

# RELAZIONI E BILANCI

20 06





## Avviso di convocazione ]

(pubblicato sul "Corriere della Sera del 14.04.07)

Gli azionisti sono convocati in assemblea in Porcari (LU) – Via Luigi Boccherini 39 - alle ore 11 di martedì 15 maggio 2007 in prima convocazione ed, occorrendo, martedì 22 maggio 2007 in seconda convocazione, stessi ora e luogo, per discutere e deliberare sul seguente

### ordine del giorno

1. Bilancio al 31 dicembre 2006. Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione. Relazione del Collegio Sindacale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.
2. Proposta di copertura della perdita mediante utilizzo delle riserve: deliberazioni relative.
3. Variazione del corrispettivo per l'incarico di revisione contabile per l'anno 2006 ex art. 159 del D.Lgs 24 febbraio 1998 n. 58: deliberazioni relative.
4. Conferimento incarico di revisione contabile per ciascuno dei nove esercizi del periodo 2007-2015 ex art. 159 del D.Lgs 24 febbraio 1998 n.58, come modificato dall'art.3 del D.lgs 29 dicembre 2006 n.303.

Hanno diritto di intervenire all'assemblea gli azionisti in possesso di «certificazione» rilasciata ai sensi dell'art. 85 del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 e successive modificazioni ed integrazioni, emessa da un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata Monte Titoli S.p.A.

Si rammenta ai signori azionisti – titolari di azioni SNAI non ancora dematerializzate – che i diritti e le facoltà conseguenti alla titolarità delle azioni possono essere esercitate solo previa consegna dei certificati azionari ad un Intermediario per l'immissione nel sistema di gestione accentrata in regime di dematerializzazione. La documentazione relativa agli argomenti posti all'ordine del giorno, come previsto dalla normativa vigente, sarà a disposizione degli azionisti e degli organi sociali presso la sede legale di Porcari nei quindici giorni precedenti l'assemblea.

La relazione degli amministratori prescritta dall'art. 3 del decreto del Ministero di Grazia e Giustizia n.437/1998 verrà messa a disposizione del pubblico nel predetto termine sul sito [www.snai.it](http://www.snai.it), presso la sede sociale e Borsa Italiana S.p.A.

I soci hanno facoltà di ottenerne copia.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente: Maurizio Ughi



## INDICE

ORGANI SOCIALI E SOCIETÀ DI REVISIONE DI SNAI S.p.A	PAG. 13
RAPPRESENTAZIONE GRAFICA DELLE PRINCIPALI PARTECIPAZIONI AL 31 DICEMBRE 2006	PAG. 15
DATI SIGNIFICATIVI	PAG. 17
NOTE ESPLICATIVE ALLA TABELLA DATI SIGNIFICATIVI	PAG. 17
RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLA SOCIETÀ E DEL GRUPPO	PAG. 19
PREMESSA	PAG. 21
A. CONTESTO OPERATIVO:	
1. L'ANDAMENTO DEL MERCATO DEI GIOCHI E DELLE SCOMMESSE	PAG. 22
1.1 Le quote di mercato	PAG. 23
1.2 La raccolta telematica	PAG. 25
B. LA GESTIONE STRAORDINARIA: fatti di rilievo	PAG. 25
1. ACQUISIZIONE DI N.° 450 RAMI D'AZIENDA CONCESSIONI	
1.1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE MODALITÀ E DEI TERMINI DELL'ACQUISIZIONE	PAG. 25
1.2 MODALITÀ, TERMINI DI PAGAMENTO ED ALTRI FATTORI RILEVANTI PER L'ACQUISIZIONE	PAG. 27
1.3 FONTI DI FINANZIAMENTO DELL'ACQUISIZIONE	PAG. 28
2. PROGRAMMI ELABORATI DALLA SOCIETÀ RELATIVAMENTE AI RAMI D'AZIENDA	PAG. 30
3. PARTECIPAZIONE AL BANDO DI GARA: AGGIUDICAZIONE DI N. 5.092	
DIRITTI PER ACCETTAZIONE SCOMMESSE	PAG. 30
4. AUMENTO DEL CAPITALE SOCIALE DI SNAI S.P.A.	PAG. 31
5. FUSIONE IN SNAI S.P.A. DI IPODROMI SAN SIRO S.P.A.	
(GIA' CONTROLLATA SOCIETÀ TRENNO S.P.A.)	PAG. 32
6. VALORIZZAZIONE DEL PATRIMONIO IMMOBILIARE	PAG. 33
6.1 INTEGRAZIONE FUNZIONALE DI GRUPPO	PAG. 33
6.2 CESSIONE DEI COMPLESSI IMMOBILIARI DEGLI IPODROMI	PAG. 33
7. OPZIONE PER IL CONSOLIDATO FISCALE NAZIONALE	PAG. 33
C. LA GESTIONE ORDINARIA	PAG. 34
1. RICERCA E SVILUPPO	PAG. 34
D. SINTESI ECONOMICA PATRIMONIALE E FINANZIARIA DELLA CAPOGRUPPO	PAG. 34
- CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO 2006	PAG. 36
- STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2006	PAG. 37
- RENDICONTO FINANZIARIO	PAG. 38
- POSIZIONE FINANZIARIA NETTA AL 31.12.2006	PAG. 40
E. SINTESI ECONOMICO PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA	PAG. 41
- CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO ESERCIZIO 2006	PAG. 42
- STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31.12.2006	PAG. 43
- RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	PAG. 44
- POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	PAG. 45
F. PROSPETTO DI RACCORDO FRA IL RISULTATO DELL'ESERCIZIO	
CHIUSO AL 31.12.2006 ED IL PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO CON	
GLI ANALOGHI VALORI DELLA CAPOGRUPPO	PAG. 46
G. ANDAMENTO DI SNAI S.P.A. E DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO	PAG. 46
1. SNAI S.P.A.	PAG. 46
2. SOCIETÀ CONTROLLATE OPERATIVE	
2.1 FESTA S.R.L.	PAG. 47
2.2 SOCIETÀ TRENNO S.R.L.	PAG. 47
1.1 IMMOBILIARE VALCARENZA S.R.L.	PAG. 48
1.2 MAC HORSE S.R.L.	PAG. 48
3. SOCIETÀ COLLEGATE DIRETTE	
3.1 CONNEXT S.R.L.	PAG. 49
3.2 SOCIETÀ GESTIONE CAPANNELLE S.P.A.	PAG. 49
3.3 ALFEA S.P.A. – SOCIETÀ PISANA PER LE CORSE DEI CAVALLI	PAG. 49
3.4 SOLAR SA	PAG. 49



4. ALTRE PARTECIPATE	
4.1 TIVU' PIU' S.P.A. IN LIQUIDAZIONE	PAG. 49
H. RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE COLLEGATE, CONTROLLANTI E SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DI QUEST'ULTIMA	PAG. 50
I. REVISIONE DEL BILANCIO	PAG. 50
L. COVENANTS	PAG. 51
M. RISORSE UMANE E RELAZIONI ESTERNE	PAG. 52
N. SALUTE E SICUREZZA AMBIENTALE	PAG. 53
O. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE ED ORGANI AMMINISTRATIVI	PAG. 53
1. INDICAZIONI DELLE PARTI CORRELATE NELL'OPERAZIONE DI ACQUISIZIONE DI N. 450 RAMI D'AZIENDA CONCESSIONI	PAG. 54
P. PARTECIPAZIONI DI AMMINISTRATORI, SINDACI E DIRETTORE GENERALE	PAG. 55
Q. ADOZIONE DEI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IFRS - INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARD	PAG. 55
R. EVOLUZIONE DELLA GESTIONE ED EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO	PAG. 56
1. BUSINESS PLAN 2007-2011	PAG. 56
2. ANNOTAZIONE RELATIVA AL DOCUMENTO PROGRAMMATICO SULLA SICUREZZA	PAG. 56
S. ALTRE INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ART. 2428 C.C. E DELL'ART. 40 DLGS 127	PAG. 57
T. PROPOSTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALL'ASSEMBLEA	
1. APPROVAZIONE DELLA RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE , DEL BILANCIO E PROPOSTA DI COPERTURA DELLA PERDITA	PAG. 57
2. VARIAZIONE DEL CORRISPETTIVO PER L'INCARICO DI REVISIONE CONTABILE PER L'ANNO 2006 EX ART. 159 DEL D.LGS 24 FEBBRAIO 1998 N. 58: DELIBERAZIONI RELATIVE	PAG. 57
3. CONFERIMENTO INCARICO DI REVISIONE CONTABILE PER CIASCUNO DEI NOVE ESERCIZI DEL PERIODO 2007-2015 EX ART. 159 DEL D.LGS 24 FEBBRAIO 1998 N. 58, COME MODIFICATO DALL'ART.3 DEL D.LGS 29 DICEMBRE 2006 N. 303	PAG. 58
<b>SNAI S.P.A.: BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31.12.2006 E NOTA ESPLICATIVA</b>	PAG. 59
- CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO 2006	PAG. 61
- STATO PATRIMONIALE AL 31.12.2006	PAG. 62
- PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DI PATRIMONIO NETTO	PAG. 63
- RENDICONTO FINANZIARIO	PAG. 64
- NOTA ESPLICATIVA AL BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31.12.2006	PAG. 66
1. PRINCIPI CONTABILI RILEVANTI	PAG. 67
- NOTE ESPLICATIVE AL CONTO ECONOMICO	PAG. 74
- NOTE ESPLICATIVE ALLO STATO PATRIMONIALE	PAG. 84
ALTRE NOTIZIE INTEGRATIVE:	
- ALLEGATO A: Conto economico pro-forma al 31.12.2006	PAG. 111
- ALLEGATO B: Dettaglio delle riserve disponibili	PAG. 112





- ALLEGATO 1:		
Partecipazioni		PAG. 113
- ALLEGATO 1.1:		
Elenco delle società controllate		PAG. 114
- ALLEGATO 1.2:		
Elenco delle società collegate ed altre partecipazioni		PAG. 115
- ALLEGATO 2:		
Compensi agli Amministratori, ai Sindaci e ai Direttori Generali		PAG. 116
- ALLEGATO 3:		
Sintesi bilancio Società controllante		PAG. 117
- ALLEGATO 4:		
Informazioni riguardanti il patrimonio immobiliare del Gruppo SNAI		PAG. 118
- ALLEGATO 5:		
Appendice IFRS – Transizione ai principi contabili internazionali (IFRS)		PAG. 119
<b>BILANCI DELLE SOCIETA' CONTROLLATE E COLLEGATE</b>		PAG. 133
- ALLEGATO Società TRENNO S.R.L.		PAG. 135
- ALLEGATO FESTA S.r.l. unipersonale		PAG. 137
- ALLEGATO Mac Horse S.r.l. unipersonale		PAG. 140
- ALLEGATO IMMOBILIARE VALCARENDA S.r.l.		PAG. 144
- ALLEGATO RISTOMISTO S.r.l. in liquidazione		PAG. 147
- ALLEGATO LA TELEVISIONE S.r.l. in liquidazione		PAG. 149
- ALLEGATO TESEO S.r.l. in liquidazione		PAG. 152
Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio delle società collegate		PAG. 155
<b>RELAZIONE SOCIETA' DI REVISIONE AL BILANCIO D'ESERCIZIO</b>		PAG. 157
<b>GRUPPO SNAI: BILANCIO CONSOLIDATO AL 31.12.2006 E NOTE ESPLICATIVE</b>		PAG. 163
BILANCIO CONSOLIDATO AL 31.12.2006:		
- CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO		PAG. 165
- STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO		PAG. 166
- PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO		PAG. 167
- RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO		PAG. 168
- NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO		PAG. 169
1. Principi contabili rilevanti		PAG. 170
2. Informativa di settore		PAG. 178
- NOTE ESPLICATIVE AL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO		PAG. 181
- NOTE ESPLICATIVE ALLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO		PAG. 190
- ALLEGATO 1: Composizione del Gruppo SNAI al 31.12.2006		PAG. 220
<b>RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE</b>		PAG. 223
<b>RELAZIONE SOCIETA' DI REVISIONE AL BILANCIO CONSOLIDATO</b>		PAG. 231



## ORGANI SOCIALI E SOCIETA' DI REVISIONE DI SNAI S.p.A.

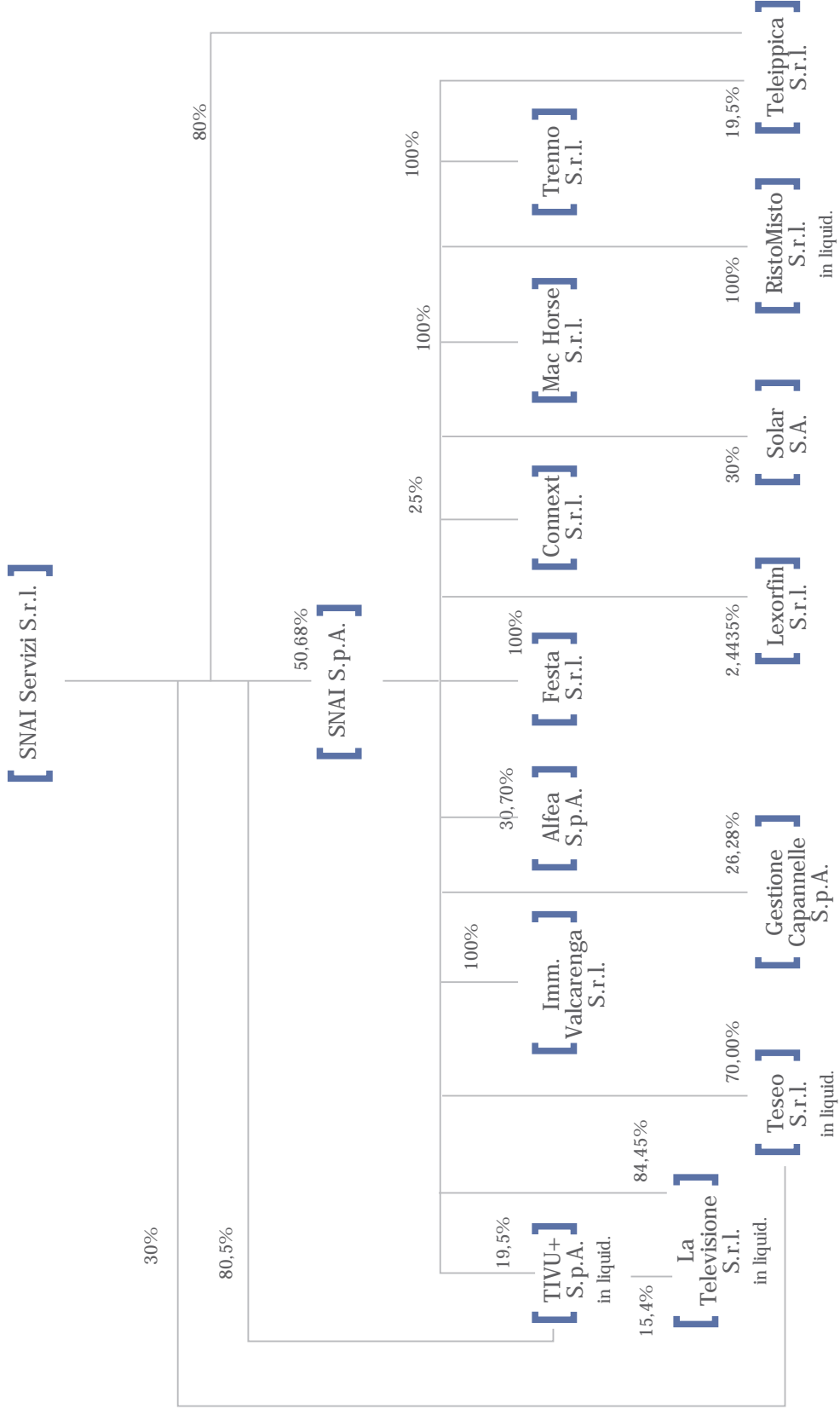
(in carica dall'Assemblea del 11 maggio 2005)

Consiglio di Amministrazione	Presidente	Maurizio Ughi
	Vice Presidente	Francesco Ginestra
	Amministratori	Francesco Cioffi
		Claudio Corradini
		*Alberto Lucchi
		Alessandro Mecacci
	*Paolo Rossi	
	Pasquale Losco	
	*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 di cui è presidente il dr. Andrea Siano.

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







#### IV. DATI SIGNIFICATIVI

(in migliaia di Euro)	Principi IAS/IFRS		Principi civilistici nazionali	
	2006	2005	2004	2003
<b>SNAI S.p.A.</b>				
a) Valore della produzione	624.291	62.514	52.474	48.599
b) EBITDA (Risultato operativo)	58.254	14.950		
c) Ammortamenti	31.165	5.208	8.197	8.529
d) EBIT (Risultato operativo netto)	27.089	9.742	8.223	6.109
e) Utile (perdita) del periodo	-1.992	11.899	7.621	8.306
f) Variazioni Investimenti mat. ed. immat.	460.278	3.014	1.808	1.361
g) Investimenti finanziari	4.161	0	505	1.101
h) Capitale investito netto	428.843	82.488	71.835	72.734
i) Indeb. (disp.) finanz. netto	106.371	29.764	26.866	35.386
j) Patrimonio netto	322.471	52.723	44.969	37.348
k) Dividendo distribuito:				
- totale				
- Euro/per azione				
l) Dipendenti	201	187	177	175
EBIT/Valore della produzione	4,3%	15,6%	15,7%	12,6%
Investimenti/valore della produzione	73,7%	4,8%	3,4%	2,8%
EBIT/Capit. inv. netto	6,3%	11,8%	11,4%	8,4%
Ind. (dispo) fin. netto /Patrim. netto	33,0%	56,5%	59,7%	94,7%
<b>GRUPPO SNAI</b>				
m) Valore della produzione	631.771	86.414	76.169	71.798
n) EBITDA (Risultato operativo)	59.899	18.130		
o) Ammortamenti	31.580	8.815	11.248	11.939
p) EBIT (Risultato operativo netto)	28.319	9.315	11.093	7.780
q) Utile (perdita) del periodo	-1.882	10.351	7.681	8.472
r) Variazioni investimenti mat. e immat.	391.269	6.406	3.695	3.169
s) Capitale investito netto	423.111	118.771	83.148	86.173
t) Indeb. (disp.) finanz. netto	99.454	33.351	29.562	40.851
u) Patrimonio netto	323.657	85.420	46.711	39.071
v) Dipendenti	426	407	401	391
EBIT/Valore della produzione	4,5%	10,8%	14,6%	10,8%
Investimenti/valore della produzione	61,9%	7,4%	4,9%	4,4%
EBIT/Capit. inv. netto	6,7%	7,8%	13,3%	9,0%
Ind. (dispo) fin. netto /Patrim. netto	30,7%	39,0%	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 2006.

Nei valori di cui alle lettere f), g) e r) 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 valore della produzione: (valore del rigo d/valori del rigo a) x 100
- Investimenti/valore della produzione: (rigo g/rigo a) x 100
- EBIT (Risultato operativo netto) /capitale investito netto: (rigo d/ rigo h) x 100
- Ind. (disponibilità) finanziarie nette/patrimonio netto: (rigo i/rigo j) x 100
- per il Gruppo SNAI
- EBIT (Risultato operativo netto) su valore della produzione: (valore del rigo p/valori del rigo m) x 100
- Investimenti/valore della produzione: (rigo r/rigo m) x 100
- EBIT (Risultato operativo netto) /capitale investito netto: (rigo p/rigo s) x 100
- Ind. (disponibilità) finanziarie nette/patrimonio netto: (rigo t/rigo u) x 100





# Relazione sull'andamento della gestione

# Relazione sull'andamento della gestione della società e del gruppo



## RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLA SOCIETÀ E DEL GRUPPO ]

### Premessa

Il bilancio di SNAI S.p.A. redatto per la prima volta in base ai principi contabili Internazionali IAS/IFRS come consentito dalla vigente normativa chiude al 31 dicembre 2006 evidenziando una perdita netta di € 1.992 migliaia contro un utile netto pari a € 11.899 migliaia nell'esercizio 2005, dopo avere effettuato ammortamenti per complessivi € 31.165 migliaia (€ 5.208 migliaia nell'esercizio 2005).

Il bilancio consolidato del Gruppo SNAI, redatto anch'esso in base ai principi contabili IAS/IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board ed omologati dalla Commissione Europea, chiude al 31 dicembre 2006 con una perdita netta di € 1.882 migliaia, contro un utile netto € 10.351 migliaia dell'esercizio precedente, dopo avere effettuato ammortamenti per complessivi € 31.580 migliaia (€ 8.815 migliaia nell'esercizio 2005).

SNAI S.p.A. chiude l'esercizio 2006 con ricavi per 624,3 milioni di euro, con un Ebitda pari a 58,3 milioni di euro, con un Ebit pari a 27,1 milioni di euro e con una perdita pari a 2,0 milioni di euro. Lo scorso anno questi valori erano stati rispettivamente pari a 62,5 milioni di euro per i ricavi, a 15,0 milioni di euro per l'Ebitda, a 9,7 milioni di euro per l'Ebit e a 11,9 milioni di euro per l'utile netto.

