4.437	4.155	282

La consistenza degli organici al 30 giugno 2006 è illustrata nella seguente tabella, la quale evidenzia un aumento di n. 18 unità rispetto al 31 dicembre 2005 dovuto al rimpiazzo delle posizioni a termine cessate a dicembre 2005.

31.12.2005		30.06.2006	30.06.2005
12	Dirigenti	13	12
172 *	Impiegati e Quadri	187 **	178 ***
3	Operai	5	5
187	Totale Dipendenti	205	195

* di cui n. 15 Part-time e n. 8 maternità

** di cui n. 17 Part-time e n. 5 maternità

*** di cui n. 13 Part-time e n. 8 maternità

8. Altri costi di gestione

Ammontano complessivamente a 4.114 migliaia di Euro (2.500 migliaia di Euro) e risultano così composti:

migliaia di Euro	I Semestre 2006	I Semestre 2005	Variazione
Materiali promozionali ed erogazioni	270	89	181
Spese di rappresentanza	119	64	55
Accantonamento e perdite su crediti	238	158	80
Altre Imposte E Tasse	58	26	32

Imposta I.C.I.	177	83	94
Concessioni e Licenze	2.253	1.859	394
Spese Amministrative e diverse	483	33	450
Materiali di consumo e Cancelleria	92	61	31
Abbonamenti e acquisti riviste e periodici	5	7 -	2
Transazioni passive ordinarie	358	69	289
Penalità e risarcimento	3	21 -	18
Contributi associativi	58	30	28
Totale	4.114	2.500	1.614

Nella voce licenze e concessioni sono inclusi i canoni di concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento ("slot machine") per 2.079 migliaia di euro calcolato quindicinalmente nella misura dello 0,30% dei volumi giocati e il rateo del canone annuale dei concorsi a pronostico (174 migliaia di euro).

Le transazioni passive comprendono quanto riconosciuto al fornitore Litosud a titolo transattivo a stralcio di tutte le pretese per servizi di attività di stampa del periodico "Sport & Scommesse", ora cessato.

Le spese amministrative comprendono 451 migliaia di euro relative al costo dell'Iva indetraibile; in particolare SNAI S.p.A. svolge tipologie distinte di attività che generano in parte ricavi per servizi imponibili ai fini IVA ed in parte ricavi esenti da IVA. La società ha optato per l'applicazione separata dell'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 a cui si riferisce; al riguardo il costo dell'IVA indetraibile è stato calcolato determinando specifici criteri di ripartizione ritenuti appropriati alla natura del costo sostenuto ed all'attività utilizzatrice.

9. Ammortamenti

Gli ammortamenti del periodo ammontano complessivamente a 12.098 migliaia di euro (2.651 migliaia di euro) con un incremento di 9.447 migliaia di euro, imputabile prevalentemente alle acquisizioni del semestre.

In particolare si evidenziano:

- gli ammortamenti, calcolati al 30 giugno 2006 sulle n. 450 Concessioni ippiche e sportive acquisite, per complessivi 8.739 migliaia di euro. Le concessioni sono state ammortizzate a partire dalla data del 16 marzo 2006 in base alla loro durata residua (scadenza 31 dicembre 2011).
- gli ammortamenti, calcolati sui fabbricati trotto di Milano e di Montecatini (PT) acquistati dalla controllata Società Trenno S.p.A., per complessivi 459 migliaia di euro
- l'ammortamento del diritto di usufrutto del complesso immobiliare dell'ippodromo del galoppo di Milano per 665 migliaia di euro acquisito dalla controllata Società Trenno S.p.A. nel marzo 2006 per la durata di sei anni.

10. Oneri e proventi finanziari

Gli oneri finanziari netti ammontano a 10.813 migliaia di Euro, (932 migliaia di Euro,) con un incremento di 9.881 migliaia di Euro:

migliaia di euro	I Semestre 2006	I Semestre 2005	Variazione
Dividendi da Partecipazioni:			
da MacHorse S.r.l.	115	-	115
da Immobiliare Valcarenga S.r.l.	27	-	27
	<u>142</u>		<u>142</u>
Altri proventi finanziari:			
Dividendi Titoli iscritti nell'attivo c	-	8 -	8

Differenze attive su cambi	14	-	14
Interessi attivi bancari	175	8	167
Int. Attivi verso societa' controllate	75	294 -	219
Int. Attivi verso SNAI Servizi S.r.l.	66	75 -	9
Int. Attivi verso altre societa' del gruppo	43	72 -	29
Interessi attivi su depositi cauzionali	-	7 -	7
Interessi attivi su dilazione di pagamenti	165	20	145
Interessi Attivi Diversi	254	-	254
	792	484	308
Oneri Finanziari			
Interessi passivi su consolidamento	420	851 -	431
Interessi Passivi Su Finanziamenti	7.669	3	7.666
Interessi passivi su c/c bancari	190	112	78
Spese bancarie	203	97	106
Int. Passivi verso societa' controllate	1.309		1.309
Int. Passivi verso altre soc. del gruppo	108	1	107
Comm. Da SNAI Servizi S.r.l. per fidejussioni	150	151 -	1
Interessi di mora	2		2
Interessi Passivi Diversi	81		81
Interessi passivi su leasing	103	103 -	0
Oneri finanziari da attualizzazione debiti	1.495	98	1.397
Differenze passivi su cambi	17	-	17
	11.747	1.416	10.331
Totale	-	10.813 -	932 -
			9.881

Tra gli oneri finanziari si evidenziano:

- gli interessi passivi maturati sul preesistente debito consolidato di SNAI SpA conteggiati fino alla data di estinzione, avvenuta il 29 marzo 2006 e pari a 420 migliaia di euro (851 migliaia di euro);
- gli interessi calcolati secondo la metodologia del costo ammortizzato prevista dallo IAS 39 sui finanziamenti accesi per l'acquisizione dei rami di azienda "Concessioni" (per maggiori dettagli sui finanziamenti si rimanda alla nota 24) per 7.669 migliaia di euro di cui 879 migliaia imputabili ai costi accessori;
- gli interessi calcolati conformemente alla metodologia del costo ammortizzato, 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 (1.043 migliaia di euro);
- gli interessi calcolati per l'attualizzazione dei debiti determinati a medio lungo termine verso AAMS conferiti in sede di acquisizione delle Concessioni (452 migliaia di euro);
- gli interessi verso controllate sono maturati sui correnti infragruppo verso Società Trenno S.p.A. per 1.285 migliaia di euro, verso Festa S.r.l. per 16 migliaia di euro e verso Mac Horse S.r.l. per 8 migliaia di euro.

11. Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito, ammontano a 764 migliaia di Euro e sono così composte:

migliaia di euro	I semestre 2006	I semestre 2005	Variazione
Irap	591	347	244
Imposte differite passive	2.023	638	1.385
Imposte anticipate	-	2.453	2.218
Utilizzo fondo imposte anticipate	-	1.281 -	3.358
Diminuzione crediti	462	-	462
Totale	764	-	187
			951

Per ulteriori dettagli riguardo agli effetti derivanti dal carico fiscale si fa rimando a quanto specificato in dettaglio al successivo paragrafo 15 di queste note esplicative.

Non vi sono accertamenti e vertenze con l'Amministrazione Fiscale che potrebbero originare ulteriori passività fiscali in merito ad imposte dirette ed all'imposta sul valore aggiunto.

Ai fini delle imposte dirette ed indirette risultano definiti gli esercizi al 1999 ai fini IRPEG e gli esercizi al 2000 ai fini I.V.A.

STATO PATRIMONIALE

I confronti con i valori del periodo precedente, sempre in migliaia di euro, sono riferiti al 31 dicembre 2005.

Attività non correnti

12. Immobili, impianti e macchinari

La consistenza degli immobili impianti e macchinari al 30.06.2006, pari a 108.159 migliaia di euro (49.985 migliaia di euro), le variazioni del periodo e dei relativi fondi di ammortamento sono riportati nella tabella seguente.

Immobili, impianti e macchinari					
migliaia di euro	Terreni e Fabbricati	Impianti e macchinari	Altri beni	Immob. in corso e acconti	Totale
Costo					
Saldi al 1° gennaio 2005	52.662	23.508	2.446	455	79.071
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali					0
Riclassifiche	193			-193	0
Altri incrementi	57	2.605	43		2.705
Decrementi		-814	-115	-237	-1.166
Saldo al 31 dicembre 2005	52.912	25.299	2.374	25	80.610
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali					0
Riclassifiche					0
Altri incrementi	60.638	401	20		61.059
Decrementi		-1.279	-33		-1.312
Saldo al 30 giugno 2006	113.550	24.421	2.361	25	140.357
Ammortamento e perdite di valore					
Saldi al 1° gennaio 2005	7.153	18.564	2.014	0	27.731
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali					0
Ammortamento del semestre	1.021	2.540	164		3.725
Perdite di valore					0
Dismissioni		-741	-90		-831
Riclassifiche					0
Saldo al 31 dicembre 2005	8.174	20.363	2.088	0	30.625
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali					0
Ammortamento dell'esercizio	1.564	1.264	57		2.885
Perdite di valore					0
Dismissioni					0
Riclassifiche		-1.279	-32		-1.311
Saldo al 30 giugno 2006	9.738	20.348	2.113	0	32.199
Valori contabili					
Al 1° gennaio 2005	45.509	4.944	432	455	51.340
Al 31 dicembre 2005	44.738	4.936	286	25	49.985
Al 30 giugno 2006	103.812	4.073	248	25	108.158

I valori esposti nella tabella includono i beni condotti in locazione finanziaria. In particolare, nel mese di luglio 2004 è stato stipulato un contratto di leasing con ING Lease Italia S.p.A. per l'immobile di Porcari, precedentemente ceduto dalla controllante SNAI Servizi S.r.l. alla ING Lease Italia S.p.A., costo storico 3.500 migliaia di euro e fondo ammortamento 187 migliaia di euro. Gli impianti e macchinari in leasing sono relativi alle slot machine concesse in comodato d'uso presso i punti di accettazione delle scommesse e ad un autoveicolo per un costo storico complessivo di 3.192 migliaia di euro e fondo ammortamento di 2.031 migliaia di euro.

I terreni e fabbricati di proprietà includono gli immobili di Milano e Montecatini oltre a quelli della sede di Lucca. Nel mese di marzo 2006 sono stati infatti acquistati dalla controllata società Trenno S.p.A. per 60.638 migliaia di euro, i complessi immobiliari dell'ippodromo del trotto di Milano San Siro per 32.448 migliaia di euro, dell'ippodromo del trotto di Montecatini Terme per 14.944 migliaia di euro, oltre all'usufrutto per sei anni del complesso immobiliare dell'ippodromo del galoppo di Milano per 13.246 migliaia di euro. L'operazione di compravendita dei complessi immobiliari degli ippodromi e di usufrutto dell'ippodromo di galoppo di Milano San Siro, tutti acquisiti dalla controllata Società Trenno S.p.A. si inquadrano nella più ampia operazione di ristrutturazione del Gruppo di cui queste compravendite rappresentano una prima attuazione. I valori di compravendita sono pari a quelli di perizia usati per la transizione agli IAS/IFRS in quanto riconfermati dal perito indipendente come ancora corrispondenti ai valori di mercato degli stessi beni. L'attuazione della descritta operazione di compravendita dei complessi immobiliari risulta peraltro anche conforme alle clausole dei contratti di finanziamento. L'operazione di ristrutturazione prevede che il suo completamento avvenga mediante fusione della stessa Società Trenno S.p.A. nella incorporante SNAI S.p.A. previo scorporo della sola attività di gestione ippica in una società di nuova costituzione detenuta interamente dalla incorporanda Società Trenno S.p.A. Nel paragrafo 3.15.2 della Relazione sulla Gestione viene illustrata l'operazione di fusione e l'attuale stato avanzamento della stessa.

Gli impianti e macchinari includono le macchine elettroniche, gli apparecchi da intrattenimento acquistate direttamente ("slot machine"), gli impianti elettrici, idrici, antincendio, climatizzazione oltre a interventi per l'adeguamento a norma degli stessi.

13. Immobilizzazioni immateriali

Immobilizzazioni immateriali

migliaia di euro	Avviamento	Concessioni licenze marchi diritti simili	Costi di sviluppo	Diritti di Brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	Altre	Totale
Costo						
Saldi al 1° gennaio 2005	34.295	1.962	816	10.102	3.609	50.784
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali	0	0	0	0	0	0
Riclassifiche	0	0	0	0	0	0
Altri incrementi	0	0	720	94	661	1.475
Decrementi	0	0	0	0	0	0
Saldo al 31 dicembre 2005	34.295	1.962	1.536	10.196	4.270	52.259
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali	213.719	172.902	0	0	0	386.621
Riclassifiche	223	0	0	0	-223	0
Altri incrementi	0	0	0	8	310	318
Decrementi	0	0	0	0	0	0
Saldo al 30 giugno 2006	248.237	174.864	1.536	10.204	4.357	439.198

Ammortamento e perdite di valore

Saldi al 1° gennaio 2005	23.158	1.526	473	9.126	2.872	37.155
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali	0	0	0	0	0	0
Ammortamento dell'esercizio	0	377	141	628	338	1.484
Perdite di valore	0	0	0	0	0	0
Dismissioni	0	0	0	0	0	0
Riclassifiche	0	0	0	0	0	0
Saldo al 31 dicembre 2005	23.158	1.903	614	9.754	3.210	38.639
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali	0	0	0	0	0	0
Ammortamento del semestre	0	8.772	99	186	157	9.214
Perdite di valore	0	0	0	0	0	0
Dismissioni	0	0	0	0	0	0
Riclassifiche	0	0	0	0	0	0
Saldo al 30 giugno 2006	23.158	10.675	713	9.940	3.367	47.853

Valori contabili

Al 1° gennaio 2005	11.137	436	343	976	737	13.629
Al 31 dicembre 2005	11.137	59	922	442	1.060	13.620
Al 30 giugno 2006	225.079	164.189	823	264	990	391.345

L'avviamento in essere al primo gennaio 2005 pari a 11.137 migliaia di euro, si riferisce al saldo netto degli ammortamenti apportato da SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l., incorporata in SNAI S.p.A. nel 2002, che a sua volta l'aveva ricevuto in conferimento nell'esercizio 1996, relativo al settore scommesse e all'avviamento apportato dalla fusione della SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l..

Il saldo al 30 giugno 2006 comprende inoltre, l'incremento del semestre per 212.423 migliaia di euro derivante dall'acquisto dei rami d'azienda "concessioni" perfezionatosi il 3 aprile e con effetti dal 16 marzo 2006. Per quanto riguarda l'acquisto dei rami d'azienda concessioni la SNAI S.p.A. ha applicato il principio contabile IFRS 3 ("Business Combination").

Come menzionato in precedenza il gruppo 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 transizioni 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" (inclusa nel settore scommesse), come richiesto dallo IAS 36 è stato sottoposto ad impairment test. In particolare, il valore recuperabile dell'avviamento è stato stimato sulla base di un criterio valutativo fondato sui flussi di cassa prospettici, desunti dal piano industriale 2005-2009 approvato dal Consiglio di Amministrazione della controllante, applicando un costo medio ponderato del capitale (WAAC), pari all'8,16%. La stima dei flussi finanziari futuri è coerente con i risultati passati e con il tessuto competitivo e normativo che abbraccia il settore.

Esso deriva dall'utilizzo di un saggio risk free pari al 3,5%, un beta pari allo 0,81 ed un equity risk premium (ERP) del 5,5%. Il valore recuperabile dell'avviamento così stimato risulta superiore al suo valore contabile, pari a € 10.769. Peraltro, le fonti informative esterne ed interne, comunque, forniscono indicazioni di non riduzione di valore.

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.

Gli incrementi del periodo si riferiscono all'acquisizione da parte di SNAI S.p.A. di 450 rami d'azienda, ceduti alla Società da parte di 286 soggetti che precedentemente esercitavano l'attività di raccolta ed accettazione di scommesse ippiche e/o sportive in base a Concessioni intestate agli stessi presso i propri punti commerciali. Con riferimento a ciascuna agenzia SNAI ha acquisito il ramo d'azienda strettamente inerente la titolarità della concessione e costituito: dalla concessione amministrativa per la raccolta delle scommesse ippiche o sportive; da debiti specificatamente individuati nel contratto di acquisto; da un avviamento commerciale imputabile in modo autonomo a questo ramo d'azienda e da alcuni contratti. Il corrispettivo lordo dei rami d'azienda, determinato in base a criteri oggettivi applicando una formula algebrica uguale per tutti, ammonta a complessivi 358,5 milioni di euro ed è stato tra le parti contrattualmente allocato per il 25% alle concessioni, mentre per il restante 75% ad avviamento commerciale. Tale ripartizione tra avviamento e concessioni che rappresenta anche il valore fiscalmente attribuibile alle attività immateriali acquisite si differenzia dal valore contabile delle stesse. Sulla base del principio contabile IFRS 3 ("Business Combination") le Concessioni sono state iscritte nelle attività immateriali al valore di mercato ("fair value") sulla base di un parere redatto da Backer Tilly Consulaudit S.p.A. per un valore di 172.902 migliaia di euro. Il corrispettivo complessivo dei rami d'azienda è stato incrementato, conformemente a quanto previsto dall'IFRS 3, dei costi accessori all'acquisizione, quali l'imposta di registro e le consulenze professionali, ed è stato determinato avendo riguardo anche agli effetti di attualizzazione relativi al pagamento dilazionato di parte del prezzo, pattuito senza interessi espliciti.

Il valore delle Concessioni identificato in sede di allocazione del prezzo pagato, viene ammortizzato in quote costanti fino alla scadenza delle stesse, ovvero fino al 31 dicembre 2011. Come richiesto dallo IAS 36, paragrafi 11 e 12, è stato assoggettato ad impairment test l'avviamento esistente al 31 dicembre 2005. Entro la chiusura del bilancio al 31 dicembre 2006 sarà nuovamente effettuato l'impairment test sulla parte di avviamento riveniente da precedenti esercizi e su quello derivante dalla operazione di acquisizione dei rami d'azienda concessione. La recente Legge che ha dato attuazione al decreto Bersani, infatti, pur avendo posto le premesse per un significativo mutamento del contesto in cui è chiamata ad operare la società, sia tramite le concessioni direttamente acquisite, sia tramite l'attività di service provider, presenta una serie di opportunità che allo stato attuale non è possibile valutare in modo appropriato prima di conoscere l'esito delle assegnazioni dei nuovi diritti che potranno essere attribuiti solo ad esito delle gare già avviate, il cui iter presumibilmente si dovrebbe concludere entro il corrente esercizio.

Gli incrementi nella voce altre immobilizzazioni immateriali per 310 migliaia di euro derivano principalmente dallo sviluppo:

- dei terminali di gioco con operatore, Punto SNAI Web, Sistemi di visualizzazione, SNAI Card per l'implementazione e sviluppo delle scommesse telematiche;
- del software: adeguamenti sistema quartè, quintè, ippica nazionale, scommesse in ricevitoria;
- del sistema Bingo per il gioco del bingo interconnesso;
- del software Slot comma 6.

La riclassifica delle altre immobilizzazioni, pari a 223 migliaia di euro, è relativa a costi per consulenze ricevute nel 2005 inerenti l'acquisto dei 450 rami d'azienda e girati ad incremento dell'avviamento relativo agli stessi.

14. Partecipazioni

La Società detiene partecipazioni nelle società come specificato nell'allegato 1 alle presenti note illustrative. Per le informazioni richieste dalla comunicazione DEM 6064293 del 28 luglio 2006 si fa rimando all'allegato 1 della situazione contabile consolidata.

Il 10 marzo 2006 Snai S.p.A., nell'ambito dell'operazione di finanziamento per l'acquisizione dei rami d'azienda concessioni, ha partecipato alla costituzione di una nuova società di diritto Lussemburghese denominata Solar S.A. sottoscrivendo e versando il 30% del capitale sociale il cui ammontare totale è pari ad 31 migliaia di euro. Solar S.A., controllata da FCCD Limited, società di diritto irlandese che non fa parte del perimetro di consolidamento del Gruppo SNAI ed i cui consiglieri sono espressione del socio di maggioranza, ha reperito le risorse finanziarie necessarie all'erogazione del Finanziamento Junior mediante emissione di azioni privilegiate sottoscritte da soggetti terzi. Le

caratteristiche del finanziamento Junior sono state determinate nel contesto della complessiva strutturazione del finanziamento.

15. Crediti per imposte anticipate e passività per imposte differite

Riflettono la contropartita patrimoniale attiva delle differenze temporanee e delle perdite fiscali riportabili a nuovo ed ammontano a 8.668 migliaia di euro.

Differenze temporanee	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Anticipate iscritte
Fondo svalutazione crediti tassato	7.099	33%	2.343	1.075
Fondo svalutazione magazzino	3.579	37,25%	1.333	1.333
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali e immateriali	1.012	37,25%	377	377
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale del trattamento di fine rapporto	2.439	33%	805	805
Altre differenze temporanee	763	33% - 37,25%	282	282
Totale differenze temporanee	14.892		5.140	3.872

Gli amministratori 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, ad eccezione delle imposte anticipate generate da parte dei fondi svalutazione crediti tassati per la parte delle stesse di cui, ad oggi, non è prevedibile ipotizzare il periodo di riversamento. Inoltre il beneficio fiscale atteso derivante dalle perdite fiscali riportabili a nuovo generatesi in precedenti esercizi è stato interamente iscritto, in quanto se ne prevede il totale recupero entro il periodo della loro scadenza.

Perdite fiscali pregresse riportabili a nuovo	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Utilizzabili entro	Benefici iscritti
esercizio 2001	9.868	33%	3.256	2006	3.256
esercizio 2002	4.666	33%	1.540	2007	1.540
Totale perdite pregresse	14.534		4.796		4.796
Totale imposte anticipate					8.668

L'attuale revisione del budget 2006 di SNAI S.p.A. evidenzia che, a fine esercizio, l'imponibile fiscale della società sarà di entità superiore all'importo delle perdite fiscali pregresse riportabili a nuovo aventi scadenza alla fine del 2006: per tale motivo nessuna rettifica è stata apportata alla situazione semestrale rispetto a quanto evidenziato nel fascicolo di bilancio al 31.12.2005.

Nella tabella seguente sono dettagliate le passività per imposte differite:

Differenze temporanee	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	<u>Differite iscritte</u>
Ammortamento fiscale avviamento ex SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l.	(5.973)	37,25%	(2.225)	(2.225)
Ammortamento fiscale avviamento rami azienda	(4.514)	37,25%	(1.681)	(1.681)

Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale dei debiti determinati verso AAMS e debiti verso PAS per acquisto concessioni	(18.757)	33,00%	(6.190)	(6.190)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle concessioni	(79.018)	37,25%	(29.434)	(29.434)
Ammortamento beni materiali	(63)	37,25%	(24)	(24)
Altre differenze temporanee	(843)	37,25%	(314)	(314)
Totale imposte differite	(109.168)		(39.868)	(39.868)

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

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 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.

In generale, le differenze tra i valori di bilancio e i valori fiscali delle relative attività/passività sono state trattate alla stregua del IAS 12 di concerto con l'art. 83, dpr 917/1986: le differenze temporanee hanno generato in prima iscrizione imposte differite.

16. Altre attività non finanziarie

Le altre attività non correnti risultano così composte:

migliaia di euro	30.06.2006	31.12.2005	Variazione
Altre attività non correnti			
<i>Crediti Tributari</i>			
erario per rimborso imposte	50	50	-
erario per imposte in contenzioso	73	73	-
erario per imposte patrimoniali	54	54	-
	<u>177</u>	<u>177</u>	-
<i>Crediti verso altri:</i>			
effetti attivi in portafoglio	757	-	757
depositi cauzionali attivi	91	86	5
Tivù+ in liquidazione	1.158	1.158	-
Fondo sval.ne crediti	-	1.158	-
	<u>848</u>	<u>86</u>	<u>762</u>
Totale altre attività non correnti	1.025	263	762

Gli effetti attivi pari a 757 migliaia di euro sono le cambiali scadenti oltre i dodici mesi ricevute da clienti a fronte della definizione di piani di rientro concordati.

17. Rimanenze

Le rimanenze al 30 giugno 2006 sono aumentate di 917 migliaia di euro. La composizione della voce rimanenze risulta dalla seguente tabella:

migliaia di euro	30.06.06	31.12.05	Variazione
Materie prime	1.326	1.238	88
Prodotti in corso di lavorazione	373	471	-98
Prodotti finiti e merci	3.620	2.658	962
Parti di ricambio	127	162	-35
Totale	5.446	4.529	917

L'incremento è da imputarsi principalmente agli acquisti e conseguenti produzioni effettuati nel semestre per la predisposizione dei nuovi terminali di gioco ("PUNTO SNAI WEB SMALL e LARGE").

Gli importi sono esposti al netto del fondo svalutazione esistente.

18. Crediti Commerciali

I crediti sono aumentati di 1.950 migliaia di euro passando da 11.319 migliaia di euro al 31.12.2005 a 13.269 migliaia di euro al 30 giugno 2006.

Risultano così composti:

migliaia di euro	30.06.06	31.12.05	Variazione
Crediti commerciali correnti			
Crediti verso clienti	15.433	13.607	1.826
Crediti verso società controllate	134	124	10
Crediti verso SNAI Servizi S.r.l.	1	1	-
Crediti verso società consociate	6	2	4
Fondo svalut. crediti	- 2.305	- 2.415	110
Totale	13.269	11.319	1.950

Tra i crediti verso clienti si evidenziano cambiali attive per 4.000 migliaia di euro (1.932 migliaia di euro) ricevute prevalentemente da clienti Slot a seguito della definizione di rientri rateali concordati in seguito all'azione di recupero crediti.

Il fondo svalutazione crediti è stato determinato avendo riguardo all'ammontare dei crediti di dubbia esigibilità. Il decremento del fondo pari a 110 migliaia di euro è conseguente all'effetto combinato degli utilizzi per 326 migliaia di euro e dall'adeguamento del periodo al presumibile valore di realizzo dei crediti per 216 migliaia di euro. Tale fondo è ritenuto capiente da parte degli amministratori per far fronte alle prevedibili perdite su crediti future.

19. Altre attività

Le altre attività correnti risultano così composte:

migliaia di euro	30.06.2006	31.12.05	Variazione
Altre attività correnti			
<i>Crediti Tributari:</i>			
erario c/rit. Interessi attivi	51	4	47
erario c/acconto IRAP	662	662	-
altri crediti verso erario	13	1	12
	726	667	59

<i>Crediti verso altri:</i>			
TIVU+ S.p.A. in liquidazione	478	478	-
Gestori per apparecchi da intrattenimento	31.119	26.678	4.441
crediti diversi	638	998	-360
Enti previdenziali	58	-	58
Personale dipendente	11	9	2
crediti v/Associati Tris	658	948	-290
crediti per vendita di partecipazioni	1.518	1.518	-
crediti v/Linkage	359	360	-1
depositi cauzionali attivi	50	49	1
crediti verso assicurazioni per rimborsi	375	375	-
crediti verso PAS	608	-	608
crediti verso AAMS	44	187	-143
crediti su concorsi a pronostico ed Ippica Nazionale	942	222	720
posizioni verso AAMS da acquisto Rami d'azienda	332	-	332
Fondo svalutazione crediti v/altri	-4.287	-4.726	439
	<u>32.903</u>	<u>27.096</u>	<u>5.807</u>
<i>Ratei e risconti attivi</i>			
Risconti attivi	1.014	1.153	-139
	<u>1.014</u>	<u>1.153</u>	<u>-139</u>
Totale altre attività correnti	34.643	28.916	5.727

Appaiono per la prima volta i crediti verso PAS (608 migliaia di euro) inerenti il contratto di gestione per la raccolta delle scommesse per le Concessioni acquisite; tali crediti maturano giornalmente e sono liquidati settimanalmente e sono pari al valore delle scommesse accettate per cassa presso le agenzie al netto dei biglietti vincenti e rimborsabili ed al netto del compenso riconosciuto al gestore, sommando i biglietti prescritti e i versamenti ed i prelievi effettuati tramite la cassa del Punto SNAI sulle carte SNAICard.

I crediti verso gestori apparecchi da intrattenimento pari a 31.119 migliaia di euro (26.678 migliaia di euro) comprendono i saldi dovuti dai gestori per PREU fino al 30 giugno 2006 e sono aumentati anche in relazione all'incremento del movimento delle giocate sul maggior numero di slot collegate alla rete SNAI.

I crediti verso i Punti Vendita sono passati da 222 migliaia di euro al 31 dicembre 2005 a 942 migliaia di euro al 30 giugno 2006, per effetto dei movimenti generati dalla concessione per le nuove scommesse dell'Ippica Nazionale, che dal primo gennaio 2006 hanno sostituito la scommessa TRIS, e si sono aggiunte ai movimenti dei concorsi a pronostico.

Le posizioni verso AAMS con saldo attivo di 332 migliaia di euro, risultano dalla differenza tra i debiti verso AAMS conferiti con i rami d'azienda Concessioni, calcolati al netto delle partite creditorie (3.407 migliaia di euro), ed i maggiori versamenti effettuati a seguito delle richieste di AAMS che non hanno tenuto conto delle posizioni creditorie di alcune Concessioni in corso di riconciliazione.

20. Attività finanziarie correnti

Le attività finanziarie risultano così composte:

migliaia di euro	30.06.2006	31.12.2005	Variazione
<i>Attività finanziarie correnti:</i>			
Azioni ex Società Fiorentina Corse Cavalli per concambio	2	1	1
Conto corrente finanziario verso SNAI Servizi S.r.l.	1.863	1.299	564
Conto corrente finanziario verso società controllate	3.584	7.903	-4.319

Conto corrente finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	757	586	171
Fondo svalutazione attività finanziarie	-1.059	-1.036	-23
Totale altre attività finanziarie correnti	5.147	8.753	-3.606

I conti correnti finanziari verso le società controllate sono di seguito dettagliati:

migliaia di euro	30.06.2006	31.12.2005	Variazione
Teseo S.r.l. in liquidazione	1.214	1.119	95
Festa S.r.l.	1.582	-	1.582
Società Trenno S.p.A.	-	6.025	-6.025
Ristomisto S.r.l. in liquidazione	745	717	28
La Televisione S.r.l. in liquidazione	43	42	1
	3.584	7.903	-4.319

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.

21. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti risultano così composte:

migliaia di euro	30.06.2006	31.12.2005	Variazione
Conti correnti bancari	14.756	8.307	6.449
Denaro e valori in cassa	2	3	-1
			-
Disponibilità liquide	14.758	8.310	6.448
			-
Scoperto bancari	-	-1.048	1.048
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti, come riportati nel rendiconto finanziario	14.758	7.262	7.496

Patrimonio netto

22. Patrimonio netto

Il Capitale sociale della società al 30.06.2006, interamente sottoscritto e versato, ammonta ad euro 28.570.454 ed è costituito da numero 54.943.180 azioni ordinarie.

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.

23. Trattamento di Fine Rapporto

Il trattamento di fine rapporto al 30 giugno 2006 ammonta a 4.525 migliaia di Euro e non ha subito variazioni rispetto alla fine del precedente esercizio avendo riguardo al fatto che la società applica il "metodo del corridoio".

24. Passività finanziarie

Le passività finanziarie risultano così composte:

migliaia di euro	30.06.2006	31.12.2005	Variazione
PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI			
Finanziamento Junior oltre 12 Mesi	40.591	-	40.591
Finanziamento Senior oltre 12 Mesi	252.911	-	252.911
Consolidamento del debito	-	32.864	-32.864
Debito verso società di Leasing	2.608	3.195	-587
Totale passività finanziarie non correnti	296.110	36.059	260.051
PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI			
C/c Infragrupo Festa S.r.l.	-	528	-528
C/c Infragrupo Società Trenno S.p.A.	52.850	-	52.850
C/c Infragrupo Teleippica S.r.l.	4.402	147	4.255
C/c Infragrupo Mac Horse S.r.l.	289	131	158
Scoperti di c/c bancario		1.048	-1.048
Consolidamento del debito		7.700	-7.700
Debito verso società di Leasing	1.230	1.214	16
Totale passività finanziarie correnti	58.771	10.768	48.003

L'incremento dei debiti finanziari deriva dai seguenti effetti:

- Finanziamenti sottoscritti per l'acquisizione (dettagliatamente descritti nei paragrafi successivi) iscritti al costo ammortizzato, pari a nominali 310 milioni di euro ed esposti al netto degli oneri accessori diretti per 16.498 migliaia di euro. Tali oneri accessori includono i compensi professionali collegati al perfezionamento del finanziamento e l'imposta di registro dovuta sull'accensione dei finanziamenti;
- L'estinzione del debito consolidato residuo verso le banche pari a 40.564 migliaia di euro, avvenuto il 29 marzo;
- Il pagamento tramite conto corrente infragrupo delle fatture passive per l'acquisto degli immobili e dell'usufrutto dalla controllata Società Trenno S.p.A.;
 - Il debito rilevato sul conto corrente infragrupo verso Teleippica S.r.l. a seguito di una rimessa effettuata nel mese di marzo di 5 milioni di euro per ottimizzazione della gestione finanziaria, con applicazione dello stesso tasso attivo e passivo pari al tasso Euribor a tre mesi più cinque punti percentuali.

La società, 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 sia 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 tranches A sino a 96,5 milioni di Euro (“**Tranche A**”) ed una tranches 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 potrà essere ridotto dello 0.25% per la Tranche A e dello 0.5% per la Tranche B qualora la Società raggiunga specifici livelli concordati nel rapporto tra l’indebitamento complessivo netto e l’EBITDA annuale.

Il Contratto di Finanziamento Senior prevede che la Tranche A venga rimborsata sulla base di un piano di ammortamento, fatto salvo un periodo di pre-ammortamento per i primi diciotto mesi. Le rate di rimborso della Tranche A saranno 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. SNAI ha la facoltà di rimborsare anticipatamente il Finanziamento Senior a partire dal terzo anno verso il pagamento di alcuni costi e di una commissione per il rimborso anticipato pari al 2% dell’ammontare anticipatamente rimborsato al terzo anno 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. E’ fatta salva per la Società la possibilità di rimborsare anticipatamente, nel corso del primo anno, la Tranche A in caso di attuazione di un aumento di capitale della Società per un ammontare pari ad almeno 100 milioni di Euro, entro 210 giorni dalla data della prima erogazione ai sensi del Finanziamento.

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 15 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. Tale margine potrà essere ridotto dello 0.5% qualora la Società raggiunga specifici livelli concordati nel rapporto tra l’indebitamento complessivo netto e l’EBITDA annuale.

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

La Società ha la facoltà di rimborsare anticipatamente il Finanziamento Junior a partire dal terzo anno verso il pagamento di alcuni costi e di una commissione per il rimborso anticipato pari al 2% dell’ammontare anticipatamente rimborsato al terzo anno 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.

In data 21 marzo 2006 la Società ha chiesto ed ottenuto l’erogazione di una prima parte delle due tranches 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 tranches del Finanziamento Senior e del Finanziamento Junior: l’incasso è stato ottenuto nei primi giorni di aprile 2006.

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 della Società. La verifica del rispetto di tali impegni finanziari avverrà trimestralmente. L’analisi ed i commenti relativi ai covenants sono esposti al paragrafo 34.2 delle note esplicative alla situazione contabile consolidata, 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 o ove i proventi vengano utilizzati per lo sviluppo dell'attività della Società, (v) non effettuare operazioni societarie di natura straordinaria, fatta salva la prospettata riorganizzazione societaria che comprende anche una fusione tra la Società e la Società Trenno S.p.A. da perfezionarsi nei prossimi mesi, ed ogni altra operazione concordata con gli enti finanziatori, (vi) non modificare in modo sostanziale l'attività della Società o del Gruppo SNAI in generale e non modificare lo statuto della Società in modo tale da pregiudicare i diritti degli enti finanziatori, (vii) non assumere ulteriore indebitamento finanziario oltre ai limiti espressamente concordati anche attraverso operazioni di *factoring* ovvero la cessione di crediti a tale scopo, (viii) mantenere un'adeguata copertura assicurativa, (ix) fare in modo che la Società Trenno S.p.A. diventi garante degli obblighi della Società ai sensi dei Contratti di Finanziamento stessi, fatto che si è verificato in data 30 marzo 2006.

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 sull'usufrutto (di titolarità di SNAI S.p.A.) e sulla nuda proprietà (di titolarità di Società Trenno S.p.A.) 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 50,54% del capitale sociale di SNAI S.p.A.; (ii) pegno sulle partecipazioni di SNAI S.p.A. nelle controllate Società Trenno S.p.A., 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., di Società Trenno S.p.A.

25. Fondi per rischi ed oneri futuri

Al 30 giugno 2006 ammontano a 2.409 migliaia di Euro e sono movimentati e dettagliati come segue:

- il fondo di trattamento quiescenza e simili ammonta a 15 migliaia di euro (14 migliaia di euro) con un incremento di 1 migliaia di euro;
- il fondo rischi è pari a 2.394 migliaia di euro (2.394 migliaia di euro) ed è costituito dall'ammontare degli accantonamenti effettuati nei periodi precedenti, per la quota di competenza delle partecipazioni in società il cui patrimonio netto è inferiore al valore di carico della stessa al netto del fondo rettificativo: la Televisione S.r.l. in liquidazione 157 migliaia di euro, RistoMisto S.r.l. in liquidazione 127 migliaia di euro, Teseo S.r.l. in liquidazione 1.000 migliaia di euro, mentre Tivù + S.p.A. in liquidazione per 1.110 migliaia di euro rappresentante l'onere massimo stimato per il processo di liquidazione.

Si segnala inoltre che l'AAMS con una nota del novembre 2004, in considerazione dell'incompleta attivazione della rete delle slot machines, ha richiesto una significativa penale; contro tale nota è stata predisposta una lettera, congiuntamente con altri concessionari, contestando ampiamente l'applicazione di suddetta penale, e fondando tale posizione sulle oggettive ed inevitabili cause di natura tecnico-commerciale che rendono tale ritardo obiettivamente non imputabile agli scriventi provider di rete. A tale nota dei concessionari non è seguito alcun ulteriore riscontro da parte di AAMS. Gli amministratori, sulla base anche del parere di primari consulenti appositamente consultati, non hanno ritenuto necessario effettuare alcun accantonamento a tal fine, ritenendo la passività non probabile.

Sono stati tempestivamente apposti tre avvisi di liquidazione notificati 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 sentiti i consulenti, il consiglio di amministrazione valuta la passività non probabile.

26. Debiti vari e altre passività

I debiti vari e le altre passività non correnti al 30 giugno 2006 ammontano a 74.754 migliaia di euro come di seguito specificato:

migliaia di Euro	30.06.2006	31.12.2005	Variazione
Debiti vari ed altre passività non correnti			
Debiti Determinati v/AAMS	23.056	-	23.056
Debiti v/PAS Acq. Concessioni	51.698	-	51.698
Totale	74.754	-	74.754

I debiti verso AAMS per complessivi 23.056 migliaia di euro, sono pari alle rate scadenti oltre i 12 mesi dei debiti che SNAI SpA si è accollata con l'acquisito dei rami d'azienda, attualizzate al 30 giugno 2006 al tasso del 6,5% che rappresenta il costo sul mercato di strumenti finanziari simili e sono composti da:

- la rata scadente il 30 giugno 2008 (93 migliaia di euro) dei debiti per imposta unica sospesa relativa alle scommesse accettate maturati alla data di effetto del trasferimento dei rami d'azienda;
- le cinque rate annuali di complessivi 22.963 migliaia di euro a partire dal 31 ottobre 2007 dei debiti per minimo garantito U.N.I.R.E. maturati alla data di effetto del trasferimento dei rami d'azienda.

I debiti verso Punti Accettazione Scommesse scadenti oltre 12 mesi sono il valore attuale del debito per il pagamento dilazionato dei rami d'azienda; il valore nominale di tale debito è di 63.950 migliaia di euro e dovrà essere rimborsato in rate annuali di uguale importo entro il 30 maggio 2011, e non prevede la corresponsione di interessi a carico di SNAI SpA.

Le altre passività correnti ed i debiti vari risultano così composte:

migliaia di euro	30.06.2006	31.12.2005	Variazione
Altre passività correnti			
Debiti tributari:			
Erario c/Irap	1.316	726	591
Erario c/Irpef Dipendenti	96	254	-158
Erario c/Irpef Collaboratori	300	120	181
Debiti per imposta di registro	2.234	-	2.234
Debiti per Imposta Unica Scommesse	6.551	-	6.551
Erario c/Ritenute Slot	25	21	4
Erario c/altre imposte e tasse	10	-	10

	10.532	1.121	9.411
Debiti verso Enti Previdenziali:			
Inps	438	500	-62
Inail	40	5	35
Enasarco	4	2	2
Previndai	34	27	7
F.di complementari	10	12	-2
	526	546	-20
Altri debiti correnti:			
verso amministratori	416	494	-78
verso sindaci	109	79	30
verso collaboratori	10	7	3
verso dipendenti	560	525	35
verso AAMS per saldi settimanali	1.058	469	589
Concorsi Pronostico ed Ippica Naz.			
verso terzi per vincite concorsi pronostici ed Ippica Nazionale	-	139	-139
per depositi cauzionali	588	512	76
per saldi carte gioco SNAI Card	1.093	-	1.093
verso giocatori per scommesse accettate	3.399	-	3.399
verso giocatori per vincite	3.219	-	3.219
verso SOGEI. per prelievo quindicinale UNIRE	3.413	-	3.413
verso SOGEI per biglietti prescritti	12	-	12
verso PAS per acquisto concessioni	15.031	-	15.031
verso AAMS per debiti determinati	11.359	-	11.359
verso AAMS per saldi PREU	4.090	26.025	-21.935
verso altri	122	265	-143
	44.479	28.515	15.964
Ratei e risconti passivi:			
ratei su retribuzioni per 13ma mensilità	214	-	214
ratei passivi per canone concessione	50	1	49
risconti passivi per interessi attivi su dilazioni pagamento	163	19	144
risconti passivi diversi	51	44	7
	478	64	414
Totale altre passività correnti	56.016	30.246	25.770

Tra i debiti tributari si evidenziano:

- Il debito per Irap pari alla somma del debito per l'anno 2005 al lordo degli acconti (725 migliaia di euro) e del debito conteggiato al 30 giugno 2006 (591 migliaia di euro). Il saldo Irap 2005 è stato rateizzato e la prima rata 2006 è stata regolarmente versata il 20 luglio 2006;
- il debito corrente per imposta unica maturato nel mese di giugno sulle scommesse sportive ed erario di competenza e versata il 17 luglio 2006;
- il debito residuo dell'imposta di registro per il perfezionamento dei contratti di acquisto dei rami d'azienda conteggiato al 30 giugno 2006 pari a 2.234 migliaia di euro.

I debiti per i saldi settimanali dovuti ad AAMS pari a 1.058 migliaia di euro sono aumentati di 589 migliaia di euro principalmente per effetto dei movimenti generati dalla nuova

concessione per le scommesse dell'Ippica Nazionale, che dal primo gennaio 2006 hanno sostituito la scommessa TRIS, e si sono aggiunte ai movimenti dei concorsi a pronostico.

Si rilevano per la prima volta i debiti derivanti dall'accettazione delle scommesse ippiche e sportive a seguito dell'acquisto dei rami d'azienda Concessioni relativi a:

- il saldo delle carte per il gioco telematico SNAICard (1.093 migliaia di euro);
- i debiti rilevati per le scommesse raccolte fino al 30 giugno e per le quali non si sono ancora verificati gli eventi (scommesse antepost) per 3.399 migliaia di euro;
- i debiti verso i giocatori per le vincite di competenza non riscosse al 30 giugno (3.219 migliaia di euro);
- il debito verso Sogei per il prelievo ippico dovuto per la seconda quindicina di giugno e versato il 5 di luglio 2006 (3.413 migliaia di euro);
- il debito verso Sogei per i biglietti vincenti e rimborsabili prescritti nel mese di giugno e versato il 5 luglio 2006 (12 migliaia di euro).

I debiti correnti verso AAMS (11.359 migliaia di euro), che SNAI S.p.A. si è accollata con l'acquisto dei rami d'azienda, relativi alla rata scadente il 31 ottobre 2006 per i minimi garantiti U.N.I.R.E. (5.711 migliaia di euro) ed alla rata scadente il 30 giugno 2007 per imposta unica sospesa (5.648 migliaia di euro). Al 30 giugno 2006 è stata puntualmente versata la prima scadenza dei debiti determinati per imposta unica sospesa per complessivi 6.015 migliaia di euro.

Il debito Preu dovuto ad AAMS sui movimenti delle apparecchiature da intrattenimento comma 6 è comprensivo del debito maturato nella seconda quindicina di giugno ed è diminuito rispetto alla fine del precedente esercizio di 21.935 migliaia di euro a seguito dei versamenti corrisposti nei mesi di aprile e maggio 2006 per il debito pregresso.

27. Debiti commerciali

I debiti commerciali sono passati da 10.953 migliaia di euro a 14.749 migliaia di euro e risultano così composti:

migliaia di euro	30.06.2006	31.12.2005	Variazione
Debiti commerciali correnti:			
Verso fornitori	12.255	9.348	2.907
Verso fornitori esteri	359	257	102
Per fatture da ricevere da PAS per Slot	1.383	988	395
Per fatture da ricevere da SNAI Servizi S.r.l.	135	29	106
Per fatture da ricevere da società consociate	43	171	-128
Per fatture da ricevere da MacHorse S.r.l.	-	143	-143
Per fatture da ricevere da Festa S.r.l.	573	17	556
Per fatture da ricevere da Società Trenno S.p.A.	1	-	1
Totale	14.749	10.953	3.796

28. Impegni finanziari

Le fidejussioni rilasciate ammontano 26.296 migliaia di Euro e si riferiscono:

- per 7.500 migliaia di Euro a fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato, rilasciata da IS.FI.ME, scadenza 31 luglio 2007, a garanzia della corretta esecuzione delle attività e funzioni affidate con la concessione per la raccolta del Totocalcio e Totogol, nonché a garanzia del tempestivo ed esatto versamento del provento a AAMS, al netto delle vincite dovute direttamente agli utenti;
- per 15.506 migliaia di Euro a fideiussioni rilasciate da diversi Istituti di credito a favore di AAMS, richieste per la concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento e da divertimento, a garanzia tra l'altro del versamento quindicinale del saldo PREU e del canone di concessione come previsto dall'art. 20 comma 4° della Concessione scadenti il 31 ottobre 2011;
- per 203 migliaia di Euro a favore del comune di Milano per concessioni edilizie;
- per 150 migliaia di Euro concessa dal Consorzio «Toscana Com-Fidi» a garanzia di operazioni di leasing;
- per 36 migliaia Euro rilasciata da Cassa di Risparmio di Firenze a favore di ENEL per adempimenti contrattuali;
- per 73 migliaia di Euro a fidejussioni a favore del Ministero delle attività produttive a garanzia dei premi promessi per concorsi a premio;
- per 130 migliaia di Euro a favore di SOGEI per l'appalto concorso di servizi specialistici indetto con bando di gara.
- per 1.463 migliaia di Euro a favore della Cassa di Risparmio di Firenze a favore di Teleippica S.r.l. scadenza 31/12/2010 a garanzia di un'operazione di finanziamento in 60 mesi.
- per 1.235 migliaia di Euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia del lodo arbitrale del 26/05/2003 per le concessioni 1500-1521-248-1267-1654 per le somme dovute e non versate fino al 31/12/2005 per effetto del riconoscimento del risarcimento del danno ai sensi del lodo sopraccitato.

La società ha impegni assunti per locazioni operative di apparecchiature telematiche principalmente utilizzate per la conduzione della rete del gioco per 6.399 migliaia di euro.

Nel corso del periodo la società ha ottenuto il finanziamento per l'acquisizione dei rami d'azienda "Concessioni" a fronte del quale sono state rilasciate le seguenti garanzie:

Atto di ipoteca di I grado rilasciata da Snai S.p.A. a favore di Unicredit in data 16 marzo 2006 sugli Ippodromi di Milano e la Sede di Porcari (LU) valore 193.000 migliaia di euro Rep. 16088 Notaio Cambareri

Atto di ipoteca di II grado rilasciata da Snai S.p.A. a favore di Unicredit in data 16 marzo 2006 sull'Ippodromo del Galoppo di Milano valore 340.000 migliaia di euro Rep. 16089 Notaio Cambareri

Atto di ipoteca di III grado rilasciata da Snai S.p.A. a favore di Solar S.a. in data 16 marzo 2006 sugli Ippodromi di Milano e la Sede di Porcari (LU) valore 87.000 migliaia di euro Rep. 16090 Notaio Cambareri

Pegno di I grado sulle Azioni di Società Trenno S.p.A. rilasciata in data 16 marzo 2006 da Snai S.p.A. a favore di Unicredit valore 13.577 migliaia di euro.

Pegno di I grado sulla Partecipazione di Festa S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da Snai S.p.A. a favore di Unicredit valore 1.000 migliaia di euro Rep. 16093 Notaio Cambareri.

Pegno di I grado sulla Partecipazione di Immobiliare Valcarenga S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da Snai S.p.A. a favore di Unicredit valore 51 migliaia di euro Rep. 16094 Notaio Cambareri.

Pegno di I grado sulla Partecipazione di Mac Horse S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da Snai S.p.A. a favore di Unicredit valore 26 migliaia di euro Rep. 16092 Notaio Cambareri.

Pegno di I grado sulla Partecipazione di Teleippica S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da Snai S.p.A. a favore di Unicredit valore 495 migliaia di euro Rep. 16091 Notaio Cambareri.

Pegno di II grado sulle Azioni di Società Trenno S.p.A. rilasciata in data 16 marzo 2006 da Snai S.p.A. a favore di Solar s.a. valore 13.577 migliaia di euro.

Pegno di II grado sulla Partecipazione di Festa S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da Snai S.p.A. a favore di Solar S.a. valore 1.000 migliaia di euro Rep. 16096 Notaio Cambareri.

Pegno di II grado sulla Partecipazione di Immobiliare Valcarenga S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da Snai S.p.A. a favore di Solar S.a. valore 51 migliaia di euro Rep. 16097 Notaio Cambareri.

Pegno di II grado sulla Partecipazione di Mac Horse S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da Snai S.p.A. a favore di Solar S.a. valore 26 migliaia di euro Rep. 16098 Notaio Cambareri.

Pegno di II grado sulla Partecipazione di Teleippica S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da Snai S.p.A. a favore di Solar S.a. valore 495 migliaia di euro Rep. 16095 Notaio Cambareri.

Pegno di I grado rilasciato da Snai S.p.A. a favore di Unicredit sui conti correnti intestati a Snai S.p.A. come di seguito elencati.

Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01005 Cab 13701 c/c 41924
Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01030 Cab 13700 c/c 27298/36
Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Roma Abi 01030 Cab 03202 c/c 1628546
Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Milano Abi 01030 Cab 01604 c/c 13734/08
Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01030 Cab 13700 c/c 2830382
Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01030 Cab 13700 c/c 1643343
Banca di Roma S.p.A. Agenzia n. 1 Abi 03002 Cab 13700 c/c 653388/58
Cassa di Risparmio di Lucca Agenzia 4 Abi 06200 Cab 13704 c/c 3566826
Cassa di Risparmio di Lucca Agenzia 4 Abi 06200 Cab 13704 c/c 3764866
San Paolo Imi S.p.A. Agenzia 14 Abi 01025 Cab 1616 c/c 378
Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. Agenzia 7 Abi 05584 Cab 1607 c/c 48091
Banca CR Firenze S.p.A. Agenzia Capannori Abi 06160 Cab 24700 c/c 472300
Banca Nuova S.p.A. Agenzia Roma 1 Abi 05132 Cab 3201 c/c 6736
Banca Nuova S.p.A. Agenzia Roma 1 Abi 05132 Cab 3201 c/c 98180
Credito Artigiano S.p.A. Agenzia Milano S.Fedele Abi 03512 Cab 1601 c/c 7602
Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. (ex Rolo) Agenzia Bologna 42 Abi 03556 Abi 02460 c/c 2898662
Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. (ex Rolo) Agenzia Bologna 42 Abi 03556 Abi 02460 c/c 2896061
Banco Posta Agenzia Sede Lucca Abi 07601 Cab 13700 c/c 65065567

Pegno di II grado rilasciato da Snai S.p.A. a favore di Solar S.a. sui conti correnti intestati a Snai S.p.A. come di seguito elencati.

Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01005 Cab 13701 c/c 41924
Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01030 Cab 13700 c/c 27298/36
Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Roma Abi 01030 Cab 03202 c/c 1628546
Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Milano Abi 01030 Cab 01604 c/c 13734/08
Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01030 Cab 13700 c/c 2830382
Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01030 Cab 13700 c/c 1643343
Banca di Roma S.p.A. Agenzia n. 1 Abi 03002 Cab 13700 c/c 653388/58
Cassa di Risparmio di Lucca Agenzia 4 Abi 06200 Cab 13704 c/c 3566826
Cassa di Risparmio di Lucca Agenzia 4 Abi 06200 Cab 13704 c/c 3764866
San Paolo Imi S.p.A. Agenzia 14 Abi 01025 Cab 1616 c/c 378
Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. Agenzia 7 Abi 05584 Cab 1607 c/c 48091
Banca CR Firenze S.p.A. Agenzia Capannori Abi 06160 Cab 24700 c/c 472300
Banca Nuova S.p.A. Agenzia Roma 1 Abi 05132 Cab 3201 c/c 6736
Banca Nuova S.p.A. Agenzia Roma 1 Abi 05132 Cab 3201 c/c 98180
Credito Artigiano S.p.A. Agenzia Milano S.Fedele Abi 03512 Cab 1601 c/c 7602
Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. (ex Rolo) Agenzia Bologna 42 Abi 03556 Abi 02460 c/c 2898662
Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. (ex Rolo) Agenzia Bologna 42 Abi 03556 Abi 02460 c/c 2896061
Banco Posta Agenzia Sede Lucca Abi 07601 Cab 13700 c/c 65065567

Pegno di I grado rilasciato il 16 marzo 2006 da Snai S.p.A. a favore di Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. su n. 39 Marchi e n. 2 Brevetti di proprietà della società Rep. 16099 Notaio Cambareri.

Pegno di II grado rilasciato il 16 marzo 2006 da Snai S.p.A. a favore di Solar S.a. su n. 39 Marchi e n. 2 Brevetti di proprietà della società Rep. 16100 Notaio Cambareri.

29. 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 patrimoniale e finanziaria. Nella tabella riportata di seguito vengono evidenziate tali incidenze. L'incidenza invece, 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 i rapporti con parti correlate sono rappresentati da contratti di natura commerciale, finanziaria e per prestazioni di servizi di natura amministrativa, finanziaria e di consulenza 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 relativi alle prestazioni di servizi forniti da SNAI S.p.A. verso le società controllate e controllante, nonché per le prestazioni di servizi effettuate tra le società operative, sono formalizzati e vengono fatturati con cadenza infrannuale.

La società 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. e comunque tutte ampiamente inferiori al 10% del capitale sociale della stessa controllante. Le transazioni, previste in contratti standardizzati, sono regolate a condizioni di mercato del tutto identiche a quelle dei concessionari terzi. 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 e sono richiamate nei paragrafi descrittivi di tali rapporti contrattuali, cui si fa rimando.

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 le nuove scommesse Ippica Nazionale, concorsi a pronostico ed apparecchi da intrattenimento, che risultano in essere alla fine del periodo ed al 31 dicembre 2005 tra SNAI S.p.A. e le 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 della società sono anche soci delle società socie della controllante SNAI Servizi S.r.l.

migliaia di euro	% incidenza al		% incidenza	
	30/06/2006	30/06/06	30/06/2005	al 31/12/05
Acquisto Beni strumentali da:				
Trenno S.p.A.	60.500	99,08%	0	0,00%
Connex S.r.l.	120	0,20%	11	0,41%
Totale acquisto	60.620	99,28%	11	0,41%
Acquisto Beni Immateriali da:				
Connex S.r.l.	20	0,01%	3	0,20%
Totale acquisto	20	0,01%	3	0,20%

migliaia di euro	% incidenza al		% incidenza	
	30/06/2006	30/06/06	31/12/2005	al 31/12/05
Crediti commerciali:				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	4.844	36,51%	2.844	25,13%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	1	0,01%	1	0,01%
- verso TIVU + S.p.A. in liquidazione	1	0,01%	0	0,00%
- verso Festa s.r.l.	93	0,70%	0	0,00%
- verso Teleippica S.r.l.	4	0,03%	1	0,01%
- verso Trenno S.r.l.	42	0,32%	54	0,48%
	4.985	37,58%	2.900	25,63%

Crediti Finanziari:				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	1.863	30,05%	1.299	13,27%
- verso La Televisione S.r.l. in liquidazione	43	0,69%	42	0,43%
- verso Festa s.r.l.	1.582	25,49%	0	0,00%
- verso Ristomisto S.r.l. in liquidazione	745	12,00%	717	7,33%
- verso TIVU + S.p.A. in liquidazione	758	12,21%	586	5,99%
- verso Trenno S.r.l.	0	0,00%	6.025	61,55%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	1.214	19,56%	1.119	11,43%
	6.205	100,00%	9.788	100,00%

Totale crediti	11.190	57%	12.688	61,99%
-----------------------	---------------	------------	---------------	---------------

Debiti Commerciali e altri debiti:				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l.	56.984	63,67%	510	4,66%
- verso collegata Connex S.r.l.	315	0,35%	126	1,15%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	135	0,15%	29	0,26%
- verso TRENNO	3	0,00%	0	0,00%
- verso Festa S.r.l.	573	0,64%	0	0,00%
- verso TIVU + S.p.A. in liquidazione	43	0,05%	43	0,39%
- verso Teleippica S.r.l.	0		127	1,16%
	58.053	64,86%	835	7,62%

Debiti finanziari:				
- verso Teleippica S.r.l.	4.402	7,49%	148	1,37%
- verso Mac Horse S.r.l.	288	0,49%	131	1,22%
- verso Trenno S.r.l.	52.850	89,93%	0	0,00%
- verso Festa S.r.l.	0	0,00%	528	4,90%
	57.540	97,91%	807	7,49%

Totale debiti	115.593	89,24%	1.642	3,16%
----------------------	----------------	---------------	--------------	--------------

Nella seguente tabella vengono evidenziati:

- i ricavi per servizi e prodotti, le prestazioni effettuate per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive, concorsi a pronostico ed apparecchi da intrattenimento, che risultano in essere alla fine del periodo ed al 30 giugno 2005 tra SNAI S.p.A. con i soci della controllante SNAI Servizi S.r.l.;
- i ricavi per servizi e prodotti che risultano in essere alla fine del periodo ed al 30 giugno 2005 tra la SNAI S.p.A. e le società controllate e la controllante;
- i ricavi finanziari;
- i costi per servizi e riaddebiti, relativi agli apparecchi da intrattenimento, che risultano in essere alla fine del periodo ed al 30 giugno 2005 tra SNAI S.p.A. e le società controllate con i soci della controllante SNAI Servizi S.r.l.;
- i costi per interessi e commissioni.

migliaia di euro	% incidenza		% incidenza	
	30/06/2006	al 30/06/06	30/06/2005	al 31/12/05
Ricavi per prestazioni e riaddebiti verso:				
- soci di Snai Servizi s.r.l.	6.582	2,91%	9.138	14,76%
- Festa s.r.l.	133	0,06%	121	0,20%
- MacHorse	16	0,01%	16	0,03%
- SNAI Servizi S.r.l.	91	0,04%	136	0,22%
- TRENNO S.p.A.	2.359	1,04%	1.571	2,54%
- VALCARENGA	6	0,00%	5	0,01%
- Teleippica s.r.l.	233	0,10%	236	0,38%
- Teseo s.r.l. in liquidazione	0	0,00%	50	0,08%
- Tivu+ S.p.A.in liquidazione	2	0,00%	6	0,01%
	9.422	4,16%	11.279	18,23%
Interessi Attivi verso:				
- Festa s.r.l.	0	0,00%	16	1,57%
- Teleippica s.r.l.	0	0,00%	19	1,86%
- TRENNO S.p.A.	0	0,00%	233	22,87%
- SNAI Servizi S.r.l.	66	8,33%	75	7,36%
- Teseo s.r.l. in liquidazione	45	5,68%	20	1,96%
- Risto Misto s.r.l. in liquidazione	28	3,54%	24	2,36%
- La Televisione s.r.l. in liquidazione	2	0,25%	0	0,00%
- Tivu+ S.p.A.in liquidazione	44	5,56%	53	5,20%
- MacHorse	0	0,00%	1	0,10%
	185	23,36%	173	43,28%
Totale ricavi	3.025	1,32%	2.582	4,10%

L'incremento significativo dei ricavi verso la controllata Società Trenno S.p.A. è connessa all'intervenuta acquisizione degli ippodromi del Trotto di Milano San Siro e di Montecatini del 13 marzo 2006, nonché dell'usufrutto dell'ippodromo del galoppo di Milano San Siro, che ha fatto decorrere la maturazione dei relativi canoni di locazione.

migliaia di euro	% incidenza al		% incidenza al	
	30/06/2006	30/06/06	30/06/2005	31/12/05
Costi per prestazioni e riaddebiti verso:				
- Festa S.r.l.	1.692	0,87%	1.203	4,12%
- Mac Horse	308	0,16%	285	0,98%
- SNAI Servizi S.r.l.	428	0,22%	215	0,74%
- Teleippica S.r.l.	172	0,09%	46	0,16%
- Trenno S.p.A.	64	0,03%	42	0,14%
- Immobiliare Valcarenga	0	0,00%	0	0,00%
- Connex S.r.l.	250	0,13%	107	0,37%
	2.914	1,50%	1.898	6,51%
Interessi Passivi e Commissioni				
Interessi Passivi verso:				
- Trenno S.p.A.	1.285	10,94%	0	0,00%
- Festa S.r.l.	16	0,14%	0	0,00%
- Mac Horse	8	0,07%	1	0,04%
- Teleippica S.r.l.	108	0,92%	0	0,00%
	1.417	12,07%	1	0,04%
Commissioni su fidejussioni da				
- SNAI Servizi S.r.l.	150	100,00%	303	100,00%
	150	100,00%	303	100,00%
Totale costi	4.481	1,95%	2.202	3,98%

Le variazioni più significative concernono l'acquisizione dei complessi immobiliari degli ippodromi dalla controllata Società Trenno S.p.A. oltre all'incremento degli interessi passivi verso la stessa Società Trenno S.p.A. per l'intervenuta regolazione del corrispettivo di dette acquisizioni tramite il conto corrente finanziario.

I compensi corrisposti agli amministratori e al collegio sindacale della capogruppo nel corso del primo semestre 2006 dalla SNAI S.p.A. e dalle sue controllate, sono riportati nel prospetto esposto in calce alla nota integrativa al bilancio della Capogruppo come previsto nell'allegato 3 C – schema 1 della deliberazione Consob n° 11971 del 14.5.1999 «regolamento di attuazione del D.Lgs. n° 58 del 24.2.1998», come approvato dal Consiglio del 31.03.2006 e pubblicato sul sito www.snai.it.

30. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Le operazioni più significative non ricorrenti sono rappresentate dalla acquisizione dei n. 450 rami d'azienda concessioni e connesse operazioni di acquisizione delle risorse finanziarie necessarie al perfezionamento di tali acquisizione, così come ampiamente descritto al paragrafo 3.5 della Relazione sulla Gestione cui si fa rimando.

Inoltre nel primo semestre 2006 sono contabilizzati negli oneri diversi nella voce transazioni passive 355 migliaia di euro pari all'importo quanto riconosciuto al fornitore Litosud a titolo transattivo a stralcio di tutte le pretese per servizi di attività di stampa del periodico "Sport & Scommesse", ora cessato.

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

Nel primo semestre 2006 non sono intervenute operazioni atipiche e/o inusuali significative, esclusa fatta per le descritte operazioni di acquisizione dei 450 rami d'azienda concessioni ippiche e sportive, delle operazioni di accensione dei finanziamenti finalizzati al reperimento delle risorse occorrenti per concludere le dette acquisizioni e per l'avvio del processo di fusione con la controllata società Trenno s.p.a. ampiamente descritte nei paragrafi n. 3.5 e 3.15 della Relazione sulla Gestione cui si fa rimando.

32. Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta ammonta a 334.977 migliaia di euro segnando un incremento di 305.213 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2005 essenzialmente per le operazioni di acquisizione dei rami d'azienda concessioni e per le operazioni connesse all'ottenimento delle risorse finanziarie necessarie all'acquisto.

Snai S.p.A.