La crescita dei ricavi e dei margini trae origine dall'intervenuta acquisizione di 450 concessioni ippiche e sportive avvenuta a metà marzo dello scorso anno. Lo sviluppo dei ricavi è stato generato anche dall'incremento della raccolta delle scommesse sportive (cresciute di oltre il 40% rispetto all'anno precedente), dalla sostanziale tenuta delle scommesse ippiche e dalla crescita dei ricavi dalle slot machines. Il balzo in valore assoluto dell'Ebitda e dell'Ebit è dovuto alla struttura dei costi fissi della società, che risultano poco correlati alla crescita dei ricavi. La perdita netta è da attribuire all'incidenza dell'ammortamento relativo alle concessioni acquisite, agli interessi passivi corrisposti sul finanziamento di 310 milioni di euro (acceso per l'acquisto delle concessioni) e su alcuni costi non ripetitivi generati dall'operazione di acquisto delle concessioni e dal relativo finanziamento.

I ricavi del Gruppo SNAI passano da 86,4 milioni di euro a fine 2005 a 631,8 milioni di euro nel 2006. A fine 2006 l'Ebitda risulta pari a 59,9 milioni di euro, rispetto ai 18,1 milioni di euro dell'esercizio 2005, l'Ebit si attesta a 28,3 milioni di euro rispetto ai 9,3 milioni di euro del precedente esercizio.

Valgono per i dati consolidati le stesse considerazioni sopra esposte a commento dei dati della Capogruppo.

La posizione finanziaria netta del Gruppo SNAI al 31.12.2006 risulta pari a 99,5 milioni di euro di indebitamento e comprende sia il finanziamento di 310 milioni di euro acceso a marzo per finanziare l'acquisto delle concessioni, sia la quasi totalità dei proventi dall'aumento di capitale di circa 250 milioni di euro, lanciato dalla società a dicembre dello scorso esercizio e concluso ai primi di gennaio del 2007.

Analogamente la posizione finanziaria netta di SNAI S.p.A. si attesta a 106,4 milioni di euro, incrementandosi l'indebitamento di 76,6 milioni di euro rispetto ai precedenti 29,8 milioni di euro: valgono per i dati della capogruppo le stesse considerazioni effettuate a commento dell'indebitamento consolidato.

Nel complesso, la Società, ha chiuso il 2006 con risultati prospettici positivi consolidando il contesto societario sia dal punto di vista patrimoniale, sia da quello economico – finanziario. SNAI S.p.A. ha attuato la prima parte del nuovo piano industriale, è stata realizzata la transizione da società di servizi a società industriale, conseguente all'acquisizione dei rami d'azienda per un totale di n. 450 concessioni per l'accettazione di scommesse ippiche e sportive; di conseguenza, la Società ha completato la partecipazione al bando di gara cosiddetto Bersani ottenendo n. 5092 diritti per l'apertura di altrettanti punti vendita di scommesse sportive ed ippiche, e la sottoscrizione e il versamento del capitale sociale finalizzato al finanziamento dell'apertura e gestione di tali nuovi punti vendita, con il correlato sviluppo.

## A. IL CONTESTO OPERATIVO

### 1. L'andamento del mercato dei giochi e delle scommesse

Nel corso del 2006, la raccolta dei giochi e delle scommesse ha superato i 35,2 miliardi di euro, con un incremento del 23,86% rispetto al 2005, anno che aveva registrato un significativo incremento rispetto al 2004 (+40,45%).

Mercato	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Raccolta	14.541,13	15.609,66	15.121,72	20.270,31	28.468,76	35.262,67
Variazione %	+1,34%	+7,35%	-3,13%	+34,05%	+40,45%	+23,86%

(valori in milioni di euro)

Il risultato ottenuto nel corso del 2006 è stato determinato, come già avvenuto nell'anno precedente, dalla progressiva regolarizzazione e dall'ampliamento del mercato dei cosiddetti apparati "new slot", un segmento in precedenza non rilevato e che, dopo la regolamentazione del 2005, ha visto consolidare la raccolta che ha superato i 15 miliardi di euro, raggiungendo una quota di mercato pari al 43,18% e confermandosi come il segmento con il più alto volume di gioco.

Il Lotto ha registrato nel 2006 una nuova contrazione, già evidenziata nell'anno precedente: nonostante il ripetersi di alcuni casi di numeri "ritardatari", il fenomeno non ha raggiunto i livelli che hanno caratterizzato il fenomeno del numero 53 sulla ruota di Venezia avvenuto nel 2004. A fine esercizio, le giocate al Lotto sono risultate pari 6,587 miliardi di euro, con una diminuzione del 9,94% rispetto al 2005.

Importante il risultato raggiunto dalla raccolta delle scommesse: il dato complessivo è pari a 5,206 miliardi di euro, con un incremento del 21,97% rispetto all'anno precedente.

Le scommesse sportive hanno registrato un incremento del 55,15%, arrivando a 2,28 miliardi di euro: un risultato che è da attribuirsi solo in parte dalla Coppa del Mondo di calcio, disputata nell'estate dello scorso anno, e dalla conquista del titolo mondiale da parte della nazionale italiana. L'aumento, infatti, è ragionevolmente il frutto del consolidamento del gioco sullo sport nei costumi degli italiani.

Le scommesse ippiche, nel loro complesso, registrano una raccolta pari a 2,89 miliardi di euro, con aumento del 5,12% rispetto al 2005. L'analisi di questa tipologia di gioco evidenzia che le scommesse effettuate esclusivamente presso agenzie (vincente, piazzato, accoppiata, trio) accusano una flessione pari al 2,53%, ampiamente compensata dal gioco sull'ippica "Nazionale", ovvero le scommesse su "vincente, accoppiata, Tris, Quarté e Quinté", che posso essere giocate sia nelle agenzie sia nelle ricevitorie.

Le scommesse a totalizzatore della famiglia Big (Big race, etc.) non hanno invece mantenuto i livelli del 2005: con una raccolta pari a 30,33 milioni di euro, risultano in diminuzione del 31,98% rispetto all'anno precedente.

Nella "classifica" dei giochi preferiti dagli italiani, il terzo posto va alle lotterie istantanee (Gratta&Vinci), che nello scorso anno sono aumentate del 160,27%, grazie a una raccolta complessiva pari a 3,88 miliardi di euro.

Il Superenalotto mette a segno un leggero recupero, arrivando a sfiorare i due miliardi di euro di raccolta, con un aumento pari allo 0,94%, mentre si accentua il calo dei concorsi a pronostico: nel 2006 la diminuzione è risultata pari al 12,85%, con una raccolta che si è fermata a 273,95 milioni di euro.

Importante aumento per le lotterie tradizionali (85,7 milioni di euro, +61,39%), e anche per il bingo che, pur in ritardo rispetto alle previsioni effettuate al momento della sua introduzione nel nostro Paese, con 1,77 miliardi di euro di raccolta registra un aumento del 14,35%. Infine gli apparati da intrattenimento senza vincita in denaro: raccolta pari a 208,5 milioni di euro, in diminuzione del 72,73% rispetto al 2005.

Gioco – Scommessa	2002	2003	2004	2005	QM % 2005	2006	QM % 2006	Var. %
New slot				10.705,47	37,60%	15.227,05	43,18%	+42,24%
Lotto	7.863,19	6.937,83	11.689,15	7.314,82	25,69%	6.587,77	18,68%	-9,94%
Scommesse	3.399,14	3.445,24	4.141,41	4.268,34	14,99%	5.206,07	14,76%	+21,97%
Ippiche	2.285,12	2.310,71	2.262,00	2.189,86	7,69%	2.134,54	6,05%	-2,53%
Sportive	1.084,10	1.102,43	1.283,73	1.470,42	5,17%	2.281,39	6,47%	+55,15%
Tris – Ippica nazionale	448,69	602,23	595,68	563,47	1,98%	759,81	2,15%	+34,84%
A totalizzatore “Big”				44,59	0,16%	30,33	0,09%	-31,98%
Gratta&Vinci	241,91	225,89	526,66	1.492,43	5,24%	3.884,41	11,02%	+160,27%
Superenalotto	2.221,99	2.065,52	1.836,66	1.980,97	6,96%	1.999,54	5,67%	+0,94%
Bingo	764,00	1.257,43	1.541,70	1.552,60	5,45%	1.775,45	5,03%	+14,35%
Apparati comma 7 <sup>1</sup>				764,55	2,69%	208,5	0,59%	-72,73%
Concorsi a pronostico	563,95	497,47	443,2	314,35	1,10%	273,95	0,78%	-12,85%
Totip	42,67	30,75	24,08	22,13	0,08%	14,23	0,04%	-35,70%
Lotterie	59,65	55,92	67,45	53,1	0,19%	85,7	0,24%	+61,39%
TOTALE	15.609,66	15.121,72	20.270,31	28.468,76		35.262,67		+23,86%

Dati in milioni di euro

## 1.1 Le quote di mercato

La chiusura dell'esercizio 2006 vede la raccolta complessiva di gioco relativa a SNAI (scommesse nei Punti SNAI e nelle ricevitorie collegate, concorsi a pronostico, new slot, bingo) raggiungere i 4.329 milioni di euro, con un incremento del 19,92% rispetto ai 3.610 milioni di euro del 2005, e con una quota di mercato corrispondente al 12,3%.

Il raggiungimento di questo risultato è dovuto principalmente a sostanziali incrementi ottenuti dai segmenti riferiti a scommesse sportive e new slot, tali da riuscire a compensare ampiamente una pur leggera diminuzione della raccolta sulle scommesse ippiche. Quest'ultimo dato si allinea a un trend negativo che caratterizza il gioco sull'ippica a livello nazionale.

### New slot

E' il segmento che ha fatto registrare il maggior incremento assoluto, raggiungendo una raccolta pari a 1.492 milioni di euro, con un aumento del 54,35% rispetto ai 967 milioni di euro del 2005. In questo segmento, del valore complessivo di 15,2 miliardi di euro, SNAI detiene una quota di mercato pari al 9,8%, risultando il secondo operatore a livello nazionale.

Come illustrato in precedenza, le new slot, una volta regolamentate, si sono affermate come la modalità di gioco con la maggior raccolta assoluta su base nazionale, e i dati riferiti a SNAI confermano la positività dell'ingresso in questo segmento di mercato operata a suo tempo dalla Società.

### Scommesse ippiche

Nel corso dell'esercizio appena concluso, le scommesse sulle corse dei cavalli effettuate presso punti riferiti a SNAI (agenzie di scommesse e ricevitorie per il gioco “Nazionale”) sono risultate pari a 1.658 milioni di euro, in diminuzione del 2,40% rispetto al 2005 (1.699 milioni di euro).

Le scommesse ippiche hanno registrato una sostanziale tenuta nonostante la concorrenza sferrata negli ultimi anni da un'ampia offerta di altri giochi. Tuttavia l'attuale formula dello spettacolo ippico non appare in grado di attrarre nuovo pubblico.

E' quindi necessario intervenire a livello strutturale da parte dell'UNIRE (Unione Nazionale Incremento Razza Equine) programmando un innalzamento della spettacolarità e della qualità delle corse in palinsesto e, contemporaneamente, prevedere una riduzione del prelievo fiscale sulle scommesse.

<sup>1</sup> Senza vincita in denaro

La diminuzione del peso fiscale è stata attuata nello scorso anno relativamente al gioco sullo sport e l'immediato aumento della raccolta ha confermato come la minor tassazione, cui corrisponde un aumento del volume di vincite, costituisce uno dei più efficaci incentivi verso l'incremento delle giocate.

Nel corso del 2006, inoltre, alcuni titolari di Punti SNAI clienti della Società per la fornitura di servizi si sono rivolti arbitrariamente ad altri provider: questa riduzione del numero di agenzie collegate sarà ampiamente compensata, nel corso del 2007, dall'avvio dei nuovi punti di accettazione assegnati dal bando di gara dello scorso anno.

Le scommesse sull'ippica Nazionale (vincente, accoppiata, Tris, Quarté, Quinté), accettate sia in agenzia di scommesse sia in ricevitoria, hanno invece registrato un incremento del 55,98%, con un volume di scommesse pari a 174 milioni di euro (112 milioni di euro nel 2005). L'aumento, in questo caso, è da attribuirsi principalmente al raddoppio delle corse giornaliere oggetto di scommessa.

Sempre per quanto riguarda le scommesse ippiche, risultano in aumento le scommesse multiple a riferimento (30 milioni di euro, +47,91%) e le scommesse a quota fissa 22 milioni di euro, +12,16%), due tipologie di gioco particolarmente gradite agli scommettitori di maggior esperienza, che hanno tuttavia rilevanza limitata se considerate all'interno della totalità del gioco ippico.

La quota di mercato, infine, risulta pari al 57%: la diminuzione rispetto al 61,2% del 2005 è riferita a un aumento della concorrenza da parte di competitor. L'analisi approfondita evidenzia una diminuzione della quota di mercato riferita alle sole agenzie di scommesse (dal 72,5% al 69,5%), sempre da attribuirsi all'aumento del numero dei competitor, mentre aumenta la quota di mercato riferita alle scommesse ippiche "nazionali, dal 19,8% al 23%.

#### Scommesse sportive ed "erario"

Il gioco sulle diverse discipline sportive e sulle cosiddette scommesse "erario" (Formula 1, Motomondiale, Superbike, Borsa), chiude l'esercizio 2006 con una raccolta pari a circa 1.169 milioni di euro, in aumento del 25,25% rispetto all'esercizio 2005. La quota di mercato si assesta al 51,2%, la differenza rispetto all'anno precedente (62,7%) è il risultato di un'importante attività concorrenziale sviluppata da altri operatori e quasi interamente da riferire al gioco via Internet.

Le scommesse sportive, pari a 1.153 milioni di euro, sono aumentate del 25,16% rispetto ai 921 milioni di euro. Anche in questo caso è già stato indicato come il segno positivo sia ascrivibile principalmente al consolidamento del gioco sullo sport da parte degli italiani: il ruolo dei Mondiali di calcio tedeschi, dall'esito particolarmente favorevole alla nazionale azzurra, ha influito in minima parte.

Per quanto riguarda le scommesse "erario", l'aumento del 31,98% (dai 12 milioni di euro del 2005 ai 16 milioni di euro del 2006) è dovuto principalmente alle scommesse sugli indici di Borsa (SNAI è l'unico operatore che offre questa modalità di gioco), e marginalmente a una maggior incertezza negli esiti del campionato mondiale di Formula 1 (confronto Michael Schumacher - Fernando Alonso).

#### Concorsi a pronostico, scommesse a totalizzatore "Big"

Il 2006 ha confermato la costante flessione di queste due tipologie di gioco, che influiscono però in minima parte sulla raccolta SNAI: la netta preferenza per la scommessa a quota fissa ha visto per il gioco su Totocalcio, Totogol e Il 9 un decremento da 8,1 a 7,9 milioni di euro (-3,56%, quota mercato 2,9%), mentre le scommesse sportive a totalizzatore della "famiglia Big" sono diminuite del 26,18%, passando da 2,7 a 2 milioni di euro, pari a quota di mercato del 6,5%. Entrambe le contrazioni risultano inferiori al calo registrato su base nazionale (rispettivamente pari a -12,85 e -31,97%), ma il trend degli ultimi anni rivela come il Totocalcio, almeno con l'attuale formula, abbia perso probabilmente in modo definitivo il ruolo di concorso preferito dagli italiani.

Le scommesse sportive a totalizzatore non hanno invece mai trovato un gradimento esteso da parte dei giocatori del nostro Paese.



## Raccolta SNAI e quote di mercato

Gioco o scommessa	2005	QM. 2005	2006	Q.M. 2006	Diff. %
Scommesse ippiche Snai	1.587.265.963,00		1.483.846.444,00	-6,52%	
Scommesse al Totalizzatore	1.547.367.698,00		1.431.926.843,00	-7,46%	
Scommesse a Riferimento	20.056.709,00		29.665.803,00	47,91%	
Scommesse a Quota Fissa	19.841.556,00	72,5%	22.253.798,00	12,16%	69,5%
Scommesse Tris o Ippica Nazionale	111.819.067,00	19,8%	174.412.317,20	55,98%	23,0%
GIOCHI A BASE IPPICA	1.699.085.030,00	61,2%	1.658.258.761,20	-2,40%	57,0%
Scommesse sportive Punti Snai	920.933.724,00		1.152.639.584,00	25,16%	
Scommesse quota fissa "erario"	12.293.037,00	62,7%	16.224.492,00	31,98%	51,2%
Concorsi pronostici calcio	8.149.192,00	2,6%	7.858.600,00	-3,57%	2,9%
Scommesse "Big"	2.671.947,00	6,0%	1.972.420,00	-26,18%	6,5%
GIOCHI A BASE SPORT	944.047.900,00	51,1%	1.178.695.096,00	+24,86%	45,6%
Slot SNAI	966.847.600,75	9,0%	1.492.355.240,29	+54,35%	9,8%
TOTALE SNAI	3.609.980.530,75	12,7%	4.329.309.097,49	61,7%	12,3%

### 1.2 La raccolta telematica

Interessanti i dati relativi alle scommesse telematiche, effettuate tramite Internet, telefono, telefono cellulare con software Java, sms, decoder satellitare e decoder digitale terrestre, che hanno ampiamente superato i 100 milioni di euro, con un aumento del 136% rispetto a quanto registrato nel 2005.

Il dato, che conferma il gradimento crescente da parte degli scommettitori verso le nuove modalità di gioco, è dominato dalle scommesse sportive, che risultano pari a 69,4 milioni di euro e in aumento del 193,10% rispetto al 2005. Di rilievo anche l'aumento del gioco telematico sull'ippica a totalizzatore: il dato è di poco superiore ai 37 milioni di euro, e registra un aumento del 72,93% rispetto ai 21,4 milioni di euro dell'anno precedente.

#### Scommesse telematiche SNAI

Tipologia di scommessa	2004	2005	Var. %	2006	Var. %
Ippiche totalizzatore telematiche	16.339.112,00	21.441.218,00	+31,23%	37.078.279,00	+72,93%
Sportive a quota fissa telematiche	20.358.776,00	23.689.242,00	+16,36%	69.433.843,00	+193,10
TOTALE	36.699.892,00	45.132.465,00	+22,98%	106.514.128,00	+136,00%

## B. LA GESTIONE STRAORDINARIA: FATTI DI RILIEVO

L'esercizio 2006 è stato un anno di svolta per la crescita della Società e del Gruppo. Sono state infatti realizzate alcune operazioni strategiche di rilievo nel contesto del piano di sviluppo aziendale: l'acquisizione di n° 450 concessioni ippiche e sportive, il reperimento delle risorse finanziarie per tale acquisizione, la partecipazione alla gara per l'ottenimento dei nuovi punti vendita di scommesse ippiche e sportive, l'aumento di capitale sociale per finanziare l'apertura dei n° 5092 nuovi punti, la fusione per incorporazione della controllata operativa Ippodromi S. Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) previo scorporo dell'attività ippica alla neocostituita Società Sport e Spettacolo Ippico Srl, poi divenuta Società Trenno Srl.

### 1. ACQUISIZIONE DEI 450 RAMI D'AZIENDA CONCESSIONE

#### 1.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'Acquisizione

L'operazione propedeutica alle successive operazioni di sviluppo strategico è consistita nell'acquisto 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 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; (d) da alcuni contratti ("Ramo d'Azienda"); 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 d'Azienda").

In seguito all'acquisizione, i Rami Agenzia sono rimasti in capo agli ex Titolari, mentre i Rami d'Azienda sono stati trasferiti a SNAI S.p.A.. 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 S.p.A. l'attività di impresa oggetto del Contratto di Gestione meglio descritto nel proseguo del presente paragrafo.

La realizzazione dell'operazione prevedeva infatti che SNAI S.p.A., una volta acquistata la titolarità dei Rami d'Azienda, 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 anche avvalendosi dei mezzi di soggetti terzi.

Per la realizzazione dell'Acquisizione, SNAI S.p.A. 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 S.p.A. un diritto di opzione per l'acquisto del proprio Ramo d'Azienda ai sensi dell'art. 1331 c.c. (il "Contratto di Opzione");
- (ii) un contratto di gestione con cui SNAI S.p.A., 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 S.p.A. (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 in conformità al Contratto di Opzione e (ii) decorresse con termine iniziale dalla data di efficacia del trasferimento del Ramo d'Azienda.

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.

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: (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 S.p.A. e gli ex Titolari hanno quindi proceduto alla stipula degli atti di ripetizione dei contratti di cessione dei Rami d'Azienda dinanzi al Notaio Roberto Martinelli, con studio in Altopascio (Lucca) e SNAI S.p.A. con contestuale pagamento della parte dei corrispettivi da corrispondere alla stipula.

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, o in quanto concessionaria o autorizzata da terzi, compresa la collaborazione per l'accettazione delle giocate degli apparecchi da intrattenimento (cosiddette "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, o 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 385,5 milioni, corrispondente al valore del corrispettivo complessivo stimato per l'acquisto dei Rami d'Azienda.