Posizione Finanziaria netta al 30-06-2006

(valori in migliaia di euro)	Finali 30.06.2006	Iniziali 01.01.2006	variazioni
A. Cassa	14.758	8.310	6.448
B. Altre disponibilità liquide	0	0	0
C. Titoli detenuti per la negoziazione	1	1	0
D. Liquidità A+B+C	14.759	8.311	6.448
Crediti finanziari correnti:			
<i>crediti verso controllante</i>	<i>1.863</i>	<i>1.300</i>	<i>563</i>
<i>crediti verso controllate</i>	<i>2.526</i>	<i>6.866</i>	<i>-4.340</i>
<i>crediti verso imprese soggette al controllo della stessa controllante</i>	<i>757</i>	<i>586</i>	<i>171</i>
E. Totale crediti finanziari correnti	5.146	8.752	-3.606
F. Debiti bancari correnti	0	1.048	-1.048
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	0	7.700	-7.700
Altri debiti finanziari correnti:			
<i>debiti verso controllate</i>	<i>53.139</i>	<i>660</i>	<i>52.479</i>
<i>debiti verso imprese soggette al controllo della stessa controllante</i>	<i>4.402</i>	<i>147</i>	<i>4.255</i>
<i>debiti verso altri</i>	<i>1.230</i>	<i>1.213</i>	<i>17</i>
H. Totale altri debiti finanziari correnti	58.771	2.020	56.751
I. Indebitamento finanziario corrente F+G+H	58.771	10.768	48.003
J. Indebitamento finanziario corrente netto I-E-D	38.866	-6.295	45.161
K. Debiti bancari non correnti	293.503	32.864	260.639
L. Obbligazioni emesse	0	0	0
M. Altri debiti non correnti	2.608	3.195	-587
N. Indebitamento finanziario non corrente K+L+M	296.111	36.059	260.052
O. Indebitamento finanziario netto J+N	334.977	29.764	305.213

Si fa rimando paragrafi 36.1 e 36.2 della Nota Illustrativa al bilancio consolidato per l'analisi ed i commenti degli impegni finanziari (Negative pledges) e dei covenants sui contratti di finanziamento.

33. Fatti intervenuti dopo la data di riferimento della situazione semestrale

Si fa rimando allo specifico paragrafo contenuto nella relazione sulla gestione di questo stesso fascicolo in cui sono dettagliatamente illustrati i fatti significativi intervenuti dopo la chiusura del semestre.

Altre notizie

In ottemperanza agli obblighi introdotti dal D.Lgs n. 6/2003 in materia di disciplina societaria, e specificatamente con l'introduzione degli articoli 2497-2497 septies in materia di "direzione e coordinamento di società", la società SNAI S.p.A. ha indicato e reso pubblico, nei modi e nella forma indicata dall'art. 2497 bis del Codice Civile che la società capogruppo

SNAI Servizi S.r.l con sede in Mantova – Viale Italia 19- è il soggetto che esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti del gruppo SNAI.

Ai fini di rispondere agli obblighi di informativa contabile sull'attività di direzione e coordinamento indicati dall'art. 2497 bis, comma 4, nell'allegato 2 alla presente relazione della capogruppo, sono esposti i dati dell'ultimo bilancio approvato dalla società SNAI Servizi S.r.l , chiuso al 31 dicembre 2005.

La presente situazione rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico del periodo e corrisponde alle scritture contabili.

p. Il Consiglio di Amministrazione
IL PRESIDENTE
(Maurizio Ughi)

Porcari (Lu), 13 settembre 2006

Valori in migliaia di Euro

	VALORI AL 31/12/2005				VARIAZIONI DEL PERIODO						VALORE NETTO AL 30/06/06	% poss.			
	COSTO STORICO	RIVALUTAZIONE	NOTE	SVALUTAZIONI	VALORE NETTO	ACQUISIZIONI	ALIENAZIONI o RICLASSIFICHE	VARIAZIONI CAPITALE SOCIALE	RIVALUTAZIONI				SVALUTAZIONI		
									-	+			-	+	
PARTECIPAZIONI															
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE:															
- SOCIETA' TRENNO SPA	13.484				13.484									13.484	96,49
- IMMOBILIARE VALCARENGA SRL	228				228									228	100
- FESTA SRL	1.000				1.000									1.000	100
- MAC° HORSE SRL UNIPERSONALE	26				26									26	100
- TESEO SRL in liquidazione	723		(1)	-723	0									0	70
- LA TELEVISIONE SRL in liquidazione	175		(1)	-175	0									0	84,46
- RISTOMISTO SRL in liquidazione (già SNAI F000)			(1)	-50	0									0	100
- SOLAR S.A.						9								9	30
- CONNEXT SRL (già LINK srl)	78				78									78	25
TOTALE PARTEC. IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE:	0	0		-948	14.816	9	0	0	0	0	0	0	0	14.825	
PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE															
- TIVU + SPA in liquidazione	101		(1)	-101	0									0	19,50
- TELEIPPICA SRL (già SOGEST SRL)	496				496									496	19,50
PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE	598	0		-101	496	0	0	0	0	0	0	0	0	496	
TOTALE	16.361	0	0	-1.049	15.312	9	0	0	0	0	0	0	0	15.321	

Note:

(1) - sono stati accantonati al fondo rettificativo valutazione partecipazione quote proporzionali alle percentuali di possesso nelle perdite d'esercizio conseguite dall'esercizio 2001 all'esercizio 2005; nel caso la percentuale di competenza della perdita d'esercizio superasse il valore d'iscrizione della partecipazione si è provveduto ad adeguato stanziamento al fondo rischi.

NB: le ulteriori informazioni richieste dal DEM 6064293 del 28 luglio 2006 in merito a l'indicazione della sede, il capitale sociale, le quote possedute ed il metodo di consolidamento seguito, sono riportate analiticamente all'allegato 1 "Composizione del Gruppo" delle note esplicative della situazione contabile consolidata.

ALLEGATO 2				
<i>SNAI SERVIZI S.R.L.</i>				

Sede legale: Viale Italia 19 - Mantova				
Sede amministrativa: Via Boccherini, 39 Porcari (LU)				
Capitale Sociale € 38.394.897,65				
di cui versati € 33.897.918,26				
Cod. Fisc. 01356590461 - P. IVA 01782510208				
Registro Imprese MN n. 91616/1996				
R.E.A MN n. 181350				
<i>Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2005</i>				
(in unità di euro)				
ATTIVO			31/12/2005	31/12/2004
(A)	CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		9.928	6.552.694
(B)	IMMOBILIZZAZIONI:			
	I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:		1.690	2.277
	II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:		66.603	121.628
	III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:		48.403.010	46.793.010
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)		48.471.303	46.916.915
(C)	ATTIVO CIRCOLANTE:			
	II CREDITI:		2.221.257	1.788.165
	III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		38.038	27.743
	IV DISPONIBILITA' LIQUIDE		781.255	327.902
	TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)		3.040.550	2.143.810
(D)	RATEI E RISCONTI ATTIVI		964	48.143
	TOTALE ATTIVO		51.522.745	55.661.562
PASSIVO			31/12/2005	31/12/2004
(A)	PATRIMONIO NETTO			
	I CAPITALE		38.394.898	28.461.160
	II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI		536	536
	III RISERVE DI RIVALUTAZIONE		0	0
	IV RISERVA LEGALE		1.274.687	1.274.687
	V RISERVE STATUTARIE		0	0
	VI RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO		0	0
	VII ALTRE RISERVE		2.317.089	11.389.321
	VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO		0	0
	IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO		-1.175.422	-307.815
	TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)		40.811.788	40.817.889
(B)	FONDI PER RISCHI E ONERI		1.216.151	1.531.656
(C)	TRATTAM. DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		101.573	83.133
(D)	DEBITI		9.355.561	13.221.839
(E)	RATEI E RISCONTI PASSIVI		37.672	7.045
	TOTALE PASSIVO		51.522.745	55.661.562
CONTI D'ORDINE				
	Avalli e fidejussioni ricevute o concesse		54.396.705	48.359.205
<i>Conto economico 2005</i>				

<i>(in unità di euro)</i>					
				ESERCIZIO 2005	ESERCIZIO 2004
(A)	VALORE DELLA PRODUZIONE			688.989	2.620.966
(B)	COSTI DELLA PRODUZIONE				
	7)	per servizi		1.014.631	1.299.091
	8)	per godimento di beni di terzi		133.641	315.804
	9)	per il personale:		424.961	401.513
	10)	ammortamenti e svalutazioni		59.378	78.958
	12)	accantonamenti per rischi		0	900.000
	14)	oneri diversi di gestione		292.063	1.209.684
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)				1.924.674	4.205.050
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)				-1.235.685	-1.584.084
(C)	PROVENTI E ONERI FINANZIARI			196.054	-248.302
(D)	RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			10.296	12.187
(E)	PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			-146.087	2.408.027
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)				-1.175.422	587.828
22)	Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate			0	895.643
23)	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO			-1.175.422	-307.815

Allegato 3

APPENDICE IFRS

**TRANSIZIONE AI PRINCIPI
CONTABILI INTERNAZIONALI (IFRS)**

Stato Patrimoniale al 01.01.2005 e al 31.12.2005

Conto Economico 2005

Porcari (LU), 13 settembre 2006

PREMESSA

Le informazioni riportate nella presente appendice intendono illustrare il processo di transizione ai principi contabili internazionali da parte della società Snai S.p.A. (nel seguito anche "la Società"), società capogruppo del Gruppo SNAI.

L'Unione Europea ha approvato il Regolamento n. 1606/2002 del 19 luglio 2002, che stabilisce l'obbligo per tutte le società quotate nei paesi della Unione Europea di redigere a partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 i propri bilanci consolidati conformemente agli International Financial Reporting Standards (nel seguito anche "principi contabili internazionali" o "IFRS"). Inoltre il Governo Italiano, con il D. Lgs n.38 del 28 febbraio 2005 ha stabilito che le società quotate avessero la facoltà di redigere il bilancio d'esercizio in conformità agli IFRS per l'esercizio 2005 e l'obbligo a partire dal 2006. Infine con delibera n.14990 del 14 aprile 2005, la Consob ha apportato le necessarie modifiche e integrazioni al regolamento emittenti n. 11971 del 14 maggio 1999, al fine di recepire le modalità previste dai principi contabili internazionali per la redazione delle situazioni infrannuali e disciplinare il primo anno di transizione ai nuovi principi contabili. In particolare, il gruppo SNAI ha adottato il regime transitorio introdotto dall'art. 81 bis di tale regolamento per la redazione della relazione semestrale 2005, ed ha optato per redigere il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 secondo i principi contabili italiani, come consentito dalla allora vigente normativa. Il primo bilancio di esercizio redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards, sulla cui base è stato redatto il bilancio consolidato del Gruppo SNAI per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2005, sarà quello dell'esercizio in corso, che chiuderà il 31 dicembre 2006.

Per principi contabili internazionali si intendono gli International Financial Reporting Standards (IFRS) ad oggi in vigore (cioè adottati secondo l'apposita procedura comunitaria), emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB), gli International Accounting Standards (IAS) e le interpretazioni dell' International Financial Reporting Committee (IFRIC) e dello Standing Interpretations Committee (SIC).

REGOLE DI PRIMA APPLICAZIONE, OPZIONI CONTABILI ADOTTATE IN FASE DI PRIMA ADOZIONE DEGLI IFRS E PRINCIPI CONTABILI IFRS DELLA SNAI S.P.A.

REGOLE DI PRIMA APPLICAZIONE

La Società, in conformità a quanto disposto dai paragrafi 39 e 40 dell'IFRS 1, nonché sulla base di quanto disposto dalla Comunicazione CONSOB n. 6064313 del 28 luglio 2006, ha provveduto alla predisposizione della presente Appendice, pubblicata come allegato alla relazione semestrale 2006, che comprende:

- i prospetti contabili costituiti dagli stati patrimoniali IFRS al 1° gennaio 2005 e al 31 dicembre 2005, il conto economico IFRS per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, ottenuti apportando ai dati consuntivi, redatti secondo le norme di legge italiane, le appropriate rettifiche e riclassifiche IFRS per riflettere le modifiche nei criteri di presentazione, rilevazione e valutazione richieste dagli IFRS; tali prospetti sono accompagnati dalle relative note di commento;
- i prospetti di riconciliazione dei patrimoni netti al 1 gennaio 2005 e al 31 dicembre 2005 e del risultato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, fra i valori riportati in precedenza secondo i principi contabili italiani e quelli rideterminati secondo gli IFRS, corredati dalle relative note di commento alle rettifiche; sulla base di quanto disposto dall'IFRS 1, paragrafo 25, i valori di SNAI S.p.A. rideterminati secondo gli IFRS sono quelli al 1 gennaio 2004, portati avanti al 1 gennaio 2005 (data di transizione agli IFRS di SNAI S.p.A.). Le opzioni contabili adottate in fase di prima transizione agli IFRS, riportate nel seguito della presente Appendice, sono quelle utilizzate da SNAI S.p.A. per la situazione contabile predisposta ai fini della transizione agli IFRS del bilancio consolidato con decorrenza dal 1 gennaio 2004.
- il prospetto di riconciliazione dell'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2005.

Inoltre, sulla base della normativa vigente (art. 81 Regolamento Emittenti n.11971 del 14 maggio 1999), la Società ha predisposto la relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2006 in conformità agli IFRS, ed in particolare secondo le previsioni dello IAS 34 ("I Bilanci Intermedi"). La Società ha anche, secondo le previsioni dello IFRS1, paragrafo 45, predisposto i prospetti di riconciliazione del risultato e del patrimonio netto a tale data, con i valori secondo i principi contabili italiani. Tali prospetti di riconciliazione vengono presentati nella presente Appendice.

L'applicazione degli IFRS alla data di transizione ha principalmente comportato:

- l'adozione dello schema di Stato Patrimoniale cosiddetto "corrente/non corrente" (generalmente applicato dalle società industriali e commerciali) e lo schema di Conto Economico che riporta le voci classificate per natura; ciò ha comportato la riclassifica dei dati contabili predisposti secondo gli schemi previsti dal D.Lgs. 127/1991. La riclassifica delle voci di stato patrimoniale e di conto economico non ha comportato effetti particolarmente significativi;
- la rilevazione delle sole attività e passività, considerate tali in base ai nuovi principi e ai valori che si sarebbero determinati qualora i nuovi principi fossero stati applicati fin dall'origine (applicazione "retrospective"), usufruendo di alcune esenzioni consentite dall' IFRS 1 sono più oltre descritte nelle note di commento;

I prospetti contabili e le riconciliazioni sono stati redatti solo ai fini del progetto di transizione per la predisposizione del primo bilancio di esercizio completo secondo gli IFRS omologati dalla commissione europea. I presenti prospetti, pertanto, sono privi dei dati comparativi e di ulteriori analitiche note esplicative che sarebbero richiesti per rappresentare in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale-finanziaria ed il risultato economico di SNAI S.p.A. in totale conformità ai principi IFRS.

Si evidenzia che gli effetti della transizione agli IFRS derivano da cambiamenti di principi contabili e conseguentemente, come richiesto dal principio IFRS 1 sono riflessi sul patrimonio netto iniziale alla data di transizione (1° gennaio 2004). Il passaggio agli IFRS ha comportato il mantenimento delle stime precedentemente formulate secondo i principi contabili italiani, salvo che l'adozione dei principi contabili IFRS non abbia richiesto la formulazione di stime secondo metodologie differenti.

Le informazioni contenute nella seguente appendice, accompagnatoria della relazione semestrale al 30 giugno 2006, sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione di SNAI S.p.A. tenutosi in data 13 settembre 2006.

OPZIONI CONTABILI ADOTTATE IN FASE DI PRIMA ADOZIONE DEGLI IFRS

Per l'adozione dei principi contabili internazionali, la società ha applicato quanto disposto dall' "IFRS 1 – Prima adozione degli *International Financial Reporting Standards*", avvalendosi delle medesime esenzioni utilizzate nella redazione dello Stato Patrimoniale di apertura consolidato IFRS al 1 gennaio 2004, ed in particolare:

- ✓ la Società non ha applicato in modo retrospettivo l'IFRS 3 alle operazioni di aggregazione di imprese intervenute prima della data di transizione agli IFRS;
- ✓ la Società ha utilizzato come valore sostitutivo del costo ("deemed cost") di alcuni immobili, terreni impianti e macchinari, il costo rivalutato degli stessi (secondo specifiche leggi di rivalutazione italiane), calcolato ad una data precedente al passaggio agli IFRS in base ai precedenti principi contabili, quando approssimato al loro fair value alla data di transizione ai principi contabili internazionali;
- ✓ la Società ha deciso di iscrivere tutti gli utili o le perdite attuariali cumulati esistenti al 1 gennaio 2004 e risultanti dall'applicazione dello IAS 19 al TFR avendo comunque la facoltà di utilizzare il "metodo del corridoio" per gli utili o le perdite attuariali successive (maggiori dettagli al riguardo sono riportati nel paragrafo relativo ai principi contabili adottati).

PRINCIPALI PRINCIPI CONTABILI

Immobilizzazioni materiali

Immobili, impianti e macchinari di proprietà

Gli immobili, impianti e macchinari sono iscritti al costo di acquisto o di produzione. Alcuni beni che, in base alle leggi italiane, erano stati oggetto di rivalutazioni in esercizi precedenti, sono rilevati alla data di transizione sulla base dei valori rivalutati, considerati come valori sostitutivi del costo (deemed cost). I costi sostenuti successivamente all'acquisto sono capitalizzati solo se incrementano i benefici economici futuri insiti nel bene a cui si riferiscono. Tutti gli altri costi sono rilevati a conto economico quando sostenuti.

Qualora le singole componenti di un'immobilizzazione materiale complessa, risultino caratterizzate da vita utile differente, sono rilevate separatamente per essere ammortizzate coerentemente con la loro durata (component approach). In particolare, secondo tale principio, il valore del terreno e quello dei fabbricati che insistono su di esso vengono separati e solo i fabbricati vengono assoggettati ad ammortamento. Alla data di transizione agli IFRS, i terreni pertinenti sono stati conseguentemente enucleati dai fabbricati.

L'ammortamento annuo è calcolato in base ad un criterio a quote costanti sulla vita utile stimata delle attività, come segue:

Aliquote ammortamento:

Fabbricati: 3% - 3,33% - 9,09%
Impianti e macchinari : dal 5% al 33%
Altri beni: dal 15% al 100%

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

Beni in locazione finanziaria

Le attività possedute mediante contratti di leasing finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti alla società tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà, sono riconosciute come attività al loro valore equo (fair value) o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing, ciascuno determinato all'inizio del contratto, al netto del fondo ammortamento e delle perdite di valore. La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra i debiti finanziari. I beni sono ammortizzati applicando il criterio e le aliquote precedentemente indicati.

Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà dei beni sono classificati come leasing operativi. I costi riferiti a leasing operativi sono rilevati linearmente a conto economico lungo la durata del contratto di leasing.

Attività immateriali Avviamento

Nel caso di acquisizione di aziende e di rami d'azienda, le attività, le passività e le passività potenziali acquisite e identificabili sono rilevate al loro valore corrente (*fair value*) alla data di acquisizione. La differenza positiva tra il costo d'acquisto e il valore corrente delle relative tali attività e passività viene allocata a ciascuna delle unità generatrici di flussi finanziari che ci si attende beneficeranno degli effetti sinergici derivanti dall'acquisizione e classificata come avviamento.

L'eventuale differenza negativa ("avviamento negativo") è invece rilevata a conto economico al momento dell'acquisizione.

L'avviamento non è ammortizzato, ma viene sottoposto annualmente, o più frequentemente (se specifici eventi o modificate circostanze indicano la possibilità di aver subito una perdita di valore), a verifiche per identificare se lo stesso sia inferiore al valore recuperabile da parte delle rispettive unità generatrici di flussi finanziari, secondo quanto previsto dallo IAS 36 *Riduzione di valore delle attività*. Tale perdita di valore non viene ripristinata nel caso in cui vengano meno i motivi che la hanno generata.

In sede di prima adozione degli IFRS, la Società ha scelto di non applicare l'IFRS 3 - *Aggregazioni di imprese* in modo retroattivo alle acquisizioni di aziende avvenute antecedentemente il 1° gennaio 2004; di conseguenza, l'avviamento generato su acquisizioni antecedenti la data di transizione agli IFRS è pertanto iscritto al valore netto registrato a tale titolo nell'ultimo bilancio redatto antecedentemente alla data di transizione (ovvero quello chiuso al 31 dicembre 2003), previa verifica e rilevazione di eventuali perdite di valore.

Altre attività immateriali

Le attività immateriali acquistate o prodotte internamente ed aventi vita definita, sono inizialmente iscritte al costo, secondo le modalità indicate per le attività materiali e successivamente iscritte al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore, in accordo con quanto disposto dallo IAS 38 - *Attività immateriali*, in quanto è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri.

Le attività immateriali a vita utile indefinita non sono ammortizzate, ma sono sottoposte annualmente o, più frequentemente (se vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore), a verifica per identificare eventuali riduzioni di valore.

I costi relativi all'attività di sviluppo tecnologico, sono imputati all'attivo patrimoniale quando: (i) il loro costo attribuibile all'attività immateriale è attendibilmente determinabile, (ii) vi è l'intenzione, la disponibilità di risorse finanziarie e la capacità tecnica a rendere l'attività disponibile all'uso o alla vendita, (iii) è dimostrabile che l'attività è in grado di produrre benefici economici futuri.

Le altre attività immateriali rilevate a seguito dell'acquisizione di un'azienda sono iscritte separatamente dall'avviamento, se il loro valore corrente può essere determinato in modo attendibile.

Le aliquote d'ammortamento utilizzate per tipologia sono:

- *costi di sviluppo: dal 20% al 33%*

- *diritti di brevetto e di utilizzazione di opere dell'ingegno: dal 10% al 33%*
- *concessioni, licenze, marchi e diritti simili: dal 10% al 33%*
- *altre: dal 10% al 33%*

Partecipazioni in imprese controllate e collegate

L' IFRS 27, paragrafo 37, prevede per le società tenute alla redazione del bilancio consolidato che le partecipazioni in società controllate e collegate che non siano destinate alla vendita possano essere valutate, alternativamente, al costo od in accordo allo IAS 39 (ovvero al loro "fair value"). SNAI S.p.A. ha optato per valutare tali partecipazioni sulla base del metodo del costo. Le partecipazioni sono sottoposte a verifica per riduzione di valore ogni qualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore. Qualora esistano evidenze che le partecipazioni in società controllate e collegate abbiano subito una perdita di valore, la stessa è rilevata a conto economico. Il valore originario viene ripristinato quando vengono meno i presupposti delle svalutazioni eseguite. Non figurano partecipazioni in joint venture né destinate alla vendita.

Partecipazioni in altre imprese, altre attività finanziarie e non finanziarie

Le partecipazioni in altre imprese (con una percentuale di possesso inferiore al 20%) sono valutate al fair value, con imputazione degli effetti a patrimonio netto; quando il loro fair value non può essere attendibilmente determinato, le partecipazioni sono valutate al costo rettificato per perdite durevoli di valore, il cui effetto è imputato a conto economico. Il valore originario viene ripristinato quando vengono meno i presupposti delle svalutazioni eseguite. Il rischio derivante da eventuali perdite di valore eccedenti il patrimonio netto è rilevato in apposito fondo rischi nella misura in cui la partecipante è impegnata ad adempiere a obbligazioni legali o implicite nei confronti dell'impresa partecipata.

Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minore tra costo (di acquisto o produzione) e valore di mercato, determinando il costo con il metodo del primo entrato – primo uscito (FIFO). La valutazione delle rimanenze di magazzino include i costi diretti dei materiali e del lavoro e i costi indiretti (variabili e fissi). Sono calcolati dei fondi svalutazione per prodotti considerati obsoleti o a lenta rotazione, tenuto conto del loro utilizzo futuro atteso e del loro valore di realizzo.

Crediti commerciali e altre attività

I crediti commerciali e le altre attività sono valutati al costo ammortizzato. I crediti commerciali, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali non sono attualizzati e sono iscritti al loro valore di presunto realizzo attraverso l'iscrizione di un apposito fondo svalutazione.

Le altre attività includono i ratei e i risconti attivi, i crediti verso altre società del Gruppo SNAI e i crediti diversi.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono quei valori che possiedono i requisiti della disponibilità a vista o a brevissimo termine, del buon esito e dell' assenza di spese per la riscossione. Includono le esistenze di cassa ed i depositi bancari e postali, i saldi dei conti correnti finanziari verso collegate e controllate non consolidate ed i titoli liquidabili entro tre mesi. Gli scoperti bancari e gli anticipi salvo buon fine sono portati a riduzione delle disponibilità liquide solo nel rendiconto finanziario.

Perdita di valore delle attività (impairment)

La Società verifica annualmente la recuperabilità del valore contabile delle attività immateriali e degli Immobili, impianti e macchinari, onde accertare se vi sia qualche indicazione che tali attività possano aver subito una perdita di valore. Se esiste tale indicazione, viene stimato il valore recuperabile dell'attività per determinare l'entità dell'eventuale perdita di valore. Un'attività immateriale con vita utile indefinita, gli avviamenti e le attività immateriali in corso alla chiusura dell'esercizio sono sottoposte a verifica per riduzione di valore almeno ogni anno o più frequentemente se vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore.

Quando non è possibile stimare il valore recuperabile di un singolo bene, la Società stima il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari cui il bene appartiene.

Il valore recuperabile di un'attività è il maggiore tra il valore corrente al netto dei costi di vendita ed il suo valore d'uso. Per determinare il valore d'uso di un'attività il principio contabile richiede che sia calcolato il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati, al lordo delle imposte, applicando un tasso di sconto che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività. Una perdita di valore è iscritta se il valore recuperabile è inferiore al valore contabile. Le eventuali perdite di valore di unità generatrici di flussi finanziari sono imputate in primo luogo a riduzione del valore contabile dell'eventuale avviamento attribuito all'unità generatrice di flussi finanziari e, quindi, a riduzione delle altre attività dell'unità in proporzione al valore contabile di ciascuna attività

che fa parte dell'unità. Quando, successivamente, una perdita su attività, diverse dall'avviamento, viene meno o si riduce, il valore contabile dell'attività o dell'unità generatrice di flussi finanziari viene ripristinato.

Trattamento di fine rapporto (TFR)

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

La passività relativa ai programmi a benefici definiti, al netto delle eventuali attività al servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali ed è rilevata per competenza coerentemente alle prestazioni di lavoro necessarie per l'ottenimento dei benefici; la valutazione della passività è effettuata da un attuario indipendente.

Gli utili o le perdite derivanti dall'effettuazione del calcolo attuariale sono imputati a conto economico come costo o ricavo quando il valore netto accumulato degli utili o delle perdite "attuariali" non rilevati per ciascun piano alla chiusura del precedente esercizio supera di oltre il 10% il valore più elevato tra le obbligazioni riferite a piani a benefici definiti e il fair value delle attività riferite ai piani a quella data (metodo "del corridoio").

In sede di prima adozione degli IFRS, la società ha deciso di iscrivere tutti gli utili e le perdite attuariali cumulati esistenti al 1° gennaio 2004, pur avendo scelto di utilizzare il metodo del corridoio per gli utili e le perdite attuariali successive.

Fondi per rischi ed oneri futuri

La società rileva fondi per rischi ed oneri quando un'obbligazione, legale o implicita nei confronti di terzi risultante da un evento passato è probabile che origini e si debbano sostenere perdite di benefici economici per adempiere l'obbligazione e quando può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione stessa.

Le variazioni di stima sono riflesse nel conto economico del periodo in cui la variazione è avvenuta. Poiché il fattore temporale della prevista perdita di benefici non è considerato significativo, i fondi non sono stati attualizzati.

Debiti commerciali – debiti vari – altre passività correnti e non correnti

I debiti commerciali e gli altri debiti sono contabilizzati al costo ammortizzato. I debiti la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, non sono attualizzati e sono iscritti al costo rappresentativo del valore di estinzione delle passività.

I debiti vari e la altre passività correnti includono ratei e risconti passivi, altri debiti e debiti tributari. Le passività finanziarie sono inizialmente valutate al costo, corrispondente al fair value della passività, al netto dei costi di transazione che sono direttamente attribuibili all'emissione della passività stessa. A seguito della rilevazione iniziale, le passività finanziarie sono valutate con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il metodo dell'interesse effettivo.

Riconoscimento dei ricavi

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

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

I ricavi da prestazioni di servizi sono rilevati quando i servizi sono resi; in particolare, i ricavi da servizi telematici alle agenzie variano tra l'1,20% del volume delle scommesse ippiche e sportive ricevute dalle agenzie e l'1% medio delle giocate effettuate sugli apparecchi da intrattenimento ("slot machines"). I ricavi connessi alla concessione per la gestione della rete di connessione delle slot machines sono contabilizzati al netto del prelievo erariale (PREU) e delle vincite pagate (pari al 75% del volume delle giocate), ed al lordo dei compensi da versare a gestori ed esercenti (pari mediamente al 6% del volume delle giocate) nonché del canone per la concessione da versare all'AAMS pari allo 0.3% del volume delle giocate.

I ricavi connessi all'accettazione delle scommesse a quota fissa sono riconosciuti per l'intero importo delle giocate, mentre vengono contabilizzati tra i costi l'imposta unica e le vincite ed i rimborsi pagati agli scommettitori, in quanto con questa tipologia di scommesse la società sopporta il rischio derivante dalle vincite; i ricavi connessi all'accettazione delle scommesse al totalizzatore vengono invece riconosciuti sulla base della percentuale di aggio stabilita dalla convenzione per l'esercizio delle scommesse, mediamente pari a circa l'11%.

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

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

Gli oneri ed i proventi finanziari sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie utilizzando il tasso di interesse effettivo.

Differenze cambio

I ricavi e i costi relativi ad operazioni in moneta estera sono iscritti al cambio corrente del giorno in cui l'operazione è compiuta. Le attività e passività monetarie in moneta estera sono convertite in euro applicando il cambio corrente alla data di chiusura dell'esercizio con imputazione dell'effetto a conto economico. Le attività e passività non monetarie in moneta estera valutate al costo sono iscritte al cambio di rilevazione iniziale. Quando la valutazione è effettuata al fair value ovvero al valore recuperabile o di realizzo è adottato il cambio corrente alla data di determinazione del valore.

Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito sono calcolate in base alla stima del reddito imponibile e in conformità alle disposizioni in vigore. Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, nei cui casi l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto. Gli accantonamenti per imposte che potrebbero generarsi dal trasferimento di utili non distribuiti delle società controllate sono effettuati solo dove vi sia la reale intenzione di trasferire tali utili. Le imposte anticipate e differite sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti nel bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali. Esse sono calcolate su tutte le differenze temporanee che emergono tra la base imponibile di una attività o passività ed il valore contabile nel bilancio. Le eventuali imposte anticipate sulle perdite fiscali e crediti di imposta non utilizzati riportabili a nuovo sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate. Le attività e le passività fiscali correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale e quando vi è un diritto legale di compensazione. Le attività e le passività fiscali differite sono determinate con le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.

Dividendi

I dividendi pagabili sono rappresentati come movimento di patrimonio netto nell'esercizio in cui sono approvati dall'assemblea degli azionisti.

STATO PATRIMONIALE IFRS AL 1 GENNAIO 2005 E AL 31 DICEMBRE 2005 CONTO ECONOMICO IFRS PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2005

Si riportano nel seguito i prospetti di stato patrimoniale e di conto economico come precedentemente descritto, che evidenziano a confronto i valori secondo i principi contabili italiani riclassificati secondo gli schemi IFRS e le rettifiche per l'adeguamento ai principi contabili IFRS con indicazione della nota esplicativa.