## 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.

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 è 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

Alla fine del mese di dicembre 2006 alcuni ex Titolari hanno sottoscritto il Patto Aggiuntivo, proposto da SNAI S.p.A. a tutti i venditori, per ottenere il rimborso anticipato del Vendor Loan ad un valore attualizzato al tasso del 6,8%. Di conseguenza al 31 dicembre 2006 il Vendor Loan in Bilancio è rappresentata da:

- Euro 26,875 milioni pari al valore attuale del debito dilazionato (valore nominale 32,213 milioni di euro) con scadenza oltre i dodici mesi per i soggetti che non hanno sottoscritto il patto aggiuntivo;
- Euro 41,710 milioni relativi al debito scadente entro l'esercizio, di cui euro 7,845 milioni pari al valore attuale della rata delle dilazioni ancora in essere scadente a maggio 2007, ed euro 33,864 milioni (valore nominale euro 39,632 milioni) pari all'importo complessivamente rimborsato nel mese di gennaio 2007 ai soggetti che hanno sottoscritto il Patto Aggiuntivo

### 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 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 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 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.

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, prevista per i 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. 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 cedere alcuno dei suoi crediti a scopo di finanziamento, anche mediante compensazione (v) 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, (vi) non effettuare operazioni societarie di natura straordinaria, fatta salva la realizzata riorganizzazione societaria che comprende anche una fusione tra la Società e la Società Trenno S.p.A. perfeziona il 29 settembre 2006 nei prossimi mesi, ed ogni altra operazione concordata con gli enti finanziatori, (vii) 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, (viii) non assumere ulteriore indebitamento finanziario oltre ai limiti espressamente concordati anche attraverso operazioni di factoring ovvero la cessione di crediti a tale scopo, (ix) mantenere un'adeguata copertura assicurativa.

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 50,54% 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.



## 2. PROGRAMMI ELABORATI DALLA SOCIETÀ RELATIVAMENTE AI RAMI D'AZIENDA

I Rami d'Azienda oggetto dell'Acquisizione continueranno a svolgere, grazie alla attività svolta dagli ex Titolari in base ai Contratti di Gestione, l'attività di accettazione e raccolta di scommesse e 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 permette a SNAI di sviluppare strategie sinergiche migliorando l'efficienza generale dei Rami d'Azienda. Tale possibilità può 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. Inoltre, a seguito dell'aggiudicazione dei nuovi punti vendita delle scommesse ippiche e sportive ad esito del bando di Gara previsto dalla L. 248 del 2.8.06 di conversione del D.L.G. luglio 2006 n. 223 cd. Bersani, SNAI ha assegnato ai gestori dei punti SNAI mediante appositi contratti, la sovrintendenza territoriale sui nuovi punti con l'incarico di ricercare e contrattualizzare migliori dislocazioni sul territorio sia dei negozi che dei punti vendita (Corner), di formare gli addetti alla vendita e sovrintendere sul regolare svolgimento della raccolta delle scommesse e pagamento delle vincite.

## 3. PARTECIPAZIONE AL BANDO DI GARA: AGGIUDICAZIONE DI 5.092 DIRITTI PER ACCETTAZIONE SCOMMESSE

Nella seconda metà dell'esercizio 2006 SNAI S.p.A. ha partecipato ai bandi di gara indetti dal Ministero per l'Economia e le finanze – Amministrazione autonoma dei monopoli di Stato per l'allargamento della rete di raccolta delle scommesse ippiche e sportive (vedi conversione in Legge del Decreto Legge 4 luglio 2006 n. 223 cosiddetto "Bersani" e bandi di gara pubblicati sulla G.U. Parte Seconda n. 199 del 28/08/2006). In data 28 dicembre 2006 l'Amministrazione Autonoma dei monopoli di Stato – AAMS ha ufficializzato le graduatorie per l'assegnazione di concessioni per l'accettazione di scommesse ippiche e sportive ad esito del bando di gara indetto dal Ministero dell'economia e delle finanze in applicazione del decreto Bersani. SNAI si è aggiudicata 5.092 diritti pari al 37,2% dei 13.685 diritti assegnati.

Nel dettaglio a SNAI S.p.A. sono state assegnate 1.206 concessioni sportive (342 negozi e 864 corner) e 3.886 concessioni ippiche (99 negozi e 3.787 corner). Le nuove concessioni avranno durata fino al 31 dicembre 2015 e si aggiungono alle 450 concessioni già di proprietà SNAI S.p.A.: 218 sportive e 232 ippiche.

Con l'acquisizione delle nuove concessioni SNAI S.p.A. conferma il proprio ruolo di principale operatore del mercato italiano del settore, con una copertura territoriale omogenea e capillare su tutto il territorio nazionale, collocando un Punto SNAI ogni 10.000 abitanti.

I concessionari possono aprire i nuovi punti vendita derivanti dalla concessione nell'arco di 18 mesi dal ritiro della concessione: per SNAI S.p.A. il termine decorre dal 30 gennaio 2007, data nella quale sono state consegnate le fidejussioni definitive, dopo che era stato assolto il pagamento dei diritti per complessivi € 113.944.451.

In sintesi a SNAI S.p.A. sono stati assegnati i seguenti nuovi punti vendita:

Tipo:	Negozi Sportivi	Corner Sportivi	Negozi Ippici	Corner Ippici	Gioco a distanza Ippico	Gioco a distanza Sportivo	TOTALE
N. diritti	342	864	99	3.787	1	1	5.094
Corrispettivo(Euro):	35.126.962	32.643.904	13.019.731	32.553.854	300.000	300.000	113.944.451
Fideiussione:	23.940.000	21.600.000	7.920.000	37.870.000	100.000	100.000	91.530.000

#### 4. AUMENTO DEL CAPITALE SOCIALE DI SNAI S.P.A.

Il 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 si è riunita il 14 settembre 2006 in seconda convocazione, per conferire al consiglio una nuova delega per l'aumento del capitale sociale ai sensi dell'art. 2443 c.c., poiché a seguito di interventi normativi (Legge n. 248 del 2 agosto 2006 – conversione del Decreto Bersani) si era 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 risultava inadeguata alla luce del nuovo fabbisogno finanziario;
- di conferire una nuova delega che tenesse conto delle nuove complessive esigenze finanziarie della Società.

In data 14 settembre 2006 l'assemblea straordinaria di SNAI S.p.A. ha conferito delega al Consiglio di Amministrazione, per effettuare ex art. 2443 in cinque anni aumenti di capitale in via scindibile sino a massimi n° 100.000.000 nuove azioni. Il Consiglio di Amministrazione in data 26 ottobre 2006 ha deliberato di richiedere un aumento che ha consentito di acquisire risorse finanziarie sino a 250 milioni di euro tra nominale e sovrapprezzo. In data 30 novembre 2006 la CONSOB, Commissione Nazionale per la Società e la Borsa, ha rilasciato il nulla osta alla pubblicazione del prospetto informativo previsto dall'art. 5, secondo comma della direttiva CE 71/2003 e dall'art. 24 del regolamento CE 809/2004 all'offerta in opzione agli azionisti di azioni ordinarie SNAI S.p.A. e il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di fissare in massime n. 61.718.860 le azioni da emettere nel contesto dell'offerta e da offrirsi in opzione agli azionisti ad un prezzo unitario di euro 4,05, inclusivo di valore nominale paria a euro 3,53. Le nuove azioni sono state offerte in opzione nel rapporto di n. 28 azioni ogni n. 25 azioni possedute. Al termine del periodo di sottoscrizione (4-21 dicembre 2006) sono stati esercitati n. 54.851.100 diritti di opzione corrispondenti a n. 61.130.382 azioni per un controvalore pari a euro 247.579.869,6. Numero 27.927.750 di tali diritti corrispondenti a n. 31.279.080 azioni ordinarie, pari al 50,68% circa del totale delle azioni oggetto dell'offerta, sono stati esercitati dalla controllante SNAI Servizi S.r.l.

I diritti inopinati pari a n. 525.025 sono stati offerti in borsa dalla Società, in conformità a quanto previsto dall'articolo 2441 comma 3 del codice civile, per il tramite di UniCredito Banca Mobiliare S.p.A. dall'8 al 12 gennaio 2007. I nuovi diritti d'opzioni sono stati tutti venduti ed esercitati mediante la sottoscrizione, entro il termine ultimo del 15 gennaio 2007, di n. 588.028 azioni di nuova emissione per un controvalore pari a euro 2.381.513,40. L'operazione si è conclusa nel gennaio 2007 con l'intera sottoscrizione delle n. 61.718.860 azioni offerte per un controvalore complessivo di euro 249.961.

Il capitale sociale di SNAI S.p.A. al 31.12.2006, interamente sottoscritto e versato, ammonta ad euro 60.443.321,04 (al 31 dicembre 2005 euro 28.570.454) ed è costituito da numero 116.236.957 azioni ordinarie (numero 54.943.180 azioni ordinarie al 31 dicembre 2005).

I possessori di azioni ordinarie hanno il diritto di ricevere i dividendi deliberati di volta in volta e, per ciascuna azione posseduta, godono di un voto da esprimere alle assemblee della società.

numero azioni autorizzate	116.824.985,00
numero azioni emesse e interamente versate	116.236.957,00
valore nominale	0,52

Di seguito la riconciliazione tra il numero delle azioni in circolazione all'inizio dell'anno e alla fine dell'anno.

	Numero Azioni
n. azioni al 31.12.2005	54.943.180,00
Aumento di capitale sociale per concambio fusione della controllata Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) in SNAI S.p.A.	162.645,00
Aumento capitale sociale	61.130.832,00
<b>n. azioni al 31.12.2006</b>	<b>116.236.957,00</b>

Le azioni emesse sono tutte azioni ordinarie senza vincoli ne privilegi. Non vi sono azioni proprie possedute direttamente dalla emittente SNAI S.p.A. ne tramite le sue controllate o collegate.

## 5. FUSIONE IN SNAI S.P.A. DI IPPODROMI SAN SIRO S.P.A. (GIÀ 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'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 della Società Trenno S.p.A., diversi da SNAI S.p.A., hanno avuto la possibilità, 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. deteneva il 96,49% del capitale sociale mentre lo 0,05% era detenuto dalla società Immobiliare Valcarenga S.p.A. (società detenuta al 100% da SNAI S.p.A.): di conseguenza l'effetto della fusione sul consolidato del Gruppo SNAI non è stato significativo.

Trenno aveva 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.. 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 è stato conferito in una società a responsabilità limitata di nuova costituzione interamente partecipata dalla stessa Trenno) ha l'obiettivo di valorizzare gli asset immobiliari del Gruppo SNAI, di ottimizzare la gestione degli stessi e contemporaneamente di rilanciare il business di Trenno legato alla gestione ippica.

La fusione è avvenuta 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 e ora 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 avessero concorso alla deliberazione della modifica statutaria; a tal proposito si ricorda che il progetto di fusione prevedeva l'intenzione di SNAI S.p.A. di esercitare, ai sensi dell'art. 2437-quarter 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 inopinato. Il valore di liquidazione delle azioni Trenno, ai fini dell'esercizio del diritto di recesso, da parte dei soci di minoranza che non avevano concorso all'adozione della delibera di modifica dell'oggetto sociale di Società Trenno S.p.A., pari ad euro 1,996650. Lo stesso valore è stato riconosciuto ai soci di minoranza Trenno, ai fini dell'esercizio del diritto di vendita delle proprie azioni all'incorporante ai sensi dell'articolo 2505-bis, primo comma, c.c..

Il 15 settembre 2006 a rogito del notaio Domenico Cambareri si è tenuta l'assemblea straordinaria, con la quale la ricostituita Società Sport e Spettacolo Ippico Srl ha ricevuto per conferimento, da Società Trenno S.p.A., il ramo d'azienda gestione ippica, ha aumentato il proprio capitale sociale ad € 1.932.000 e ha acquisito la nuova ragione sociale "Società Trenno Srl", a decorrere dal successivo 19 settembre 2006. La società conferente già denominata Società Trenno S.p.A., ha contestualmente assunto la nuova denominazione di Ippodromi San Siro S.p.A.. La fusione ha avuto effetto contabile e fiscale a decorrere dal 1 gennaio 2006.

L'atto di fusione in SNAI S.p.A. della controllata Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) a rogito del notaio Domenico Cambareri di Milano è stato sottoscritto il 29 settembre 2006: è stato registrato presso il Registro delle Imprese di Milano il 2 ottobre 2006 e presso quello di Lucca il 25 ottobre 2006.

La fusione di cui sopra è stata attuata avvalendosi delle semplificazioni procedurali di cui all'art. 2505-bis del codice civile e pertanto ai soci di Trenno, ora soci di Ippodromi San Siro S.p.A., è stato anche concesso il diritto di far acquisire le proprie azioni dalla incorporante SNAI S.p.A., ad un prezzo che ai sensi del combinato disposto degli articoli 2437-ter e 2505-bis cc., è stato 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 S.p.A. hanno deliberato un rapporto di concambio "base" nella misura di n. 15 azioni ordinarie di Trenno del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, oltre al conguaglio in denaro pari ad € 0,70.

A servizio del concambio SNAI S.p.A. ha emesso n. 162.945 azioni del valore nominale di € 0,52 cadauna, per nominali 84.731,40 euro a fronte di n. 630.054 azioni Società Trenno S.p.A., mentre le restanti n. 26.429.704 azioni Ippodromi San Siro S.p.A. – già Società Trenno S.p.A. – sono state annullate in quanto detenute dall'incorporante SNAI S.p.A., come stabilito dall'atto di fusione.



## 6. VALORIZZAZIONE DEL PATRIMONIO IMMOBILIARE

Nel corso dell'esercizio 2004, la Soprintendenza ai Beni Artistici e Culturali ha formalmente apposto il vincolo di interesse storico – artistico su parte delle aree del complesso ippico del Galoppo di Milano San Siro, di proprietà di SNAI S.p.A. e di società facenti capo al Gruppo SNAI. Avverso tale provvedimento, con l'assistenza dei consulenti del Gruppo, le società interessate hanno proposto tempestivo ricorso al Tribunale Amministrativo Regione Lombardia e stanno valutando eventuali e ulteriori iniziative da intraprendere per valorizzare il complesso monumentale e, parallelamente, tutelare la proprietà.

### 6.1 Integrazione funzionale di Gruppo

A partire dall'assemblea straordinaria del 20 marzo 2006 della controllata società Trenno S.p.A. in cui era stato modificato l'oggetto sociale, si è data attuazione all'integrazione funzionale di Gruppo per l'attività di gestione ippica, realizzando quanto previsto dal piano industriale di SNAI S.p.A. nonché dal programma di ristrutturazione del gruppo e della capogruppo SNAI Servizi S.r.l.

In considerazione della situazione economica della controllata Società TRENNO, caratterizzata fondamentalmente da una difficile ed onerosa convenzione con l'Unire che, nei fatti, ne impediva un reale sviluppo, è stata completata l'operazione di ristrutturazione societaria che, in un primo tempo, ha separato i due rami d'azienda principali tramite i quali si esplicava l'attività della Società (ramo "immobiliare" e ramo "gestione ippica"), per poi procedere alla fusione del ramo "immobiliare" in SNAI S.p.A., conferendo il ramo "gestione ippica", nell'altra società del gruppo di nuova costituzione (Trenno Srl). Tali operazioni hanno consentito di ottimizzare la gestione del patrimonio immobiliare e di rilanciare il business legato alla "gestione ippica" che sarà agevolata anche nella ricerca e nell'eventuale coinvolgimento di opportuni partner che, alla luce dell'operazione sopra illustrata, consentirebbe oggettive opportunità di ingresso nella compagine societaria.

Con tali nuovi partner sarà anche possibile elaborare progetti di rilancio dell'attività di gestione, utilizzando, fra l'altro, sinergie anche organizzative, in passato non attuabili per la diversa struttura delle attività di produzione.

### 6.2 Cessione dei complessi immobiliari degli ippodromi

Nell'ambito della ristrutturazione del Gruppo SNAI sono stati resi compatibili i tempi di realizzazione del finanziamento alla capogruppo con quelli della ristrutturazione pervenendo alla fusione in SNAI del ramo immobiliare della Società Trenno S.p.A. al 29.09.2006, con effetto dal 25.10.2006. In tale contesto, e in ossequio ai Contratti di Finanziamento erano stati attuati alcuni trasferimenti immobiliari dalla Società Trenno S.p.A. a SNAI S.p.A. e, in particolare, erano stati trasferiti la proprietà degli immobili facenti parte del comprensorio del Trotto di Milano per il corrispettivo di € 32,4 milioni e del compendio immobiliare rappresentato dall'ippodromo di Montecatini Terme per il corrispettivo di € 13,2 milioni nonché l'usufrutto sugli immobili facenti parte del comprensorio del galoppo di Milano, per il corrispettivo di € 14,9 milioni poi integrato nella nuda proprietà a seguito della intervenuta fusione. A garanzia dei finanziamenti contratti dalla capogruppo per reperire le risorse finanziarie necessarie all'attuazione del piano sono state costituite una serie di garanzie a favore dei finanziatori, tra le quali le ipoteche sulle proprietà, il pegno sulle partecipazioni in società controllate ed il pegno sui conti correnti, aventi efficacia in caso di inadempimento da parte di SNAI S.p.A. degli obblighi previsti dai contratti di finanziamento.

## 7. OPZIONE PER IL CONSOLIDATO FISCALE NAZIONALE

Nel corso dell'esercizio 2006 anche in relazione alle programmate operazioni di ristrutturazione societaria e di gruppo con elaborazione del Progetto di fusione della società TRENNO S.p.A. post scorporo del ramo di azienda Gestione Ippica, nella controllante SNAI S.p.A. gli organi amministrativi della società SNAI S.p.A., Società TRENNO S.p.A., MacHorse S.r.l., Festa S.r.l., Immobiliare Valcarenga S.r.l. hanno esercitato l'opzione triennale per avvalersi del consolidato fiscale nazionale" a decorrere dal 1° gennaio 2006 in base agli articoli e ss. Del D.P.R. 22 dicembre 1986 n. 917.

Ne consegue che sia i trasferimenti dei complessi immobiliari descritti nei precedenti paragrafi sia la citata fusione in SNAI S.p.A. di società TRENNO S.p.A. sono stati fiscalmente considerati nell'ambito di tale normativa.

## C. LA GESTIONE ORDINARIA

L'esercizio 2006, oltre alla nuova attività di concessionario diretto dal 16 marzo, di cui si è ampiamente detto nei precedenti paragrafi, conferma che il ruolo di SNAI S.p.A. quale leader di settore, con una quota pari al 12,8% dell'intero mercato di riferimento (che arriva, nel complesso, a 35,2 miliardi di euro), e al 51,6% del solo segmento scommesse, che costituisce di fatto il core business aziendale. La società ha inoltre una posizione consolidata in altri segmenti di mercato quali le "new slot" (concessionario per la connessione in rete degli apparecchi) che è divenuta la seconda attività in ordine di importanza: in un segmento di mercato che evidenzia una raccolta superiore ai 15,2 miliardi di euro, Snai risulta il secondo operatore nazionale, con una raccolta pari a circa 1,5 miliardi di euro. Altri settori di competenza sono i concorsi a pronostico (concessionario per la raccolta attraverso agenzie di scommesse e rete di ricevitorie) e il bingo (provider per l'attivazione e la gestione delle sale).

Nel corso dell'ultimo esercizio, la società ha consolidato e migliorato l'offerta rivolta ai concessionari e, di conseguenza, al cliente finale. SNAI S.p.A. ha costantemente implementato le tecnologie e i servizi rivolti al pubblico, attuando diversi interventi che comprendono: il miglioramento dell'accettazione delle scommesse su eventi non ippici e non sportivi (Festival di Sanremo, ecc.); l'invio dell'accettazione interattiva su canali televisivi delle scommesse, il nuovo terminale Betsi, il miglioramento della raccolta delle scommesse telefoniche e via internet; la divulgazione delle carte SNAI Gold; l'accettazione delle nuove scommesse ippiche (Vincente, accoppiata, quarté e quinté nazionale); l'implementazione dei nuovi terminali self service, denominati Punto SNAI Web small o large e destinati essenzialmente al cosiddetto gioco remoto; una completa revisione del sito Internet, sia per quanto riguarda la parte informativa sia per quanto riguarda l'accettazione di scommesse.

E' stata quindi confermata la strategia, risultata già efficace nel precedente esercizio, basata essenzialmente su:

- Perseguimento dell'innovazione nei servizi e nelle tecnologie, per consentire un'immediata risposta alle esigenze da parte dei clienti, in costante evoluzione;
- Valorizzazione del know-how;
- Costante orientamento al cliente e al consumatore finale.

SNAI ha mantenuto continua l'attenzione nella comunicazione rivolta al cliente e all'utente finale. Sono stati migliorati e sviluppati 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 tematiche di tipo amministrativo, legislativo, fiscale ecc.; newsletter con diverse cadenze periodiche dedicate alle principali iniziative realizzate da SNAI, all'evoluzione normativa e tecnologica di settore, a eventi e sponsorizzazioni.

La comunicazione rivolta al cliente e all'utente finale è supportata da attività di relazioni esterne e ufficio stampa rivolte principalmente ai media e al grande pubblico: dal 2007 è stata ulteriormente arricchita con progetti editoriali dedicati al settore delle scommesse ippiche e sportive, pubblicati su quotidiani a tiratura nazionale.

SNAI S.p.A. è tuttora l'unica realtà in Italia, nel mercato di riferimento, ad avere ottenuto la Certificazione Qualità UNI EN ISO 9001:2000 sia per i servizi di accettazione delle scommesse e per la vendita al pubblico dei concorsi pronostici, sia per la gestione della rete telematica per il gioco lecito. La certificazione, nel suo complesso, conferma la piena affidabilità e trasparenza dell'intera filiera produttiva di SNAI Spa.

### 1. 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 per la 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.

## D. SINTESI ECONOMICA PATRIMONIALE E FINANZIARIA DELLA CAPOGRUPPO

Nei prospetti di Stato Patrimoniale, Conto Economico e Rendiconto Finanziario vengono posti a confronto i valori al 31.12.2006 con i valori al 31.12.2005 in migliaia di €.

La struttura aziendale del 2006 comprende la gestione diretta delle n. 450 concessioni ippiche e sportive dal 16 marzo 2006: nel 2005 SNAI era solo fornitrice di servizi per i PAS – Punti di Accettazione Scommesse.

A seguito della citata acquisizione dei n. 450 rami d'azienda concessioni ippiche e sportive la capogruppo SNAI S.p.A. ha sottoscritto a marzo 2006 contratti di finanziamento per complessivi € 310 milioni, organizzati da Unicredit Banca d'Impresa e da una primaria istituzione finanziaria. Ne consegue che, il bilancio della società SNAI S.p.A. a partire dall'esercizio 2006 è notevolmente influenzato da un punto di vista economico, finanziario e patrimoniale dallo svolgimento della nuova attività di gestione diretta delle concessioni.

Come descritto nelle note esplicative (nota 1 – Lettera P) segnaliamo che la raccolta derivante dall'accettazione delle scommesse a quota fissa viene esposta, per l'intero importo delle giocate, nella voce "RICAVI nelle vendite e nelle prestazioni" del conto economico, mentre le vincite pagate agli scommettitori e le relative imposte vengono contabilizzate fra i "COSTI per servizi e godimento beni di terzi".

Come nel precedente esercizio anche nel 2006, SNAI S.p.A. ha continuato a svolgere l'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 è aggiunta quella dei servizi di rete e gestione degli apparecchi da intrattenimento che ha consuntivato ricavi per € 25.654 migliaia (erano stati € 17.651 migliaia nell'esercizio 2005), divenendo la seconda attività in ordine di importanza.

La società SNAI S.p.A. ha, tra l'altro, impostato, avviato e sta realizzando la fase iniziale del piano industriale 2007-2011, con l'imminente apertura dei primi punti vendita ottenuti ad esito dei recenti bandi di gara.

L'incremento del valore della produzione ad euro 624.291 migliaia da euro 62.514 migliaia del precedente esercizio (+ 899%) trae origine dell'intervenuta acquisizione di 450 concessioni ippiche e sportive, dall'incremento delle scommesse sportive (cresciute di oltre il 40% rispetto all'anno precedente), dalla sostanziale tenuta delle scommesse ippiche e dalla crescita dei ricavi delle slot machines.

Il balzo del valore della produzione comporta un consequenziale balzo in valore assoluto dell'EBITDA e dell'EBIT grazie alla struttura dei costi fissi della società che risultano poco correlati alla crescita dei ricavi.

La gestione caratteristica di SNAI S.p.A. evidenzia infatti un Ebit pari a 27.089 migliaia di euro, in significativo incremento, rispetto ai 9.742 migliaia di euro del precedente esercizio; l'Ebitda, al termine del 2006, risulta pari a 58.254 migliaia di euro, mentre al termine del 2005 era risultato pari a 14.950 migliaia di euro. Gli oneri finanziari netti aumentano da 1.584 migliaia di euro a 27.756 migliaia di euro, principalmente per i nuovi finanziamenti ottenuti.

La posizione finanziaria netta di SNAI S.p.A. si attesta a 106.371 migliaia di euro rispetto ai precedenti 29.764 migliaia di euro e compendia il finanziamento dell'acquisizione dei n. 450 rami d'azienda concessioni di € 310 milioni con l'incasso della maggior parte dei proventi derivanti dall'aumento di capitale di € 250 milioni complessivi, oltre al vendor loan ed ai flussi della gestione caratteristica.

Grazie all'avvio dell'attuazione del piano industriale, sono stati mantenuti i benefici netti delle imposte anticipate sul reddito per SNAI S.p.A., sulle residue perdite pregresse, ora divenute integralmente recuperabili tramite i futuri redditi imponibili così come gli effetti fiscali sul processo di ammortamento delle immobilizzazioni immateriali.

SNAI S.p.A. chiude l'esercizio 2006 con una perdita netta di € 1.992 migliaia di euro, (contro utili netti di € 11.899 migliaia del precedente esercizio), da attribuirsi essenzialmente al peso degli ammortamenti relativi alle concessioni acquisite, agli interessi passivi corrisposti sul finanziamento di 310 milioni di euro acceso per l'acquisto delle concessioni e su alcuni costi non ripetitivi generati dall'operazione di acquisto delle concessioni, dal relativo finanziamento e dalle operazioni di aumento del capitale sociale conseguente alla partecipazione al bando di gara per l'apertura dei nuovi punti vendita.

valori in euro	2006	2005
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	619.078.755	56.837.285
Altri ricavi e proventi	5.415.957	5.074.358
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	520.357	720.048
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	(724.271)	(118.042)
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>624.290.798</b>	<b>62.513.649</b>
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(3.804.854)	(3.620.705)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(536.731.117)	(29.211.972)
Costi per il personale	(15.343.946)	(9.402.621)
Altri costi di gestione	(10.156.927)	(5.328.802)
<b>Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte (EBITDA)</b>	<b>58.253.954</b>	<b>14.949.549</b>
Ammortamenti	(31.164.697)	(5.207.856)
<b>Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte (EBIT)</b>	<b>27.089.257</b>	<b>9.741.693</b>
Proventi e oneri da partecipazioni	(62.417)	(511)
Proventi finanziari	1.816.990	1.019.402
Oneri finanziari	(29.510.946)	(2.602.420)
<b>Totale oneri e proventi finanziari</b>	<b>(27.756.373)</b>	<b>(1.583.529)</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(667.116)</b>	<b>8.158.164</b>
Imposte sul reddito	(1.324.384)	3.740.439
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(1.991.500)</b>	<b>11.898.603</b>

valori in euro	31/12/2006	
<b>ATTIVITA'</b>		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	113.175.681	44.946.763
Beni in locazione finanziaria	3.898.669	5.038.620
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>117.074.350</b>	<b>49.985.383</b>
Avviamento e differenze di consolidamento		
Altre attività immateriali	225.110.343	11.136.707
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>151.047.305</b>	<b>2.483.402</b>
<b>Totale immobilizzazioni materiali e immateriali</b>	<b>376.157.648</b>	<b>13.620.109</b>
Partecipazioni in imprese controllate e collegate		
Partecipazioni in altre imprese	3.273.099	14.816.025
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>1.873.062</b>	<b>496.158</b>
Altre attività finanziarie	5.146.161	15.312.183
Imposte anticipate	0	0
Altre attività non finanziarie	10.276.635	8.895.938
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>1.965.231</b>	<b>262.588</b>
<b>Totale attività non correnti e finanziarie</b>	<b>510.620.025</b>	<b>88.076.201</b>
Attività correnti		
Rimanenze	14.206.525	4.529.177
Crediti commerciali	17.190.548	11.319.264
Altre attività	43.257.961	28.915.871
Attività finanziarie correnti	6.356.938	8.752.943
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	255.834.428	8.309.603
<b>Totale attività correnti</b>	<b>336.846.400</b>	<b>61.826.858</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>847.466.425</b>	<b>149.903.059</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale sociale		
Riserve	60.443.218	28.570.454
Utile (Perdita) dell'esercizio	264.019.753	12.254.546
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>-1.991.500</b>	<b>11.898.603</b>
<b>Totale Patrimonio Netto e Riserve</b>	<b>322.471.471</b>	<b>52.723.603</b>
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	4.525.043	4.525.042
Passività finanziarie non correnti	313.373.878	36.059.421
Imposte differite	51.105.422	2.220.744
Fondi per rischi ed oneri futuri	2.825.680	2.407.624
Debiti vari ed altre passività non correnti	19.542.026	0
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>391.372.049</b>	<b>45.212.831</b>
Passività correnti		
Debiti commerciali	27.757.881	10.952.546
Altre passività	50.675.943	30.246.023
Passività finanziarie correnti	43.057.658	3.068.064
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	12.131.423	7.699.992
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>55.189.081</b>	<b>10.768.056</b>
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>133.622.905</b>	<b>51.966.625</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>	<b>847.466.425</b>	<b>149.903.059</b>

(valori in migliaia di euro)	31/12/2006	31/12/2005
<b>A. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	-1.992	11.898
Ammortamenti al netto di quelli di trenno	31.165	5.208
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	2.923	-4.466
Variazione fondo rischi (Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	-594	-396
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	0	93
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	-5.038	1.327
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	-3.815	-7.635
	84	1.528
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)</b>	<b>22.733</b>	<b>7.557</b>
<b>B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti in attività materiali (-)	-3.090	-2.963
Investimenti per acquisti rami d'azienda (-)		
- avviamento	-213.750	0
- concessioni	-172.812	0
- debiti verso Pas dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	68.585	0
- debiti determinati verso AAMS	29.622	0
- imposte differite su acquisto rami d'azienda	30.130	0
Investimenti in attività immateriali (-)	-766	-1.475
Investimenti in altre attività non correnti (-)		
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite	-485	-390
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	2.479	1.224
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>-260.087</b>	<b>-3.604</b>
<b>B1 FLUSSO MONETARIO DA FUSIONE (B1)</b>		
Immobilizzazioni	-73.748	
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	-228	
Passività correnti	14.593	
Passività a lungo termine	15.792	
Avanzo da fusione	30.997	
Elisione partecipazione in Trenno S.p.a.	14.144	
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALLA FUSIONE (B1)</b>	<b>1.550</b>	<b>0</b>
<b>B2 FLUSSO MONETARIO DA CONFERIMENTO (B2)</b>		
Immobilizzazioni	1.794	
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	145	
Passività correnti	-231	
Passività a lungo termine	-5.931	
Elisione partecipazione in Trenno S.p.a.	-1.912	
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA CONFERIMENTO (B2)</b>	<b>-6.135</b>	<b>0</b>
<b>C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		
Variazione netta delle passività finanziarie	-4.477	-4.786
Finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	294.810	0
Estinzione debito bancario consolidato	-40.564	0
Aumenti/rimborsi di capitale al netto costi di impianto e ampliamento	240.742	0
Dividendi corrisposti a terzi (inclusa la distribuzione di riserve)	0	0
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)</b>	<b>490.511</b>	<b>-4.786</b>

C.	FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE(D)		
E.	FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+ B+ B1+B2+ C+ D)	248.572	-833
F.	DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)	7.262	8.095
G.	EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'		
H.	DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE) (E+ F+ G)	255.834	7.262

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	-1.198
	<u>7.262</u>	<u>8.095</u>

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	255.834	8.310
Scoperti bancari	0	-1.048
	<u>255.834</u>	<u>7.262</u>

## Snai S.p.A. Indebitamento netto Posizione Finanziaria netta al 31-12-2006

(valori in migliaia di Euro)		Finali 31.12.2006	Iniziali 01.01.2006	variazioni
A.	Cassa	4	3	1
B.	Altre disponibilità liquide	255.831	8.307	247.524
C.	Titoli detenuti per la negoziazione	1	1	0
D.	Liquidità A+B+C	255.836	8.311	247.525
	Crediti finanziari correnti:			
	- c/c finanziario verso controllante	0	1.300	(1.300)
	- c/c finanziario verso controllate	4.996	6.866	(1.870)
	- c/c finanziario verso imprese soggette al controllo della stessa controllante	1.344	586	758
	- warrant Banca Popolare Italiana	17	0	17
E.	Totale crediti finanziari correnti	6.357	8.752	(2.395)
F.	Debiti bancari correnti	0	1.048	(1.048)
G.	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	12.131	7.700	4.431
	Altri debiti finanziari correnti:			
	- c/c finanziario verso controllante	42	0	42
	- c/c finanziario verso controllate	488	660	(172)
	- c/c finanziario verso imprese soggette al controllo della stessa controllante	0	147	(147)
	- per acquisto concessioni (Vendor loan)	41.710		41.710
	- debiti verso altri	818	1.213	(395)
H.	Totale altri debiti finanziari correnti	43.058	2.020	41.038
I.	Indebitamento finanziario corrente F+G+H	55.189	10.768	44.421
J.	Indebitamento finanziario corrente netto I-E-D (207.004)		(6.295)	(200.709)
K.	Attività finanziarie non correnti	0	0	0
L.	Debiti bancari non correnti	242.328	32.864	209.464
M.	Obbligazioni emesse	0	0	0
	Altri debiti non correnti:			
	- per acquisto concessioni (Vendor loan)	26.875		26.875
	- debiti verso altri	44.172	3.195	40.977
N.	Totale altri debiti finanziari correnti	71.047	3.195	67.852
O.	Indebitamento finanziario non corrente L+M+N	313.375	36.059	277.316
P.	Indebitamento finanziario non corrente netto O - K	313.375	36.059	277.316
Q.	Indebitamento finanziario netto J+P	106.371	29.764	76.607



## E. GRUPPO SNAI: SINTESI ECONOMICO PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

Nei prospetti di Conto Economico, Stato Patrimoniale e Rendiconto Finanziario Consolidato, vengono esposti i valori al 31 dicembre 2006 e al 31 dicembre 2005 (tutti i valori sono in migliaia di euro).

I prospetti di bilancio consolidato del Gruppo SNAI sono stati elaborati secondo i principi IAS/IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board ed omologati dalla Commissione Europea, riportando a confronto il conto economico e lo stato patrimoniale al 31 dicembre 2005 elaborati con gli stessi principi contabili.

A seguito della citata acquisizione dei n. 450 rami d'azienda concessioni ippiche e sportive la capogruppo SNAI S.p.A. ha sottoscritto contratti di finanziamento per complessivi € 310 milioni, organizzati da Unicredit Banca d'Impresa e da una primaria istituzione finanziaria. Ne consegue che il bilancio della società SNAI S.p.A. ed il bilancio consolidato di Gruppo a partire dall'esercizio 2006 sono stati notevolmente influenzati da un punto di vista economico, finanziario e patrimoniale dallo svolgimento della nuova attività di gestione diretta delle concessioni.

Il Gruppo SNAI ha chiuso l'esercizio 2006 con perdite per 1.882 migliaia di euro, rispetto ad un utile di 10.351 migliaia di euro del precedente esercizio. A fine 2006 l'Ebit si attesta a 28.319 migliaia di euro rispetto a 9.315 migliaia di euro del precedente esercizio, l'Ebitda risulta pari a 59.899 migliaia di euro, rispetto a 18.130 migliaia di euro dell'esercizio.

La crescita dei ricavi e dei margini trae origine dall'intervenuta acquisizione di 450 concessioni ippiche e sportive avvenuta a metà marzo dello scorso anno. Lo sviluppo dei ricavi è stato generato anche dall'incremento della raccolta delle scommesse sportive (cresciute di oltre il 40% rispetto all'anno precedente), dalla sostanziale tenuta delle scommesse ippiche e dalla crescita dei ricavi dalle slot machines. Il balzo in valore assoluto dell'Ebitda e dell'Ebit è conseguente alla struttura dei costi fissi della società, che risultano poco correlati alla crescita dei ricavi. La perdita netta è da attribuire al peso dell'ammortamento relativo alle concessioni acquisite, agli interessi passivi corrisposti sul finanziamento di 310 milioni euro acceso per l'acquisto delle concessioni e sui alcuni costi non ripetitivi generati dall'operazione di acquisto delle concessioni e dal relativo finanziamento.

I ricavi netti di vendite e prestazioni del Gruppo SNAI, infatti, aumentano a 626.730 migliaia di euro rispetto ai 80.229 migliaia di euro del precedente esercizio (+681%); gli oneri finanziari netti risultano pari a 27.945 migliaia di euro, in aumento rispetto ai 2.191 migliaia di euro dell'esercizio 2005, significativo a causa dell'accensione dei finanziamenti per l'acquisizione delle n. 450 concessioni.

La posizione finanziaria netta del Gruppo SNAI al 31.12.2006 risulta pari a 99,5 milioni di euro di indebitamento rispetto ai 33,4 milioni di euro del 2005 quale compendio fra: a) l'accensione dei finanziamenti per l'acquisizione dei rami d'azienda per 310 milioni di euro, b) la restituzione anticipata del debito consolidato verso le banche per 40,5 milioni di euro, c) l'incasso della prima fase dell'aumento di capitale della capogruppo di circa 250 milioni di euro lanciato dalla società a dicembre dello scorso esercizio e concluso ai primi di gennaio 2007.

A decorrere dal 1 gennaio 2006 le principali società del Gruppo SNAI hanno optato per il consolidato fiscale nazionale di Gruppo ex art. 123 del DPR 22 dicembre 1986 n. 917 e art. 10 del Decreto del Ministero Economia e Finanze del 9 giugno 2004, in relazione alla avviata ristrutturazione del Gruppo stesso.

valori in migliaia di euro	Esercizio 2006	Esercizio 2005
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	626.730	80.229
Altri ricavi e proventi	5.245	5.583
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	520	720
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	(724)	(118)
Totale valore della produzione	631.771	86.414
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(3.944)	(3.996)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(537.667)	(38.013)
Costi per il personale	(19.357)	(19.748)
Altri costi di gestione	(10.904)	(6.527)
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte (EBITDA)	59.899	18.130
Ammortamenti	(31.580)	(8.815)
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte (EBIT)	28.319	9.315
Proventi e oneri da partecipazioni	(202)	36
Proventi finanziari	1.789	572
Oneri finanziari	(29.532)	(2.799)
Totale oneri e proventi finanziari	(27.945)	(2.191)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	374	7.124
Imposte sul reddito	(2.256)	3.227
Utile (perdita) dell'esercizio	(1.882)	10.351
Attribuibile a:		
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	(1.882)	10.385
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di Terzi	0	(34)
Utile (perdita) per azione base	(0,03)	0,19
Utile (perdita) per azione diluito	(0,03)	0,19

valori in migliaia di euro	31/12/2006	
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	118.120	119.265
Beni in locazione finanziaria	3.899	5.093
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>122.019</b>	<b>124.358</b>
Avviamento e differenze di consolidamento	225.184	11.730
Altre attività immateriali	151.368	3.022
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>376.552</b>	<b>14.752</b>
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.357	1.550
Partecipazioni in altre imprese	542	542
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>1.899</b>	<b>2.092</b>
Altre attività finanziarie	145	145
Imposte anticipate	11.078	11.535
Altre attività non finanziarie	2.059	368
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>513.752</b>	<b>153.250</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	14.430	4.739
Crediti commerciali	20.612	17.078
Altre attività	45.747	31.332
Attività finanziarie correnti	3.109	3.279
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	265.520	10.131
Attività destinate alla dismissione	0	7
<b>Totale attività correnti</b>	<b>349.418</b>	<b>66.566</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>863.170</b>	<b>219.816</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>Patrimonio Netto di competenza del Gruppo</b>		
Capitale sociale	60.443	28.570
Riserve	265.096	44.903
Utile (perdita) dell'esercizio	-1.882	10.385
<b>Totale Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>323.657</b>	<b>83.858</b>
Patrimonio Netto di terzi		1.562
<b>Totale Patrimonio</b>	<b>323.657</b>	<b>85.420</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Trattamento di fine rapporto	9.758	9.758
Passività finanziarie non correnti	313.518	36.059
Imposte differite	51.946	19.004
Fondi per rischi ed oneri futuri	2.841	3.651
Debiti vari ed altre passività non correnti	19.569	4.716
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>397.632</b>	<b>73.188</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti commerciali	31.904	15.481
Altre passività	55.267	34.880
Passività finanziarie correnti	42.579	3.147
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	12.131	7.700
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>54.710</b>	<b>10.847</b>
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>141.881</b>	<b>61.208</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>	<b>863.170</b>	<b>219.816</b>