SNAI S.p.A.
Stato patrimoniale al 1° gennaio 2005
importi in migliaia di euro

	Principi contabili italiani riclassificati IFRS	Rettifiche IFRS	IFRS	Note Rettifiche
ATTIVITA'				
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	44.922	257	45.179	1
Beni in locazione finanziaria		5.661	5.661	2
Totale immobilizzazioni materiali	44.922	5.918	50.840	
Avviamento	7.757	3.380	11.137	3
Altre attività immateriali	2.821	-329	2.492	4
Totale immobilizzazioni immateriali	10.578	3.051	13.629	
Partecipazioni in imprese controllate e collegate	19.780	-4.964	14.816	5
Partecipazioni in altre imprese	106		106	
Totale partecipazioni	19.886	-4.964	14.922	
Altre attività finanziarie	0		0	
Imposte anticipate	2.811	824	3.635	6
Altre attività non finanziarie	1.589		1.589	
Totale attività non correnti	79.786	4.829	84.615	
Attività correnti				
Rimanenze	6.336		6.336	
Crediti commerciali	7.474		7.474	
Altre attività	7.949	-1.340	6.609	7
Attività finanziarie correnti	9.977		9.977	
Disponibilità liquide	9.293		9.293	
Totale attività correnti	41.029	-1.340	39.689	
TOTALE ATTIVO	120.815	3.489	124.304	
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	28.570		28.570	
Riserve	8.779	-7.298	1.481	
Utile dell'esercizio	7.621	3.153	10.774	
Totale Patrimonio Netto	44.970	-4.145	40.825	8
Passività non correnti				
Trattamento fine rapporto	1.741	1.256	2.997	9
Passività finanziarie non correnti	40.387	4.165	44.552	10
Imposte differite	104	1.322	1.426	11
Fondi per rischi ed oneri futuri	2.804		2.804	
Debiti vari ed altre passività non correnti	0		0	
Totale Passività non correnti	45.036	6.743	51.779	
Passività correnti				
Debiti commerciali	11.650	-23	11.627	12
Altre passività	12.861		12.861	
Passività finanziarie correnti	1.198	914	2.112	13
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	5.100		5.100	
Totale Passività finanziarie	6.298	914	7.212	
Totale Passività correnti	30.809	891	31.700	
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO	120.815	3.489	124.304	

SNAI S.p.A.
Stato patrimoniale al 31 dicembre 2005
importi in migliaia di euro

	Principi contabili italiani riclassificati IFRS	Rettifiche IFRS	IFRS	Note Rettifiche
ATTIVITA'				
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	44.649	298	44.947	1
Beni in locazione finanziaria		5.039	5.039	2
Totale immobilizzazioni materiali	44.649	5.337	49.986	
Avviamento	4.376	6.761	11.137	3
Altre attività immateriali	2.520	-37	2.483	4
Totale immobilizzazioni immateriali	6.896	6.724	13.620	
Partecipazioni in imprese controllate e collegate	18.406	-3.590	14.816	5
Partecipazioni in altre imprese	496		496	
Totale partecipazioni	18.902	-3.590	15.312	
Altre attività finanziarie	0		0	
Imposte anticipate	8.525	371	8.896	6
Altre attività non finanziarie	263		263	
Totale attività non correnti	79.235	8.842	88.077	
Attività correnti				
Rimanenze	4.529		4.529	
Crediti commerciali	11.319		11.319	
Altre attività	29.449	-533	28.916	7
Attività finanziarie correnti	8.753		8.753	
Disponibilità liquide	8.310		8.310	
Totale attività correnti	62.360	-533	61.827	
TOTALE ATTIVO	141.595	8.309	149.904	
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	28.570		28.570	
Riserve	16.399	-4.144	12.255	
Utile dell'esercizio	8.479	3.420	11.899	
Totale Patrimonio Netto	53.448	-724	52.724	8
Passività non correnti				
Trattamento di fine rapporto	2.004	2.521	4.525	9
Passività finanziarie non correnti	32.865	3.194	36.059	10
Imposte differite	121	2.100	2.221	11
Fondi per rischi ed oneri futuri	2.408	0	2.408	
Debiti vari ed altre passività non correnti	0	0	0	
Totale Passività non correnti	37.398	7.815	45.213	
Passività correnti				
Debiti commerciali	10.953	0	10.953	12
Altre passività	30.246	0	30.246	
Passività finanziarie correnti	1.850	1218	3.068	13
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	7.700	0	7.700	
Totale Passività finanziarie	9.550	1.218	10.768	
Totale Passività correnti	50.749	1.218	51.967	
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO	141.595	8.309	149.904	

SNAI S.p.A.
Conto economico dell'esercizio 2005

importi in migliaia di euro

	Principi contabili italiani riclassificati IFRS	Rettifiche IFRS	IFRS	Note Rettifiche
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	56.971	-134	56.837	14
Altri ricavi e proventi	5.267	-194	5.073	15
Incrementi di imm. immateriali per lavori interni	720		720	
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	(118)		(118)	
Totale valore della produzione	62.840	(328)	62.512	
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(3.621)	0	(3.621)	
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(31.472)	2.261	(29.211)	16
Costi per il personale	(8.222)	(1.181)	(9.403)	17
Altri costi di gestione	(5.251)	17	(5.234)	
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte (EBITDA)	14.274	769	15.043	
Ammortamenti	(7.800)	2.592	(5.208)	18
Ripristini (Svalutazioni) di valore di attività non correnti	0	0	0	
Plusvalenze (Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	(93)	0	(93)	
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte (EBIT)	6.381	3.361	9.742	
Proventi e oneri da partecipazioni	(1.373)	1.373	0	19
Proventi finanziari	1.019		1.019	
Oneri finanziari	(2.420)	(182)	(2.602)	20
Totale oneri e proventi finanziari	(2.774)	1.191	(1.583)	
Utile (perdita) netta da attività cessate/destinate ad essere cedute	0		0	
RISULTATO ANTE IMPOSTE	3.607	4.552	8.159	
Imposte sul reddito	4.872	(1.132)	3.740	21
Utile (perdita) dell'esercizio	8.479	3.420	11.899	

PRINCIPALI IMPATTI DERIVANTI DALL'APPLICAZIONE DEGLI IFRS SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 1° GENNAIO 2005 E SUL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2005

Le differenze emergenti dall'applicazione degli IFRS rispetto ai principi contabili italiani, nonché le scelte effettuate dalla società SNAI S.p.A. nell'ambito delle opzioni contabili previste dagli IFRS sopra illustrate, comportano pertanto una rielaborazione dei dati contabili predisposti secondo la precedente normativa italiana in materia di bilanci con effetti, in taluni casi, significativi sul patrimonio netto e sull'indebitamento finanziario netto della Società così riassumibili:

		Patrimonio netto 1° gennaio 2005	Patrimonio netto 31 dicembre 2005	Conto economico dell'esercizio 2005
<i>importi in migliaia di euro</i>				
Note				
Principi contabili italiani		44.970	53.448	8.479
Rettifiche:				
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	1	257	298	84
Beni in locazione finanziaria	2	5.661	5.039	194
Avviamento	3	3.380	6.761	3.381
Altre attività immateriali	4	-329	-37	292
Partecipazioni in imprese controllate e collegate	5	-4.964	-3.590	1.374
Imposte anticipate	6	824	371	453
Altre attività	7	-1.340	-533	591
TFR	9	-1.256	-2.521	-1.265
Passività finanziarie non correnti	10	-4.165	-3.194	
Imposte differite	11	-1.322	-2.100	-778
Debiti commerciali	12	23	0	
Passività finanziarie correnti	13	-914	-1.218	
Totale rettifiche al netto dell'effetto fiscale		(4.145)	(724)	3.420
IFRS		40.825	52.724	11.899

NOTE DI COMMENTO ALLE PRINCIPALI RETTIFICHE IFRS APPORTATE ALLE VOCI DEGLI STATI PATRIMONIALI AL 1 GENNAIO 2005 ED AL 31 DICEMBRE 2005

Per le principali rettifiche operate alle singole voci delle situazioni patrimoniali al 1 gennaio 2005 e al 31 dicembre 2005, vengono fornite sintetiche note di commento:

Voci di stato patrimoniale – Attività

1) Immobili, impianti e macchinari di proprietà

Per i terreni pertinenziali in precedenza ammortizzati unitamente al cespite che insiste sugli stessi, si è proceduto allo scorporo ed eliminazione del relativo ammortamento (257 migliaia di euro al 01.01.2005 e 298 migliaia di euro al 31.12.2005).

2) Beni in locazione finanziaria

La rettifica positiva è dovuta alla diversa contabilizzazione secondo la metodologia finanziaria (IAS 17), relativamente ai beni condotti in locazione finanziaria ed è pari a 5.661 migliaia di euro al 01.01.2005 mentre risulta 5.039 migliaia di euro al 31.12.2005.

3) Avviamento

Le rettifiche hanno riguardato lo storno dell'ammortamento, che in base ai principi nazionali viene calcolato sugli avviamenti iscritti, ma non più previsto secondo i principi IFRS; al 31.12.2005 l'effetto sul conto economico è pari a 6.761 migliaia di euro.

4) Altre attività immateriali

In base ai principi contabili italiani la società ha capitalizzato alcuni costi (principalmente costi di formazione del personale ed altri costi pluriennali) che non soddisfano i requisiti di iscrizione previsti dai principi contabili internazionali: le rettifiche negative ammontano a 329 migliaia di euro al 01.01.2005 e 37 migliaia di euro al 31.12.2005.

5) Partecipazioni in imprese controllate e collegate valutate al costo

La rettifica negativa di 4.964 migliaia di euro al 1 gennaio 2005 e di 3.590 migliaia di euro al 31 dicembre 2005 è dovuta all'applicazione dello IAS 27, che prevede l'iscrizione con il criterio del costo o del valore di mercato ("fair value") delle partecipazioni detenute in imprese controllate e collegate da parte di società tenute alla predisposizione del bilancio consolidato, diversamente dal bilancio redatto secondo i principi contabili italiani che prevedono la possibilità di valutare le partecipazioni in imprese controllate e collegate con il metodo del patrimonio netto. SNAI S.p.A. ha optato per valutare tali partecipazioni con il criterio del costo sostenuto per la loro acquisizione/costituzione, mentre nel bilancio d'esercizio redatto secondo i principi contabili italiani le stesse erano valutate con il criterio del patrimonio netto.

6) Imposte anticipate

Riflettono la contropartita patrimoniale attiva degli effetti fiscali sulle voci in riconciliazione dei prospetti di patrimonio netto e sono rettifiche positive per 824 migliaia di euro all'01.01.2005 e per 371 migliaia di euro al 31.12.2005.

7) Altre attività

In base ai principi contabili italiani la Società ha contabilizzato risconti attivi relativi fra l'altro al lancio della campagna promozionale del marchio Punto Snai avvenuta nel corso dell'esercizio 2000 nell'ambito del contratto della promozione e pubblicità che SNAI S.p.A. si è impegnata ad eseguire verso i concessionari della raccolta delle scommesse ippiche e sportive nell'arco della durata dei contratti di servizi. Gli IFRS prevedono invece che i costi pubblicitari debbano essere contabilizzati direttamente nel conto economico quando sostenuti. L'effetto negativo di tale rettifica è pari a 597 migliaia di euro all'01.01.2005 ed a 0 migliaia di euro al 31.12.2005. L'effetto residuo della rettifica è dovuto alla contabilizzazione dei maxicanoni e dei risconti sui canoni di leasing secondo la metodologia finanziaria prevista dallo IAS 17.

Voci di stato patrimoniale – Passività

8) Totale patrimonio

Scaturisce dalle rettifiche effettuate sulle situazioni patrimoniali ed economiche riportate nella presente Appendice; nel prospetto di riconciliazione del patrimonio netto all'01.01.2005 e al 31.12.2005 e dell'utile d'esercizio 2005 le rettifiche vengono analiticamente evidenziate.

9) TFR

La rettifica di 1.256 migliaia di euro all'01.01.2005 e 2.521 migliaia di euro al 31.12.2005 scaturisce dall'applicazione della metodologia attuariale prevista dallo IAS 19 applicata al calcolo del TFR e comporta l'iscrizione del valore finanziario attuale delle passività previste.

10) Passività finanziarie non correnti

La rettifica negativa è dovuta all'applicazione dello IAS 17, che prevede la contabilizzazione secondo la metodologia finanziaria relativamente ai beni condotti in locazione finanziaria; tale rettifica è pari a 4.165 migliaia di euro all'01.01.2005 e 3.194 migliaia di euro al 31.12.2005.

11) Imposte differite

Riflettono la contropartita patrimoniale passiva degli effetti fiscali sulle voci in riconciliazione dei prospetti di patrimonio netto: 1.322 migliaia di euro all'01.01.2005 e 2.100 migliaia di euro al 31.12.2005.

12) Debiti commerciali

La variazione in diminuzione all'01.01.2005 di 23 migliaia di euro è da attribuirsi alla diversa contabilizzazione prevista dallo IAS 17 delle locazioni finanziarie come meglio esposto alla nota 2 "Beni in locazione finanziaria".

13) Passività finanziarie correnti

La rettifica negativa di 914 migliaia di euro all'01.01.2005 e 1.218 migliaia di euro al 31.12.2005 è relativa alla diversa contabilizzazione delle locazioni finanziarie (IAS 17) come meglio esposto alla nota 2 "Beni in locazione finanziaria".

NOTE DI COMMENTO ALLE PRINCIPALI RETTIFICHE IFRS APPORTATE ALLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2005.

Per le principali rettifiche operate alle singole voci del conto economico per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, vengono fornite sintetiche note di commento:

14) Ricavi delle vendite e delle prestazioni

La rettifica negativa pari a 134 migliaia di euro dell'esercizio 2005 è dovuta alla riclassifica delle sopravvenienze attive e insussistenze passive a storno dei costi relativi.

15) Altri ricavi e proventi

La rettifica negativa pari a 194 migliaia di euro dell'esercizio 2005 è dovuta alla riclassifica delle sopravvenienze attive e insussistenze passive a storno dei costi relativi.

16) Costi per servizi e godimento beni di terzi

La rettifica positiva di 2.261 migliaia di euro dell'esercizio 2005 è l'effetto combinato dello storno dei risconti attivi per costi di pubblicità già commentati alla nota 7 "Altre attività" (597 migliaia di euro) e dei canoni di leasing per la diversa contabilizzazione delle locazioni finanziarie (IAS 17) (1.664 migliaia di euro).

17) Costi per il personale

La rettifica negativa pari a 1.181 migliaia di euro dell'esercizio 2005, è relativa alla diversa modalità di valutazione (finanziario-attuariale) dei benefici dovuti ai dipendenti (TFR), IAS 19.

18) Ammortamenti

Le rettifiche positive pari a 2.592 migliaia di euro dell'esercizio 2005 riflettono:

- lo storno dell'ammortamento dell'avviamento, non più previsto secondo gli IFRS (3.380 migliaia di euro dell'esercizio 2005);
- lo storno dell'ammortamento dei costi capitalizzati per costi per formazione del personale e altri costi pluriennali che non soddisfano i requisiti di iscrizione previsti dai principi contabili internazionali (292 migliaia di euro dell'esercizio 2005).;
- maggiori ammortamenti dovuti alla diversa contabilizzazione delle locazioni finanziarie (-1.164 migliaia di euro dell'esercizio 2005).;
- minori ammortamenti dovuti alla riclassifica dei terreni pertinenziali che secondo gli IFRS devono essere enucleati dai fabbricati (84 migliaia di euro dell'esercizio 2005).

19) Proventi e oneri da partecipazioni

La rettifica negativa pari a 1.373 migliaia di euro dell'esercizio 2005 principalmente comprende:

- lo storno delle svalutazioni e rivalutazioni delle partecipazioni di imprese controllate e collegate valutate secondo i principi contabili italiani al patrimonio netto, per adeguarli al costo come previsto dagli IFRS.

20) Oneri finanziari netti

La rettifica negativa pari a 182 migliaia di euro al 31 dicembre 2005 principalmente comprende:

- la componente finanziaria per la diversa contabilizzazione delle locazioni finanziarie (IAS 17);
- la componente finanziaria derivante dall'attualizzazione dei benefici dovuti ai dipendenti (IAS 19).

21) Imposte sul reddito

Le rettifiche negative 1.132 migliaia di euro dell'esercizio 2005 riflettono gli effetti fiscali delle rettifiche sulle voci di conto economico.

NOTE DI COMMENTO ALLE PRINCIPALI RETTIFICHE IFRS APPORTATE ALL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO AL 31 DICEMBRE 2005.

Nella tabella che segue viene riportato il prospetto di riconciliazione dell'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2005, fra i valori determinati in precedenza secondo i principi contabili italiani e quelli rideterminati secondo gli IFRS:

Disponibilità (indebitamento) finanziario netto secondo i principi contabili Italiani (come da bilancio al 31.12.05)	(25.356)
Debiti verso altri finanziatori (società di leasing) a lungo termine	(3.194)
Debiti verso altri finanziatori (società di leasing) correnti	(1.218)
Disponibilità (indebitamento) finanziario netto IFRS	(29.768)

La differenza dei debiti verso altri finanziatori è dovuta alla diversa contabilizzazione delle locazioni finanziarie (IAS 17).

p. Il Consiglio di Amministrazione
IL PRESIDENTE
(Maurizio Ughi)

Porcari (Lu), 13 settembre 2006



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Piazza Vittorio Veneto, 1
50123 FIRENZE FI

Telefono 055 213391
Telefax 055 215824
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it

Relazione della società di revisione sui prospetti di riconciliazione IFRS

Al Consiglio di Amministrazione
della SNAI S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile degli allegati prospetti di riconciliazione costituiti dalle situazioni patrimoniali al 1° gennaio 2005 ed al 31 dicembre 2005 e dal conto economico per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 della SNAI S.p.A. e dalle relative note esplicative (nel seguito i "prospetti di riconciliazione IFRS"), presentati secondo i criteri e le modalità previsti nella Comunicazione Consob n. 60643/13 del 28 luglio 2006 nella sezione denominata "Appendice IFRS- Transizione ai principi contabili internazionali" della relazione semestrale al 30 giugno 2006. I suddetti prospetti di riconciliazione IFRS derivano dal bilancio d'esercizio della SNAI S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2005, predisposto in conformità alle norme di legge che disciplinano i criteri di redazione del bilancio, da noi assoggettato a revisione contabile e sul quale abbiamo emesso la nostra relazione in data 28 aprile 2006. I prospetti di riconciliazione IFRS sono stati predisposti nell'ambito del processo di transizione agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea. La responsabilità della redazione dei prospetti di riconciliazione IFRS compete agli amministratori della SNAI S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso su tali prospetti e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire gli elementi ritenuti necessari per accertare se i prospetti di riconciliazione IFRS siano viziati da errori significativi. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nei prospetti di riconciliazione IFRS, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.
- 3 A nostro giudizio, i prospetti di riconciliazione IFRS, identificati nel precedente paragrafo 1, sono stati redatti nel loro complesso in conformità ai criteri e le modalità previsti nella Comunicazione Consob n. 60643/13 del 28 luglio 2006.

- 4 Come descritto dagli amministratori nelle note esplicative, i prospetti di riconciliazione IFRS, essendo predisposti solo ai fini della transizione al primo bilancio d'esercizio completo secondo gli IFRS adottati dall'Unione Europea, sono privi dei dati comparativi e delle necessarie note esplicative che sarebbero richiesti per rappresentare in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale-finanziaria ed il risultato economico della SNAI S.p.A. in conformità ai principi IFRS adottati dall'Unione Europea.

Firenze, 25 ottobre 2006

KPMG S.p.A.



Riccardo Cecchi
Socio

APPENDICE IFRS TRANSIZIONE AGLI IFRS DELLA SITUAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2005

Per una miglior comprensione di valori a confronto vengono riportati nei prospetti seguenti di Stato Patrimoniale, di Conto Economico, i principali impatti derivanti dall'applicazione degli IFRS sulle situazioni patrimoniali e le principali rettifiche IFRS apportate all'indebitamento finanziario si raffronta nelle tabelle seguenti i valori al 30 giugno 2005 e al 31 dicembre 2005 già riportati nella precedente Appendice 3. Le analisi delle differenze sono omogenee con quelle riportate nelle note alla Appendice 3 citata cui si fa rimando per la comprensione del contenuto.

SNAI S.p.A.

Stato patrimoniale al 30 giugno 2005
importi in migliaia di euro

	Principi contabili italiani riclassificati IFRS	Rettifiche IFRS	IFRS
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	45.115	299	45.414
Beni in locazione finanziaria		5.172	5.172
Totale immobilizzazioni materiali	45.115	5.471	50.586
Avviamento	6.080	5.056	11.136
Altre attività immateriali	2.523	-450	2.073
Totale immobilizzazioni immateriali	8.603	4.606	13.209
Partecipazioni in imprese controllate e collegate	18.912	-4.096	14.816
Partecipazioni in altre imprese	106		106
Totale partecipazioni	19.018	-4.096	14.922
Altre attività finanziarie	0		0
Imposte anticipate	3.744	1.063	4.807
Altre attività non finanziarie	1.389		1.389
Totale attività non correnti	77.869	7.044	84.913
Attività correnti			
Rimanenze	4.523		4.523
Crediti commerciali	7.990		7.990
Altre attività	18.569	-1.717	16.852
Attività finanziarie correnti	9.849		9.849
Disponibilità liquide	9.899		9.899
Totale attività correnti	50.830	-1.717	49.113
TOTALE ATTIVO	128.699	5.327	134.026
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	28.570		28.570
Riserve	16.400	-4.145	12.255
Utile dell'esercizio	3.002	1.578	4.580
Totale Patrimonio Netto	47.972	-2.567	45.405
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto	1.900	1.440	3.340
Passività finanziarie non correnti	36.546	3.594	40.140
Imposte differite	104	1.959	2.063
Fondi per rischi ed oneri futuri	2.806		2.806
Debiti vari ed altre passività non correnti	0		0
Totale Passività non correnti	41.356	6.993	48.349
Passività correnti			
Debiti commerciali	13.276	-96	13.180
Altre passività	18.484		18.484
Passività finanziarie correnti	1.211	997	2.208
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	6.400		6.400
Totale Passività finanziarie	7.611	997	8.608
Totale Passività correnti	39.371	901	40.272
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO	128.699	5.327	134.026

SNAI S.p.A.
Conto economico del primo semestre 2005

importi in migliaia di euro

	Principi contabili italiani riclassificati IFRS	Rettifiche IFRS	IFRS
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	27.937		27.937
Altri ricavi e proventi	4.118	-347	3.771
Incrementi di imm. immateriali per lavori interni	163		163
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	(135)		(135)
Totale valore della produzione	32.083	(347)	31.736
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(2.613)		(2.613)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(14.833)	368	(14.465)
Costi per il personale	(4.069)	(86)	(4.155)
Altri costi di gestione	(2.505)	5	(2.500)
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte (EBITDA)	8.063	(60)	8.003
Ammortamenti	(4.018)	1.367	(2.651)
Ripristini (Svalutazioni) di valore di attività non correnti	0	0	0
Plusvalenze (Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	(27)	0	(27)
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte (EBIT)	4.018	1.307	5.325
Proventi e oneri da partecipazioni	(867)	868	1
Proventi finanziari	484		484
Oneri finanziari	(1.219)	(198)	(1.417)
Totale oneri e proventi finanziari	(1.602)	670	(932)
Utile (perdita) netta da attività cessate/destinate ad essere cedute	0		0
RISULTATO ANTE IMPOSTE	2.416	1.977	4.393
Imposte sul reddito	586	(399)	187
Utile (perdita) del periodo	3.002	1.578	4.580

Principali impatti derivanti dall'applicazione degli IFRS sulla situazione patrimoniale al 1° gennaio 2005, al 30 giugno 2005, al 31 dicembre 2005, nonché dei conti economici del primo semestre 2005 e dell'esercizio 2005

		Patrimonio netto 1° gennaio 2005	Patrimonio netto 30 giugno 2005	Patrimonio netto 31 dicembre 2005	Conto economico del primo semestre 2005	Conto economico dell'eserciz io 2005
<i>importi in migliaia di euro</i>						
	Note					
Principi contabili italiani						
		44.970	47.972	53.448	3.002	8.479
Rettifiche:						
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	1	257	299	298	42	84
Beni in locazione finanziaria	2	5.661	5.172	5.039	132	194
Avviamento	3	3.380	5.056	6.761	1.676	3.381
Altre attività immateriali	4	-329	-450	-37	-121	292
Partecipazioni in imprese controllate e collegate	5	-4.964	-4.096	-3.590	868	1.374
Imposte anticipate	6	824	1.063	371	239	453
Altre attività	7	-1.340	-1.717	-533	-437	591
TFR	9	-1.256	-1.440	-2.521	-184	-1.265
Passività finanziarie non correnti	10	-4.165	-3.594	-3.194		
Imposte differite	11	-1.322	-1.959	-2.100	-637	-778
Debiti commerciali	12	23	96	0		
Passività finanziarie correnti	13	-914	-997	-1.218		
Totale rettifiche al netto dell'effetto fiscale		(4.145)	(2.567)	(724)	1.578	3.420
IFRS		40.825	45.405	52.724	4.580	11.899

Principali rettifiche IFRS apportate all'indebitamento finanziario al 30 giugno 2005

Disponibilità (indebitamento) finanziario netto secondo i principi contabili Italiani (come da bilancio al 30.06.05)	(24.409)
Debiti verso altri finanziatori (società di leasing) a lungo termine	(3.594)
Debiti verso altri finanziatori (società di leasing) correnti	(997)
Disponibilità (indebitamento) finanziario netto IFRS	(29.000)

La differenza dei debiti verso altri finanziatori è dovuta alla diversa contabilizzazione delle locazioni finanziarie (IAS 17)

p. Il Consiglio di Amministrazione
IL PRESIDENTE
(Maurizio Ughi)

Porcari (LU), 13 settembre 2006



gruppo SNAI
Situazione contabile consolidata al 30.06.2006
e Note esplicative

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

Porcari (Lu), 13 settembre 2006

Gruppo SNAI
Conto economico consolidato semestre chiuso al 30 giugno 2006

Esercizio			I° Semestre	I° Semestre
2005	<i>valori in migliaia di euro</i>	Note	2006	2005
80.229	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3	236.382	39.009
5.566	Altri ricavi e proventi	4	1.020	3.983
720	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	5	268	162
(118)	Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati		317	(135)
86.397	Totale valore della produzione		237.987	43.019
(3.996)	Materie prime e materiale di consumo utilizzati	6	(1.654)	(2.816)
(38.013)	Costi per servizi e godimento beni di terzi	7	(199.527)	(18.734)
(19.745)	Costi per il personale	8	(9.563)	(9.286)
(6.429)	Altri costi di gestione	9	(5.063)	(3.084)
18.214	Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte (EBITDA)		22.180	9.099
(8.815)	Ammortamenti	10	(12.626)	(4.420)
0	Ripristini (Svalutazioni) di valore di attività non correnti		0	0
(84)	Plusvalenze (Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti		7	(23)
9.315	Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte (EBIT)		9.561	4.656
36	Proventi e oneri da partecipazioni		147	41
572	Proventi finanziari		810	257
(2.799)	Oneri finanziari		(10.594)	(1.414)
(2.191)	Totale oneri e proventi finanziari	11	(9.637)	(1.116)
0	Utile (perdita) netta da attività cessate/destinate ad essere cedute		0	0
7.124	RISULTATO ANTE IMPOSTE		(76)	3.540
3.227	Imposte sul reddito	12	(1.952)	85
10.351	Utile (perdita) del periodo		(2.028)	3.625
	<i>Attribuibile a:</i>			
10.385	Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	23	(2.204)	3.660
(34)	Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi	23	176	(35)
0,19	Utile (perdita) per azione base		(0,04)	0,07
0,19	Utile (perdita) per azione diluito		(0,04)	0,07

Gruppo SNAI
Conto economico consolidato del II trimestre 2006

<i>valori in migliaia di euro</i>	II Trimestre 2006	II Trimestre 2005
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	185.614	19.583
Altri ricavi e proventi	535	1.930
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	98	92
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	283	(86)
Totale valore della produzione	186.530	21.519
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(1.077)	(638)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(162.224)	(11.292)
Costi per il personale	(5.088)	(5.037)
Altri costi di gestione	(3.158)	(1.952)
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte (EBITDA)	14.983	2.600
Ammortamenti	(9.398)	(2.293)
Ripristini (Svalutazioni) di valore di attività non correnti	0	0
Plusvalenze (Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	3	(28)
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte (EBIT)	5.588	279
Proventi e oneri da partecipazioni	147	24
Proventi finanziari	617	129
Oneri finanziari	(9.246)	(738)
Totale oneri e proventi finanziari	(8.482)	(585)
Utile (perdita) netta da attività cessate/destinate ad essere cedute	0	0
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(2.894)	(306)
Imposte sul reddito	(449)	876
Utile (perdita) del periodo	(3.343)	570
<i>Attribuibile a:</i>		
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	(3.234)	592
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi	(109)	(22)
Utile (perdita) per azione base	(0,04)	(0,04)
Utile (perdita) per azione diluito	(0,04)	(0,04)

Gruppo SNAI
Stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2006

31/12/2005	<i>valori in migliaia di euro</i>	Note	30/06/2006	30/06/2005
ATTIVITA'				
Attività non correnti				
119.265	Immobili, impianti e macchinari di proprietà		117.740	120.956
5.093	Beni in locazione finanziaria		4.473	5.255
124.358	Totale immobilizzazioni materiali	13	122.213	126.211
11.730	Avviamento e differenze di consolidamento		225.153	11.211
3.022	Altre attività immateriali		166.611	2.824
14.752	Totale immobilizzazioni immateriali	14	391.764	14.035
1.550	Partecipazioni valutate a patrimonio netto		1.706	1.559
542	Partecipazioni in altre imprese		542	152
2.092	Totale partecipazioni	15	2.248	1.711
145	Altre attività finanziarie	20	145	145
11.535	Imposte anticipate	16	10.751	7.618
368	Altre attività non finanziarie	19	1.129	1.498
153.250	Totale attività non correnti		528.250	151.218
Attività correnti				
4.739	Rimanenze	17	5.655	4.730
17.078	Crediti commerciali	18	20.016	17.255
31.332	Altre attività	19	38.386	17.731
3.279	Attività finanziarie correnti	20	3.748	3.222
10.131	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	21	23.406	13.534
7	Attività destinate alla dismissione		0	0
66.566	Totale attività correnti		91.211	56.472
219.816	TOTALE ATTIVO		619.461	207.690
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo				
28.570	Capitale sociale		28.570	28.570
44.903	Riserve		55.288	44.902
10.385	Utile del periodo		-2.204	3.660
83.858	Totale Patrimonio Netto di Gruppo		81.654	77.132
1.562	Patrimonio Netto di terzi		1.738	1.560
85.420	Totale Patrimonio	22	83.392	78.692
Passività non correnti				
9.758	Trattamento di fine rapporto	24	9.758	8.505
36.059	Passività finanziarie non correnti	25	296.110	40.140
19.004	Imposte differite	16	56.954	18.919
3.651	Fondi per rischi ed oneri futuri	26	3.632	4.111
4.716	Debiti vari ed altre passività non correnti	27	78.737	60
73.188	Totale Passività non correnti		445.191	71.735
Passività correnti				
15.481	Debiti commerciali	28	23.053	20.891
35.588	Altre passività	27	62.173	27.785
2.439	Passività finanziarie correnti		5.652	2.187
7.700	Quote correnti di finanziamenti a lungo termine		0	6.400
10.139	Totale Passività finanziarie	25	5.652	8.587
61.208	Totale Passività correnti		90.878	57.263
219.816	TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO		619.461	207.690

Gruppo SNAI

PROSPETTO MOVIMENTAZIONE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30/06/06

(valori in migliaia di euro)

	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVA DI CONVERSIONE	RISERVA STRAORDINARIA	UTILI (PERDITE) A NUOVO	RISULTATO DI ESERCIZIO	TOTALE P.N GRUPPO	TOTALE P.N. TERZI
Saldo al 31/12/04	28.570	887	(1)	7.891	26.334	9.791	73.472	1.596
Aumento di capitale								
Utile esercizio 2004		381		7.240	2.170	(9.791)	0	
Variazione Area di consolidamento								(1)
Risultato al 30/06/2005						3.660	3.660	(35)
Saldo al 30/06/05	28.570	1.268	(1)	15.131	28.504	3.660	77.132	1.560
	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVA DI CONVERSIONE	RISERVA STRAORDINARIA	UTILI (PERDITE) A NUOVO	RISULTATO DI ESERCIZIO	TOTALE P.N GRUPPO	TOTALE P.N. TERZI
Saldo al 31/12/05	28.570	1.268	(1)	15.131	28.505	10.385	83.858	1.562
Aumento di capitale								
Utile esercizio 2005				8.478	1.907	(10.385)	0	
Variazione Area di consolidamento								
Risultato al 30/06/2006						(2.204)	(2.204)	176
Saldo al 30/06/06	28.570	1.268	(1)	23.609	30.412	(2.204)	81.654	1.738

(valori in migliaia di euro)

	30/06/06	30/06/05
A. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO		
Utile (perdita) del periodo di Gruppo	-2.204	3.660
Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi	176	-35
Ammortamenti	12.626	4.420
Svalutazioni/ripristini di attività non correnti (incluse partecipazioni)	0	0
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	1.033	-1.872
Variazione fondo rischi	-19	-66
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	-7	23
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	-147	-41
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	-1.494	264
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	-3.134	-1.015
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	0	543
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)	6.830	5.881
B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti in attività materiali (-)	-1.192	-2.380
Investimenti per acquisto rami d'azienda (-)		
avviamento	-213.200	
concessioni	-172.727	
debiti determinati verso AAMS	34.415	
imposte differite su acquisto rami d'azienda	37.701	
Altri investimenti in attività immateriali (-)	-381	-687
Investimenti in altre attività non correnti (-)	-9	-307
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite	0	0
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	-469	-22
Corrispettivo incassato dalla vendita di partecipazioni in imprese controllate al netto delle disponibilità cedute	0	0
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti	14	206
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	-315.848	-3.190
C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' FINANZIARIA		
Variazione netta delle altre passività finanziarie	3.669	-3.165
Finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	293.502	
Debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	66.729	
Estinzione debito bancario consolidato	-40.564	
Corrispettivo incassato per strumenti rappresentativi di patrimonio netto		
Aumenti/rimborsi di capitale al netto costi di impianto e ampliamento		
Dividendi corrisposti a terzi (inclusa la distribuzione di riserve)		
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)	323.336	-3.165
D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)		
E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)	14.318	-474
DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI ((INDEBITAMENTO FINANZIARIO		
F. NETTO INIZIALE)	9.083	12.863
G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'		
DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI ((INDEBITAMENTO FINANZIARIO		
H. NETTO FINALE) (E+F+G)	23.401	12.389

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	10.131	13.986
Scoperti bancari	-1.048	-1.123
Discontinued Operations		
	9.083	12.863

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	23.406	13.534
Scoperti bancari	-5	-1.145
Discontinued Operations		
	23.401	12.389

Note esplicative alla situazione contabile consolidata

L'operazione di acquisizione dei rami d'azienda concessioni sono analiticamente descritte al paragrafo 3.5.1 e seguenti della Relazione sulla Gestione, cui si fa rimando per ogni informazione richiesta dal principio contabile IFRS 3 paragrafo 66 e 67.