(valori in migliaia di euro)	2006	2005
<b>A. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>		
Utile (perdita) del periodo di Gruppo	-1.882	10.385
Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi	0	-34
Ammortamenti	31.580	8.815
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	3.269	-5.704
Variazione fondo rischi	-810	-526
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	125	84
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	202	-36
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	-5.205	1.391
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	-2.071	-7.403
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	0	1.796
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)</b>	<b>25.208</b>	<b>8.768</b>
<b>B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti in attività materiali (-)	-4.408	-4.224
Investimenti per acquisto rami d'azienda (-)		
avviamento	-213.454	
concessioni	-172.727	
Debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	68.765	
debiti determinati verso AAMS	29.622	
imposte differite su acquisto rami d'azienda	30.130	
Investimenti in attività immateriali (-)	-680	-2.182
Investimenti in altre attività non correnti (-)	-9	-908
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite	-511	0
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	170	-79
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti	11	295
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>-263.091</b>	<b>-7.098</b>
<b>C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		
Variazione netta delle passività finanziarie	-641	-5.450
Finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	294.810	
Estinzione debito bancario consolidato	-40.564	
Aumenti/rimborsi di capitale al netto costi di impianto e ampliamento	240.715	
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)</b>	<b>494.320</b>	<b>-5.450</b>
<b>D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)</b>		
<b>E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+ B+ C+ D)</b>	<b>256.437</b>	<b>-3.780</b>
<b>F. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)</b>	<b>9.083</b>	<b>12.863</b>
<b>G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'</b>		
<b>H. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE) (E+ F+ G)</b>	<b>265.520</b>	<b>9.083</b>
<b>RICONCILIAZIONE DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE):</b>		
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALL'INIZIO DEL PERIODO, COSI' DETTAGLIATE:</b>		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	10.131	13.986
Scoperti bancari	-1.048	-1.123
Discontinued Operations		
	9.083	12.863
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALLA FINE DEL PERIODO, COSI' DETTAGLIATE:</b>		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	265.520	10.131
Scoperti bancari	0	-1.048
Discontinued Operations		
	265.520	9.083

## Gruppo SNAI Posizione finanziaria netta ]

migliaia di euro	31.12.06	
A. Cassa	107	293
B. Altre disponibilità liquide	265.413	9.838
banca	265.393	9.830
c/c postali	20	8
C. Titoli detenuti per la negoziazione	1	1
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	265.521	10.132
E. Crediti finanziari correnti	3.108	3.278
- c/c finanziario verso controllante	30	1.377
- c/c finanziario verso controllate	1.719	1.315
- c/c finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	1.343	586
- warrant Banca Popolare Italiana	16	
F. Debiti bancari correnti	-	1.048
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	12.131	7.700
H. Altri debiti finanziari correnti	42.579	2.099
- c/c finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante		147
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	41.746	708
- debiti v/altri finanziatori	833	1.244
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	54.710	10.847
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	-213.919	-2.563
K. Attività finanziarie non correnti: BTP 5% scad. 01.05.08	145	145
L. Debiti bancari non correnti	242.328	32.864
M. Obbligazioni emesse	-	-
N. Altri debiti non correnti	71.190	3.195
- debiti v/altri finanziatori	44.172	3.195
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	27.018	
O. Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N)	313.518	36.059
P. Indebitamento finanziario non corrente netto (O) - (K)	313.373	35.914
Q. Indebitamento finanziario netto (J) + (P)	99.454	33.351

## F. PROSPETTO DI RACCORDO FRA IL RISULTATO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2006 ED IL PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO CON GLI ANALOGHI VALORI DELLA CAPOGRUPPO

	Risultato d'esercizio		Patrimonio netto	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Bilancio SNAI S.p.A.	-1.992	11.899	322.471	52.723
Eccedenze dei patrimoni netti comprensivi dei risultati d'esercizio rispetto ai valori di carico delle società consolidate	649	-1.600	1.222	30.792
- dividendi distribuiti nell'esercizio	-142		0	
Valutazione delle partecipazioni in società collegate con il metodo del patrimonio netto di cui:				
- risultato di esercizio	3	1	-60	-63
- dividendi distribuiti nell'esercizio				
Storno svalutazione/rivalutazioni partecipazioni e svalutaz. Crediti infragruppo	-397	42	74	471
Altre rettifiche	-3	43	-50	-65
Totale di pertinenza del Gruppo	-1.882	10.385	323.657	83.858
Quota di pertinenza degli azionisti di minoranza		-34		1.562
<b>Totale bilancio consolidato</b>	<b>-1.882</b>	<b>10.351</b>	<b>323.657</b>	<b>85.420</b>

## G. 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 corso del 2006.

### 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, dal 16 marzo 2006 è titolare di n. 232 concessioni ippiche e di n. 218 concessioni sportive, nonché 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. La società svolge attualmente le seguenti attività:

- gestisce direttamente n. 450 concessioni acquisite da 16 marzo 2006 avvalendosi dei servizi forniti dai gestori già venditori dei rami d'azienda concessioni;
- 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, direttamente gestiti ed a quelli clienti, 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;
- 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.

Dopo l'assegnazione dei n. 5092 punti vendita, avvenuta il 28 dicembre 2006 in seguito agli esiti del bando di gara, SNAI S.p.A. sta ora provvedendo all'apertura degli stessi avvalendosi della collaborazione degli attuali gestori dei Pas (Punti accettazione scommesse) distribuiti sull'intero territorio nazionale.

Per l'analisi dei valori economico, patrimoniali e finanziari dell'esercizio 2005 si fa rimando al paragrafo D.

## 2. SOCIETA' CONTROLLATE OPERATIVE

### 2.1. FESTA S.r.l.

La società si occupa della gestione della raccolta delle scommesse telematiche (telefoniche, internet, sms, ecc. tramite SNAI GOLD, carta Giocasport - SNAIcard) per conto dei Punti SNAI concessionari e di SNAI S.p.A.. Su incarico di SNAI S.p.A. 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. Nel 2006, in forza di una specifica delibera, ha venduto la concessione ippica e la concessione sportiva, che aveva acquisito nel corso del 2005, attribuendo la gestione diretta delle concessioni stesse a SNAI S.p.A., al fine di dare piena attuazione alle proprie capacità tecniche per l'offerta di servizi di accettazione e gestione delle scommesse telematiche e via telefono, continuando a sviluppare le proprie capacità tecniche al servizio dei concessionari terzi nell'ambito della stessa attività.

In particolare offre servizi di assistenza telefonica, supporto informatico e tecnico relativo alle attività dei singoli Punti SNAI, sia di gestione da parte della capogruppo SNAI S.p.A. sia di terzi.

L'attuale normativa consente, la fornitura di servizi per la raccolta delle scommesse telematiche sia per le scommesse ippiche, sia per le scommesse sportive, sia per i concorsi a pronostico. Dal giugno 2004 la società offre anche servizi funzionali alla raccolta delle scommesse tramite sms. A partire dal 2004 ha acquisito numerosi contratti attivi che stanno producendo fatturato, grazie anche alla progressiva diffusione della carta SNAI GOLD e SNAIcard.

I ricavi dell'esercizio 2006 hanno raggiunto € 6.141 migliaia (€ 5.185 migliaia nell'esercizio 2005): sono stati originati per 706 migliaia di euro dai proventi della concessione ippica e da quella sportiva di gestione diretta da metà sino alla metà del marzo 2006. I restanti ricavi continuano a derivare essenzialmente dalle altre società del Gruppo oltre che dal compenso del 2% sulle scommesse telematiche ed Internet riconosciuto dai PAS, Punti di Accettazione Scommesse.

Il bilancio chiude con un risultato prima delle imposte di € 1.035 ,migliaia (€ 582 migliaia di utile nell'esercizio 2005). L'utile netto, a causa del carico fiscale per IRAP e all'utilizzo di imposte differite stanziato sulle perdite pregresse, si attesta a € 544 migliaia (utile di € 423 migliaia nell'esercizio precedente) dopo aver effettuato ammortamenti per € 178 migliaia (€ 184 migliaia nell'esercizio precedente) e accantonamenti per € 105 migliaia (€ 99 migliaia nell'esercizio precedente).

Il trend delle scommesse in crescita, specie nel settore telematico, consente di prevedere un risultato positivo per il corrente esercizio, come peraltro previsto nel piano triennale approvato dal Consiglio di Amministrazione e dal budget dell'esercizio corrente.

### 2.2. Società Trenno S.r.l.

La società costituita in seguito allo scorporo dello specifico ramo di attività ha cominciato a operare del 20 settembre 2006 e si occupa della gestione degli ippodromi di Milano (trotto e galoppo) e Montecatini (trotto). Nell'ambito della convenzione con l'U.N.I.R.E. (Unione Nazionale Incremento Razze Equine), ente pubblico alle dipendenze del Ministero per le Politiche agricole e forestali, la società organizza la gestione del centro di allenamento di galoppo di Milano S. Siro e la raccolta, all'interno degli ippodromi, delle scommesse sulle corse dei cavalli. Nell'ambito di un programma nazionale coordinato dall'U.N.I.R.E., Trenno organizza le corse secondo un calendario definito, percependo dall'ente un compenso annuo stabilito da una convenzione-contratto pluriennale (il corrispettivo è sostanzialmente calcolato sul volume di scommesse raccolte all'esterno e all'interno degli ippodromi, e nella qualità delle riprese televisive delle corse in svolgimento degli ippodromi gestiti).

Oltre ai compensi per l'organizzazione delle gare ippiche, Trenno percepisce altri introiti dall'U.N.I.R.E. quali:

- la remunerazione del segnale televisivo diffuso ai Punti di Accettazione Scommesse delle corse che si svolgono negli ippodromi;
- i finanziamenti a fondo perduto definiti a livello nazionale 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.

Trenno 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 tuttora in evoluzione. In particolare si precisa che l'U.N.I.R.E., nei primi mesi dell'anno 2000, prorogò la convenzione, scaduta nel 1999, la quale venne successivamente prorogata di anno in anno, fino al 29 febbraio 2004. A far data dal 1 marzo 2004, l'U.N.I.R.E. 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. Nei primi mesi dell'esercizio 2006 si è pervenuti alla fase finale della discussione con l'U.N.I.R.E. per la nuova convenzione tra l'U.N.I.R.E. stessa e le Società di Corse. I contatti sviluppati con l'U.N.I.R.E., così come le proiezioni possibili della nuova ipotesi di convenzione, consentono di riconoscere come ricavi certi, per il 2006, almeno quanto già erogato dall'Ente a titolo di acconto, peraltro già puntualmente corrisposto mese per mese; inoltre, tali presupposti consentono di ritenere certo il contributo per il centro di allenamento, almeno nell'importo già riconosciuto nei precedenti esercizi.

La società nel periodo dal 20 settembre al 31 dicembre 2006 ha conseguito ricavi per € 7.002 migliaia (€ 24.397 migliaia nell'esercizio 2005) e chiude il periodo con una perdita di € 156 migliaia (contro una perdita di € 1.764 migliaia dell'esercizio 2005) dopo aver effettuato ammortamenti di € 202 migliaia (€ 2.636 migliaia nell'esercizio 2005) oltre ad accantonamenti per € 377 migliaia (€ 2.057 migliaia nell'esercizio 2005): il risultato netto è stato significativamente influenzato dagli oneri per affitti e locazione azienda ippica per € 1.462 migliaia sostenuti per l'uso dei complessi immobiliari di cui la società ha ceduto la proprietà nel corso del 2006, oltre alla diminuzione dei ricavi per il centro di allenamento di Milano galoppo.

### 2.3. Immobiliare Valcarenga S.r.l.

Anche nell'esercizio 2006 l'attività è proseguita secondo le tradizionali linee per il supporto agli impianti ippici della Società Trenno Srl tramite la locazione strumentale delle sue proprietà.

Il bilancio al 31 dicembre 2006 evidenzia un utile netto di € 16 migliaia (€ 29 migliaia nell'esercizio precedente) che emerge dopo aver effettuato ammortamenti e accantonamenti per € 54 migliaia (€ 11 migliaia nell'esercizio precedente).

Il flusso di cassa generato dalla gestione è stato di € 71 migliaia (€ 40 migliaia) su un fatturato di € 114 migliaia (€ 116 migliaia) di cui € 79 migliaia (€ 59 migliaia) intragruppo.

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 2006.

### 2.4. Mac Horse S.r.l.

La società è stata acquistata il 24 febbraio 2004 da SNAI S.p.A. ed opera nel settore editoriale, principalmente per la realizzazione delle locandine per le scommesse ippiche e sportive e per la gestione degli 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.

A fronte di ricavi per € 624 migliaia al 31 dicembre 2006 (erano € 583 migliaia nel 2005) derivanti essenzialmente dalla controllante, il bilancio chiude con un utile netto di € 155 migliaia (contro € 121 migliaia del 2005), dopo aver effettuato ammortamenti e svalutazioni per € 8 migliaia (€ 6 migliaia nel 2005).

Le previsioni di risultato per l'esercizio 2007 sono per il momento di un utile netto in linea con quello dell'esercizio precedente.



### 3. SOCIETA' COLLEGATE DIRETTE

#### 3.1. Connex S.r.l.

La società è detenuta al 25% del capitale sociale di complessivi € 81.600. nel corso del 2006 alla società Connex Srl è stato affidato da SNAI S.p.A. l'incarico di coordinamento e direzione dei lavori per la produzione e l'assemblaggio dei terminali da dislocare nei nuovi punti vendita delle scommesse.

La società è attiva nella commercializzazione, installazione di sistemi e assemblaggi di apparecchiature informatiche. La bozza del bilancio al 31 dicembre 2006 chiude con un utile netto di € 9 migliaia (contro un utile di €3 migliaia del 31 dicembre 2005) dopo aver effettuato ammortamenti per € 29 migliaia (€ 24 migliaia al 31 dicembre 2005). Il valore della produzione ammonta ad € 1.247 migliaia (€ 619 migliaia al 31 dicembre 2005) e i costi della produzione sono pari ad € 1.180 migliaia (€ 566 migliaia al 31 dicembre 2005) lasciando un margine netto di (EBIT) di € 67 migliaia (€ 53 migliaia al 31 dicembre 2005).

Le previsioni di chiusura di fine anno 2007 sono per un sostanziale pareggio.

#### 3.2. Società Gestione Capannelle S.p.A.

La partecipazione già detenuta al 26,28% tramite la Società Trenno S.p.A., dopo la fusione per incorporazione della controllata Ippodromi San Siro S.p.A. è ora detenuta per via diretta.

Il bilancio al 31 dicembre 2005 chiude con una perdita di € 598 migliaia (contro € 1.342 migliaia del 2004). Tale risultato derivava da: valore della produzione di € 10.870 migliaia (contro 11.032 del 2004), costi della produzione per € 11.276 migliaia (contro € 11.946 migliaia del 2004), oneri finanziari netti € 82 migliaia (contro € 474 migliaia del 2004) e proventi straordinari netti per € 41 migliaia (contro € 421 migliaia).

Il bilancio dell'esercizio 2005 evidenzia anche ammortamenti/svalutazioni per € 613 migliaia (contro € 437 migliaia del 2004) e oneri non ripetitivi per € 0 migliaia (contro € 1.812 migliaia del 2004) per l'annullamento del lodo arbitrale con il Comune di Roma per la concessione del comprensorio.

Tra i costi della produzione si evidenziano i canoni di € 2.134 migliaia (contro € 1.159 migliaia dell'esercizio 2004) dovuti al Comune di Roma per l'utilizzo del comprensorio (ippodromo e centro di allenamento), la cui concessione, scaduta al 31.12.2000, era stata dapprima rinnovata sino al 2010 in esito al bando di gara a licitazione privata per la concessione dell'ippodromo e del centro di allenamento di Roma Capannelle ed ora dovrebbe essere oggetto di un nuovo bando di gara.

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

La partecipazione già detenuta al 30,70% tramite la società Trenno Sp.A..

Il bilancio al 31 dicembre 2005 evidenzia un utile netto di € 932 migliaia (contro € 150 migliaia del 2004) dopo aver effettuato ammortamenti e svalutazioni per € 183 migliaia (contro € 194 migliaia del 2004). Tale risultato deriva da: valore della produzione di € 5.475 migliaia (contro € 4.330 migliaia del 2004), costi della produzione per € 3.926 migliaia (contro € 3.976 migliaia del 2004), proventi finanziari netti per € 39 migliaia (contro € 25 migliaia del 2004) e proventi straordinari netti per € 49 migliaia (contro € 26 migliaia del 2004). Tra i costi della produzione è incluso il canone di concessione della Regione Toscana (che scadrà il 31.12.2040 per l'utilizzo del comprensorio ippico pari a € 127 migliaia annui).

#### 3.4. SOLAR S.A.

La collegata di diritto lussemburghese è stata costituita nel mese di marzo 2006 con un capitale di € 31.000 di cui SNAI S.p.A. detiene il 30% per un nominale di € 9.300. La Società chiuderà il primo bilancio d'esercizio nei prossimi mesi.

### 4. ALTRE PARTECIPATE

#### 4.1 TIVU+ S.p.A. in liquidazione

TIVU+ S.p.A. in liquidazione ha ottenuto dal competente Tribunale l'omologa del concordato preventivo già approvato dai creditori nel dicembre 2005.

TIVU+ S.p.A. infatti (capitale sociale di € 520.000 partecipata da SNAI S.p.A. per € 101.400) era stata posta in

liquidazione volontaria nell'ambito dell'Assemblea Straordinaria del 7 luglio 2004 poiché la società che svolgeva attività di ripresa, trasporto e diffusione dei segnali televisivi ed attività di telefonia, non aveva raggiunto gli obiettivi prefissati. TIVU+ aveva ceduto in affitto quadriennale ad Atitel S.p.A. il ramo d'azienda telefonia, non più d'interesse del Gruppo SNAI al pari delle altre attività residuali oggetto di liquidazione. L'attività televisiva ippica e sportiva, di interesse del Gruppo SNAI, procede grazie al contratto di affitto triennale dello specifico ramo d'azienda stipulato da Teleippica S.r.l. con capitale sociale di € 2.540.000, partecipata al 19.50% da SNAI S.p.A., immediatamente subentrata nella operatività relativa garantendo la continuità della attività televisiva. Il valore di carico della partecipazione di TIVU+ S.p.A. in liquidazione era già stato integralmente svalutato e tutti i rapporti di credito vantati da SNAI S.p.A. nei suoi confronti sono stati adeguati al valore di presunto realizzo.

## **H. 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 attività svolte.

I servizi e le prestazioni specifiche fornite 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 all'Euribor a 3 mesi più 4,5 punti percentuali, oltre ad alcune prestazioni di servizi legali. La gestione degli uffici amministrativi della sede di Porcari è stata direttamente assunta da SNAI S.p.A. a decorrere dal mese di agosto 2004: le società del Gruppo ospitate nei locali ricevono il riaddebito della locazione e delle spese in rapporto alle superfici ed al costo dei servizi utilizzati.

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

Si fa rimando alla Nota Esplicativa al bilancio d'esercizio per l'evidenza di dettaglio di tutti i rapporti che SNAI S.p.A. ha avuto nel corso del 2006 con le imprese controllate, collegate e con la controllante o che sono sottoposte al controllo di quest'ultima.

Nella Nota esplicativa al bilancio civilistico, al paragrafo 28, vengono altresì specificate in modo analitico i rapporti che hanno evidenza contabile nello stato patrimoniale, nel conto economico e nei conti d'ordine di SNAI S.p.A. nei confronti delle altre società del Gruppo e nelle parti correlate.

### **I. Revisione del bilancio**

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 stata altresì affidata la revisione contabile limitata delle relazioni semestrali. Dato atto della consistenza del Gruppo era stato deliberato un corrispettivo complessivo di € 155 migliaia determinato tenendo conto delle tariffe orarie in relazione alle qualifiche del personale, il tempo previsto ed in conformità ai criteri generali fissati dalla Consob. In armonia con quanto previsto nel prot. n. DEM5025723 del 15.04.05 di Consob è stato ampliato l'incarico per la revisione del prospetto di transizioni ai principi contabili internazionali IFRS, in seguito al passaggio ai principi IAS/IFRS avvenuto contestualmente alla pubblicazione della semestrale 2006. In seguito all'ampliamento dell'attività di gestione caratteristica dopo l'acquisizione dei n. 450 rami d'azienda e degli incarichi affidati in relazione alle operazioni di finanziamento e di aumento del capitale sociale, la Società di revisione nel corso dell'esercizio 2006 ha svolto ulteriori e più onerosi incarichi con conseguenti appesantimenti ed incrementi dei corrispettivi; come esposti nella tabella seguente. In precedenza, la società di revisione KPMG S.p.A. aveva assistito con specifico incarico le società del Gruppo nella individuazione delle principali differenze tra principi contabili italiani e IAS/IFRS (GAP analysis).

Il dettaglio è esposto nella tabella sottostante.

INCARICO SOCIETA' DI REVISIONE (migliaia di euro)	2006	2005	2004
- Bilancio d'esercizio SNAI S.p.A. e verifiche trimestrali	84.1	81	81
- Bilanci d'esercizio delle principali società controllate	26.8	31	31
- Bilancio consolidato	9.4	9	9
- Relazione semestrale di SNAI S.p.A. e del Gruppo	100	34	34
- Corrispettivi integrativi per aumento dimensioni del Gruppo, ISTAT ecc. FTA SNAI S.p.A.	71.7 35	- -	- -
- IAS/IFRS GAP Analysis	-	132	-
- Prospetto di raccordo patrimoni netti	-	80	-
- Controllo mod. Unico e mod. 770	8.3	4,5	-
- Comfort letter prospetto informativo	200	-	-
- Revisione PRO-FORMA 2005-2006 per documento e prospetto informativo	368		
- Relazione Art. 2437 CC fusione Trenno	60		
<b>Totale compensi</b>	<b>963.3</b>	<b>371,5</b>	<b>155</b>

Il compenso base di € 155 migliaia per la quota di € 124 migliaia restava a carico della capogruppo SNAI S.p.A.

## L. 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. L'applicazione omogenea dei covenants sui valori di fine esercizio 2006 è significativamente influenzata dall'operazione di aumento di capitale sociale, la cui prima fase è completata, e non presenta sconfinamenti dai parametri contrattuali. Il 20 ottobre 2006 è stato negoziato un waiver che consentisse a SNAI l'ottenimento di crediti di firma per 140 milioni di euro, finalizzati alla partecipazione al bando di gara per i nuovi 16.300 punti vendita (negozi e punti gioco) per le scommesse ippiche e sportive, oltre al conseguente aumento di capitale di complessivi euro 250 milioni circa, da destinare al finanziamento degli adempimenti conseguenti a detta gara.

La novazione contrattuale ha consentito la partecipazione al bando di gara e garantirà sufficiente elasticità per la gestione delle attività esistenti oltre a quelle potenzialmente rivenienti dalle molte e ampie opportunità 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, con ampi margini sui covenants in essere.

## M. Risorse Umane e relazioni esterne

Nel Gruppo SNAI il livello di occupazione ha raggiunto al 31.12.2006 n. 426 unità, in aumento di n. 19 unità (essenzialmente nell'attività di servizi) rispetto alla fine dell'esercizio 2005, in seguito essenzialmente alla ricostituzione di posizioni a termine cessate a dicembre 2005.

Gli organici complessivi sono così ripartiti:

CATEGORIA	31.12.2006	31.12.2005
Dirigenti	16	13
Impiegati e Quadri	300	282
Operai	110	112
Totale Dipendenti	426**	407*

\* di cui nel 2005 n. 48 part time e n. 11 maternità

\*\* di cui n. 48 part-time e n. 12 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, il che ha consentito di contenere le dimensioni degli organici nonostante il significativo incremento dei ricavi e dei costi operativi.

L'organico della Capogruppo è aumentato di n. 14 dipendenti, passando dagli iniziali n. 187 dipendenti alla fine dell'esercizio 2005 agli attuali n. 201 dipendenti.

SNAI S.p.A.	31.12.2006	31.12.2005
Dirigenti	15	12
Impiegati e quadri	182*	172**
Operai	4	3
	201	187

\* di cui n. 16 part time e n. 7 in maternità

\*\* di cui n. 15 part time e n. 8 maternità

La capogruppo SNAI S.p.A. adotta il C.C.N.L. dei “Lavoratori addetti all'industria metalmeccanica privata ed alla installazione di impianti”, in analogia a quanto 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.

## N. Salute e sicurezza ambientale

Nel corso dell'esercizio 2006 è continuata la sensibilizzazione dei dipendenti e in genere di tutti i lavoratori che operano all'interno degli impianti sulle problematiche riguardanti la sicurezza negli ambienti di lavoro mediante divulgazione di circolari, di appositi corsi di formazione, di una specifica informativa oltre a riunioni a diversi livelli come previsto dalle normative in materia.

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 dell'esercizio 2006, con il supporto dei medici incaricati e dell'ambulatorio aziendale di Milano, 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.

## O. 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 parti correlate, recependo nella sostanza le raccomandazioni del Codice di Autodisciplina.

Con proprie comunicazioni n. 6064293 del 28 luglio 2006, n. 97001574 del 20 febbraio 1997 e n. 98015375 del 27 febbraio 1998, la Consob ha emesso raccomandazioni in materia di controlli societari nell'ambito delle quali particolare rilevanza assumono le operazioni con parti correlate e con la gamma dei soggetti in possibile conflitto di interessi.

Le Società del Gruppo hanno mantenuto il proprio comportamento in linea con le citate raccomandazioni. Attualmente, nell'ambito delle Società del Gruppo SNAI, 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; 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 a seguito della riorganizzazione delle funzioni centralizzate, le prestazioni di servizi tra le società operative, l'affitto di azienda ed i canoni di locazione con cui la stessa Capogruppo SNAI cede in gestione rispettivamente il Centro di Allenamento ed i complessi immobiliari degli ippodromi alla Società Trenno Srl 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. A seguito dell'acquisizione dei 450 rami d'azienda, concessioni, gli ex concessionari venditori hanno contestualmente sottoscritto con SNAI S.p.A. un contratto di gestione tramite il quale forniscono servizi per la raccolta delle scommesse e per il pagamento delle vincite agli scommettitori ricavandone un corrispettivo predeterminato. 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.

Il Comitato Esecutivo, è stato in carica sino all'assemblea dei soci tenutasi in data 23 maggio 2002. Il nuovo Consiglio di Amministrazione nominato successivamente dalla assemblea dei soci non ha sinora ricostituito il Comitato Esecutivo. 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 Sig.ri Andrea Siano (Presidente), Alberto Lucchi e Paolo Rossi; le funzioni di segreteria, del Comitato di Controllo possono essere svolte da esterni.

Il Comitato di Controllo si è riunito 4 volte nel corso dell'esercizio 2006.

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 contestazione era 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. La sentenza della Corte di Appello non è definitiva e rappresenta la seconda pronuncia in un sistema che prevede tre gradi di giudizio.

#### **1. Indicazione delle parti correlate nell'operazione di acquisizione di n. 450 rami d'azienda concessioni**

La citata acquisizione con effetto dal 16 marzo 2006 rappresenta un'operazione con parti correlate in quanto parte dei Rami d'Azienda acquistati da SNAI nell'ambito della stessa erano direttamente o indirettamente riferibili ai componenti del consiglio di amministrazione di SNAI i quali ne erano titolari, direttamente e/o indirettamente, attraverso società da essi partecipate o facenti capo a loro familiari.

La maggioranza dei membri del consiglio di amministrazione di SNAI sono inoltre indirettamente soci, attraverso società da essi partecipate, della controllante SNAI Servizi S.r.l., mentre sei su nove amministratori di SNAI sono anche membri del consiglio di amministrazione di SNAI Servizi S.r.l., che è composto da 15 membri.

In conformità a quanto previsto dall'art. 2391 c.c., l'interesse di ciascuno degli amministratori nell'Acquisizione è stato da questi individualmente e analiticamente dichiarato in occasione della riunione del consiglio di amministrazione del 29 giugno 2005 nella quale è stato deliberato l'avvio dell'Acquisizione. Tale dichiarazione è stata reiterata nei successivi consigli di amministrazione della Società, relativi alla Acquisizione.

Per ulteriori dettagli in merito ai rapporti in essere e/o pregressi tra la Società e gli amministratori si rinvia a quanto indicato nel paragrafo "Indicazioni delle parti correlate" del Documento Informativo disponibili sia sul sito della Società che sul sito di Borsa Italiana.

Inoltre l'operazione di Finanziamento relativa alla citata acquisizione ha comportato la sottoscrizione del Contratto di Finanziamento Junior con Solar S.A., da ritenersi come parte correlata in quanto la Società detiene nel capitale della medesima una partecipazione pari al 30%. Solar S.A. è una società di diritto lussemburghese, controllata da FCCD Limited, società di diritto irlandese. Essa non rientra nel perimetro di consolidamento del Gruppo SNAI e i consiglieri sono espressi dall'azionista di maggioranza. La società Solar SA ha reperito le risorse finanziarie necessarie alla erogazione del Finanziamento Junior mediante emissione di azione privilegiate ("preferred equity shares") sottoscritte da soggetti terzi.

Le caratteristiche del Contratto di Finanziamento Junior sono state determinate nel più ampio contesto della complessiva strutturazione del Finanziamento descritto nel citato "Documento Informativo" e nei precedenti paragrafi di questa relazione.

## P. Partecipazioni di amministratori, sindaci e direttore generale

Come previsto dall'art. 79 e dallo schema n. 3 della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 vengono di seguito esposte le partecipazioni detenute da amministratori, sindaci e dal direttore generale nonché dai coniugi non legalmente separati e dai figli minori della società emittente quotata e nelle sue controllate nel corso dell'esercizio 2006.

Cognome nome	Possesso	Società	N. Azioni possedute al 31/12/2005	N. Azioni acquistate nel 2006	N. Azioni vendute nel 2006	N. Azioni possedute alla fine dell'esercizio 2006
Alessandro CARLOTTI	Diretto	SNAI S.p.A.	750	780	-	1.530
	Coniuge	SNAI S.p.A.	7162	-	1.994	7.162
Francesco CIOFFI	Società partecipata	SNAI S.p.A.	-	9.808	-	9.808
	Società partecipata	SNAI S.p.A.	-	9.808	-	9.808
Luciano GARZA	Diretto	SNAI S.p.A.	16.000	17.920*	-	33.920
	Coniuge	SNAI S.p.A.	-	1.951**	-	1.951
	Coniuge	Trenno S.p.A.	9.156	-	8.912 **	244
Francesco GINESTRA	Società partecipata	SNAI S.p.A.	-	34.314	-	34.314
Pasquale LOSCO	Diretto	SNAI S.p.A.	10.000	11.200*	-	21.200
Alessandro MECACCI	Diretto	SNAI S.p.A.	7.000	7.840*	-	14.840
Maurizio UGHI	Società partecipata	SNAI S.p.A.	-	14.977	9.029	5.948

\* Per adesione all'operazione di aumento di Capitale Sociale.

\*\* Effettuato concambio nell'ambito dell'operazione di fusione per incorporazione di Società TRENNO S.p.A. in SNAI S.p.A.

Gli amministratori: Claudio Corradini, Alberto Lucchi, Paolo Rossi, Andrea Siano e i Sindaci: Dott. Francesco Lerro, Rag. Lorenzo Ferrigno hanno dichiarato di non detenere alla fine dell'esercizio 2006 né di aver detenuto durante il 2006 azioni della emittente SNAI S.p.A., né di altra società controllata dalla stessa.

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

SNAI S.p.A. nel corso del 2004 ha avviato il programma di adozione dei principi contabili internazionali emanati dallo IASB – International Accounting Standards Board per adeguare i propri bilanci, consolidati e civilistici, al regolamento emesso dall'Unione Europea al fine di unificare i diversi linguaggi contabili utilizzati nei vari paesi per migliorare la intelligibilità dei bilanci delle società quotate nelle diverse borse mondiali. La società ha presentato il prospetto di raccordo del patrimonio netto contestualmente alla pubblicazione della relazione semestrale al 30 giugno 2005. per il consolidato ed al 30 giugno 2006 per il civilistico della capogruppo. Di conseguenza ha poi pubblicato rispettivamente la relazione trimestrale al 30 settembre 2005 con i dati consolidati di Gruppo e la relazione trimestrale al 30 settembre 2006 con i dati civilistici elaborati secondo i principi contabili IAS/IFRS. Presenta con questo bilancio chiuso al 31 dicembre 2006, il bilancio civilistico di SNAI S.p.A. a la nota esplicativa elaborati con gli stessi principi contabili internazionali IAS/IFRS, così come il bilancio consolidato di GRUPPO e la nota esplicativa erano stati presentati al 31.12.2005.

Ulteriori dettagli sono esposti nelle note esplicative agli stessi bilanci civilistico e consolidato.



## R. Evoluzione della gestione ed eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

Le descritte azioni intraprese dagli amministratori per l'attuazione del piano industriale 2007-2011, volto alla gestione diretta della nuova attività di assunzione delle scommesse ippiche e sportive avviata a decorrere dal 16 marzo 2006, integrata con quella derivante dai nuovi punti vendita assegnati ad esito del bando di gara, unitamente alle tradizionali attività di service provider per le concessioni che non hanno ritenuto di aderire all'offerta di SNAI S.p.A. e all'ampliamento dell'attività degli apparecchi da intrattenimento hanno reso possibile l'acquisizione di consistenti risorse finanziarie sia a debito per 310 milioni di euro, per l'acquisizione dei n. 450 rami d'azienda, sia come capitale proprio per 250 milioni di euro per il finanziamento della nuova attività conseguente all'assegnazione dei bandi di gara per il consolidamento in generale della società e del Gruppo.

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

### 1. Business Plan 2007-2011

Nell'ottobre 2006 la società ha finalizzato la partecipazione alle gare indette da AAMS ai sensi del Decreto Legge 4 luglio 2006 n. 223, convertito con modificazioni e integrazioni nella legge n. 248 del 4 agosto 2006 per l'affidamento in concessione dell'esercizio dei giochi pubblici su base ippica e di quelli su eventi diversi dalle corse dei cavalli, da esercitarsi presso punti vendita aventi come attività accessoria la commercializzazione di tali prodotti.

Nel dicembre 2006 AAMS ha ufficializzato le graduatorie ad esito del bando di gara indetto dal Ministero dell'Economia e delle Finanze e in applicazione del decreto Bersani; nel dettaglio a SNAI sono stati assegnati 1.206 diritti sportivi (342 negozi e 864 corner) e 3.886 diritti ippici (99 negozi e 3.787 corner).

Le nuove concessioni avranno durata fino al 31.12.2015 e si aggiungono alle 450 concessioni già di proprietà di SNAI: 218 sportive e 232 ippiche.

SNAI prevede di rendere operativi i nuovi punti vendita entro il 2007 portando la rete accettazione scommesse di SNAI ad essere composta complessivamente da oltre 6.000 concessioni confermandosi in assoluto la più estesa in Italia.

A seguito alla pubblicazione della graduatoria delle aggiudicazioni, alla allocazione, sulle aree di specifico riferimento, dei diritti per l'apertura di negozi e punto gioco (corner) ippici per ciascuna provincia nonché dei negozi e punto gioco sportivi (corner) per ciascun comune si è concretizzata l'esigenza di una rielaborazione del Piano industriale; la stimata potenzialità di raccolta dei volumi di scommesse e di resa che sono state utilizzate, dopo adeguati allineamenti, per la elaborazione del nuovo piano industriale aggiornato.

Il nuovo piano abbraccia il periodo 2007/2011 e tiene in considerazione la struttura e la situazione di presenza attuale sul territorio, sia di concessionari clienti sia delle 450 concessioni di titolarità di SNAI S.p.A. acquisite a decorrere dal 16 marzo 2006, e integra le previsioni di ricavi, di resa e di costi dei nuovi punti vendita in relazione alla programmata tempistica di individuazione dei locali, contrattualizzazione degli stessi e successivo allestimento e apertura al pubblico per la vendita delle scommesse.

La struttura di formulazione del piano pluriennale è stata mantenuta analoga a quella già elaborata nel settembre 2006 aggiungendo in modo del tutto indipendente una ragionata ipotesi di incremento dei valori economici, patrimoniali e finanziari derivanti dall'apertura dei nuovi punti vendita (nuovi diritti), sia di gestione diretta che dei potenziali clienti titolari di proprie nuove concessioni.

### 2. Annotazione relativa al documento programmatico sulla sicurezza

Il disciplinare tecnico allegato al codice sulla privacy (Legge n.675/96) prescrive, al punto 26, che nella relazione degli amministratori sulla gestione di corredo al bilancio d'esercizio il titolare del trattamento dei dati riferisca sull'adozione o sull'aggiornamento del documento programmatico sulla sicurezza.

Il documento programmatico sulla sicurezza è pertanto prescritto dal citato disciplinare tecnico allegato al decreto legislativo 30.06.2003 (testo unico in materia di protezione dei dati personali) quale misura di sicurezza minima obbligatoria nel caso di trattamento, mediante sistemi informatici di informazioni qualificabili come dati "sensibili" o "giudiziari", in base alla stessa legislazione.

Nella società vengono trattati mediante il sistema informatico anche dati sensibili nell'ambito delle banche dati utilizzate dalle diverse funzioni aziendali per lo svolgimento della propria attività operativa. Pertanto, in ottemperanza all'obbligo contenuto nel punto 19 del disciplinare tecnico sopra richiamato, la nostra società sta provvedendo alla predisposizione della documentazione necessaria al rispetto delle disposizioni legislative entro i termini di legge, peraltro recentemente prorogati.



## S. 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 dell'esercizio 2006 e nei primi mesi del 2007.

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.

SNAI S.p.A. e le altre società del Gruppo non sono soggette a particolari rischi di fluttuazione dei tassi di cambio o dei tassi di cambio o maggior sensibilità presente nei confronti dei tassi di interesse in quanto i propri contratti di finanziamento e di impegno della liquidità sono ancorati alle euribor a tre mesi. Tuttavia non sono stati posti in essere né da SNAI S.p.A. né da altre società del Gruppo contratti di finanza derivata (operazioni fuori bilancio) per fronteggiare tali rischi.

Il Gruppo SNAI gestisce interamente il rischio commerciale verso i propri clienti.

## T. Proposte del Consiglio di Amministrazione all'Assemblea.

### 1. Approvazione della relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, del bilancio e proposta di copertura della perdita.

Signori Azionisti,

confidando nel Vostro consenso alle impostazioni e ai criteri adottati nella relazione del bilancio al 31/12/06, nel suo insieme e nelle singole appostazioni Vi invitiamo a deliberare in ordine a:

- l'approvazione della relazione, del bilancio e delle note esplicative.  
Vi proponiamo di approvare, in uno con la relazione sulla gestione, il bilancio al 31/12/06 che chiude con una perdita netta di € 1.991.500.
- La copertura della perdita dell'esercizio.  
Avendone capienza, il Consiglio di Amministrazione Vi propone di coprire integralmente la perdita di esercizio risultante dallo Stato Patrimoniale e dal conto economico nel modo, seguente:

	Euro
Perdita dell'esercizio da coprire:	- 1.991.500,00
Utilizzo della riserva:	
Ex L. 413 del 30.12.1991 – Riserva legale	1.849.980,00
Ex L. 72 del 19.03.1983 – Riserva straordinaria	141.520,00

La riserva ex L.72 del 19.03.1983 si riduce pertanto ad € 757.115 senza obbligo di ricostituzione così come per la riserva ex L.413 del 30.12.1991 che resta definitivamente azzerata.

### 2. Variazione del corrispettivo per l'incarico di revisione contabile per l'anno 2006 ex art. 159 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58: deliberazioni relative.

La società di revisione KPMG S.p.A., a seguito sia delle operazioni straordinarie realizzate dalla società e dal Gruppo SNAI sia della transizione dai principi contabili nazionali a quelli IAS/IFRS per la elaborazione dei bilanci periodici e di fine anno sia consolidati e civilistici, ha impiegato maggiori risorse nello svolgimento propri incarichi. Come analiticamente esposto nel paragrafo specifico "Revisione del bilancio" in codesta relazione sulla gestione, si rende ora necessario adeguare i corrispettivi al maggior lavoro svolto per l'anno 2006 in ossequio alle disposizioni ex art. 159 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e successiva integrazione.

Vi proponiamo di approvare l'integrazione dei corrispettivi sino a € 963.330 migliaia, oltre alle spese e l'IVA.

3. Conferimento incarico di revisione contabile per ciascuno dei nove esercizi del periodo 2007 – 2015 ex art. 159 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, come modificato dall'art. 3 del D. Lgs. 29 dicembre 2006 n. 303.

Con l'approvazione del bilancio chiuso al 31.12.2006 scade l'incarico di revisione conferito alla KPMG S.p.A.. Il Collegio Sindacale con propria proposta motivata, in ordine al conferimento dell'incarico per la revisione del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato alla società di revisione ai sensi dell'art. 159 comma 1 del D. Lgs. 58/98, come modificato dall'art. 3 del D. Lgs 29 dicembre 2006 n. 303, ha individuato fra quelle candidatesi, la società di revisione cui conferire l'incarico per lo svolgimento dell'attività di revisione contabile del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato, per ciascuno dei nove esercizi con chiusura dal 31 dicembre 2007 al 31 dicembre 2015, dell'attività di verifica prevista dall'art. 155, comma 1, lett. a) del TUF, nonché della revisione contabile limitata della relazione semestrale per gli esercizi dal 2007 al 2015.

Vi invitiamo a voler deliberare l'incarico.