In sintesi, il primo semestre 2006 ha visto concretizzarsi l'ottenimento dei finanziamenti di complessivi nominali 310 milioni di euro finalizzati all'acquisizione di n. 450 rami d'azienda per concessioni ippiche e sportive, contestualmente con il perfezionarsi degli atti di ripetizione di fronte al notaio dott. Roberto Martinelli in Altopascio. Tali atti hanno prodotto i propri effetti dal 16 marzo 2006. L'attività del primo semestre 2006 è pertanto significativamente influenzata da questa attività, che ha consentito di iscrivere nel conto economico della società capogruppo i ricavi ed i costi rivenienti dall'attività di gestione diretta delle scommesse ippiche e sportive.

1 Principi contabili rilevanti

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, la cui struttura risulta invariata rispetto al 31 dicembre 2005 e al 30 giugno 2005, ad eccezione della partecipazione nella collegata Solar S. A.

La situazione contabile consolidata del gruppo SNAI al 30 giugno 2006 comprende le situazioni contabili della SNAI S.p.A. e delle seguenti società controllate, consolidate con il metodo integrale:

- *società Trenno S.p.A.*
- *Festa S.r.l.*
- *Immobiliare Valcarenga S.r.l.*
- *Mac Horse S.r.l.*

L'area di consolidamento è rimasta invariata rispetto a quella dello scorso esercizio. Si segnala che, il 10 marzo 2006, SNAI S.p.A. ha partecipato alla costituzione di una nuova società di diritto Lussemburghese denominata Solar S.A. sottoscrivendo e versando il 30% del capitale sociale pari ad € 31 migliaia, nell'ambito della sopra descritta operazione di finanziamento per l'acquisizione dei rami d'azienda concessioni. La società Solar S.A. è stata utilizzata come veicolo per la canalizzazione a SNAI S.p.A. del finanziamento Junior di 43,5 milioni di euro.

I bilanci 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. Il presente bilancio consolidato è stato autorizzato alla pubblicazione dagli amministratori della capogruppo a seguito del consiglio di amministrazione del 13 settembre 2006.

(a) Principi generali

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento CEE n. 1606/2002 del Parlamento e del Consiglio europeo del 19 luglio 2002, a partire dall'esercizio 2005 le società con titoli ammessi alle negoziazioni in un mercato regolamentato degli stati membri dell'Unione europea devono redigere il bilancio consolidato conformemente ai principi contabili internazionali (IFRS) emessi dall'International Accounting Standards Board ed omologati dalla Commissione europea.

La situazione contabile consolidata al 30 giugno 2006 è stata redatta sulla base degli IFRS, in vigore a tale data, emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dalla Commissione europea ed è stata predisposta secondo il principio contabile internazionale concernente l'informativa infrannuale (IAS 34 Bilanci Intermedi). In particolare segnaliamo che i prospetti contabili sono stati presentati secondo lo schema adottato per il bilancio annuale, mentre le note sono state predisposte in forma condensata applicando la facoltà prevista dallo IAS 34 e, pertanto, non includono tutte le informazioni richieste per un bilancio annuale redatto in accordo agli IFRS. I principi contabili adottati nella redazione della presente relazione semestrale sono conformi con i principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2005.

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

Fino all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 i bilanci consolidati del gruppo SNAI erano redatti in conformità ai criteri previsti dalla normativa civilistica italiana, interpretata ed integrata dai principi emanati dagli Ordini professionali Italiani, dai documenti emessi dall'O.I.C. e, ove mancanti, dall'International Accounting Standards Board ("principi contabili internazionali").

La preparazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 in accordo con gli IFRS ha comportato un cambiamento dei principi contabili rispetto agli ultimi bilanci consolidati redatti secondo i principi contabili italiani.

Il gruppo SNAI ha redatto la situazione semestrale consolidata al 30 giugno 2005 ai sensi dell'art. 81-bis del regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni. Ne consegue che i dati contabili esposti nella relazione semestrale al 30 giugno 2005 erano redatti secondo i principi contabili italiani; in apposito paragrafo era stata riportata la riconciliazione del patrimonio netto e del risultato economico consolidati al 30 giugno 2005, determinati secondo i principi contabili nazionali e quelli internazionali, oltre ai prospetti di raccordo di stato patrimoniale e conto economico tra i principi contabili italiani e gli IFRS e le relative note illustrative.

Inoltre il gruppo SNAI, nell'ambito della relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2005, aveva già provveduto a redigere e pubblicare, così come previsto dalla delibera Consob n. 14.490 del 14 aprile 2005, un documento "Appendice – Transizione ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS)" aggiornata successivamente e pubblicata nuovamente con il bilancio al 31 dicembre 2005, contenente:

- una descrizione dei principi contabili adottati dal gruppo SNAI a partire dal 1° gennaio 2005;
- le modalità e la quantificazione degli effetti della transizione agli IFRS sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 rispetto al bilancio redatto secondo i principi italiani, come risultanti dall'applicazione dell'IFRS 1 (First Time Adoption of International Financial Reporting Standard).

Rispetto a quanto pubblicato nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2005 sono state effettuate delle riclassifiche al fine di migliorare la classificazione delle voci di stato patrimoniale, limitatamente alle seguente voce:

- dalle "altre passività correnti" alla voce "debiti vari ed altre passività non correnti" per 4.659 migliaia di euro, relativo alla parte del debito oltre 12 mesi per la controversia con l'INPS di Milano per contributi pregressi su prestazioni di lavoro degli addetti ai servizi vari, presso gli ippodromi di S. Siro, in seguito alla sentenza sfavorevole della suprema corte di cassazione del dicembre 2004 la Società Trenno S.p.A. ha ricevuto l'atto di precetto in data 6 giugno 2005.

Inoltre, rispetto a quanto pubblicato nella situazione semestrale al 30 giugno 2005 sono state effettuate delle riclassifiche al fine di migliorare la classificazione delle voci di stato patrimoniale e conto economico, limitatamente alle seguenti voci:

- dai "crediti commerciali" alla voce "altre attività" per 10.943 migliaia di euro, relative ai crediti generati dalla attività degli apparecchi da intrattenimento (c.d. "slot-machine");
- dalle "altre attività" alla voce "altre passività" per - 98 migliaia di euro relativa ai debiti verso Sogei per imposta unica;
- dalle "disponibilità liquide" alle "attività finanziarie correnti" per 3.075 migliaia di euro, relative ai conti correnti finanziari infragruppo;
- dai "debiti commerciali" alla voce "altre passività" per 37 migliaia di euro, relativi ai debiti verso clienti per la gestione delle SNAICard;
- da "altri costi di gestione" alla voce "imposte sul reddito" per 16 migliaia di euro, relativi a imposte esercizi precedenti.

(b) Criteri di redazione

La presente situazione contabile consolidata, i cui importi sono espressi in euro e arrotondati alle migliaia, è stata redatta sulla base del criterio generale del costo storico, ad eccezione di

alcuni immobili, terreni, impianti e macchinari valutati al valore sostitutivo del costo ("deemed cost") come definito nel seguito.

Le attività possedute per la vendita sono valutate al minore tra il valore contabile e il fair value al netto dei costi di vendita.

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

Tali stime e ipotesi sono riviste regolarmente. Le eventuali variazioni derivanti dalla revisione delle stime contabili sono rilevate nel periodo in cui la revisione viene effettuata, qualora la stessa interessi solo quel periodo. Nel caso in cui la revisione interessi periodi sia correnti sia futuri, la variazione è rilevata nel periodo in cui la revisione viene effettuata e nei relativi periodi futuri.

I principi contabili descritti di seguito sono stati applicati coerentemente da tutte le società del gruppo SNAI, consolidate integralmente.

(c) Criteri di valutazione e di consolidamento

(iv) società controllate

Le società controllate sono società in cui la controllante ha il potere di determinare, direttamente o indirettamente, le politiche finanziarie e gestionali al fine di ottenere i benefici derivanti dalle sue attività. Le situazioni contabili delle controllate al 30 giugno 2006 sono incluse nella situazione contabile consolidata con il metodo del consolidamento integrale dal momento in cui la controllante inizia ad esercitare il controllo fino alla data in cui tale controllo cessa.

Le quote del patrimonio netto e del risultato attribuibili ai soci di minoranza sono indicate separatamente, rispettivamente nello stato patrimoniale e nel conto economico consolidati.

Non sono consolidate integralmente alcune società controllate (Snai Promotion S.r.l., Ristomisto S.r.l., La Televisione S.r.l. e la Teseo S.r.l., tutte in liquidazione), il cui consolidamento non avrebbe prodotto effetti patrimoniali, economici e finanziari significativi. Tali società sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

(v) società collegate

Le collegate sono entità sulle cui politiche finanziarie e gestionali il gruppo esercita un'influenza notevole, pur non avendone il controllo. La situazione contabile consolidata al 30 giugno 2006 comprende la quota di pertinenza del gruppo degli utili o delle perdite della partecipata che viene rilevata secondo il metodo del patrimonio netto a partire dalla data in cui ha inizio l'influenza notevole fino alla data in cui detta influenza cessa. Quando la quota delle perdite di pertinenza del gruppo di una società collegata eccede il valore contabile della partecipazione in tale collegata, il gruppo azzerà la partecipazione e cessa di rilevare la sua quota delle ulteriori perdite ad eccezione di quando, e nella misura in cui, il gruppo ha contratto obbligazioni legali o implicite, oppure abbia effettuato dei pagamenti per conto della società collegata.

(vi) Partecipazioni in altre imprese

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

valore originario viene ripristinato quando vengono meno i presupposti delle svalutazioni eseguite.

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

(vii) Transazioni eliminate nel processo di consolidamento

Nel processo di consolidamento saldi, operazioni, ricavi e costi infragruppo sono eliminati integralmente.

Gli utili non realizzati derivanti da operazioni con collegate ed entità a controllo congiunto sono eliminati proporzionalmente alla quota di interessenza del gruppo nell'entità. Le perdite non sostenute sono eliminate al pari degli utili non realizzati, ma solo in assenza di indicatori che possono dare evidenza di una perdita di valore.

(viii) Operazioni in valuta estera

Le operazioni in valuta estera sono convertite al tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione. Gli elementi monetari in valuta estera alla data di riferimento della situazione contabile consolidata sono convertiti in euro utilizzando il tasso di cambio di chiusura. Le differenze di cambio derivanti dalla conversione sono rilevate a conto economico, tra i proventi o gli oneri finanziari. Nel corso del primo semestre 2006 le transazioni in valuta estera effettuate dal Gruppo sono state residuali.

(d) Immobili, impianti e macchinari

(iv) Beni di proprietà

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo o al sostituto del costo, al netto dell'ammortamento accumulato e delle perdite di valore (vedere il principio j). Il costo comprende gli oneri accessori di diretta imputazione e la stima iniziale, ove necessario, dei costi di smantellamento e di rimozione del bene e bonifica del sito su cui insiste e, infine, una quota adeguata delle spese generali di produzione.

Come consentito dall'IFRS 1 (IFRS 1.16), alla data di transizione ai principi contabili internazionali (1 gennaio 2004), per alcune immobilizzazioni, il gruppo ha optato per l'utilizzazione del valore sostitutivo del costo ("deemed cost"), inteso come valore corrente a tale data. In particolare alcuni immobili e terreni delle controllate Società Trenno S.p.A. e Immobiliare Valcarenga S.r.l. sono stati rilevati in base al loro fair value, supportato da perizie redatte da un professionista indipendente, sulla base della quale è stata rideterminata anche la loro vita utile. Alcuni beni che, in base alle leggi italiane erano stati oggetto in esercizi precedenti di rivalutazioni all'allora valore di mercato, sono rilevati alla data di transizione sulla base dei valori rivalutati, considerati come valori sostitutivi del costo ("deemed cost"). Tutti gli altri costi sono rilevati nel conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

Le spese di manutenzione e riparazione straordinarie, che incrementano la vita utile delle immobilizzazioni materiali, sono capitalizzate ed ammortizzate sulla base della residua possibilità di utilizzazione del cespite.

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

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

(v) Beni in locazione finanziaria ed operativa

I beni oggetto di locazione finanziaria, attraverso i quali si trasferiscono sostanzialmente tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà del bene, sono classificati come beni in locazione finanziaria. Gli immobili utilizzati dal gruppo, acquisiti tramite contratti di locazione finanziaria, sono rilevati al fair value del bene locato o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing, ciascuno determinato all'inizio del contratto, al netto

del fondo ammortamento (come indicato nel seguito) e delle perdite di valore (vedere il principio j).

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

(vi) Ammortamento

L'ammortamento delle immobilizzazioni materiali viene sistematicamente addebitato a conto economico a quote costanti in relazione alla vita utile economico-tecnica dei relativi cespiti, definita come residua possibilità di utilizzazione. I terreni non sono ammortizzabili. Le aliquote annue di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

- Fabbricati: 3% - 3,33% - 9,09%
- Impianti e macchinari: dal 5% al 33%
- Attrezzatura industriale e commerciale: dal 7,75% al 15%
- Altri beni: dal 6% al 100%

(e) Attività immateriali

(iii) Avviamento

Nel caso di acquisizione di aziende e di rami d'azienda, le attività, le passività e le passività potenziali acquisite e identificabili sono rilevate al loro valore corrente (fair value) alla data di acquisizione. La differenza positiva tra il costo d'acquisto e il valore corrente di tali attività e passività è classificata come avviamento ed è iscritta in bilancio quale attività immateriale. L'eventuale differenza negativa ("avviamento negativo") è invece rilevata a conto economico al momento dell'acquisizione.

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

In sede di prima adozione degli IFRS, il gruppo ha scelto di non applicare l'IFRS 3 - Aggregazioni di imprese - in modo retroattivo alle acquisizioni di aziende avvenute antecedentemente il 1° gennaio 2004; di conseguenza, l'avviamento generato su acquisizioni antecedenti la data di transizione agli IFRS è stato mantenuto al precedente valore determinato secondo principi contabili italiani, previa verifica e rilevazione di eventuali perdite di valore.

(iv) Altre attività immateriali

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

Tali attività sono valutate al costo di acquisto o di produzione ed ammortizzate a quote costanti lungo la loro vita utile stimata.

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

Le spese di sviluppo, che prevedono l'applicazione dei risultati della ricerca ad un piano o ad un progetto per la produzione di prodotti o processi nuovi o sostanzialmente migliorati, sono capitalizzate quando il prodotto o il processo è fattibile in termini tecnici e commerciali e il gruppo dispone delle risorse sufficienti a completarne lo sviluppo. Le spese capitalizzate comprendono i costi per materiali, la manodopera diretta e una quota adeguata delle spese generali di produzione.

Le altre spese di sviluppo sono rilevate nel conto economico dell'esercizio in cui sono sostenute. Le spese di sviluppo capitalizzate sono iscritte al costo al netto del fondo ammortamento e delle perdite di valore accumulate (vedere il principio j).

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

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

(v) Ammortamento

L'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali viene addebitato a conto economico a quote costanti lungo la vita utile delle stesse, ad eccezione di quelle con una vita utile indefinita e dell'avviamento che non sono ammortizzate, ma per le quali il gruppo verifica regolarmente se abbiano subito eventuali riduzioni di valore. Tale verifica viene comunque effettuata ad ogni data di chiusura del bilancio. Le attività immateriali con vita utile definita sono ammortizzate a partire dal momento in cui l'attività è disponibile per l'uso.

Le aliquote d'ammortamento annue utilizzate per tipologia sono:

- costi di sviluppo: dal 20% al 33%
- diritti di brevetto e di utilizzazione di opere dell'ingegno: dal 10% al 33%
- concessioni, licenze, marchi e diritti simili: dal 10% al 33%
- altre: dal 10% al 33%

(f) Altre attività finanziarie

I titoli di stato che il gruppo intende, avendone la capacità, mantenere sino alla scadenza naturale, sono valutati al costo ammortizzato al netto delle perdite di valore (vedere il principio j).

Le altre attività finanziarie correnti includono i saldi dei conti correnti finanziari verso società sottoposte al controllo della stessa controllante e verso società controllate non consolidate.

(g) Crediti commerciali e altri crediti

I crediti commerciali e gli altri crediti sono contabilizzati al costo ammortizzato al netto delle perdite di valore (vedere il principio j).

(h) Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minore tra costo (di acquisto o produzione) e valore di mercato, determinando il costo con il metodo del primo entrato – primo uscito (FIFO). La valutazione delle rimanenze di magazzino include i costi diretti dei materiali e del lavoro e i costi indiretti (variabili e fissi). Sono calcolati dei fondi svalutazione per prodotti considerati obsoleti o a lenta rotazione, tenuto conto del loro utilizzo futuro atteso e del loro valore di realizzo.

(i) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono quei valori che possiedono i requisiti della disponibilità a vista o a brevissimo termine, del buon esito e dell'assenza di spese per la riscossione. Includono le esistenze di cassa ed i depositi bancari e postali ed i titoli liquidati entro tre mesi. Gli scoperti bancari sono portati a riduzione delle disponibilità liquide solo nel rendiconto finanziario.

(j) Riduzione di valore delle attività

Il gruppo verifica annualmente i valori contabili delle proprie attività, ad esclusione delle rimanenze e dei crediti per imposte anticipate, per identificare eventuali riduzioni di valore. Se, sulla base di tale verifica, emerge che le attività hanno effettivamente subito una perdita di valore, il gruppo stima il valore recuperabile dell'attività.

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

Quando il valore di un'attività o di un'unità generatrice di flussi finanziari eccede il valore recuperabile, il gruppo rileva la relativa perdita di valore nel conto economico.

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

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

(k) Ripristini di valore

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

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

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

(l) Passività finanziarie

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

(m) Trattamento di Fine Rapporto (TFR)

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

La passività relativa ai programmi a benefici definiti, al netto delle eventuali attività al servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali ed è rilevata per competenza coerentemente alle prestazioni di lavoro necessarie per l'ottenimento dei benefici; la valutazione della passività è effettuata da un attuario indipendente.

Gli utili o le perdite derivanti dall'effettuazione del calcolo attuariale sono imputati a conto economico come costo o ricavo quando il valore netto accumulato degli utili o delle perdite "attuariali" non rilevati per ciascun piano alla chiusura del precedente esercizio supera di oltre il 10% il valore più elevato tra le obbligazioni riferite a piani a benefici definiti e il fair value delle attività riferite ai piani a quella data (metodo del corridoio).

In sede di prima adozione degli IFRS, il gruppo ha deciso di iscrivere tutti gli utili e le perdite attuariali cumulati esistenti al 1° gennaio 2004, pur avendo scelto di utilizzare il metodo del corridoio per gli utili e le perdite attuariali successive.

(n) Fondi per rischi ed oneri futuri

Il gruppo contabilizza un fondo nello stato patrimoniale quando ha assunto un'obbligazione (legale o implicita) quale risultato di un evento passato ed è probabile che sarà necessario l'impiego di risorse che producono i benefici economici necessari per adempiere all'obbligazione. Se l'effetto è rilevante, l'importo degli accantonamenti è rappresentato dal valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati attualizzati a un tasso al lordo delle imposte che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore attuale del denaro e i rischi specifici connessi alla passività.

(o) Debiti commerciali e altri debiti

I debiti commerciali e gli altri debiti sono contabilizzati al costo ammortizzato.

(p) Ricavi e costi

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

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

I ricavi da prestazioni di servizi sono rilevati quando i servizi sono resi; in particolare, i ricavi da servizi telematici alle agenzie variano tra l'1,2% del volume delle scommesse ricevute dalle agenzie e l'1% delle giocate effettuate sugli apparecchi da intrattenimento ("slot machines"). I ricavi connessi alle concessioni relative alle slot machines sono contabilizzati al netto del prelievo erariale (PREU) e delle vincite pagate (pari al 75% del volume delle giocate) ed al lordo dei compensi da versare a gestori ed esercenti (pari al 6% del volume delle giocate), nonché del canone per la concessione da versare all'AAMS, pari allo 0.3% del volume delle giocate.

I ricavi connessi all'accettazione delle scommesse a quota fissa sono riconosciuti per l'intero importo delle giocate, mentre vengono contabilizzati tra i costi l'imposta unica, le vincite ed i rimborsi pagati agli scommettitori, in quanto con questa tipologia di scommesse il gruppo sopporta il rischio derivante dalle vincite; i ricavi connessi all'accettazione delle scommesse al totalizzatore vengono invece riconosciuti sulla base della percentuale di aggio stabilita dalla convenzione per l'esercizio delle scommesse, mediamente pari a circa l'11%.

I contributi statali e di altri enti pubblici sono rappresentati dai contributi fondo investimenti U.N.I.R.E. (Unione Nazionale Incremento Razze Equine) e dai contributi a corrispettivo per i servizi erogati dalla società di gestione degli ippodromi a beneficio dell'Ente Pubblico U.N.I.R.E. titolare dei proventi derivanti dalla raccolta delle scommesse sulle corse ippiche in svolgimento presso gli stessi ippodromi. Sono contabilizzati al loro fair value al momento nel quale c'è la ragionevole certezza che saranno concessi e nel quale il gruppo ha adempiuto a tutte le condizioni necessarie per ottenerli. I contributi ottenuti a compensazione dei costi sostenuti sono imputati a conto economico sistematicamente negli stessi periodi nei quali sono registrati i relativi costi. I contributi ottenuti a compensazione di un'attività iscritta nello stato patrimoniale sono imputati a conto economico alla voce altri ricavi operativi sistematicamente sulla base della vita utile della relativa attività.

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

Gli oneri ed i proventi finanziari sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie utilizzando il tasso di interesse effettivo.

(q) Imposte sul reddito

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

Le imposte correnti rappresentano la stima dell'importo delle imposte sul reddito calcolate sull'imponibile dell'esercizio, determinato applicando le aliquote fiscali vigenti alla data di riferimento del bilancio.

Le imposte anticipate e differite sono stanziare sulle differenze temporanee tra i valori contabili delle attività e delle passività iscritti in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali, ad eccezione delle differenze temporanee rilevate in sede di rilevazione iniziale dell'avviamento, della rilevazione iniziale di attività o passività che non influenza né l'utile contabile né il reddito imponibile e delle differenze relative a investimenti in società controllate per le quali è probabile che, nel prevedibile futuro, la differenza temporanea non si riverserà. I crediti per imposte anticipate e i debiti per imposte differite sono valutati utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili nell'esercizio in cui sarà realizzata l'attività o sarà estinta la passività a cui si riferiscono, sulla base delle aliquote

fiscali stabilite da provvedimenti in vigore o sostanzialmente in vigore alla data di riferimento del bilancio.

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

(r) Informativa di settore

Un settore è una parte del gruppo, distintamente identificabile, che fornisce prodotti o servizi (settore d'attività) o che fornisce prodotti o servizi in un particolare ambiente economico (settore geografico), soggetto a rischi e a benefici diversi da quelli degli altri settori.

(s) Attività possedute per la vendita e attività operative cessate

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

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

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

(t) Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico del gruppo per la media ponderata delle azioni in circolazione durante l'esercizio. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivo.

2. Informativa di settore

L'informativa di settore viene presentata per settore d'attività. Il settore primario, si basa sulla struttura direzionale e sul sistema di reporting interno del gruppo. Il settore secondario identificabile con quello geografico, non è al momento ritenuto significativo.

Le cessioni intrasettoriali avvengono a condizioni di mercato.

I risultati di settore comprendono elementi attribuibili ad un settore in modo diretto o attraverso un'allocazione ragionevole. Gli elementi non attribuiti comprendono, prevalentemente, costi generali amministrativi di struttura, oneri finanziari e imposte, così come contratti di finanziamento e beni destinati ad attività ausiliari comuni e costi.

Gli investimenti di settore comprendono il costo complessivo degli investimenti sostenuti nel periodo per acquisire attività pluriennali di settore.

Il gruppo è attivo nei seguenti settori principali:

- concessioni ippiche e sportive in gestione diretta;
- servizi per le scommesse;
- gestione Ippodromi.

Nello specifico l'attività del gruppo è stata definita nel modo seguente:

- Concessioni ippiche e sportive in gestione diretta: sono confluite in questo nuovo segmento, non presente al 31 dicembre 2005, le attività connesse alla gestione delle concessioni ippiche e sportive, avviata a decorrere dal 16 marzo 2006;
- Servizi Scommesse: sono confluite in questo segmento le attività connesse ai servizi telematici forniti alle agenzie di accettazione scommesse, nonché le attività connesse alle concessioni per attività da intrattenimento (slot machine) e per accettazione concorsi a pronostico; tali attività sono sostanzialmente gestite dalle società Festa S.r.l., Mac Horse S.r.l. e da SNAI S.p.A. per la parte relativa al settore dei giochi e scommesse;
- Gestione ippodromi: sono confluite in questo segmento le attività connesse alla gestione degli ippodromi, sia per quanto riguarda la gestione immobiliare, che l'organizzazione delle corse; tali attività sono gestite dalla società Trenno S.p.A., Immobiliare Valcarenga S.r.l. e da SNAI S.p.A. per il settore immobiliare.

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 relative alla concessioni ippiche e sportive denominata "concessioni", delle attività di accettazione delle scommesse negli ippodromi di proprietà del gruppo e delle attività connesse alla loro gestione denominata "gestione ippodromi". Il risultato di settore comprende i ricavi del settore e tutti i costi direttamente o indirettamente attribuibili allo stesso.

Non sono imputati ai settori 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 a tutti i costi generali ed amministrativi non attribuibili direttamente alle tre attività principali, ma alla governance dell'impresa nel suo complesso.

Non è al momento ritenuto significativa la classificazione per settori geografici.

CONTO ECONOMICO PER SETTORE D'ATTIVITA'

	SERVIZI		GESTIONE		CONCESSIONI		ALTRI		ELIMINAZIONI		TOTALE	
	30/06/06	30/06/05	30/06/06	30/06/05	30/06/06	30/06/05	30/06/06	30/06/05	30/06/06	30/06/05	30/06/06	30/06/05
RICAVI DI SETTORE	29.780	29.506	12.234	12.558	194.258	0	1.398	1.090	0	0	237.670	43.154
RICAVI INTERSETTORE	739	147	64	49	0	0	64	109	-867	-305	0	0
RISULTATO OPERATIVO	9.347	10.878	395	28	6.876	0	-7.057	-6.250	0	0	9.561	4.656
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	1.516	1.654	1.947	2.099	8.743	0	420	667	0	0	12.626	4.420

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 in seguito alla predetta acquisizione dei 450 rami d'azienda "concessioni". Sulle scommesse a quota fissa il rischio è a carico del concessionario in quanto ad esso spetta l'onere del pagamento delle vincite e delle imposte, mentre nelle scommesse a totalizzatore non c'è rischio in capo al concessionario in quanto gli spetta una percentuale sul movimento. I ricavi per l'accettazione delle scommesse a quota fissa e riferimento sono pari a 163.710 migliaia di euro mentre i costi relativi a tali scommesse ammontano a: 133.186 migliaia di euro per pagamento vincite, 168 migliaia di euro per pagamento rimborsi, 12.759 migliaia di euro per Imposta Unica e 990 migliaia di euro per Prelievo UNIRE.

Si evidenzia che nel mese di giugno sono iniziati i campionati del mondo di calcio che si sono conclusi il 9 luglio. Tali campionati vengono effettuati ogni quattro anni.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

3. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

L'ammontare dei ricavi delle vendite e delle prestazioni è aumentato di oltre sei volte quello del primo semestre 2005 ed è così dettagliato:

migliaia di euro	I° semestre 2006	I° semestre 2005	Variazione
Ricavi servizi raccolta scommesse	11.575	15.236	-3.661
Ricavi aggio totalizzatore ippico e ippica nazionale, già ricavi raccolta scommesse TRIS	3.220	1.125	2.095
Ricavi concorsi e pronostici	251	301	-50
Ricavi SNAI CARD (ex Gioca Sport)	303	107	196
Ricavi servizi scommesse telematiche (internet)	450	180	270
Ricavi accettazione scommesse (PAS)	194.789	33	194.756
Ricavi Slot Machine	11.736	7.833	3.903
Ricavi per servizi bingo	49	97	-48
Ricavi per allestimento e vendita tecnologia	1.364	864	500
Ricavi per servizi televisivi	1.768	2.084	-316
Ricavi per la gestione delle scommesse negli ippodromi	7.484	7.598	-114
Ricavi campagne pubblicitarie	138	137	1
Servizi help desk centralino e audiotel	54	66	-12
Gestione ippodromo ed immobili	1.777	1.946	-169
Ricavi contratti assistenza tecnica	609	618	-9
Altre prestazioni e vendite a terzi	815	784	31
Totale	236.382	39.009	197.373

I ricavi accettazione scommesse (PAS), pari a 194.789 migliaia di euro, derivano dalla nuova attività di gestione diretta delle scommesse ippiche e sportive iniziata il 16 marzo 2006 con l'acquisizione di n. 450 rami di azienda di concessioni ippiche e sportive. L'acquisizione si è perfezionata il 3 aprile 2006.

Il decremento dei ricavi per la raccolta delle scommesse, -3.661 migliaia di euro, è dovuto essenzialmente al cambio della strategia aziendale che, con l'acquisto dei n. 450 rami d'azienda è passata da solo provider fornitore di servizi a concessionario di scommesse e, di conseguenza, con l'acquisto delle concessioni clienti a SNAI è venuto meno il relativo ricavo dell'1,20% per il servizio di provider dalla data dell'acquisizione; inoltre si è registrata una flessione nel movimento delle scommesse ippiche.

I ricavi aggio totalizzatore ippico e ippica nazionale (quest'ultimi in precedenza denominati ricavi raccolta scommessa TRIS) accolgono anche la nuova scommessa denominata appunto "ippica nazionale", raccolta, oltre che dai punti di accettazione di scommesse, anche dalle ricevitorie autorizzate alla raccolta dei concorsi a pronostico; tale tipologia di scommessa ha di fatto triplicato la raccolta della vecchia giocata TRIS. Va evidenziato in proposito che nel primo semestre 2005 si giocava una sola volta al giorno, invece delle due attuali ed inoltre, da gennaio 2006, sono state introdotte le nuove tipologie di scommesse quali quartè e quintè, vincente e accoppiata.

I ricavi derivanti dalla concessione per la conduzione della rete degli apparecchi da intrattenimento comma 6 (slot machine) sono aumentati in seguito all'aumento del parco macchine, sia degli altri gestori, che dei PAS (quest'ultimo grazie, in particolare, all'accordo con la società Omniludo S.r.l.), oltre all'aumento dei movimenti del gioco.