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
(Maurizio Ughi)

Roma, 30 marzo 2007

**SNAI S.p.A.: bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006 e nota esplicativa**



valori in euro	Note	2006	di cui Parti correlate nota n. 28	di cui non ricorrenti nota 29 e 30	2005	di cui Parti correlate nota n. 28	di cui non ricorrenti nota 29 e 30
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2	619.078.755	12.735.791	16.142.748	56.837.285	22.063.370	
Altri ricavi e proventi	3	5.415.957	1.322.774	3.021.873	5.074.358	1.284.993	
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	4	520.357			720.048		
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati		(724.271)		(267.782)	(118.042)		
Totale valore della produzione		624.290.798			62.513.649		
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	5	(3.804.854)		(65)	(3.620.705)		
Costi per servizi e godimento beni di terzi	6	(536.731.117)	(69.357.435)	(6.006.953)	(29.211.972)	(6.170.408)	
Costi per il personale	7	(15.343.946)	(191.835)	(6.120.600)	(9.402.621)	(47.497)	
Altri costi di gestione	8	(10.156.927)		(602.307)	(5.328.802)		
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte (EBITDA)		58.253.954			14.949.549		
Ammortamenti	9	(31.164.697)		(1.389.060)	(5.207.856)		
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte (EBIT)		27.089.257			9.741.693		
Proventi e oneri da partecipazioni	10	(62.417)		146.024	(511)		
Proventi finanziari	10	1.816.990	518.680	22.237	1.019.402	863.805	
Oneri finanziari	10	(29.510.946)	(2.563.290)	(22.511)	(2.602.420)	(309.552)	
Totale oneri e proventi finanziari		(27.756.373)			(1.583.529)		
RISULTATO ANTE IMPOSTE		(667.116)			8.158.164		
Imposte sul reddito	11	(1.324.384)			3.740.439		
Utile (perdita) dell'esercizio		(1.991.500)			11.898.603		

\* Nel 2005 non si rilevano partite non ricorrenti da indicare nelle note 29 e 30

\*\* Per le informazioni sull'utile per azione si fa rimando ai prospetti Consolidati

valori in euro	Note	31/12/2006	di cui Parti correlate nota n. 36	31/12/2005	di cui Parti correlate nota n. 36
<b>ATTIVITA'</b>					
<b>Attività non correnti</b>					
Immobili, impianti e macchinari di proprietà		113.175.681		44.946.763	
Beni in locazione finanziaria		<u>3.898.669</u>		<u>5.038.620</u>	
Totale immobilizzazioni materiali	12	117.074.350		49.985.383	
Avviamento e differenze di consolidamento		225.110.343		11.136.707	
Altre attività immateriali		<u>151.047.305</u>		<u>2.483.402</u>	
Totale immobilizzazioni immateriali	13	376.157.648		13.620.109	
Partecipazioni in imprese controllate e collegate		3.273.099		14.816.025	
Partecipazioni in altre imprese		<u>1.873.062</u>		<u>496.158</u>	
Totale partecipazioni	14	5.146.161		15.312.183	
Altre attività finanziarie		0		0	
Imposte anticipate	15	10.276.635		8.895.938	
Altre attività non finanziarie	18	1.965.231	370.995	262.588	
Totale attività non correnti		510.620.025		88.076.201	
<b>Attività correnti</b>					
Rimanenze	16	14.206.525		4.529.177	
Crediti commerciali	17	17.190.548	2.126.384	11.319.264	1.689.927
Altre attività	18	43.257.961	5.565.063	28.915.871	2.388.428
Attività finanziarie correnti	19	6.356.938	6.339.406	8.752.943	8.751.706
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	20	255.834.428		8.309.603	
Totale attività correnti		336.846.400		61.826.858	
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<u>847.466.425</u>		<u>149.903.059</u>	
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>					
Capitale sociale		60.443.218		28.570.454	
Riserve		264.019.753		12.254.546	
Utile (Perdita) dell'esercizio		-1.991.500		11.898.603	
Totale Patrimonio Netto	21	<u>322.471.471</u>		<u>52.723.603</u>	
<b>Passività non correnti</b>					
Trattamento di fine rapporto	22	4.525.043		4.525.042	
Passività finanziarie non correnti	23	313.373.878	18.494.720	36.059.421	
Imposte differite	15	51.105.422		2.220.744	
Fondi per rischi ed oneri futuri	24	2.825.680		2.407.624	
Debiti vari ed altre passività non correnti	25	19.542.026		0	
Totale Passività non correnti		391.372.049		45.212.831	
<b>Passività correnti</b>					
Debiti commerciali	26	27.757.881	2.199.214	10.952.546	996.318
Altre passività	25	50.675.943		30.246.023	
Passività finanziarie correnti		43.057.658	33.369.960	3.068.064	806.686
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine		<u>12.131.423</u>		<u>7.699.992</u>	
Totale Passività finanziarie	23	<u>55.189.081</u>		<u>10.768.056</u>	
Totale Passività correnti		133.622.905		51.966.625	
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>		<u>847.466.425</u>		<u>149.903.059</u>	

SNAI S.p.A.

PROSPETTO MOVIMENTAZIONE PATRIMONIO NETTO AL 31/12/06

(valori in migliaia di euro)

Note	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva di conversione	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva da Concambio	Riserva da Fusione	Riserva ex L. 72 del 19/03/1983	Riserva ex L. 413 del 30/12/1991	Riserva Straordinaria	Utili (Perdite) a nuovo	Risultato di Esercizio	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 01/01/05	28.570	887							7.891	(7.297)	10.774	40.825
Modifiche nei criteri contabili												
Saldi rettificati	28.570	887	0	0	0	0	0	0	7.891	(7.297)	10.774	40.825
Modifiche al patrimonio per l'esercizio 2006												
Differenze di cambio dalla conversione di gestioni estere												
Risultato al 31/12/2005	28.570	887	0	0	0	0	0	0	7.891	(7.297)	22.673	52.724
Totale proventi ed oneri rilevati nell'esercizio												
Aumento di capitale												
Destinazione utile esercizio 2004		381							7.240	3.153	(10.774)	0
Saldo al 31/12/05	28.570	1.268	0	0	0	0	0	0	15.131	(4.144)	11.899	52.724
Saldo al 01/01/06	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva di conversione	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva da Concambio	Riserva da Fusione	Riserva ex L. 72 del 30.394	Riserva ex L. 413 del 33.602	Riserva Straordinaria	Utili (Perdite) a nuovo	Risultato di Esercizio	Totale Patrimonio Netto
Modifiche nei criteri contabili												
Saldi rettificati	28.570	1.268	0	0	0	0	0	0	15.131	(4.144)	11.898	52.723
Modifiche al patrimonio per l'esercizio 2006												
Differenze di cambio dalla conversione di gestioni estere												
Risultato al 31/12/2006	28.570	1.268	0	0	0	0	0	0	15.131	(4.144)	11.898	52.723
Totale proventi ed oneri rilevati nell'esercizio												
Aumento di capitale	28.570	1.268	0	0	0	0	0	0	15.131	(4.144)	9.906	50.731
Spese aumento capitale	31.788			215.792								247.580
Fusione di Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) in SNAI S.p.A.	85		1	(6.837)	966	27.105	899	1.850	8.478	91		30.997
Destinazione utile esercizio 2005										3.420	(11.898)	
Saldo al 31/12/06	60.443	1.268	1	208.955	966	27.105	899	1.850	23.609	(633)	(1.992)	322.471

valori in euro	Note	31/12/2006	di cui Parti correlate nota n. 36	31/12/2005	di cui Parti correlate nota n. 36
<b>A. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>					
Utile (perdita) dell'esercizio		-1.992		11.898	
Ammortamenti al netto di quelli di Trenno S.p.A.	9	31.165		5.208	
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	15	2.923		-4.466	
Variazione fondo rischi	24	-594		-396	
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)		0		93	
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)		0		0	
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	18-15	-5.038	-371	1.327	
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	17-18-25-26	-3.815	-2.410	-7.635	-373
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	22	84		1.528	
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)</b>					
		22.733		7.557	
<b>B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>					
Investimenti in attività materiali (-)	12	-3.090		-2.963	
Investimenti per acquisti rami d'azienda (-)					
- avviamento	13	-213.750		0	
- concessioni	13	-172.812		0	
- debiti verso Pas dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni"	23	68.585	50.781	0	
- debiti determinati verso AAMS	25	29.622		0	
- imposte differite su acquisto rami d'azienda	15	30.130		0	
Investimenti in attività immateriali (-)	13	-766		-1.475	
Investimenti in altre attività non correnti (-)					
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite	14	-485		-390	
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	19	2.479	2.412	1.224	1.079
Corrispettivo incassato dalla vendita di partecipazioni in imprese controllate al netto delle disponibilità cedute		0		0	
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriale e di altre attività non correnti		0		0	
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>					
		-260.087		-3.604	
<b>B1 FLUSSO MONETARIO DA FUSIONE (B1)</b>					
Immobilizzazioni	12	-73.748			
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie		-228			
Passività correnti		14.593			
Passività a lungo termine		15.792			
Avanzo da fusione		30.997			
Elisione partecipazione in Trenno S.p.a.		14.144			
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALLA FUSIONE (B1)</b>					
		1.550		0	



valori in euro	Note	31/12/2006	di cui Parti correlate nota n. 36	31/12/2005	di cui Parti correlate nota n. 36
<b>B2 FLUSSO MONETARIO DA CONFERIMENTO (B2)</b>					
Immobilizzazioni		1.794			
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie		145			
Passività correnti		-231			
Passività a lungo termine		-5.931			
Elisione partecipazione in Trenno S.p.a.		-1.912			
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA CONFERIMENTO (B2)</b>					
		-6.135		0	
<b>C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' FINANZIARIA</b>					
Variazione netta delle passività finanziarie	23	-4.477	277	-4.786	807
Finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	23	294.810		0	
Estinzione debito bancario consolidato	23	-40.564		0	
Corrispettivo incassato per strumenti rappresentativi di patrimonio netto		0		0	
Aumenti/rimborsi di capitale al netto costi di impianto e ampliamento	21	240.742		0	
Dividendi corrisposti a terzi (inclusa la distribuzione di riserve)		0		0	
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)</b>					
		490.511		-4.786	
<b>C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE(D)</b>					
<b>E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+ B+ B1+ B2+ C+ D)</b>					
		248.572		-833	
<b>F. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)</b>					
		7.262		8.095	
<b>G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'</b>					
<b>H. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE) (E+ F+ G)</b>					
		255.834		7.262	
<b>RICONCILIAZIONE DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE):</b>					
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALL'INIZIO DEL PERIODO, COSI' DETTAGLiate:</b>					
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti		8.310		9.293	
Scoperti bancari		-1.048		-1.198	
Discontinued Operations					
		7.262		8.095	
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE ALLA FINE DEL PERIODO, COSI' DETTAGLiate:</b>					
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti		255.834		8.310	
Scoperti bancari		0		-1.048	
Discontinued Operations					
		255.834		7.262	



valori in euro	Note	2006	2005
Ricavi Scommesse Sport / Erario Quota Fissa		446.112.204	0
Imposta unica Sport / Erario Quota Fissa		(35.820.975)	0
Vincite e Rimborsi Sport ed Erario Quota Fissa		(347.751.397)	0
Netto Scommesse Sport/Erario Quota Fissa	1	62.539.832	0
Ricavi scommesse Ippica QF e Ippica Riferime		28.874.827	0
Imposta unica Ippica QF e Ippica Riferime		(1.363.605)	0
Vincite e Rimborsi Ippica QF e Riferimento		(20.939.208)	0
Costo Prelievo Ippica		(2.782.358)	0
Netto Scommesse Ippica Quota Fissa e Riferimento	2	3.789.656	0
Aggio scommesse Ippica Totalizzatore	3	65.775.237	0
Ricavi Slot		25.653.703	17.650.940
Servizi 1,20 e Aggio Concorsi Pronostici	4	25.904.755	30.818.348
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5	26.758.029	8.367.997
Altri ricavi e proventi		5.415.957	5.074.358
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		520.357	720.048
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati		(724.271)	(118.042)
<b>Totale valore della produzione</b>		<b>215.633.255</b>	<b>62.513.649</b>
Materie prime e materiale di consumo utilizzati		(3.804.854)	(3.620.705)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	6	(128.073.574)	(29.211.972)
Costi per il personale		(15.343.946)	(9.402.621)
Altri costi di gestione		(10.156.927)	(5.328.802)
<b>Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte (EBITDA)</b>		<b>58.253.954</b>	<b>14.949.549</b>
Ammortamenti		(31.164.697)	(5.207.856)
<b>Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte (EBIT)</b>		<b>27.089.257</b>	<b>9.741.693</b>
Proventi e oneri da partecipazioni		(62.417)	(511)
Proventi finanziari		1.816.990	1.019.402
Oneri finanziari		(29.510.946)	(2.602.420)
<b>Totale oneri e proventi finanziari</b>		<b>(27.756.373)</b>	<b>(1.583.529)</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>(667.116)</b>	<b>8.158.164</b>
Imposte sul reddito		(1.324.384)	3.740.439
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>		<b>(1.991.500)</b>	<b>11.898.603</b>

Note

- 1) I margini inerenti l'accettazione delle scommesse sportive a quota fissa (62.540 migliaia di euro) sono pari al movimento netto delle scommesse dedotti i rimborsi e le vincite riconosciuti agli scommettitori e l'imposta unica maturata sulle scommesse.
- 2) I margini inerenti l'accettazione delle scommesse ippiche a quota fissa ed a riferimento (3.790 migliaia di euro) sono pari al movimento netto delle scommesse dedotti i rimborsi e le vincite riconosciuti agli scommettitori, l'imposta unica maturata sulle scommesse e il prelievo ippico dovuto all'UNIRE.
- 3) L'aggio sulle scommesse ippiche al totalizzatore (65.775 migliaia di euro) è il ricavo riconosciuto a SNAI calcolato sul movimento netto delle scommesse ippiche al totalizzatore per le quali il rischio non è a suo carico.
- 4) Questa voce accoglie i ricavi per i servizi di service provider addebitati ai PAS (punti accettazione scommesse) oltre a quanto riconosciuto da AAMS per i concorsi a pronostico ed ippica nazionale.
- 5) I ricavi delle vendite e delle prestazioni accolgono i ricavi diversi da quelli specificati nel prospetto di conto economico. L'incremento della voce rispetto al precedente esercizio è principalmente dovuto ai saldi apportati dalla società incorporata Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.).
- 6) I costi per servizi e godimento beni di terzi non comprendono i costi per vincite e rimborsi, imposte unica e prelievo UNIRE delle scommesse a quota fissa e riferimento che sono riclassificate a diminuzione delle corrispondenti voci di ricavo.

Tutte le altre voci sono dettagliatamente spiegate nelle note illustrative.

## NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO ]

In sintesi, l'esercizio 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 dell'esercizio 2006 è pertanto significativamente influenzata da questa attività, che ha consentito di iscrivere nel conto economico della società i ricavi ed i costi rivenienti dall'attività di gestione diretta delle scommesse ippiche e sportive;
- in data 29 settembre 2006 la fusione per incorporazione della società Ippodromi San Siro S.p.A., già Società Trenno S.p.A., nella società SNAI S.p.A.. L'atto è stato registrato al registro delle imprese di Milano in data 2 ottobre 2006 e presso quello di Lucca in data 25 ottobre 2006. L'operazione di ristrutturazione prevedeva la 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.. I soci di Ippodromi San Siro S.p.A., già Società Trenno S.p.A., nei termini e secondo le modalità indicate nel progetto di fusione, hanno esercitato il diritto di concambiare le proprie azioni in azioni SNAI S.p.A. nel rapporto di 15 azioni SNAI S.p.A. ogni 58 azioni Ippodromi San Siro S.p.A., oltre a un conguaglio in denaro di 0,70 euro per ogni lotto, così come determinato dal Consiglio di Amministrazione della stessa Ippodromi San Siro S.p.A., sentito il parere del collegio sindacale e della società di revisione, ai sensi del combinato disposto dagli articoli 2437-ter e 2505-bis c.c. L'operazione di concambio ha portato ad un aumento di capitale per euro 84.731,40 effettuato in data 25 ottobre 2006. L'operazione di fusione è stata ritenuta di ridotta significatività in considerazione del fatto che SNAI S.p.A. già deteneva direttamente il 96,49% del capitale sociale di Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) e tramite la controllata Immobiliare Valcarenga S.r.l. lo 0,05%, e che i dati di Ippodromi San Siro S.p.A. sono già integralmente riflessi nei conti consolidati del gruppo SNAI;
- in data 14 settembre 2006 l'assemblea straordinaria della SNAI S.p.A. ha conferito delega al Consiglio di Amministrazione, per effettuare ex art. 2443 c.c. in cinque anni aumenti di capitale in via scindibile sino a massimi n° 100.000.000 nuove azioni. Il Consiglio di Amministrazione in data 26 ottobre 2006 ha deliberato di richiedere un aumento che consenta di acquisire risorse finanziarie sino a 250 milioni di euro tra nominale e sovrapprezzo. In data 30 novembre 2006 la CONSOB, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, ha rilasciato il nulla osta alla pubblicazione del prospetto informativo previsto dall'art. 5, secondo comma della direttiva CE 71/2003 e dall'art. 24 del regolamento CE 809/2004 all'offerta in opzione agli azionisti di azioni ordinarie di SNAI S.p.A. ed il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di fissare in massime n. 61.718.860 le azioni da emettere nel contesto dell'offerta e da offrirsi in opzione agli azionisti ad un prezzo unitario di euro 4,05, inclusivo di valore nominale pari a euro 0,52 e sovrapprezzo pari ad euro 3,53. Le nuove azioni sono state offerte in opzione nel rapporto di n. 28 azioni ogni n. 25 azioni possedute. Al termine del periodo di sottoscrizione (4 - 21 dicembre 2006) sono stati esercitati n. 54.581.100 diritti di opzione corrispondenti a n. 61.130.832 azioni ordinarie della SNAI S.p.A., pari al 99,05% del totale delle azioni oggetto dell'Offerta per un controvalore pari a euro 247.579.869,6. Numero 27.927.750 di tali diritti corrispondenti a n. 31.279.080 azioni ordinarie, pari al 50,68% circa del totale delle azioni oggetto dell'offerta, sono stati esercitati dalla controllante SNAI Servizi S.r.l. I diritti inoptati pari a n. 525.025 sono stati offerti in borsa dalla Società, in conformità a quanto previsto dall'articolo 2441 comma 3 del codice civile, per il tramite di UniCredit Banca Mobiliare S.p.A. dall'8 al 12 gennaio 2007. I diritti d'opzione sono stati tutti venduti ed esercitati mediante la sottoscrizione, entro il termine ultimo del 15 gennaio 2007, di n. 588.028 azioni di nuova emissione per un controvalore pari a euro 2.381.513,40. L'operazione si è pertanto conclusa nel gennaio 2007 con l'intera sottoscrizione delle n. 61.718.860 azioni offerte per un controvalore complessivo di euro 249.961.383,00;
- la partecipazione da parte di SNAI S.p.A., 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). In data 28 dicembre 2006 l'Azienda Autonoma dei Monopoli di Stato - AAMS ha ufficializzato le graduatorie per l'assegnazione di concessioni per l'accettazione di scommesse ippiche e sportive ad esito del bando di gara indetto dal Ministero dell'economia e delle finanze in applicazione del decreto Bersani. SNAI si è aggiudicata 5.092 diritti pari al 37,2% dei 13.685 diritti assegnati. Nel dettaglio a SNAI S.p.A. sono state assegnati 1.206 diritti sportivi (342 negozi e 864 corner) e 3.886 diritti ippici (99 negozi e 3.787 corner). Le nuove concessioni avranno durata fino al 31 dicembre 2015 e si aggiungono alle 450 concessioni già di proprietà di SNAI S.p.A.: 218 sportive e 232 ippiche. L'acquisizione delle nuove concessioni consente a SNAI S.p.A. di consolidare la propria posizione di principale operatore del mercato italiano del settore con una copertura territoriale omogenea e capillare su tutto il territorio nazionale, collocando un Punto SNAI ogni 10.000 abitanti.

## 1 Principi contabili rilevanti

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

### (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 potevano 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.

SNAI S.p.A. ha redatto per la prima volta il bilancio annuale del 31 dicembre 2006 sulla base degli IFRS, in vigore alla data di bilancio, emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dalla Commissione Europea. 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 del primo bilancio annuale redatto secondo gli IFRS, il presente bilancio è stato redatto applicando lo IFRS 1 (First Time Adoption of International Financial Reporting Standard).

La preparazione del bilancio civilistico al 31 dicembre 2006 in accordo con gli IFRS ha comportato un cambiamento dei principi contabili rispetto agli ultimi bilanci civilistici redatti secondo i principi contabili italiani. 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”).

I principi contabili adottati nel bilancio al 31 dicembre 2006 sono stati omogeneamente applicati anche al bilancio al 31 dicembre 2005, presentato ai fini comparativi.

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, SNAI S.p.A. ha redatto un documento denominato “Appendice – Transizione ai principi contabili internazionali (IFRS)”, allegato alle presenti note esplicative al bilancio 2006 (Allegato 5), 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, 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.

Infine, 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 5) 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.

I dati del bilancio chiuso al 31 dicembre 2005, presentato ai fini comparativi, sono quelli indicati nella suddetta “Appendice”, (Allegato 5). SNAI S.p.A., nell'ambito della relazione semestrale al 30 giugno 2006 aveva già provveduto a redigere e pubblicare, un documento “Appendice – Transizione ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS)”; rispetto a quanto pubblicato nell'Appendice alla semestrale al 30 giugno 2006, è stata effettuata la seguente riclassifica al fine di migliorare la classificazione delle voci di conto economico:

- dalla voce “Plusvalenze (Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti” per complessivi euro 93.325 alla voce “Altri ricavi e proventi” per euro 1.710 ed alla voce “Altri costi di gestione” per euro 95.035.

Lo schema adottato da SNAI S.p.A. per il periodo chiuso al 31 dicembre 2006 è conforme agli IAS 1 e 7 e si compone:

#### *Stato Patrimoniale*

La presentazione dello Stato Patrimoniale avviene attraverso l'esposizione distinta fra attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti e per ciascuna voce di attività e passività gli importi che ci si aspetta di regolare o recuperare entro o oltre i 12 mesi dalla data di riferimento del bilancio.

#### *Conto Economico*

Il prospetto di conto economico riporta le voci per natura, poiché è considerato il modello che fornisce informazioni maggiormente significative.