Effetti delle variazioni nella struttura dell'entità intervenute nel periodo

Il 3 aprile 2006 si è perfezionata l'acquisizione di n. 450 rami di azienda di concessioni ippiche e sportive, i cui effetti sono decorsi dal 16 marzo 2006. Il principio contabile internazionale IFRS 34 "Bilanci intermedi" prevede che, nel caso di aggregazioni aziendali, l'entità debba fornire le informazioni richieste ai sensi dei paragrafi 66 - 73 dell'IFRS 3 "Aggregazioni aziendali". Il paragrafo 66 (a) richiede che un acquirente fornisca informazioni agli utilizzatori del bilancio, tali da consentire di valutare la natura e gli effetti delle aggregazioni aziendali realizzate. In applicazione del principio di cui al paragrafo 66 (a) si fa rimando al prospetto informativo relativo all'acquisizione di 450 rami d'azienda inerenti concessioni ippiche e sportive depositato presso la Borsa Italiana S.p.A. e la Consob in data 18 aprile 2006. Il documento è disponibile anche sul sito internet della società SNAI S.p.A. e riporta all'allegato 2 "Elenco degli ex Titolari e dettagli dei Rami d'Azienda" le informazioni richieste al paragrafo 67 dell'IFRS 3.

Sempre in applicazione del principio di cui al paragrafo 66 (a), il paragrafo 70 prevede che l'acquirente fornisca le seguenti informazioni:

- (a) i ricavi dell'esercizio dell'entità risultante dall'aggregazione, assumendo che la data di acquisizione di tutte le aggregazioni aziendali realizzate nel periodo coincida con l'inizio dello stesso;
- (b) l'utile o perdita del periodo dell'entità risultante dall'aggregazione, assumendo che, tale data di acquisizione di tutte le aggregazioni aziendali, realizzate nel periodo, coincida con l'inizio dello stesso.

Di seguito pertanto viene riportato un prospetto proforma che evidenzia i dati consolidati risultanti dal bilancio consolidato al 30/06/2006, le rettifiche che tengono conto del periodo 01/01/06-15/03/06 relativamente ai ricavi ed ai costi dei n. 450 rami di azienda concessioni, oltre alla stima dei costi di gestione, degli ammortamenti e dei costi finanziari per l'acquisizione, assumendo l'ipotesi che l'acquisizione fosse stata completata al 01.01.2006.

Gruppo SNAI
Conto economico consolidato pro-forma al 30 giugno 2006

<i>valori in migliaia di euro</i>	Note	30/06/2006	Rettifiche periodo 1/01/06- 15/03/06	Proforma 30/06/2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	a	236.382	133.198	369.580
Altri ricavi e proventi		1.020		1.020
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		268		268
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati		317		317
Totale valore della produzione		237.987	133.198	371.185
Materie prime e materiale di consumo utilizzati		(1.654)		(1.654)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	b	(199.527)	(119.184)	(318.711)
Costi per il personale		(9.563)		(9.563)
Altri costi di gestione	c	(5.063)	(146)	(5.209)
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte (EBITDA)		22.180	13.868	36.048
Ammortamenti	d	(12.626)	(5.836)	(18.462)
Ripristini (Svalutazioni) di valore di attività non correnti		0		0
Plusvalenze (Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti		7		7
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte (EBIT)		9.561	8.032	17.593
Proventi e oneri da partecipazioni		147		147
Proventi finanziari		810		810
Oneri finanziari	e	(10.594)	(7.707)	(18.301)
Totale oneri e proventi finanziari		(9.637)	(7.707)	(17.344)
Utile (perdita) netta da attività cessate/destinate ad essere cedute		0		0
RISULTATO ANTE IMPOSTE		(76)	325	249
Imposte sul reddito		(1.952)	(449)	(2.401)
Utile (perdita) del periodo		(2.028)	(124)	(2.152)
<i>Attribuibile a:</i>				
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo		(2.204)	(124)	(2.328)
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi		176		176

Note:

- a) La rettifica dei ricavi delle vendite e delle prestazioni di 133.198 migliaia di euro è l'effetto combinato dello storno di ricavi per 3.316 migliaia di euro relativi ai servizi telematici del periodo 01/01/06-15/03/06, prestati da SNAI S.p.A. ai titolari delle concessioni dei rami d'azienda acquisiti, e dall'aggiunta di ricavi per 136.514 migliaia di euro relativi all'attività di gestione scommesse derivante dall'acquisizione dei predetti rami di azienda
- b) La rettifica dei costi per servizi e godimento beni di terzi di -119.184 migliaia di euro è relativa:
- per 21.953 migliaia di euro al costo per la gestione dei punti accettazione scommesse, dei quali SNAI S.p.A. ha acquistato le concessione e per i quali ha firmato uno specifico contratto "Contratto di gestione" con gli ex titolari delle concessioni acquisite, il cui corrispettivo è commisurato al volume delle scommesse;
 - per 97.231 migliaia di euro, ai costi connessi alle scommesse del periodo 01/01-15/03/06 principalmente relativi alle scommesse a quota fissa e riferimento, vincite

pagate e rimborsi, imposta unica e prelievo netto UNIRE (quest'ultimo solo per le scommesse ippiche).

- c) La rettifica di -146 migliaia di euro è relativa all'IVA indetraibile stimata per il periodo 1/1 -15/03/06.
- d) La rettifica degli ammortamenti di -5.836 migliaia di euro è relativa all'ammortamento delle concessioni per il periodo 01/01-15/03/06.
- e) La rettifica degli oneri finanziari di -7.707 migliaia di euro comprende la stima degli interessi sul finanziamento junior e senior, determinati secondo lo IAS 39 con la metodologia del costo ammortizzato, oltre all'attualizzazione dei debiti determinati e del debito relativo alla dilazione del prezzo dei rami d'azienda.

4. Altri ricavi e proventi

L'ammontare degli altri ricavi e proventi è pari a 1.020 migliaia di euro (3.983 migliaia di euro).

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

migliaia di euro	I°	I°	Variazione
	semestre 2006	semestre 2005	
Affitti attivi	272	307	-35
Altri ricavi e proventi	484	3.034	-2.550
Rimborsi da assicurazioni	27	399	-372
Contributi fondo investimenti UNIRE	237	243	-6
Totale	1.020	3.983	-2.963

La variazione degli altri ricavi e proventi è da attribuirsi ai proventi non ricorrenti che nel primo semestre 2005 erano dovuti principalmente al contratto con Omniludo S.r.l. ed alla capitalizzazione degli apparecchi da intrattenimento.

5. Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni, pari a 268 migliaia di euro (162 migliaia di euro), sono relativi allo sviluppo di:

- Terminali di gioco con operatore, Punto SNAI Web, Sistemi di visualizzazione, SNAI Card per implementazione e sviluppo delle scommesse telematiche;
- Software : adeguamento sistema quartè, quintè, ippica nazionale, scommesse in ricevitoria;
- Sviluppo sistema Bingo per il gioco del bingo interconnesso;
- Software Slot comma 6 e comma 6a.

6. Materie prime e materiale di consumo utilizzati

Le materie prime e materiali di consumo utilizzati ammontano a 1.654 migliaia di euro (2.816 migliaia di euro) e si riferiscono principalmente alle materie prime che sono state utilizzate per la produzione di nuovi terminali di gioco (SNAI WEB SMALL e LARGE).

7. Costi per servizi e godimento beni di terzi

Ammontano complessivamente a 199.527 migliaia di euro (18.734 migliaia di euro).

migliaia di euro	I° semestre 2006	I° semestre 2005	Variazione
Utenze e telefoniche	2.730	2.562	168
Gestione ippodromi	1.287	2.379	-1.092
Contributi enti ippici	220	231	-11
Assistenza e manutenzioni	2.309	2.012	297
Compensi bookmakers	935	810	125
Consulenze	1.675	1.475	200
Costi installazioni, logistica e progettazione	432	551	-119
Costi per servizi slot	4.831	2.744	2.087
Costi servizi punti SNAI CARD	334	0	334
Costi accettazione scommesse (PAS)	177.795	33	177.762
Assicurazioni	222	215	7
Pubblicità e promozione	2.303	1.938	365
Collaborazioni, prestazioni occasionali e provvigioni	658	379	279
Altri	1.373	1.567	-194
Lavorazioni esterne	120	5	115
Costi per alta sorveglianza	23	22	1
Compensi amministratori	631	536	95
Compensi sindaci	67	65	2
Spese di revisione	148	90	58
Rimborso spese amm.ri/sindaci	76	63	13
Locazioni operative	988	703	285
Noleggi	94	90	4
Affitti passivi	276	264	12
Totale	199.527	18.734	180.793

La variazione dei costi è da attribuirsi principalmente ai costi diretti della nuova attività di concessionario di scommesse ippiche e sportive, attività iniziata a marzo 2006 con l'acquisizione dei rami d'azienda "concessioni ippiche/sportive". I costi di accettazione scommesse comprendono: i costi per vincite e rimborsi dovuti alle scommesse a quota fissa pari a 133.354 migliaia di euro, il costo per imposta unica maturata sulle scommesse di competenza del periodo pari a 12.759 migliaia di euro, il costo del prelievo UNIRE pari a 990 migliaia di euro ed il corrispettivo dovuto ai gestori dei punti accettazione scommesse "PAS", di cui SNAI S.p.A. ha acquisito la concessione, pari a 30.692 migliaia di euro.

I costi per servizi slot aumentano, rispetto al 30 giugno 2005, di 2.087 migliaia di euro, sia per l'aumento del parco macchine, sia del movimento del gioco e sono correlati all'aumento dei relativi ricavi.

Nella voce pubblicità e promozione sono confluiti, tra gli altri, i costi relativi alla campagna pubblicitaria istituzionale e per la promozione della SNAI card/Gioca sport, delle scommesse sul campionato italiano di calcio e sui mondiali di calcio.

La voce "altri" comprende principalmente: servizio di vigilanza e scorta valori, servizi di pulizia, servizi su fidejussioni, prestazioni di servizi infragruppo verso la controllante e consociate, spese postali e spedizioni, costi smaltimento rifiuti, servizi informativi e gestione degli automezzi.

Compensi spettanti ad amministratori e sindaci

Tale voce include i compensi spettanti agli amministratori, pari a 631 migliaia di euro, e i compensi ai collegi sindacali, pari a 67 migliaia di euro.

I compensi corrisposti agli amministratori e ai sindaci della capogruppo nel corso del primo semestre 2006 dalla SNAI S.p.A. e dalle sue controllate non sono variati rispetto al precedente esercizio e sono riportati nel prospetto esposto in calce alle note illustrative alla situazione semestrale della capogruppo.

8. Costi del personale

Il costo del primo semestre 2006 è stato pari a 9.563 migliaia di euro, contro 9.286 migliaia di euro del primo semestre 2005, con un incremento di 277 migliaia di euro (+ 2,98%).

migliaia di euro	I° semestre 2006	I° semestre 2005	Variazione
Salari e stipendi	6.953	6.605	348
Contributi su salari e stipendi	1.781	1.799	-18
Premi Inail	23	24	-1
Contributi vari	6	2	4
Accantonamento per piani a benefici definiti	477	580	-103
Costi per formazione personale	3	4	-1
Trasferte	81	67	14
Buoni pasto e mensa aziendale	234	196	38
Vestiario	5	6	-1
Omaggi a dipendenti	0	3	-3
Totale	9.563	9.286	277

La consistenza degli organici a fine periodo è illustrata nella seguente tabella, che evidenzia un aumento di n° 18 unità rispetto al 30 giugno 2005 e n° 28 unità rispetto al 31 dicembre 2005 dovuto al rimpiazzo delle posizioni a termine cessate a dicembre 2005.

31.12.05		30.06.06	30.06.05	Variazione
13	Dirigenti	14	13	1
282	Impiegati	308	292	16
112	Operai	113	112	1
407	Totale	435(*)	417	18

di cui : al 30 giugno 2006 49 part-time e 6 maternità

9. Altri costi di gestione

Ammontano complessivamente a 5.063 migliaia di euro (3.084 migliaia di euro).

migliaia di euro	I° semestre 2006	I° semestre 2005	Variazione
Controlli ambiente e salute	22	19	3
Accantonamento e perdite su crediti	1.128	428	700
Utilizzo fondo svalutazione crediti	-152	0	-152
Utilizzo fondo rischi	-215	-81	-134
Spese di rappresentanza e omaggi	440	177	263
Altre imposte	207	184	23
Licenze e concessioni	2.279	1.861	418
I.C.I. - imposta comunale sugli immobili	237	237	0
Altri costi amministrativi e di gestione	146	76	70
Cancelleria e materiali di consumo	100	65	35
Libri, giornali e riviste	14	16	-2
Transazioni passive	393	72	321
Penalità e risarcimenti	3	21	-18
% di Indetraibilità IVA	461	9	452
Totale	5.063	3.084	1.979

Nella voce licenze e concessioni sono inclusi i canoni di concessione dei concorsi a pronostico per 174 migliaia di euro e del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento ("slot machine") per 2.079 migliaia di euro calcolato quindicinalmente sulla base delle giocate effettuate.

Il maggior accantonamento per perdite su crediti è dovuto all'incremento del volume di attività e dei conseguenti crediti, oltre che all'azzeramento di alcune posizioni di credito divenute ormai inesigibili.

La voce transazioni passive si riferisce principalmente a quanto riconosciuto al fornitore Litosud a titolo transattivo a stralcio di tutte le pretese per servizi di attività di stampa del periodico "Sport & Scommesse" resi a Tivu + S.p.A. in liquidazione e controgarantiti con l'avallo di SNAI S.p.A.

La voce "% di indetraibilità IVA" è dovuta alle distinte tipologie di attività, svolte da SNAI S.p.A. e dalla società Trenno S.p.A., che generano in parte ricavi per servizi imponibili ai fini IVA ed in parte ricavi esenti da IVA. Le società SNAI S.p.A. e Società Trenno S.p.A. 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 a cui si riferisce; al riguardo il costo dell'IVA indetraibile è stato calcolato determinando specifici criteri di ripartizione ritenuti appropriati alla natura del costo sostenuto.

10. Ammortamenti

Ammontano complessivamente a 12.626 migliaia di euro (4.420 migliaia di euro).

migliaia di euro	I° semestre 2006	I° semestre 2005	Variazione
immobilizzazioni immateriali	9.296	812	8.484
immobilizzazioni materiali	3.330	3.608	-278
Totale	12.626	4.420	8.206

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali aumentano di 8.484 migliaia di euro principalmente per l'ammortamento delle concessioni per l'accettazione delle scommesse ippiche e sportive acquistate nel marzo 2006.

11. Oneri e proventi finanziari

La voce oneri e proventi finanziari evidenzia oneri netti pari a 9.637 migliaia di euro (oneri per 1.116 migliaia di euro) con una variazione negativa di 8.521 migliaia di euro e sono di seguito dettagliati:

migliaia di euro	I° semestre 2006	I° semestre 2005	Variazione
Proventi e oneri da partecipazione			
Rivalutazione/(svalutazione) partecipazione Alfea S.p.A.	130	-2	132
Rivalutazione/(svalutazione) partecipazione Connex S.r.l.	1	2	-1
Rivalutazione/(Svalutazione) Società Capannelle S.p.A.	16	40	-24
Rivalutazione di titoli iscritti nell'attivo circolante	0	1	-1
	147	41	106
Proventi finanziari			
Dividendi da titoli iscritti nelle attività finanziarie correnti	0	8	-8
Interessi attivi su titoli di stato	4	4	0
Interessi attivi vs controllante SNAI Servizi S.r.l.	69	79	-10
Interessi attivi vs Tivu + S.p.A. in Liquid.	43	53	-10
Interessi attivi vs Teleippica Srl	0	19	-19
Interessi attivi vs. La Televisione S.r.l. in Liquid.	2	0	2
Interessi attivi vs. Ristomisto S.r.l. in Liquid.	28	24	4
Interessi attivi vs. Teseo S.r.l. in Liquid.	45	20	25
Interessi attivi vs. SNAI Promotion S.r.l. in Liquid.	3	4	-1
Utili su cambi	14	0	14
Interessi attivi bancari	183	18	165
Interessi attivi su altri crediti	419	20	399
Interessi attivi depositi cauzionali	0	7	-7
	810	256	554
Oneri finanziari			
Interessi passivi verso Teleippica S.r.l.	108	0	108
Spese bancarie	256	110	146
Interessi passivi da altre imprese	86	2	84

Perdite su cambi	17	0	17
Commissioni su fidejussioni da Snai servizi Srl	150	151	-1
Interessi passivi su c/c bancari	192	113	79
Interessi passivi su debito bancario consolidato	420	851	-431
Interessi passivi su leasing	103	103	0
Interessi passivi su debiti tributari	1	0	1
Interessi passivi su debiti a lungo termine	62	0	62
Interessi passivi su condoni previdenziali	35	0	35
Interessi passivi su finanziamenti	7.669	3	7.666
Oneri finanziari da attualizzazione	1.495	0	1.495
Oneri finanziari	0	80	-80
	10.594	1.413	9.181
Totale	-9.637	-1.116	-8.521

Tra gli oneri finanziari si evidenziano:

- gli interessi passivi maturati sul preesistente debito consolidato di SNAI S.p.A. conteggiati fino alla data di estinzione avvenuta il 29 marzo 2006, pari a 420 migliaia di euro (851 migliaia di euro);
- gli interessi calcolati secondo la metodologia del costo ammortizzato, prevista dallo IAS 39 sui finanziamenti accesi per l'acquisizione dei rami di azienda "Concessioni" (per maggiori dettagli sui finanziamenti si rimanda alla nota 24) per 7.669 migliaia di euro, di cui 879 migliaia imputabili ai costi accessori;
- gli oneri finanziari da attualizzazioni per 1.495 migliaia di euro, calcolati, conformemente alla metodologia del costo ammortizzato, 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 (1.043 migliaia di euro) e gli interessi calcolati per l'attualizzazione dei debiti determinati a medio lungo termine verso AAMS conferiti in sede di acquisizione delle concessioni (452 migliaia di euro).

12. Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito, inclusive dell'IRES e dell'IRAP correnti delle società consolidate integralmente, nonché delle imposte anticipate e differite rilevate nel semestre, risultano complessivamente pari a 1.952 migliaia di euro.

migliaia di euro	I° semestre 2006	I° semestre 2005
IRES	54	44
IRAP	865	653
Accantonamento al fondo imposte differite passive	2.346	649
Utilizzo fondo imposte differite passive	-2.098	-178
Imposte anticipate	-358	-3.778
Utilizzo credito imposte anticipate	1.143	2.525
Totale	1.952	-85

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

Risultato prima delle imposte	-76
Aliquota fiscale	33%
Imposta teorica IRES	25
IRAP del periodo 30 giugno 2006	-865
Imposte anticipate su perdite fiscali del periodo non staziate	-402
Effetto derivante da differenze fiscali permanenti e temporanee non stanziate	-710
Imposte IRES ed IRAP in bilancio	-1.952

Non vi sono accertamenti e vertenze con l'amministrazione fiscale ai fini dell'IVA e delle imposte dirette che potrebbero originare ulteriori passività fiscali.

Ai fini delle imposte dirette ed indirette risultano definiti gli esercizi al 1999 ai fini IRPEG e gli esercizi al 2000 ai fini I.V.A.

Nell'ambito della cessione dell'ippodromo di Montecatini e di Milano Trotto 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 e sentiti i consulenti fiscali della società, il Consiglio di Amministrazione valuta la passività non probabile.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Il confronto tra i valori, sempre espressi in migliaia di euro, viene effettuato con i corrispettivi saldi al 31 dicembre 2005.

13. Immobilizzazioni materiali

La consistenza delle immobilizzazioni materiali al 30.06.2006, pari a 122.213 migliaia di euro (124.358 migliaia di euro), le variazioni del periodo e dei relativi fondi di ammortamento sono riportati nella tabella seguente.

Immobilizzazioni materiali

migliaia di euro	Terreni e Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immob. in corso e acconti	Totale
Costo						
Saldi al 1° gennaio 2005	125.794	47.511	5.741	3.961	471	183.478
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali	-	-	-	-	-	0
Riclassifiche	193	15	-	-	208	0
Altri incrementi	183	3.647	110	278	6	4.224
Decrementi	-	1	-	83	-	238
Saldo al 31 dicembre 2005	126.169	50.032	5.768	4.168	31	186.168
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali	-	-	-	-	-	-
Riclassifiche	1	3	-	-	4	0
Altri incrementi	109	719	279	69	16	1.192
Decrementi	-	-	182	-	98	-
Saldo al 30 giugno 2006	126.279	50.572	6.037	4.139	41	187.068
Ammortamento e perdite di valore						
Saldi al 1° gennaio 2005	8.907	38.653	4.902	3.369	0	55.831
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali	0	0	0	0	0	0
Ammortamento dell'esercizio	2.580	3.991	298	348	0	7.217
Perdite di valore	0	0	0	0	0	0
Dismissioni	-42	-1.024	-110	-62	0	-1.238
Riclassifiche	0	0	0	0	0	0
Saldo al 31 dicembre 2005	11.445	41.620	5.090	3.655	0	61.810
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali	0	0	0	0	0	0
Ammortamento del periodo	1.341	1.790	89	110	0	3.330
Perdite di valore	0	0	0	0	0	0
Dismissioni	0	-179	-10	-96	0	-285
Riclassifiche	0	0	0	0	0	0
Saldo al 30 giugno 2006	12.786	43.231	5.169	3.669	0	64.855
Valori contabili						
Al 1° gennaio 2005	116.887	8.858	839	592	471	127.647
Al 31 dicembre 2005	114.724	8.412	678	513	31	124.358
Al 30 giugno 2006	113.493	7.341	868	470	41	122.213

Tra i terreni e fabbricati è incluso l'immobile di Porcari, condotto in locazione finanziaria con la società Ing Lease Italia S.p.A., per un costo storico di 3.500 migliaia di euro ed un fondo ammortamento, al 30 giugno 2006, di 187 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 delle controllate Società Trenno S.p.A. e Immobiliare Valcarenga S.r.l.

Nella voce impianti e macchinari sono incluse le slot machine e i "pda" utilizzati per la connessione in rete delle stesse, oltre ai macchinari per la normale attività, acquisiti tramite locazione finanziaria dalla controllante SNAI S.p.A. Gli impianti e macchinari di proprietà includono le macchine elettroniche, gli apparecchi da intrattenimento ("slot machine"), gli impianti elettrici, idrici, antincendio, di climatizzazione, oltre a interventi per l'adeguamento a norma degli stessi.

Gli incrementi del periodo, pari a 1.192 migliaia di euro, si riferiscono, principalmente, ad impianti e macchinari per 719 migliaia di euro, relativi al costo di acquisizione di beni strumentali (server, stampanti, PC e monitor) per lo svolgimento delle varie attività delle società del gruppo.

14. Immobilizzazioni immateriali

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	Totale
Costo							
Saldi al 1° gennaio 2005	32.579	686	2.044	1.501	10.619	4.093	51.522
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali							0
Riclassifiche							0
Altri incrementi	520		177	721	98	666	2.182
Decrementi							0
Saldo al 31 dicembre 2005	33.099	686	2.221	2.222	10.717	4.759	53.704
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali	213.200		172.727				385.927
Riclassifiche	223			-		-223	0
Altri incrementi			1		9	371	381
Decrementi			-3				-3
Saldo al 30 giugno 2006	246.522	686	174.946	2.222	10.726	4.907	440.009
Ammortamento e perdite di valore							
Saldi al 1° gennaio 2005	21.810	245	1.596	1.159	9.408	3.137	37.355
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali							0
Ammortamento dell'esercizio			389	141	698	369	1.597
Perdite di valore							0
Dismissioni							0
Riclassifiche							0
Saldo al 31 dicembre 2005	21.810	245	1.985	1.300	10.106	3.506	38.952
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali							0
Ammortamento del periodo			8.795	99	199	203	9.296
Perdite di valore							0
Dismissioni			-3				-3
Riclassifiche							0
Saldo al 30 giugno 2006	21.810	245	10.777	1.399	10.305	3.709	48.245
Valori contabili							
Al 1° gennaio 2005	10.769	441	448	342	1.211	956	14.167
Al 31 dicembre 2005	11.289	441	236	922	611	1.253	14.752
Al 30 giugno 2006	224.712	441	164.169	823	421	1.198	391.764

L'avviamento, per 224.712 migliaia di euro, si riferisce al saldo apportato da SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l., incorporata nella capogruppo SNAI S.p.A. nel 2002, che a sua volta l'aveva ricevuto in conferimento nell'esercizio 1996, è relativo al settore scommesse per 10.769 migliaia di euro, mentre per 520 migliaia di euro è relativo all'acquisto, da parte della controllata Festa S.r.l., della titolarità di una concessione per l'accettazione delle scommesse ippiche e sportive avvenuto nel giugno 2005 e poi ceduta nel marzo 2006 alla controllante Snai S.p.A.

Il saldo comprende, inoltre, l'incremento del semestre, per 213.423 migliaia di euro derivante dall'acquisto dei rami d'azienda "concessioni" perfezionatosi il 3 aprile e con effetti dal 16 marzo 2006. Per quanto riguarda l'acquisto dei rami d'azienda concessioni la SNAI S.p.A. ha applicato il principio contabile IFRS 3 ("Business Combination").

Come menzionato in precedenza il gruppo 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" (inclusa nel settore scommesse), come richiesto dallo IAS 36, paragrafi 11 e 12, ed è stato sottoposto ad impairment test già in sede di chiusura di bilancio 2005 e lo sarà quindi nuovamente entro la chiusura del bilancio 2006. In particolare, il valore recuperabile dell'avviamento è stato stimato sulla base di un criterio valutativo fondato sui flussi di cassa prospettici, desunti dal piano industriale 2005-2009 approvato dal Consiglio di Amministrazione della controllante, applicando un costo medio ponderato del capitale (WAAC) pari all'8,16%. La stima dei flussi finanziari futuri è coerente con i risultati passati e con il tessuto competitivo e normativo che abbraccia il settore.

Esso deriva dall'utilizzo di un saggio risk free pari al 3,5%, un beta pari allo 0,81 ed un equity risk premium (ERP) del 5,5%. Il valore recuperabile dell'avviamento così stimato risulta superiore al suo valore contabile, pari a € 10.769. Peraltro, le fonti informative esterne ed interne, comunque, forniscono indicazioni di non riduzione di valore.

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, sia nella misura, che nel modo di utilizzo del complesso di beni costituenti l'unità generatrice.

Il nuovo avviamento pari a 213.423 migliaia di euro derivante dall'acquisizione dei n. 450 rami d'azienda, sarà nuovamente sottoposto ad impairment entro la chiusura del bilancio 2006, ad esito anche del recente bando di gara pubblicato il 28 agosto 2006 .

L'incremento nella voce concessioni, licenze, marchi e diritti simili per 172.727 migliaia di euro è dovuto all'acquisizione dei già menzionati rami d'azienda concessioni che si vanno ad aggiungere al ramo d'azienda concessioni già acquisito da parte della controllata Festa S.r.l. nel 2005 per 175 migliaia di euro e da questa rivenduto nel marzo 2006 alla controllante SNAI S.p.A. Sulla base del principio contabile IFRS 3 ("Business Combination"), è stato iscritto nelle attività il valore di mercato ("fair Value") delle concessioni, che differisce parzialmente rispetto a quello stabilito convenzionalmente tra le parti. In particolare, anche sulla base di un parere redatto da Backer Tilly Consulaudit S.p.A., sono state iscritte concessioni per un valore di 172.902 migliaia di euro (compresa la concessione già di proprietà del gruppo). Il corrispettivo complessivo dei Rami d'azienda è stato inoltre incrementato, conformemente alle previsioni dell'IFRS 3, dei costi accessori all'acquisizione, quali l'imposta di registro e le consulenze professionali, ed è stato determinato avendo riguardo anche agli effetti di attualizzazione relativi al pagamento dilazionato di parte del prezzo, pattuito senza interessi espliciti.

Gli incrementi nella voce altre per 371 migliaia di euro derivano principalmente dalle immobilizzazioni in corso per lo sviluppo di:

- Terminali di gioco con operatore, Punto SNAI Web, Sistemi di visualizzazione, SNAI Card per implementazione e sviluppo delle scommesse telematiche;
- Software : adeguamento sistema quartè, quintè, ippica nazionale, scommesse in ricevitoria;
- Sviluppo sistema Bingo per il gioco del bingo interconnesso;
- Software Slot comma 6 e comma 6a.

La voce diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere dell'ingegno, pari a 421 migliaia di euro netti, include programmi software licenza d'uso, software per bingo, licenze d'uso per software SAP, software Betsi, software per la gestione del call center e software new tig 5000 net e master.

15. Partecipazioni

Il gruppo detiene delle partecipazioni nelle seguenti società:

migliaia di euro	Valore nella situazione contabile al 30/06/2006	Valore in bilancio al 31/12/2005	Percentuale di possesso		
			30/06/2006	31/12/2005	30/06/2005
Collegate e controllate non significative					
- SOCIETA' GESTIONE CAPANNELLE S.p.A.	350	334	25,37	25,37	25,37
- ALFEA S.p.A.	1.331	1.201	29,62	29,62	29,62
- ARISTON Servizi S.r.l in liquidazione	0	-	0	0	23,54
- CONNEXT S.r.l.	16	15	25	25	25
- Solar s.a.	9	-	30	0	0
- SNAI PROMOTION S.r.l. in liquidazione	0	-	100	100	100
- LA TELEVISIONE S.r.l. in liquidazione	0	-	84,46	84,46	84,46
- TESEO S.r.l. in liquidazione	0	-	70	70	70
- RISTOMISTO S.r.l. in liquidazione	0	-	100	100	100
Totale partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.706	1.550			
Altre					
- TIVU + S.p.A. in liquidazione	-	-	19,5	19,5	19,5
- TELEIPPICA S.r.l. (ex SOGEST Società Gestione Servizi Termali S.r.l.)	496	496	19,5	19,5	19,5
- LEXORFIN S.r.l.	46	46	2,36	2,36	2,36
Totale partecipazioni in altre imprese	542	542			

(*) La percentuale di possesso in Società Gestione Capannelle S.p.A. e Alfea S.p.A. rappresenta la percentuale di interessenza di SNAI S.p.A. nelle due società, in quanto possedute tramite la controllata Società Trenno S.p.A. (al 96,54%). La Società Trenno S.p.A. possiede il 26,28% della Società Gestione Capannelle S.p.A. e il 30,70% di Alfea S.p.A.

Il 25 gennaio 2006 l'assemblea ordinaria della società Ariston Servizi S.r.l. in liquidazione ha approvato il bilancio finale di liquidazione e il relativo piano di riparto ai Soci ed ha conferito al liquidatore la facoltà di chiudere a tutti gli effetti la liquidazione.

Si segnala che il 10 marzo 2006 SNAI S.p.A. ha partecipato alla costituzione di una nuova società di diritto lussemburghese denominata Solar S.A. sottoscrivendo e versando il 30% del capitale sociale, pari a 31 migliaia di euro, nell'ambito dell'operazione di finanziamento per l'acquisizione dei rami d'azienda concessioni. Solar S.A., controllata da FCCD Limited, società di diritto irlandese che non fa parte del perimetro di consolidamento del gruppo

SNAI ed i cui consiglieri sono espressione del socio di maggioranza, ha reperito le risorse finanziarie necessarie all'erogazione del Finanziamento Junior mediante emissione di azioni privilegiate sottoscritte da soggetti terzi. Le caratteristiche del finanziamento Junior sono state determinate nel contesto della complessiva strutturazione del finanziamento.

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

16. Crediti per imposte anticipate e passività per imposte differite

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

Crediti per imposte anticipate

Differenze temporanee	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Anticipate iscritte
Fondo svalutazione crediti tassato	7.382	33%	2.436	1.168
Fondo rischi	992	33%	327	327
Fondo svalutazione magazzino	3.579	37,25%	1.333	1.333
Svalutazione partecipazioni a deducibilità differita	8	33%	3	3
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali	1.303	37,25%	485	485
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale del trattamento di fine rapporto	3.343	33%	1.103	1.103
Altre differenze temporanee	1.506	33% - 37,25%	519	519
Totale	18.113		6.207	4.939

Perdite fiscali pregresse riportabili a nuovo	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Benefici iscritti	Utilizzabili entro
SNAI S.p.A.:					
esercizio 2001	9.868	33%	3.256	3.256	2006
esercizio 2002	4.666	33%	1.540	1.540	2007
	14.534		4.796	4.796	
FESTA S.r.l.:					
esercizio 2000	1.118	33%	369	369	illimitatamente riportabili
esercizio 2001	2.309	33%	762	-	illimitatamente riportabili
esercizio 2002	663	33%	219	-	illimitatamente riportabili
esercizio 2003	502	33%	166	-	2008
	4.592		1.515	369	
Società TRENNO S.p.A.:					
esercizio 2005	1.961	33%	647	647	2010
	1.961		647	647	
Totale perdite pregresse	19.126		6.312	5.812	
Totale imposte anticipate				10.751	

Gli amministratori della controllante SNAI S.p.A. hanno ritenuto di iscrivere le imposte anticipate generate da tutte le differenze temporanee tra i valori di bilancio e i valori fiscali delle relative attività/passività, ad eccezione delle imposte anticipate generate da parte dei fondi svalutazione crediti tassati per la parte delle stesse di cui, ad oggi, non è prevedibile ipotizzare il periodo di riversamento. Inoltre il beneficio fiscale atteso derivante dalle perdite fiscali riportabili a nuovo generate in precedenti esercizi è stato

interamente iscritto, in quanto se ne prevede il totale recupero entro il periodo della loro scadenza.

L'attuale revisione del budget 2006 di SNAI S.p.A. evidenzia che, a fine esercizio, l'imponibile fiscale della società sarà di entità superiore all'importo delle perdite fiscali pregresse riportabili a nuovo aventi scadenza alla fine del 2006: per tale motivo nessuna rettifica è stata apportata alla situazione semestrale rispetto a quanto evidenziato nel fascicolo di bilancio al 31.12.2005.

Il decremento delle imposte anticipate di 784 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2005, è dovuto al riversamento di imposte anticipate generatesi in periodi precedenti.

Nella Relazione sulla Gestione al paragrafo 3.15.2, cui si fa rimando, viene descritta l'operazione di fusione per incorporazione della Società Trenno S.p.A. in SNAI S.p.A. con riferimento allo stato di attivazione, alla decorrenza degli effetti fiscali e contabili, nonché al concordato consolidato fiscale tra le società del Gruppo.

Fondo imposte differite

Differenze temporanee	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Differite
Ammortamento fiscale dell'avviamento	(5.973)	37,25%	(2.225)	(2.225)
Ammortamento fiscale avviamento rami d'azienda	(4.514)	37,25%	(1.681)	(1.681)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale dei debiti determinati verso AAMS e del debito verso PAS per acquisto concessioni	(18.757)	33,00%	(6.190)	(6.190)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle concessioni	(79.018)	37,25%	(29.434)	(29.434)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali	(45.264)	37,25%	(16.861)	(16.861)
Altre differenze temporanee	(1.536)	37,25%	(563)	(563)
Totale imposte differite	(155.062)		(56.954)	(56.954)

L'incremento del fondo imposte differite pari a 37.950 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2005, è dovuto principalmente all'operazione di acquisizione dei rami d'azienda (37.305 migliaia di euro) e rappresenta l'effetto fiscale differito connesso all'attualizzazione del pagamento dilazionato dei rami di azienda e l'effetto fiscale derivante dalla differenza tra valore contabile delle "concessioni" pari a 172.902 migliaia di euro ed il relativo valore fiscale, derivante dai contratti di acquisto pari a 89.633 migliaia di euro.

17. Rimanenze

Rispetto al 31 dicembre 2005 la voce è aumentata di 916 migliaia di euro. La composizione della voce rimanenze risulta la seguente:

migliaia di euro	30.06.06	31.12.05	Variazione
Materie prime	1.536	1.448	88
Prodotti in corso di lav.ne	373	471	-98
Prodotti finiti/Merci	3.746	2.820	926
Totale	5.655	4.739	916

Nei prodotti finiti/merci sono incluse anche rimanenze per parti di ricambio per 126 migliaia di euro (162 migliaia di euro). La variazione delle rimanenze dei prodotti finiti deriva essenzialmente dal riavvio della produzione dei nuovi terminali da gioco Betsi.

Il valore delle rimanenze è esposto al netto del fondo svalutazione di magazzino che, al 30 giugno 2006, ammonta a 3.579 migliaia di euro (3.595 migliaia di euro). La riduzione del fondo per 16 migliaia di euro è dovuta agli utilizzi del fondo per vendita degli articoli interessati da svalutazioni in esercizi precedenti.

18. Crediti Commerciali

I crediti sono aumentati di 2.938 migliaia di euro, passando da 17.078 migliaia di euro al 31.12.2005 a 20.016 migliaia di euro al 30 giugno 2006.

Risultano così costituiti:

migliaia di euro	30.06.06	31.12.05	Variazione
Crediti commerciali correnti			
- clienti	16.818	14.169	2.649
- scuderie, fantini, allibratori	709	930	-221
- UNIRE	5.091	4.753	338
-crediti verso consociate	42	38	4
- fondo svalut. crediti	-2.644	-2.812	168
Totale	20.016	17.078	2.938

Il fondo svalutazione crediti è stato determinato considerando l'ammontare dei crediti di dubbia esigibilità. La riduzione del fondo è conseguente alla diminuzione dei rischi di incasso su alcune specifiche posizioni, generatesi anche a seguito di sentenze favorevoli. Tale fondo è ritenuto capiente da parte degli amministratori per far fronte alle prevedibili perdite su crediti future.

Tra i crediti verso clienti si evidenziano cambiali attive per 4.056 migliaia di euro (2.018 migliaia di euro) ricevute prevalentemente da clienti slot a seguito della definizione di rientri rateali concordati in seguito all'azione di recupero crediti.

19. Altre attività

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

migliaia di euro	30.06.06	31.12.05	Variazione
Altre attività non correnti			
<i>Crediti Tributari</i>			
- erario per rimborso imposte	88	88	0
- erario per imposte in contenzioso	73	73	0
- erario per imposte patrimoniali	54	54	0
	215	215	0
<i>Crediti verso altri:</i>			
- TIVU+ S.p.A. in liquidazione	1.172	1.172	0
- depositi cauzionali attivi	142	138	4
- effetti attivi in portafoglio		1	-1
- fondo sval.ne crediti verso consociate	-1.158	-1.158	0
	156	153	3
Crediti verso clienti	758		758
Totale altre attività non correnti	1.129	368	761

Le altre attività correnti risultano così composte:

migliaia di euro	30.06.06	31.12.05	Variazione
Altre attività correnti			
<i>Crediti Tributari:</i>			
- Erario c/IVA			0
- Erario per acconto imposte sul reddito	729	808	-79
- Erario per acconto IRAP	761	802	-41
- Altri crediti verso erario	0	1	-1
- Erario per imposta su TFR I.140/97	101	118	-17
	1.591	1.729	-138
<i>Crediti verso altri:</i>			
- TIVU+ S.p.A. in liquidazione	478	478	0
- Teleippica S.r.l (ex Sogest S.r.l.)		0	0
- Gestori per apparecchi da intrattenimento	31.103	26.665	4.438
- Crediti diversi	1.554	1.463	91
- Enti previdenziali	66	1	65
- Personale dipendente	2	6	-4
- Crediti v/Associati Tris	658	940	-282
- Crediti per vendita quota	1.518	1.518	0
- Crediti v/Linkage	360	360	0
- Depositi cauzionali attivi	49	49	0
- Crediti per posizioni AAMS da acquisto rami d'azienda	333	0	333
- Crediti verso punti SNAICARD e SNAICARD circuito Gold	1.897	793	1.104
- Crediti per attività di concessionario scommesse	967	331	636
- Crediti verso AAMS per Vincite Ippica Nazionale	0	122	-122
- Crediti su concorsi e pronostici	989	287	702
Fondo svalutazione crediti v/altri	-4.653	-4.725	72
	35.321	28.288	7.033
<i>Ratei e risconti attivi</i>			
- Ratei attivi	2	4	-2
- Risconti attivi	1.472	1.311	161
	1.474	1.315	159
Totale altre attività correnti	38.386	31.332	7.054

I crediti verso gestori per apparecchi da intrattenimento comprendono i crediti per i servizi prestati, oltre al credito per il PREU (Prelievo Erariale Unico), richiesto a questa tipologia di debitori quindicinalmente per il pressoché contestuale versamento all'AAMS – Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato, relativi al versamento quindicinale.

20. Attività finanziarie

Le attività finanziarie risultano così composte:

migliaia di euro	30.06.06	31.12.05	Variazione
Attività finanziarie non correnti			
BTP 5% Scad. 01.05.2008	145	145	0
Totale altre attività non correnti	145	145	0

Attività finanziarie correnti

Conto corrente finanziario verso controllante	1.938	1.377	561
Conto corrente finanziario verso controllate	1.052	1.315	-263
Conto corrente finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	757	586	171
Azioni ex Società Fiorentina Corse Cavalli per concambio	1	1	0
Totale altre attività correnti	3.748	3.279	469

I BTP sono titoli dati in cauzione all'U.N.I.R.E. per la raccolta delle scommesse presso gli ippodromi di Milano (valore nominale 114 migliaia di euro) e presso l'ippodromo di Montecatini (valore nominale 31 migliaia di euro).

I conti correnti finanziari verso controllate sono relativi a Teseo S.r.l. in liquidazione per 1.214 migliaia di euro, Ristomisto S.r.l. in liquidazione per 745 migliaia di euro, la Televisione S.r.l. in liquidazione per 43 migliaia di euro, SNAI Promotion S.r.l. in liquidazione per 108 migliaia di euro sopra esposti al netto del fondo svalutazione crediti pari a 1.058 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.

21. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti risultano così composte:

31.12.05	migliaia di euro	30.06.06	30.06.05
9.830	Conti correnti bancari	23.232	13.450
8	Conti correnti postali	24	0
293	Denaro e valori in cassa	150	84
10.131	Disponibilità liquide	23.406	13.534
-1.048	Scoperti bancari	-5	-1.145
9.083	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti, come riportati nel rendiconto finanziario	23.401	12.389

22. Patrimonio netto

Il capitale sociale della capogruppo al 30.06.2006, interamente sottoscritto e versato, ammonta a euro 28.570.454 ed è costituito da numero 54.943.180 azioni ordinarie.

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.

Patrimonio netto di terzi

Il Patrimonio netto di terzi si riferisce alla partecipazione minoritaria nella controllata Società Trenno S.p.A., ammonta complessivamente a 1.738 migliaia di euro e comprende la quota di risultato del periodo di loro spettanza, pari a 176 migliaia di euro.

23. Utile per azione

Utile base per azione

Il calcolo dell'utile base per azione al 30 giugno 2006 è stato effettuato considerando la perdita attribuibile ai possessori di azioni ordinarie, pari a 2.204 migliaia di euro (31 dicembre 2005: utile per 10.385 migliaia di euro) e il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nel corso del periodo chiuso al 30 giugno 2006, pari a 54.943.180 (31 dicembre 2005: 54.943.180). Il calcolo è stato effettuato nel modo seguente:

31.12.05	migliaia di euro	30.06.06	30.06.05
10.385	Utile (- perdita) attribuibile ai possessori di azioni ordinarie = utile de periodo del gruppo (a)	- 2.204	3.660
54.943,18	Numero medio ponderato delle azioni ordinarie (*) (b)	54.943,18	54.943,18
0,19	Utile (- perdita) per azione base (a/b)	-0,04	0,07

(*) il numero medio delle azioni ordinarie al 30 giugno 2006 è uguale al numero delle azioni al 31 dicembre 2005 in quanto non ci sono stati aumenti di capitale.

Perdita diluita per azione

La perdita diluita per azione è uguale alla perdita base per azione.

24. Trattamento di fine rapporto

Il trattamento di fine rapporto al 30 giugno 2006 ammonta a 9.758 migliaia di euro e non ha subito variazioni rispetto alla fine del precedente esercizio, avendo riguardo al fatto che il Gruppo applica il "metodo del corridoio".

25. Passività finanziarie

Le passività finanziarie risultano così composte:

migliaia di euro	30.06.06	31.12.05	Variazione
Passività finanziarie non correnti			
Finanziamenti garantiti concessi da banche (Finanziamento senior)	252.911	32.864	220.047
Finanziamenti garantiti (Finanziamento junior)	40.591	0	40.591
Debiti verso società di leasing	2.608	3.195	-587
Totale altre passività non correnti	296.110	36.059	260.051
Passività finanziarie correnti			
Scoperti di conto corrente bancario	5	1.048	-1.043
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	0	7.700	-7.700
Finanziamenti bancari c/c finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	0	0	0
Debiti verso altri finanziatori	4.402	147	4.255
	15	15	0

Debiti verso società di leasing	1.230	1.229	1
Totale passività finanziarie correnti	5.652	10.139	-4.487

Va segnalato che il debito consolidato bancario con scadenze semestrali fino al 2013 è stato interamente rimborsato per capitale ed interessi entro la chiusura del I trimestre 2006. L'anticipato rimborso di tale debito consolidato bancario si è reso opportuno nell'ambito della negoziazione per l'ottenimento dei finanziamenti ottenuti dalla capogruppo per l'acquisizione dei rami di azienda "concessioni".

L'incremento dei debiti finanziari deriva dai seguenti effetti:

- i nuovi finanziamenti sottoscritti per l'acquisizione (dettagliatamente descritti nei paragrafi successivi) iscritti al costo ammortizzato, pari a nominali 310 milioni di euro ed esposti al netto degli oneri accessori diretti per 16.498 migliaia di euro. Tali oneri accessori includono i compensi professionali collegati al perfezionamento del finanziamento e l'imposta di registro dovuta sull'accensione dei finanziamenti;
- l'estinzione del precedente debito consolidato residuo verso le banche pari a 40,5 milioni di euro, avvenuto il 29 marzo 2006;
- il debito rilevato sul conto corrente infragruppo verso Teleippica S.r.l. a seguito di una rimessa effettuata nel mese di marzo di 5 milioni di euro per ottimizzazione della gestione finanziaria, con applicazione dello stesso tasso attivo e passivo pari al tasso Euribor a tre mesi più cinque punti percentuali.

La società, al fine di reperire le risorse finanziarie necessarie all'acquisizione dei rami d'azienda, nonché per estinguere anticipatamente il residuo debito consolidato verso le banche, pari ad 40,5 milioni di euro in linea capitale, avvenuto in data 29 marzo 2006, oltre che per alimentare il proprio working capital, ha stipulato due contratti di finanziamento tra loro collegati, rispettivamente con Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. ("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"; 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 sia 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 potrà essere ridotto dello 0,25% per la Tranche A e dello 0,5% per la Tranche B qualora la società raggiunga specifici livelli concordati nel rapporto tra l'indebitamento complessivo netto e l'EBITDA annuale.

Il Contratto di Finanziamento Senior prevede che la Tranche A venga rimborsata sulla base di un piano di ammortamento, fatto salvo un periodo di pre-ammortamento per i primi diciotto mesi. Le rate di rimborso della Tranche A saranno 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. SNAI ha la facoltà di rimborsare anticipatamente il Finanziamento Senior a partire dal terzo anno verso il pagamento di alcuni costi e di una commissione per il rimborso anticipato, pari al 2% dell'ammontare anticipatamente rimborsato entro il terzo anno e pari all'1% dell'ammontare anticipatamente rimborsato entro il quarto anno. Eventuali importi rimborsati anticipatamente dopo il quarto anno saranno

soggetti solo agli specifici costi, ma non a commissioni. E' fatta salva per la società la possibilità di rimborsare anticipatamente, nel corso del primo anno, la Tranche A in caso di attuazione di un aumento di capitale della società per un ammontare pari ad almeno 100 milioni di euro, entro 210 giorni dalla data della prima erogazione ai sensi del finanziamento.

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 15 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. Tale margine potrà essere ridotto dello 0.5% qualora la società raggiunga specifici livelli concordati nel rapporto tra l'indebitamento complessivo netto e l'EBITDA annuale.

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

La società ha la facoltà di rimborsare anticipatamente il Finanziamento Junior a partire dal terzo anno verso il pagamento di alcuni costi e di una commissione per il rimborso anticipato pari al 2% dell'ammontare anticipatamente rimborsato al terzo anno 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.

In data 21 marzo 2006 la società ha chiesto ed ottenuto l'erogazione di una prima parte delle due tranches 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 tranches del Finanziamento Senior e del Finanziamento Junior: l'incasso è stato ottenuto nei primi giorni di aprile 2006.

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 della società. La verifica del rispetto di tali impegni finanziari avverrà trimestralmente. L'analisi ed i commenti relativi ai covenants sono esposti al paragrafo 34.2 delle presenti note esplicative, cui si fa rimando. In particolare, sono state fissate alcune clausole che consentono il monitoraggio continuo della società finanziata da parte degli enti finanziatori, sia in relazione alla gestione aziendale, all'andamento dell'indebitamento, alla redditività del Gruppo SNAI.

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, e, in particolare, sugli immobili facenti parte del comprensorio del Trotto di Milano e del compendio immobiliare rappresentato dall'ippodromo di Montecatini Terme, nonché sull'usufrutto (di titolarità di SNAI) e sulla nuda proprietà (di titolarità di Società Trenno S.p.A.) 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 50,54% del capitale sociale di SNAI; (ii) pegno sulle partecipazioni di SNAI S.p.A. nelle controllate Società Trenno S.p.A., 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., di Società Trenno S.p.A.

26. Fondi per rischi ed oneri futuri

Al 30 giugno 2006 ammontano a 3.632 migliaia di euro e sono movimentati e dettagliati come segue:

migliaia di euro	Rischi/svalutazione su controllate in Liquidazione	Vertenze civili e rischi contrattuali	Trattamento di quiescenza	Totale
Saldo al 31° dicembre 2005	2.610	1.027	14	3.651
Accantonamenti effettuati nel periodo			1	1
Importi utilizzati durante il periodo		- 20		- 20
Saldo al 30 giugno 2006	2.610	1.007	15	3.632

Il fondo rischi/svalutazioni su controllate in liquidazione è stato istituito per tenere conto dei rischi connessi alla liquidazione di alcune società del gruppo e rappresenta l'importo massimo che il gruppo è disposto a sostenere per la chiusura delle varie procedure. Detto fondo è costituito dall'ammontare degli accantonamenti effettuati nei periodi precedenti ed 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 alle seguenti società controllate: la Televisione S.r.l. in liquidazione 157 migliaia di euro, RistoMisto S.r.l. in liquidazione 127 migliaia di euro, Teseo S.r.l. in liquidazione 1.000 migliaia di euro, SNAI Promotion S.r.l. in liquidazione per 216 migliaia di euro ed alla consociata Tivù + S.p.A. in liquidazione per 1.110 migliaia di euro rappresentante l'onere massimo stimato per il processo di liquidazione.

I rischi per vertenze civili e rischi contrattuali accolgono 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. Il fondo è rappresentato principalmente da residui di contenziosi della controllata Società Trenno S.p.A. tuttora in corso con l'INPS di Firenze, la Rax di Montecatini e gli ex dipendenti della White Horse.

Si segnala inoltre che l'AAMS con una nota del novembre 2004, in considerazione del mancato completamento dell'attivazione della rete delle slot macchine, ha richiesto una significativa penale; contro tale nota è stata predisposta una lettera, congiuntamente con altri concessionari, contestando ampiamente l'applicazione di suddetta penale, e fondando tale posizione sulle oggettive ed inevitabili cause di natura tecnico-commerciale che rendono tale ritardo obiettivamente non imputabile agli scriventi. A tale nota dei concessionari non è seguito alcun ulteriore riscontro da parte di AAMS. Gli amministratori, sulla base anche del parere di primari consulenti appositamente consultati, non hanno ritenuto necessario alcun accantonamento a tal fine, ritenendo la passività non probabile.

27. Debiti vari e altre passività

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

migliaia di euro	30.06.06	31.12.05	Variazione
Debiti vari ed altre passività non correnti			
<i>Debiti Tributari</i>			
- erario c/imposte	0	12	-12
	0	12	-12
<i>Debiti verso Istituti Previdenziali</i>			
- verso INPS	3.950	4.659	-709
	3.950	4.659	-709
<i>Debiti verso altri:</i>			
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	51.698	0	51.698
- debiti determinati v/Enti	23.056	0	23.056
- debiti vari	0	15	-15
- per depositi cauzionali passivi	33	30	3
	74.787	45	74.742
Totale altre passività non correnti	78.737	4.716	74.021

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

migliaia di euro	30.06.06	31.12.05	Variazione
Altre passività correnti			
<i>Debiti tributari</i>			
- verso Erario per IVA	83	2	81
- verso Erario per imposte sul reddito	1.679	929	750
- verso Erario per imposta unica su scommesse	7.404	774	6.630
- verso Erario per debiti diversi e condono	2.344	28	2.316
- verso Erario per Irpef dipendenti	250	503	-253
- verso Erario per ritenute d'acconto	353	168	185
	12.113	2.404	9.709
<i>Debiti verso Istituti Previdenziali</i>			
- verso INPS	358	541	-183
- condoni INPS/precetto	544	0	544
- verso ENPALS	145	270	-125
- verso altri	349	213	136
	1.396	1.024	372
<i>Altri debiti correnti</i>			
- verso Enti tecnici/ippici	0	45	-45
- verso personale dipendente	1.369	1.150	219
- verso addetti al totalizzatore	2	3	-1
- verso azionisti per dividendi da incassare	16	21	-5
- verso diversi	385	578	-193
- verso amministratori	1.011	1.033	-22
- verso PAS Circuito Gold	1.794	1.057	737
- verso clienti SNAI CARD	1.092	104	988
- verso terzi per vincite concorsi a pronostici	0	18	-18
- verso clienti per vincite e rimborsi su scommesse	3.231	16	3.215
- verso clienti per scommesse accettate (antepost)	3.399	0	3.399
- verso AAMS saldo settimanale	1.059	469	590
- depositi cauzionali	589	513	76
- debito PREU	4.090	26.025	-21.935
- verso U.N.I.R.E. ippica totalizzatore e prescritti	3.412	18	3.394
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	15.262	708	14.554

- debiti determinati v/enti	11.359		11.359
- verso terzi per vincite ippica nazionale	0	122	-122
	48.070	31.880	16.190
<i>Ratei e risconti passivi</i>			
- Ratei passivi	345	39	306
- Risconti passivi	247	241	6
	592	280	312
Totale altre passività correnti	62.171	35.588	26.583

Fra i debiti non correnti verso Istituti Previdenziali al 31 dicembre 2005 figurava il debito verso INPS rilevato per l'atto di precetto pari a 4.659 migliaia di euro relativo agli effetti della sentenza sfavorevole emessa dalla Suprema Corte di Cassazione nel dicembre 2004 sulla vertenza tra l'INPS e la controllata Società Trenno S.p.A., in materia di contributi agli addetti al totalizzatore degli ippodromi di Milano. Al 30 giugno 2006 il saldo è di 4.494 migliaia di euro e risulta diminuito (165 migliaia di euro) rispetto, al 31 dicembre 2005, per l'effetto combinato del pagamento delle rate scadenti entro fine periodo e aumentato di 62 migliaia di euro per la quota degli interessi maturati a fine periodo, calcolati al tasso dal 8% al 8,75%. Il debito verso INPS è stato suddiviso tra debito non corrente, pari a 3.950 migliaia di euro e debito corrente pari a 544 migliaia di euro.

Nei debiti non correnti figurano i debiti "per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive" pari a 51.698 migliaia di euro, mentre nei debiti correnti figurano 15.262 migliaia di euro, relativi all'acquisto dei rami di azienda il cui pagamento è stato dilazionato in 5 rate di uguale importo fino al 30 maggio 2011 e di conseguenza attualizzato al tasso del 6,5% che rappresenta il costo sul mercato di strumenti finanziari similari; il valore nominale del debito dilazionato è pari ad 80.010 migliaia di euro.

Inoltre nei debiti non correnti figurano i "debiti determinati v/enti" pari a 23.056 migliaia di euro, mentre nei debiti correnti figurano 11.359 migliaia di euro, entrambi relativi ai debiti verso AAMS per i minimi garantiti e per l'imposta unica, emersi con l'acquisto dei rami di azienda il cui pagamento è stato rateizzato fino al 31 ottobre 2011 e di conseguenza attualizzato per le rate scadenti oltre i 12 mesi al tasso del 6,5% che rappresenta il costo sul mercato di strumenti finanziari similari; il valore nominale del debito rateizzato è pari a 46.038 migliaia di euro.

Negli altri debiti correnti figura il debito relativo al prelievo unico erariale (PREU), 4.090 migliaia di euro, calcolato quindicinalmente sul movimento degli apparecchi da intrattenimento (slot machine). La riduzione del debito è conseguente al rientro dai debiti pregressi, per detta imposta, avvenuta entro il mese di maggio 2006.

28. Debiti commerciali

I debiti commerciali risultano così composti:

migliaia di euro	30.06.06	31.12.05	Variazione
Debiti commerciali correnti			
- fornitori	20.268	15.050	5.218
- scuderie, fantini, allibratori	4.683	1.283	3.400
- fornitori esteri	359	257	102
- anticipi a fornitori	-1.447	-698	-749
- note di credito da ricevere	-1.072	-715	-357
- debiti verso consociata Teleippica S.r.l.	0	128	-128
- debiti verso consociata Tivu + S.p.A. in liquid.	43	43	0
- debiti verso controllante SNAI Servizi S.r.l.	135	29	106
- debiti verso Sarabet	84	104	-20
Totale	23.053	15.481	7.572

29. Impegni finanziari

Le fidejussioni rilasciate ammontano 27.072 migliaia di euro e si riferiscono:

- per 7.500 migliaia di euro a fideiussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato, rilasciata da IS.FI.ME, scadenza 31 luglio 2007, a garanzia della corretta esecuzione delle attività e funzioni affidate con la concessione per la raccolta del Totocalcio e Totogol, nonché a garanzia del tempestivo ed esatto versamento del provento a AAMS, al netto delle vincite dovute direttamente agli utenti;
- per 15.506 migliaia di euro a fideiussioni rilasciate da diversi istituti di credito a favore di AAMS, richieste per la concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento e da divertimento, a garanzia tra l'altro del versamento quindicinale del saldo PREU e del canone di concessione come previsto dall'art. 20 comma 4° della Concessione scadenti il 31 ottobre 2011;
- per 130 migliaia di euro a fideiussioni, rilasciate dalla Toro Assicurazioni, a favore di Sogei per la partecipazione al bando di gara per l'appalto per il servizio di supporto specialistico per la gestione ed il controllo delle attività di gioco e scommesse;
- per 1.463 migliaia di euro a fideiussioni rilasciate a favore di Cassa di Risparmio Firenze nell'interesse di Teleippica S.r.l., a garanzia di un finanziamento sottoscritto dalla consociata;
- per 1.235 migliaia di euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia del lodo arbitrale del 26/05/2003 per le concessioni 1500-1521-248-1267-1654 per le somme dovute e non versate fino al 31/12/2005 per effetto del riconoscimento del danno ai sensi del lodo sopraccitato;
- per 424 migliaia di euro fideiussioni a favore AAMS Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato, rilasciata da Ifinc S.p.A., per la concessione di accettazione scommesse ippiche e sportive;
- per 203 migliaia di euro a favore del comune di Milano per concessioni edilizie;
- per 150 migliaia di euro concessa dal Consorzio «Toscana Com-Fidi» a garanzia di operazioni di leasing;
- per 36 migliaia euro rilasciata da Cassa di Risparmio di Firenze a favore di ENEL per adempimenti contrattuali;
- per 73 migliaia di euro a fidejussioni a favore del Ministero delle attività produttive a garanzia dei premi promessi per concorsi a premio;
- per 436 migliaia di euro fideiussioni a favore dell'UNIRE a garanzia del contributo fondo investimenti UNIRE per gli Ippodromi di Milano e Montecatini;
- per 7 migliaia di euro a fidejussioni rilasciate da S. Paolo I.M.I. S.p.A. e da Banca Popolare di Milano a favore dell'Agenzia delle Dogane a garanzia della licenza dei gruppi elettrogeni.

Sono stati rilasciati, inoltre, a garanzia dell'UNIRE, titoli di stato BTP 5% scadenti 1 maggio 2008, per 145 migliaia di euro per gli ippodromi di Milano e Montecatini.

Il gruppo ha impegni assunti per locazioni operative di apparecchiature telematiche principalmente utilizzate per la conduzione della rete del gioco per 6.399 migliaia di euro.

Nel corso del periodo la società ha ottenuto il finanziamento per l'acquisizione dei rami d'azienda "Concessioni" a fronte del quale sono state rilasciate le seguenti garanzie:

- Atto di ipoteca di I grado rilasciata da Snai S.p.A. a favore di Unicredit in data 16 marzo 2006 sugli Ippodromi di Milano e la Sede di Porcari (LU), valore 193.000 migliaia di euro, Rep. 16088 Notaio Cambareri;
- Atto di ipoteca di II grado rilasciata da Snai S.p.A. a favore di Unicredit in data 16 marzo 2006 sull'Ippodromo del Galoppo di Milano, valore 340.000 migliaia di euro, Rep. 16089 Notaio Cambareri;

- Atto di ipoteca di III grado rilasciata da Snai S.p.A. a favore di Solar S.a. in data 16 marzo 2006 sugli Ippodromi di Milano e la Sede di Porcari (LU), valore 87.000 migliaia di euro, Rep. 16090 Notaio Cambareri;
- Pegno di I grado sulle Azioni di Società Trenno S.p.A. rilasciata in data 16 marzo 2006 da Snai S.p.A. a favore di Unicredit valore 13.577 migliaia di euro;
- Pegno di I grado sulla Partecipazione di Festa S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da Snai S.p.A. a favore di Unicredit, valore 1.000 migliaia di euro, Rep. 16093 Notaio Cambareri;
- Pegno di I grado sulla Partecipazione di Immobiliare Valcarenga S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da Snai S.p.A. a favore di Unicredit, valore 51 migliaia di euro, Rep. 16094 Notaio Cambareri;
- Pegno di I grado sulla Partecipazione di Mac Horse S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da Snai S.p.A. a favore di Unicredit, valore 26 migliaia di euro, Rep. 16092 Notaio Cambareri;
- Pegno di I grado sulla Partecipazione di Teleippica S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da Snai S.p.A. a favore di Unicredit, valore 495 migliaia di euro, Rep. 16091 Notaio Cambareri;
- Pegno di II grado sulle Azioni di Società Trenno S.p.A. rilasciata in data 16 marzo 2006 da Snai S.p.A. a favore di Solar s.a., valore 13.577 migliaia di euro;
- Pegno di II grado sulla Partecipazione di Festa S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da Snai S.p.A. a favore di Solar S.a., valore 1.000 migliaia di euro, Rep. 16096 Notaio Cambareri;
- Pegno di II grado sulla Partecipazione di Immobiliare Valcarenga S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da Snai S.p.A. a favore di Solar S.a., valore 51 migliaia di euro, Rep. 16097 Notaio Cambareri;
- Pegno di II grado sulla Partecipazione di Mac Horse S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da Snai S.p.A. a favore di Solar S.a., valore 26 migliaia di euro, Rep. 16098 Notaio Cambareri;
- Pegno di II grado sulla Partecipazione di Teleippica S.r.l. rilasciata in data 16 marzo 2006 da Snai S.p.A. a favore di Solar S.a., valore 495 migliaia di euro, Rep. 16095 Notaio Cambareri;
- Pegno di I grado rilasciato da Snai S.p.A. a favore di Unicredit sui conti correnti intestati a Snai S.p.A. come di seguito elencati:
 - Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01005 Cab 13701 c/c 41924
 - Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01030 Cab 13700 c/c 27298/36
 - Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Roma Sede Abi 01030 Cab 03202 c/c 1628546
 - Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Milano Sede Abi 01030 Cab 01604 c/c 13734/08
 - Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01030 Cab 13700 c/c 2830382
 - Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01030 Cab 13700 c/c 1643343
 - Banca di Roma S.p.A. Agenzia n. 1 Abi 03002 Cab 13700 c/c 653388/58
 - Cassa di Risparmio di Lucca Agenzia 4 Abi 06200 Cab 13704 c/c 3566826
 - Cassa di Risparmio di Lucca Agenzia 4 Abi 06200 Cab 13704 c/c 3764866
 - San Paolo Imi S.p.A. Agenzia 14 di Milano Abi 01025 Cab 1616 c/c 378
 - Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. Agenzia 7 di Milano Abi 05584 Cab 1607 c/c 48091
 - Banca CR Firenze S.p.A. Agenzia Capannori Abi 06160 Cab 24700 c/c 472300
 - Banca Nuova S.p.A. Agenzia Roma 1 Abi 05132 Cab 3201 c/c 6736
 - Banca Nuova S.p.A. Agenzia Roma 1 Abi 05132 Cab 3201 c/c 98180
 - Credito Artigiano S.p.A. Agenzia Milano S.Fedele Abi 03512 Cab 1601 c/c 7602
 - Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. (ex Rolo) Agenzia Bologna 42 Abi 03556 Abi 02460 c/c 2898662
 - Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. (ex Rolo) Agenzia Bologna 42 Abi 03556 Abi 02460 c/c 2896061
 - Banco Posta Agenzia Sede Lucca Abi 07601 Cab 13700 c/c 65065567
- Pegno di II grado rilasciato da Snai S.p.A. a favore di Solar S.a. sui conti correnti intestati a Snai S.p.A. come di seguito elencati:
 - Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01005 Cab 13701 c/c 41924

- Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01030 Cab 13700 c/c 27298/36
- Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Roma Sede Abi 01030 Cab 03202 c/c 1628546
- Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Milano Sede Abi 01030 Cab 01604 c/c 13734/08
- Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01030 Cab 13700 c/c 2830382
- Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Agenzia Lucca Sede Abi 01030 Cab 13700 c/c 1643343
- Banca di Roma S.p.A. Agenzia n. 1 Abi 03002 Cab 13700 c/c 653388/58
- Cassa di Risparmio di Lucca Agenzia 4 Abi 06200 Cab 13704 c/c 3566826
- Cassa di Risparmio di Lucca Agenzia 4 Abi 06200 Cab 13704 c/c 3764866
- San Paolo Imi S.p.A. Agenzia 14 di Milano Abi 01025 Cab 1616 c/c 378
- Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. Agenzia 7 di Milano Abi 05584 Cab 1607 c/c 48091
- Banca CR Firenze S.p.A. Agenzia Capannori Abi 06160 Cab 24700 c/c 472300
- Banca Nuova S.p.A. Agenzia Roma 1 Abi 05132 Cab 3201 c/c 6736
- Banca Nuova S.p.A. Agenzia Roma 1 Abi 05132 Cab 3201 c/c 98180
- Credito Artigiano S.p.A. Agenzia Milano S.Fedele Abi 03512 Cab 1601 c/c 7602
- Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. (ex Rolo) Agenzia Bologna 42 Abi 03556 Abi 02460 c/c 2898662
- Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. (ex Rolo) Agenzia Bologna 42 Abi 03556 Abi 02460 c/c 2896061
- Banco Posta Agenzia Sede Lucca Abi 07601 Cab 13700 c/c 65065567
- Pegno di I grado rilasciato il 16 marzo 2006 da Snai S.p.A. a favore di Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. su n. 39 Marchi e n. 2 Brevetti di proprietà della società, Rep. 16099 Notaio Cambareri;
 - Pegno di II grado rilasciato il 16 marzo 2006 da Snai S.p.A. a favore di Solar S.a. su n. 39 Marchi e n. 2 Brevetti di proprietà della società, Rep. 16100 Notaio Cambareri.

30. 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 patrimoniale e finanziaria. Nella tabella riportata di seguito vengono evidenziate tali incidenze. L'incidenza invece, 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, 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 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.

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 ed apparecchi da intrattenimento, che risultano in essere alla fine del periodo 30 giugno 2006 ed al 31 dicembre 2005 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	30/06/06	% incidenza	31/12/05	% incidenza
Immobilizzazioni materiali e immateriali:				
Acquistate da:				
- acquisto rami d'azienda da soci di SNAI Servizi S.r.l. corrispettivo lordo da contratto	256.402	66,17%	0	0,00%
- Connex S.r.l.	140	0,04%	14	0,22%
Totale immobilizzazioni	256.542	66,21%	14	0,22%
Crediti commerciali:				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	4.931	24,64%	3.540	20,73%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	6	0,03%	0	0,00%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	31	0,15%	5	0,03%
- verso Teleippica S.r.l.	11	0,05%	3	0,02%
	4.979	24,87%	3.548	20,78%
Altre attività:				
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	478	1,25%	478	1,53%
	478	1,25%	478	1,53%
Crediti finanziari:				
- verso SNAI Promotion S.r.l. in liquidazione	108	2,25%	76	1,94%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	1.938	40,32%	1.378	35,17%
- verso La Televisione S.r.l. in liquidazione	43	0,89%	42	1,07%
- verso Ristomisto S.r.l. in liquidazione	745	15,50%	717	18,30%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	758	15,77%	587	14,98%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	1.214	25,27%	1.119	28,54%
	4.806	100,00%	3.919	100,00%
Totale crediti	10.263	16,24%	7.945	15,18%
Debiti commerciali:				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l.	1.422	6,17%	1.129	7,29%
- verso collegata Connex S.r.l.	317	1,38%	128	0,83%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	135	0,59%	29	0,19%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	43	0,19%	43	0,28%
- verso Teleippica S.r.l.	0	0,00%	127	0,82%
	1.917	8,33%	1.456	9,41%
Altre passività correnti e non correnti:				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l. dilazione acquisti rami d'azienda	56.984	40,44%	0	0,00%
Debiti finanziari:				
- verso Teleippica S.r.l.	4.402	77,88%	147	6,03%
Totale debiti	63.303	38,61%	1.603	8,95%

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

Nella seguente tabella vengono evidenziati:

- i ricavi per servizi e prodotti e le prestazioni effettuate per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive, scommessa ippica nazionale, concorsi ed apparecchi da intrattenimento, che risultano in essere alla fine del periodo al 30 giugno 2006 ed al 30 giugno 2005 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 alla fine del periodo 30 giugno 2006 ed al 30 giugno 2005 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 costi per interessi e commissioni;

migliaia di euro	I° semestre 2006	% incidenza	I° semestre 2005	% incidenza
Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	6.966	2,93%	9.361	21,77%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	91	0,04%	136	0,32%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	2	0,00%	6	0,01%
- verso Teleippica S.r.l.	237	0,10%	236	0,55%
	7.296	3,07%	9.739	22,65%
Interessi attivi:				
- verso SNAI Promotion S.r.l. in liquidazione	3	0,37%	4	1,56%
- verso La Televisione S.r.l. in liquidazione	2	0,25%	0	0,00%
- verso Ristomisto S.r.l. in liquidazione	28	3,46%	24	9,34%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	43	5,31%	53	20,62%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	45	5,56%	20	7,78%
- verso Teleippica S.r.l.	0	0,00%	19	7,39%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	69	8,52%	79	30,74%
	190	23,47%	199	77,43%
Totale ricavi	7.486	3,14%	9.938	22,98%
Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti				
- da soci SNAI Servizi S.r.l.	23.716	11,89%	1.094	5,84%
- da SNAI Servizi S.r.l.	433	0,22%	215	1,15%
- da Connex S.r.l.	250	0,13%	107	0,57%
- da Teleippica S.r.l.	172	0,09%	46	0,25%
	24.571	12,33%	1.462	7,81%
Interessi passivi e commissioni				
Commissioni su fidejussioni da SNAI Servizi S.r.l.	150	1,42%	151	10,68%
Interessi passivi verso Teleippica S.r.l.	108	1,02%	0	0,00%
	258	2,44%	151	10,68%
Totale costi	24.829	11,82%	1.613	8,01%

I compensi corrisposti, nel corso del periodo, agli amministratori e al collegio sindacale della capogruppo dalla SNAI S.p.A. e dalle sue controllate sono riportati nel prospetto esposto in calce alle note esplicative alla situazione contabile semestrale della Capogruppo come previsto nell'allegato 3 C – schema 1 della deliberazione Consob n° 11971 del 14.5.1999 «regolamento di attuazione del D.Lgs. n° 58 del 24.2.1998».

31. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Le operazioni più significative non ricorrenti sono rappresentate dalla acquisizione dei n. 450 rami d'azienda concessioni e connesse operazioni di acquisizione delle risorse finanziarie necessarie al perfezionamento di tali acquisizioni, così come ampiamente descritto al paragrafo 3.5 della Relazione sulla Gestione cui si fa rimando.

Inoltre nel primo semestre 2006 sono contabilizzati negli oneri diversi nella voce transazioni passive 355 migliaia di euro pari all'importo quanto riconosciuto al fornitore Litosud a titolo transattivo a stralcio di tutte le pretese per servizi di attività di stampa del periodico "Sport & Scommesse", ora cessato.

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

Nel primo semestre 2006 non sono intervenute operazioni atipiche e/o inusuali significative, esclusa fatta per le descritte operazioni di acquisizione dei 450 rami d'azienda concessioni ippiche e sportive, delle operazioni di accensione dei finanziamenti finalizzati al reperimento delle risorse occorrenti per concludere le dette acquisizioni e per l'avvio del processo di fusione con la controllata Società Trenno S.p.A. ampiamente descritte nei paragrafi n. 3.5 e 3.15 della Relazione sulla Gestione cui si fa rimando.

33. 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		
	30/06/2006	31/12/2005	30/06/2005
Società TRENNO S.p.A.	96,54	96,54	96,54
IMMOBILIARE VALCARENGA S.r.l.	100	100	100
FESTA S.r.l. unipersonale	100	100	100
Mac Horse S.r.l. unipersonale	100	100	100

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

34. 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.

31.12.05 migliaia di euro		30.06.06	30.06.05
293	A. Cassa	150	84
9.838	B. Altre disponibilità liquide	23.256	13.450
9.830	<i>banca</i>	<i>23.232</i>	<i>13.450</i>
8	<i>c/c postali</i>	<i>24</i>	-
1	C. Titoli detenuti per la negoziazione	1	146
10.132	D. Liquidità (A) + (B) + (C)	23.407	13.680
3.278	E. Crediti finanziari correnti	3.747	3.076
1.377	- c/c finanziario verso controllante	1.938	427
1.315	- c/c finanziario verso controllate	1.052	1.278
	- c/c finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante		
586		757	1.371
1.048	F. Debiti bancari correnti	5	1.146
7.700	G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	6.400
1.391	H. Altri debiti finanziari correnti	5.647	1.041
	c/c finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante		
147		4.402	-
1.244	debiti v/altri finanziatori	1.245	1.041
10.139	I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	5.652	8.587
- 3.271	J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	- 21.502	- 8.169
145	K. Attività finanziarie non correnti: BTP 5% scad. 01.05.08	145	145
32.864	L. Debiti bancari non correnti	293.502	36.546
-	M. Obbligazioni emesse	-	-
3.195	N. Altri debiti non correnti	2.608	3.594
36.059	O. Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N)	296.110	40.140
35.914	P. Indebitamento finanziario non corrente netto (O) - (K)	295.965	39.995
32.643	Q. Indebitamento finanziario netto (J) + (P)	274.463	31.826

Va peraltro rilevato che il debito del consolidamento bancario con scadenze semestrali fino al 2013 è stato interamente rimborsato per capitale ed interessi entro la chiusura del primo trimestre 2006. L'anticipato rimborso di tale debito consolidato bancario si è reso opportuno nell'ambito della negoziazione per l'ottenimento dei finanziamenti ottenuti dalla capogruppo per l'acquisizione dei rami di azienda "concessioni" le cui caratteristiche sono state precedentemente illustrate (nota 25).

34.1 Negative pledges

Nel paragrafo 29 "impegni finanziari", cui si fa rimando, sono analiticamente descritti i pegni e le garanzie passive rilasciate dalla capogruppo e dalle società partecipate dal gruppo.

34.2 Covenants

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

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

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

Data di Prova	EBITDA (in milioni di euro)	Rapporto tra Debito Totale Netto Rettificato ed EBITDA	Rapporto tra debito Totale netto ed EBITDA	Copertura Oneri Fissa
30 giugno 2006	60,7	6,5	4,5	1,3
30 settembre 2006	62,6	6,1	4,1	1,7
31 dicembre 2006	64,2	5,7	3,8	1,6
31 marzo 2007	63,4	5,6	3,7	1,7
30 giugno 2007	63,6	5,4	3,9	1,1
30 settembre 2007	62,7	5,4	3,8	0,8
31 dicembre 2007	61,1	5,3	3,9	0,7
31 marzo 2008	61,9	5,1	3,6	0,6
30 giugno 2008	62,7	4,9	3,7	0,6
30 settembre 2008	63,5	4,6	3,5	0,8
31 dicembre 2008	64,3	4,4	3,4	0,8
31 marzo 2009	65,0	4,2	3,1	0,7
30 giugno 2009	65,6	4,0	3,2	0,7
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.

La prima applicazione dei covenants sui valori del secondo trimestre 2006, previo adeguamento ed omogeneizzazione dei dati al 31 marzo 2006, che erano significativamente influenzati dall'operazione di acquisizione dei rami d'azienda e dei connessi finanziamenti, all'epoca non completati, non presenta sconfinamenti dai parametri contrattuali.

Tali adeguamenti, così come le future immediate modifiche contrattuali connesse al bando di gara per i nuovi n. 16.300 punti vendita (negozi e punti di gioco) per le scommesse ippiche e sportive, comporterà la necessità di intavolare trattative per pervenire a modifiche contrattuali significative con gli attuali enti finanziatori.

La novazione contrattuale dovrà consentire la partecipazione al bando di gara e sufficiente elasticità per la gestione delle attività esistenti oltre a quelle potenzialmente rivenienti dalle opportunità molte ampie offerte al gruppo sia dalla gestione diretta dei nuovi diritti sia dall'ampliamento contestualmente prevedibile per quella di provider e fornitore di servizi e di apparecchiature.

35. Fatti intervenuti dopo la data di riferimento della semestrale

35.1 Fusione in SNAI S.p.A. della controllata Società Trenno S.p.A.

Si fa rimando al paragrafo 3.15.2 della Relazione sulla gestione per il commento di dettaglio.

35.2 Convocazione assemblea straordinaria SNAI S.p.A.

Si fa rimando al paragrafo 3.15.3 della Relazione sulla gestione per il commento di dettaglio.

Altre notizie

In ottemperanza agli obblighi introdotti dal D.Lgs n. 6/2003 in materia di disciplina societaria, e specificatamente con l'introduzione degli articoli 2497-2497 septies in materia di "direzione e coordinamento di società", il gruppo SNAI ha indicato e reso pubblico, nei modi e nella forma indicata dall'art. 2497 bis del Codice Civile, che la società capogruppo SNAI Servizi S.r.l con sede in Mantova – Viale Italia 19 - è il soggetto che esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti del gruppo SNAI.

Ai fini di rispondere agli obblighi di informativa contabile sull'attività di direzione e coordinamento indicati dall'art. 2497 bis, comma 4, nell'allegato 2 alle note illustrative della capogruppo, sono esposti i dati dell'ultimo bilancio approvato dalla società SNAI Servizi S.r.l., chiuso al 31 dicembre 2005.

La presente nota viene integrata da informazioni riportate negli allegati:

➤ 1 . Composizione del gruppo SNAI al 30 giugno 2006.

I bilanci delle società controllate consolidate e delle collegate sono tutti espressi in euro.

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

p. Il Consiglio di Amministrazione
IL PRESIDENTE
(Maurizio Ughi)

Porcari (Lu), 13 settembre 2006

ALLEGATO 1

Composizione del Gruppo Snai al 30 giugno 2006

(in migliaia di Euro)

DENOMINAZIONE	SEDE	CAPITALE SOCIALE	PERCENTUALE DETENUTA		ATTIVITA' SVOLTA	METODO CONSOLIDAMENTO/CRITERI DI VALUTAZIONE
- SNAI S.p.A.	PORCARI	28.570			ASSUNZIONE SCOMMESSE IPPICHE E SPORTIVE CON PROPRIE CONCESSIONI - COORDINAMENTO ATTIVITA' CONTROLLATE E GESTIONE TELEMATICA DIFFUSIONE DATI E SERVIZI PER AGENZIE DI SCOMMESSE	INTEGRALE
SOCIETA' CONTROLLATE:						
- Società TRENNO SpA	MILANO	14.071	96,54%	(1)	ORGANIZZAZ. ED ESERC. DELLE CORSE DEI CAVALLI E DEL CENTRO DI ALLENAM.	INTEGRALE
- IMMOBILIARE VALCARENGA Srl	MILANO	51	100,00%	(2)	AFFITTO AZIENDA IPPICA PER STABILIZZAZIONE CAVALLI	INTEGRALE
- FESTA Srl unipersonale	PORCARI	1.000	100,00%	(3)	GESTIONE CALL CENTER , HELP DESK, SCOMMESSE TELEMATICHE	INTEGRALE
- Mac Horse Srl unipersonale	PORCARI	26	100,00%	(4)	INIZIATIVE EDITORIALI COMPRESSE QUELLE TELEMATICHE, PUBBLICITA' E GRAFICA	INTEGRALE
- SNAI PROMOTION Srl in liquidazione	PALERMO	50	100,00%	(5)	PROMOZIONE ED ORGANIZZAZIONE MANIFESTAZIONI DI PUBBLICO INTERESSE	PATRIM. NETTO
- LA TELEVISIONE Srl in liquidazione	PALERMO	183	84,46%	(6)	RETI PER TRASPORTO E DIFFUSIONE SEGNALI TELEVISIVI	PATRIM. NETTO
- TESEO Srl in liquidazione	PALERMO	1.032	70,00%	(7)	STUDIO E PROGETTAZIONE SISTEMI SOFTWARE GESTIONE SCOMMESSE	PATRIM. NETTO
- RISTOMISTO Srl in liquidazione	PALERMO	50	100,00%	(8)	RISTORAZIONE, CREAZIONE DI CATENE IN FRANCHISING NEL SETTORE ALIMENTARE	PATRIM. NETTO
SOCIETA' COLLEGATE:						
- SOCIETA' GESTIONE CAPANNELLE S.p.A.	ROMA	1.891	25,37%	(9)	ORGANIZZAZIONE ED ESERCIZIO DELLE CORSE DEI CAVALLI DEL CENTRO DI ALLENAMENTO	PATRIM. NETTO
- Sedar S.A.	LUSSEMBURGO	31	30,00%	(10)	FINANZIARIA	PATRIM. NETTO
- ALFEA S.p.A.	PISA	996	29,62%	(11)	ORGANIZZAZIONE ED ESERCIZIO DELLE CORSE DEI CAVALLI DEL CENTRO DI ALLENAMENTO	PATRIM. NETTO
- CONNEXT S.R.L.	LUCCA	82	25,00%	(12)	COMMERCIALIZZAZIONE E ASSISTENZA SERVIZI TELEMATICI, HARDWARE E SOFTWARE	PATRIM. NETTO
ALTRE SOCIETA':						
- TIVU - S.p.A. in liquidazione	ROMA	520	19,50%	(13)	ATTIVITA' MULTIMEDIALE, PRODUZIONE, RACCOLTA E DIFFUSIONE SEGNALE TELEVISIVO	COSTO
- TELEIPPICA S.r.l. (ex SOGEST Società Gestione Servizi Termali Srl)	PORCARI	2.540	19,50%	(14)	DIVULGAZIONE DI INFORMAZIONI ED EVENTI MEDIANTE UTILIZZO DI OGNI MEZZO CONSENTITO DALLA TECNOLOGIA E DALLE NORMATIVE VIGENTI E FUTURE AD ECCEZIONE DELLA PUBBLICAZIONE DI QUOTIDIANI - (ATTIVA DAL 1.7.2004)	COSTO
- LEXORFIN Srl	ROMA	1.500	2,36%	(15)	FINANZIARIA DI PARTECIPAZIONI NEL SETTORE IPPICO	COSTO

NOTE ALLA COMPOSIZIONE DEL GRUPPO SNAI

- (1) Partecipazione posseduta per il 96,49% dalla Snai S.p.A. e per lo 0,05% dalla Immobiliare Valcarenga S.R.L.
- (2) Partecipazione posseduta dalla Snai S.p.A.
- (3) E' stata costituita in data 30.12.99 con sottoscrizione di Snai SpA. In data 7.05.02 e 30.09.03 nel corso di assemblee straordinarie sono state ripianate le perdite.
- (4) E' stata acquistata in data 24 febbraio 2004 da terzi.
- (5) E' stata costituita in data 16.1.99. Dal 1/1/2001 è stata trasformata in Srl con L. 200 milioni di capitale sociale.
In data 14.05.02 S.S.Spazio Gioco Srl ha rinunciato alla sottoscrizione del capitale sociale dopo il ripianamento delle perdite; Trenno SpA ha sottoscritto l'intero capitale. In data 19 giugno 2003 è stata messa in liquidazione.
- (6) Acquistata il 22.6.2000 da TIVU + S.p.a. (già SNAI WAY S.p.A.) e posseduta da Snai S.p.A. all'84,46% e da TIVU + S.p.A. al 15,54%. In data 6/02/03 è stata messa in liquidazione ed ha variato la denominazione sociale in La Televisione 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 Tesco Srl è stata messa in liquidazione.
- (8) Costituita in data 25.01.2001; con assemblea straordinaria del 14/11/2001 è stata variata la ragione sociale da SNAI FOOD Srl in RistoMisto Srl.
Con assemblea straordinaria del 07.05.02 sono state ripianate le perdite, azzerato il capitale e ricostituito. In data 08/10/02 è stata messa in liquidazione.
- (9) Partecipazione posseduta al 26,28% dalla Società Trenno SpA. Nel 2004 l'assemblea dei soci ha deliberato la riduzione del capitale sociale per perdite e l'aumento dello stesso a 3.260.000 euro.
La società Trenno S.p.A. ha sottoscritto l'aumento di capitale di sua spettanza più la parte inoperta pertanto la sua partecipazione è pari al 26,28%.
In data 20.12.2005 l'assemblea straordinaria dei soci ha deliberato la riduzione del capitale sociale per perdite.
- (10) Società di diritto lussemburghese, costituita il 10 marzo 2006 da SNAI S.p.A. per il 30% e dalla società FCCD Limited società di diritto irlandese per il 70%.
- (11) Partecipazione posseduta al 30,70% dalla ex Società Fiorentina Corse Cavalli S.p.A. fusa in Sport e Spettacolo Ippico SpA ora Società Trenno SpA
- (12) Il 7.12.2000 è stato acquisito il 25% della Connex Srl mediante acquisto dei diritti d'opzione dai vecchi soci e successiva sottoscrizione e versamento di aumento di capitale riservato
- (13) Acquisita a seguito di fusione per incorporazione di S. Siro SpA il 25/11/97. Il 26.04.2001 ha variato ragione sociale da CRAI Srl in SNAI Way Srl. In data 14/11/2001 SNAI SpA ha ceduto a Publitel il 50% dell'intero Capitale Sociale della SNAI WAY Srl. Successivamente la società è stata trasformata in SpA. A seguito di una transazione extragiudiziale Publitel 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 ricostituzione 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 TIVU + S.p.A. Nell'assemblea straordinaria del 21 Maggio 2003 SNAI S.p.A. ha sottoscritto il 19,50% del capitale sociale ricostituito ad Euro 520.000
In data 7 luglio 2004 l'assemblea straordinaria ha deliberato la messa in liquidazione della società Tivu + S.p.A.
- (14) Acquisita da terzi in data 5.5.2000. In data 2/10/2003 l'assemblea straordinaria ha variato la denominazione sociale da SOGEST Società Gestione Servizi Termali S.r.l. in TELEIPPICA S.r.l. e l'oggetto sociale.
Nel corso del 2005 l'assemblea straordinaria dei soci ha deliberato l'aumento del capitale sociale a Euro 2.540.000. La percentuale di possesso non è variata.
- (15) Acquisita il 19.7.99 al 2,4435 dalla Società Trenno SpA

**OSSERVAZIONI DEL COLLEGIO SINDACALE ALLA RELAZIONE
DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE,
RELATIVA AL PRIMO SEMESTRE DELL'ESERCIZIO 2006, DELLA
SOCIETA' SNAI S.p.A. E DEL GRUPPO SNAI.**

Le seguenti osservazioni sono redatte ai sensi dell'articolo 81 del Regolamento CONSOB approvato con la Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Il Collegio dà atto di aver ricevuto nel rispetto del termine previsto dall'art. 2428, comma 3, del codice civile, la relazione sull'andamento della gestione relativa al primo semestre 2006 per la società Snai S.p.a. e del Gruppo Snai approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 13 settembre 2006.

Le operazioni di maggior rilievo economico finanziario e patrimoniale compiute da Snai S.p.a. e dal Gruppo Snai sono analiticamente descritte nella relazione predisposta dagli amministratori; la relazione evidenzia, inoltre, gli eventi rilevanti successivi alla data del 30 giugno 2006.

Il Collegio Sindacale espone le seguenti

OSSERVAZIONI:

1. nel corso del periodo riflesso nei prospetti contabili redatti dalla società alla data del 30 giugno 2006 il Collegio ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, secondo i principi di comportamento del collegio sindacale raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri;
2. la relazione semestrale risulta redatta - come disposto dall'art. 81 della citata delibera CONSOB - in osservanza delle specifiche previsioni del regolamento medesimo, nonché delle norme previste in materia di bilancio d'impresa e di bilancio consolidato ed in particolare in conformità ai principi contabili internazionali omologati dalla Commissione Europea (IAS/IFRS) in applicazione del regolamento Europeo n. 1606 del 19 luglio 2002;
3. come espressamente richiesto dalla Consob con la comunicazione n. DEM/6064313 del 28 luglio 2006, in apposita sezione della relazione semestrale sono state fornite, per il bilancio della società Snai S.p.a., le informazioni previste dal principio contabile IFRS 1 "Transizioni ai principi contabili internazionali (IFRS)";
4. l'area di consolidamento non ha subito variazioni rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2005. Si segnala che in data 10 marzo 2006 Snai S.p.a. ha partecipato alla costituzione di una nuova società di diritto lussemburghese denominata Solar S.A. sottoscrivendo e versando il 30% del capitale sociale pari ad euro 31 mila;

5. gli schemi di stato patrimoniale e conto economico adottati per i prospetti contabili contenuti nella relazione semestrale sono conformi alle disposizioni regolamentari emanate da Consob ed omogenei rispetto a quelli utilizzati per l'ultimo bilancio consolidato di esercizio;
6. come evidenziato dal Consiglio di Amministrazione nella relazione, la società dal 16 marzo 2006 ha iniziato l'attività di assunzione diretta nella veste di Concessionario della raccolta delle scommesse e la gestione dei giochi in genere mediante l'acquisizione di 450 rami di azienda inerenti le concessioni delle scommesse; la suddetta attività si affianca a quella di service provider che sino ad ora ha rappresentato il "core business" della società. Per le suddette acquisizioni la Società ha sottoscritto un contratto di finanziamento di complessivi euro 310 milioni; tale contratto di finanziamento ha richiesto il rilascio di garanzie di diversa natura;
7. i dati consuntivi del primo semestre in commento sono influenzati dal nuovo business rappresentato dall'attività di concessionario per la raccolta delle scommesse sopra richiamata;
8. in merito alle operazioni infragruppo atipiche e/o inusuali si segnala che, nel corso del mese di marzo 2006, è avvenuta l'acquisizione dei complessi immobiliari dell'ippodromo del trotto di Milano e Montecatini Terme e dell'usufrutto dell'ippodromo del galoppo di Milano dalla controllata Ippodromi San Siro S.p.a. (già Società Trenno S.p.a.);
9. l'assemblea straordinaria degli azionisti del 14 settembre 2006 ha deliberato la revoca della delega conferita al Consiglio di Amministrazione in data 18 ottobre 2005 e ha deliberato la modifica dell'articolo 5 dello statuto delegando al Consiglio di Amministrazione la facoltà di aumentare il capitale sociale a pagamento, determinando di volta in volta se in via scindibile o inscindibile, in una o più volte entro cinque anni dalla suddetta delibera, per un importo massimo di nominali euro 52.000.000,00. In data 26 ottobre 2006 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di aumentare il capitale sociale in via scindibile per massimi euro 250 milioni, comprensivi di sovrapprezzo, rinviando ad una prossima riunione la delibera per fissare il numero ed il prezzo di emissione delle nuove azioni. Si segnala, infine, che la società controllante Snai Servizi S.r.l. ha manifestato l'intenzione di sottoscrivere tutte le azioni che le saranno offerte in opzione in proporzione alla partecipazione direttamente detenuta nel capitale sociale di Snai S.p.a.;
10. in data 19 giugno 2006 i Consigli di Amministrazione di Snai S.p.a. e della controllata Ippodromi San Siro S.p.a. (già Società Trenno S.p.a) hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione della seconda nella prima; in data 29 settembre 2006 è stato stipulato il relativo atto di fusione;
11. ai sensi dell'art. 2408 del codice civile il Collegio ad oggi non ha ricevuto alcun esposto o denuncia da parte dei soci in merito ad eventuali fatti censurabili;

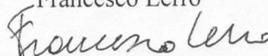
12. la relazione semestrale è stata sottoposta a revisione contabile limitata da parte della società KPMG S.p.a.; il Collegio ha preso atto della relazione emessa dalla società di revisione, ufficio di Firenze, a firma del socio Dott. Riccardo Cecchi, datata 26 ottobre 2006.

La società di revisione ha, altresì, rilasciato la propria relazione sui "Prospetti di Riconciliazione IFRS" predisposti nell'ambito del progetto di transizione agli International Financial Reporting Standards dichiarandoli conformi ai criteri e le modalità previsti nella comunicazione Consob n. 6064313 del 28 luglio 2006.

Per quanto precede, il Collegio Sindacale, ai sensi degli articoli 81 e seguenti della citata delibera CONSOB, non ritiene di esprimere ulteriori considerazioni, oltre a quanto esposto, sulla relazione sull'andamento della gestione della società Snai S.p.a. e del Gruppo Snai del primo semestre 2006 approvata dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 13 settembre 2006.

Mantova, 30 ottobre 2006.

Per il Collegio Sindacale
Il Presidente
Francesco Lerro





KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Piazza Vittorio Veneto, 1
50123 FIRENZE FI

Telefono 055 213391
Telefax 055 215824
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata della relazione semestrale redatta ai sensi dell'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni

Agli Azionisti della
SNAI S.p.A.

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio separato intermedio e del bilancio consolidato intermedio costituiti dagli stati patrimoniali, dai conti economici, dai prospetti dei movimenti del patrimonio netto, dai rendiconti finanziari (di seguito i "prospetti contabili") e dalle relative note esplicative della SNAI S.p.A. e del Gruppo SNAI, inclusi nella relazione semestrale al 30 giugno 2006 della SNAI S.p.A.. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli amministratori della SNAI S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la sezione della relazione semestrale contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale stessa.
- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio d'esercizio della SNAI S.p.A. e sul relativo bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
- 3 Per quanto riguarda i dati comparativi relativi ai bilanci d'esercizio e consolidato dell'esercizio precedente ed ai dati consolidati relativi alla relazione semestrale dell'anno precedente presentati nei prospetti contabili, si fa riferimento alle nostre relazioni emesse rispettivamente in data 25 ottobre 2006, in data 28 aprile 2006 e in data 31 ottobre 2005.

I dati comparativi della SNAI S.p.A. relativi alla relazione semestrale dell'anno precedente rielaborati secondo i principi contabili internazionali IFRS, ed i relativi prospetti di riconciliazione IFRS, derivano dai dati semestrali redatti secondo le norme di

legge ed i principi contabili previgenti e da noi precedentemente assoggettati a revisione contabile limitata, per i quali si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 31 ottobre 2005.

I dati comparativi relativi al secondo trimestre chiuso al 30 giugno 2005 presentati nei prospetti contabili consolidati non sono stati da noi assoggettati a revisione contabile limitata e pertanto le conclusioni espresse nella presente relazione non si estendono a tali dati.

- 4 Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili ed alle relative note esplicative della SNAI S.p.A. e consolidati, identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi al principio contabile internazionale IAS 34 ed ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.
- 5 Esponiamo i seguenti richiami di informativa:
 - 5.1 Come anticipato dagli amministratori nella relazione semestrale, e più dettagliatamente illustrato nei comunicati stampa emessi il 14 settembre ed il 20 ottobre 2006, l'Assemblea straordinaria degli azionisti del 14 settembre 2006 ha conferito al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, una delega per l'aumento del capitale sociale, mediante l'emissione di massime n. 100.000.000 di azioni, da offrire in opzione agli aventi diritto. Gli amministratori indicano che tale emissione sarà destinata a dotare la società di più ampie risorse finanziarie per le proprie attività, compresa la partecipazione ai bandi di gara per l'assegnazione dei diritti per la raccolta delle scommesse sia ippiche che sportive conseguente alla legge n. 248 del 4 agosto 2006. In tale contesto, gli amministratori indicano altresì che SNAI S.p.A. ha ottenuto una linea di credito in relazione alle garanzie necessarie per la partecipazione a tali gare.
 - 5.2 Come anticipato dagli amministratori nella relazione semestrale, ed integrato nel comunicato stampa del 2 ottobre 2006, il 29 settembre 2006 è stato sottoscritto l'atto di fusione per incorporazione nella SNAI S.p.A. della società Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.), società di cui SNAI S.p.A. deteneva il 96,49% del capitale sociale. Gli amministratori indicano che tale operazione straordinaria è stata effettuata, con l'obiettivo, fra l'altro, di valorizzare il patrimonio immobiliare del Gruppo SNAI e in adempimento degli obblighi contrattuali derivanti dai contratti di finanziamento in essere.

5.3 Le note esplicative alla relazione semestrale riportano i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento su SNAI S.p.A. e sul Gruppo SNAI. Il nostro lavoro di revisione contabile limitata non si estende a tali dati.

Firenze, 26 ottobre 2006

KPMG S.p.A.



Riccardo Cecchi
Socio