### *Patrimonio netto*

Lo schema delle variazioni del Patrimonio netto evidenzia il risultato dell'esercizio o di periodo nonché, ciascuna voce di ricavo o costo, provento o onere che, come richiesto dai Principi Contabili Internazionali e loro interpretazioni è imputata direttamente a patrimonio netto ed al totale di queste voci; il totale degli utili o delle perdite del periodo evidenziando separatamente la quota spettante agli azionisti della controllante e quella di competenza degli azionisti di minoranza; l'effetto per ciascuna voce di patrimonio netto, dei cambiamenti di principi contabili e delle correzioni di errori nel modo richiesto dal trattamento contabile previsto dal Principio contabile internazionale n. 8; il saldo degli utili o delle perdite accumulati all'inizio dell'esercizio e alla data del bilancio e i movimenti dell'esercizio e alla data del bilancio e i movimenti dell'esercizio o del periodo.

### *Rendiconto finanziario*

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

In ottemperanza alla delibera Consob n. 155519 del 28 luglio 2006, negli schemi di stato patrimoniale, di conto economico e rendiconto finanziario sono indicati gli ammontari relativi alle posizioni o transazioni con parti correlate, distintamente dalle voci di riferimento. Nel prospetto di conto economico sono indicati, separatamente dalle voci di riferimento di costo o ricavo, i componenti di reddito (positivi e/o negativi) che hanno un effetto significativo sulla situazione ed i risultati aziendali, derivanti da operazioni o eventi non ricorrenti, ovvero da quelle operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività.

## **(b) Criteri di redazione**

Il presente bilancio annuale, i cui importi sono espressi in euro è stato redatto 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 annuale 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**

### **(i) Partecipazioni in 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 o 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 contabile 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:

- 1 Fabbricati: 3%-11%
- 1 Impianti e macchinari: dal 15% al 30%
- 1 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 i 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.

Le concessioni, licenze, marchi e diritti simili sono capitalizzati 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.

Le concessioni sono relative all'acquisizione di n. 450 rami d'azienda "concessioni ippiche e sportive", i cui effetti sono decorsi dal 16 marzo 2006, e sono ammortizzate in base alla durata della concessione.

### (iii) 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:

- 1 costi di sviluppo: dal 20% al 33%
- 1 diritti di brevetto e di utilizzazione di opere dell'ingegno: dal 10% al 20%
- 1 concessioni, licenze, marchi e diritti simili: dal 10% al 20%
- 1 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, 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'11,8%.

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. Per effetto della fusione SNAI S.p.A. ha contabilizzato i contributi statali e di altri enti pubblici 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 ippodromi. 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 riverserà. 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 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) 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.

#### (s) 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.

## CONTO ECONOMICO

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

In particolare si segnala che, a seguito dell'operazione di fusione per incorporazione della società Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.), perfezionata in data 25 ottobre 2006, con effetti contabili decorrenti dal 01.01.2006, il conto economico dell'esercizio 2006 comprende gli effetti economici del ramo d'azienda denominato "gestione ippica" di Ippodromi San Siro S.p.A. già scorporato con data 19 settembre 2006 a favore della società di nuova costituzione Trenno S.r.l.

Il confronto dei saldi al 31 dicembre 2006 con gli equivalenti valori al 31 dicembre 2005, inoltre, è significativamente influenzato dalla intervenuta acquisizione dei 450 rami d'azienda "Concessioni" avvenuta a decorrere dal 16 marzo 2006 che, a motivo della modalità di contabilizzazione di alcuni ricavi e costi, ha fatto emergere significativi incrementi, nonostante la variazione abbia comportato modesti cambiamenti nella struttura organizzativa aziendale. Nel paragrafo 3 delle note illustrative alla situazione contabile consolidata, cui si fa rimando, viene esposto l'effetto proforma sull'esercizio 2006 dell'acquisizione dei detti rami d'azienda.

Nel prospetto seguente si espongono i risultati dell'esercizio 2006 della società e gli effetti della fusione con Ippodromi San Siro per rendere omogeneo il confronto con quelli dell'esercizio 2005.

SNAI S.p.A.  
Conto economico anno 2006

valori in euro	Esercizio 2006	Effetti da Fusione Ippodromi San Siro	Esercizio 2005
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	619.078.755	16.142.748	56.837.285
Altri ricavi e proventi	5.415.957	3.021.873	5.074.358
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	520.357		720.048
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	(724.271)	(267.782)	(118.042)
Totale valore della produzione	624.290.798	18.896.839	62.513.649
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(3.804.854)	(65)	(3.620.705)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(536.731.117)	(6.006.953)	(29.211.972)
Costi per il personale	(15.343.946)	(6.120.600)	(9.402.621)
Altri costi di gestione	(10.156.927)	(937.298)	(5.328.802)
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte (EBITDA)	58.253.954	5.831.923	14.949.549
Ammortamenti	(31.164.697)	(1.389.060)	(5.207.856)
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte (EBIT)	27.089.257	4.442.863	9.741.693
Proventi e oneri da partecipazioni	(62.417)	146.024	(511)
Proventi finanziari	1.816.990	22.237	1.019.402
Oneri finanziari	(29.510.946)	(22.511)	(2.602.420)
Totale oneri e proventi finanziari	(27.756.373)	145.750	(1.583.529)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(667.116)	4.588.613	8.158.164

### 2. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano complessivamente a € 619.079 (€ 56.837) e riflettono una struttura profondamente diversa da quella del precedente esercizio; 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 540.762 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 fissata dalle norme di legge.

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

migliaia di euro	Esercizio 2006	effetto fusione	Esercizio 2005	variazione
Ricavi raccolta scommesse	540.762		-	540.762
Ricavi raccolta scommesse TRIS	-		1.693	(1.693)
Ricavi aggio scommesse totalizzatore ippico	5.968	331	111	5.857
Ricavi Concorsi e pronostici	528		505	23
Ricavi servizi raccolta scommesse	18.425		29.657	(11.232)
Ricavi servizi raccolta scommesse Telematiche	984		545	439
Ricavi Slot Machine	25.654		17.651	8.003
Ricavi per servizi Bingo	98		195	(97)
Ricavi per allestimento e vendita tecnologia	6.871		1.936	4.935
Ricavi Contratti Assistenza e Interventi tecnici	1.232		1.248	(16)
Servizi per Circuito Gold	718		-	718
Ricavi Per Uso Marchio	309		384	(75)
Ricavi Locazione Azienda Ippica	1.439		2.582	(1.143)
Ricavi per uso immobili e impianti vari	2.429	2.429	-	2.429
Ricavi per gestione scommesse negli Ippodromi	12.309	12.309	-	12.309
Ricavi per servizi televisivi	863	863	-	63
Ricavi per campagne pubblicitarie	198	198	-	198
Altre ricavi per servizi e riaddebiti	292	13	330	(38)
<b>Totale</b>	<b>619.079</b>	<b>16.143</b>	<b>56.837</b>	<b>562.242</b>

A seguito della fusione sono stati accolti i ricavi conseguiti dalla società Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) verso entità diverse dalla incorporante, che ammontano complessivamente 16.143 migliaia di euro.

I ricavi da Sarabet dell'anno 2005 per la scommessa Tris (€ 1.693) sono stati sostituiti dall'aggio corrisposto da AAMS per le nuove scommesse al totalizzatore ippico e l'ippica nazionale pari a € 5.968.

I ricavi per i servizi telematici fatturati ai clienti PAS (Concessionari) a fronte del servizio di collegamento alla rete telematica in qualità di service provider per complessivi € 18.425 (-37,87%) 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.

I ricavi derivanti dalla concessione per la conduzione della rete degli apparecchi da intrattenimento (Slot Machine) sono aumentati in seguito all'aumento del parco macchine sia degli altri gestori che dei PAS oltre all'aumento dei movimenti del gioco, e, di fatto, rappresentano in entità la seconda attività della società.

L'incremento dei ricavi delle vendite di tecnologia è da attribuire principalmente alla vendita di terminali "Punto SNAI Web" e Betsi di nuova generazione per consentire la realizzazione dei bandi di gara per l'assegnazione dei nuovi diritti per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive.

In particolare una vendita di n. 1.530 terminali di accettazione gioco effettuata alla società IBM Finanziaria S.p.A. è stata realizzata con l'impegno all'acquisto a noleggio quinquennale delle apparecchiature da allocare nei nuovi punti vendita da allestire nel corso del 2007.

#### Effetti delle variazioni nella struttura dell'entità intervenute nel periodo

Lo schema proforma richiesto dallo IFRS con i relativi commenti è riportato nell'allegato A alle presenti Note Illustrative.

### 3. Altri ricavi e proventi

L'ammontare degli altri ricavi e proventi è pari a 5.416 migliaia di euro (5.074 migliaia di euro). In questa voce sono stati rilevati i seguenti componenti positivi di reddito:

migliaia di euro	Esercizio 2006	effetto fusione	Esercizio 2005	variazione
Ricavi per Prestazioni e riaddebiti a società del gruppo	803	2	967	(164)
Affitti attivi e riaddebito spese accessorie	827	267	368	459
Rimborsi Danni e Assicurazioni	92	16	436	(344)
Altri ricavi e proventi	817	262	1.035	(218)
Contributo fondo investimenti UNIRE	340	340	-	340
Ricavi per capitalizzazione Beni	402	-	2.268	(1.866)
Insussistenze di passività	2.135	2.135	-	2.135
<b>Totale</b>	<b>5.416</b>	<b>3.022</b>	<b>5.074</b>	<b>342</b>

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

valori migliaia di euro	Esercizio 2006	Esercizio 2005	variazione
Immobiliare Valcarenga	13	9	4
MacHorse	33	33	-
SNAI Servizi S.r.l.	82	109	(27)
Trenno S.p.A.	50	219	(169)
Teleippica	267	334	(67)
Festa S.r.l.	358	209	149
Teseo	-	50	(50)
TIVU+ S.p.A.	-	4	(4)
<b>Totale</b>	<b>803</b>	<b>967</b>	<b>(164)</b>

Tra gli altri ricavi sono stati contabilizzati 2.135 migliaia di euro relativi alla sopravvenienza registrata nei confronti dell'INPS di Milano in seguito all'accoglimento dell'istanza di riduzione delle sanzioni e rateizzazione del debito in 24 mesi, relativo al precetto del 06 giugno 2005.

Si ricorda che tra i ricavi dell'esercizio 2005 erano contabilizzati i proventi legati al contratto con Omniludo S.r.l. (1.000 migliaia di euro) ed alla capitalizzazione degli apparecchi da intrattenimento, slot machine, (1.522 migliaia di euro).

### 4. Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni pari a € 520 migliaia di euro (€ 720 migliaia di euro) sono relativi ai costi del personale ed altri costi sostenuti per:

- sviluppo dei terminali di gioco con operatore, Punto SNAI Web, Sistemi di visualizzazione, SNAI Card per l'implementazione e sviluppo delle scommesse telematiche;
- sviluppo del software per gli adeguamenti sistema quartè, quintè, ippica nazionale, scommesse in ricevitoria;
- sviluppo del sistema Bingo per il gioco del bingo interconnesso ed a distanza;
- sviluppo del software di rete per le Slot comma 6 e comma 6a;
- sviluppo terminale di gioco con operatore Betsi 2006;
- sviluppo terminale di gioco con operatore BI Best.

## 5. Materie prime e materiale di consumo

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

migliaia di euro	Esercizio 2006	effetto fusione	Esercizio 2005	variazione
materie prime	2.764	-	50	2.714
parti di ricambio	136	-	198	( 62)
merci e articoli commerciali	905	-	3.372	( 2.467)
<b>Totale</b>	<b>3.805</b>	<b>-</b>	<b>3.620</b>	<b>185</b>

Le materie prime di nuova acquisizione sono utilizzate per la produzione di nuovi terminali di gioco ("SNAI WEB SMALL, LARGE e BESTI 2006"). Le merci e gli articoli commerciali presentano un saldo al 31 dicembre 2006 di 905 migliaia di euro (3.372 migliaia di euro); si ricorda che il saldo del precedente esercizio 2005 è comprensivo dell'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 536.731 migliaia di euro (29.212 migliaia di euro) e risultano così composti:

migliaia di euro	Esercizio 2006	effetto fusione	Esercizio 2005	variazione
Utenze	1.103	682	397	706
Manutenzioni	3.036	1.127	2.173	863
Pubblicità e promozione	4.448	445	2.326	2.122
Costi progettazione e allestimenti	125	-	214	(89)
Spese di vendita	145	-	124	21
Spese per installazioni ed alta sorveglianza	484	-	482	2
Lavorazioni esterne e gestione logistica	619	-	368	251
Compensi Bookmakers	1.812	-	1.568	244
Assistenza tecnica	1.280	-	593	687
Spese telefoniche e postali	3.960	120	3.736	224
Costi Help Desk, Centralino Festa	1.882	-	2.060	(178)
Compensi e rimborsi amministratori	1.108	472	574	534
Compensi e rimborsi sindaci	141	28	111	30
Compensi Società Di Revisione	306	19	220	86
Consulenze e rimborsi spese	3.041	180	2.345	696
Collaborazioni, Prestazioni occasionali e diverse	375	52	267	108
Costi polizze assicurative e fidejussorie	1.219	157	632	587
Prestazioni di servizi da società del gruppo	591	2	595	(4)
Altre prestazioni di servizi	2.181	409	1.475	706
Costi servizi Slot Machine	10.731	-	6.844	3.887
Costo Imposta Unica su accettazione scommesse	-	-	-	37.185
Costo prelievo su accettazione scommesse	37.185	-	-	2.782
Costi rimborsi e vincite su scommesse	2.782	-	-	368.691
Corrispettivo di gestione per accettazione-scommesse	368.691	-	-	82.255
Costi servizi SNAI Card	-	-	-	82.255
Costi per gestione e servizi ippodromi	82.255	-	-	2.200
contributi enti ippici	2.200	-	-	1.875
Affitti passivi e spese accessorie	1.875	1.875	-	307
Noleggi	307	307	-	146
Locazioni Operative	555	55	409	117
	282	77	165	478
<b>Totale</b>	<b>536.731</b>	<b>6.007</b>	<b>29.212</b>	<b>507.519</b>

L'aumento dei costi è da attribuirsi principalmente ai costi diretti dell'attività di Concessionari ippici e sportivi e sono commisurati al volume complessivo delle scommesse. I costi di accettazione scommesse comprendono: i costi per le vincite ed i rimborsi dovuti sulle scommesse a quota fissa (368.691 migliaia di euro), il costo maturato sulle scommesse di competenza del periodo per l'Imposta Unica (37.185 migliaia di euro), e per il prelievo Unire (2.782 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 (82.255 migliaia di euro).

Anche i "costi servizi slot machine" hanno segnato un incremento di 3.887 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.

Nella voce pubblicità e promozione, tra gli altri, sono confluiti i costi relativi alla campagna pubblicitaria istituzionale e per la promozione della SNAI Card/Giocasport, delle scommesse sul campionato italiano di calcio e sui mondiali di calcio, all'avvio delle scommesse via canale satellitare (SKY) oltre alla partecipazione ad eventi vari.

Le locazioni operative che si riferiscono a contratti per la locazione di apparecchiature informatiche e telematiche sono pari a 2.012 migliaia di euro (1.534 migliaia di euro).

### Compensi spettanti ad amministratori e sindaci

I compensi spettanti agli amministratori pari a 987 migliaia di euro (560 migliaia di euro) e quelli spettanti ai componenti del collegio sindacale pari a 133 migliaia di euro (91 migliaia di euro) sono comprensivi dei compensi maturati nella società incorporata Ippodromi San Siro S.p.A. (387 migliaia di euro per gli amministratori e 28 migliaia di euro per i sindaci).

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".

I compensi corrisposti agli amministratori ed al collegio sindacale della capogruppo nell'esercizio 2006 dalla SNAI S.p.A. e dalle sue controllate, sono riportati nell'allegato 2 alle note del presente bilancio 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".

## 7. Costi del personale

Il costo dell'esercizio 2006 è stato pari a 15.344 migliaia di euro, contro 9.403 migliaia di euro dell'anno 2005, con un incremento di 5.941 migliaia di euro dovuto pressoché esclusivamente ai saldi apportati dalla società incorporata per complessivi 6.121 migliaia di euro.

Di seguito il dettaglio nelle singole voci:

migliaia di euro	Esercizio 2006	effetto fusione	Esercizio 2005	Variazione
Salari e stipendi	11.136	4.626	5.706	5.430
Oneri Sociali	2.928	1.030	1.717	1.211
Accantonamento per piani a benefici definiti	78	307	1.703	(923)
Rimborsi spese e trasferte	204	20	127	77
Costi per formazione personale	5	-	2	3
Buoni pasto e mensa aziendale	291	138	148	143
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>15.344</b>	<b>6.121</b>	<b>9.403</b>	<b>5.941</b>

La voce "Accantonamento per piani a benefici definiti" include gli effetti a conto economico derivanti dalla valutazione del Tfr come previsto dallo IAS 19.

La consistenza degli organici al 31 dicembre 2006 è illustrata nella seguente tabella, la quale evidenzia un aumento di n. 14 unità rispetto al 31 dicembre 2005 dovuto essenzialmente al rimpiazzo delle posizioni a termine cessate a dicembre 2005.



	31.12.2005	Entrate del periodo	Uscite del periodo	31.12.2006	Consistenza media del periodo
Dirigenti	12	4	1	15	14,25
Impiegati e Quadri	172	*	37	182	**
Operai	3	2	1	4	5,16
<b>Totale Dipendenti</b>	<b>187</b>	<b>43</b>	<b>29</b>	<b>201</b>	<b>218,33</b>

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

\*\* di cui n. 16 Part-time e n. 7 maternità

## 8. Altri costi di gestione

Ammontano complessivamente a 10.157 migliaia di euro (5.329 migliaia di euro) e risultano così composti:

migliaia di euro	Esercizio 2006	effetto Fusione	Esercizio 2005	variazione
Materiali promozionali	131		83	48
Spese di rappresentanza	265	42	171	94
Erogazioni liberali e spese per beneficenza	229	6	58	171
Accantonamento fdo rischi e perdite su crediti	494	218	635	(141)
Utilizzo f.do rischi ed oneri	(1.110)		(400)	(710)
Altre Imposte E Tasse	394	228	104	290
Imposta I.C.I.	465	56	166	299
Concessioni e Licenze	6.321		3.799	2.522
Spese Amministrative e diverse	276	146	64	212
% Indetraibilità IVA	1.271	66	13	1.258
Materiali di consumo e Cancelleria	150		119	31
Abbonamenti e acquisti riviste e periodici	25	11	9	16
Transazioni passive ordinarie	810	21	293	517
Penalità e risarcimento	175		49	126
Contributi associativi	127	10	71	56
Minusvalenze da alienazione cespiti	134	133	95	39
<b>Totale</b>	<b>10.157</b>	<b>937</b>	<b>5.329</b>	<b>4.828</b>

Nella voce licenze e concessioni sono inclusi:

- i canoni di concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento ("slot machine") per 4.594 migliaia di euro calcolato quindicinalmente nella misura dello 0,30% dei volumi giocati;
- il rateo del canone annuale dei concorsi a pronostico (343 migliaia di euro);
- 1.384 migliaia di euro pari al canone di concessione per la commercializzazione di scommesse a quota fissa su eventi sportivi, diversi dalle corse dei cavalli, e su eventi non sportivi ex art. 4 della convenzione approvata con Decreto Direttoriale 2006/22503 del 30/06/06; tale decreto ha stabilito che a partire dal primo gennaio 2007 il concessionario è tenuto a versare ad AAMS, rispettivamente entro il 16 gennaio ed il 16 luglio di ogni anno, il canone di concessione semestrale relativo al semestre in corso. Dati i tempi di emanazione della risoluzione, il primo versamento per l'anno 2006 è stato effettuato il 31 gennaio 2007 tramite modello F24 come richiesto da AAMS.

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 (355 migliaia di euro) ed a quanto riconosciuto all'Avv. De Vizia a titolo di transazione novativa e generale della vertenza in essere a stralcio di ogni pretesa per 420 migliaia di euro in relazione ad operazioni di compravendita delle azioni della partecipata Tivù + S.p.A. in liquidazione.



Le penalità e risarcimenti comprendono l'importo di 169 migliaia di euro dovuto ad un fornitore della ex SNAI Servizi Spazio Gioco incorporata nel 2002 a seguito di una sentenza di settembre 2006.

Gli altri costi sono esposti al netto della voce utilizzo fondo rischi relativa alla liberazione del fondo per l'attenuarsi dei rischi connessi allo stato di aggiornamento delle procedure di liquidazione delle società partecipate, stimati in complessivi 1.110 migliaia di euro, in particolare per l'intervenuta omologa del concordato preventivo con i creditori di Tivù + S.p.A. in liquidazione.

La voce "% Indetraibilità IVA" accoglie il 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 31.165 migliaia di euro (5.208 migliaia di euro) con un incremento di 25.957 migliaia di euro. I saldi apportati dalla società incorporata sono pari a 1.389 migliaia di euro e di questi 513 migliaia di euro sono pari agli ammortamenti calcolati al 19 settembre 2006 sui beni conferiti da Ippodromi San Siro (già Trenno S.p.A.) alla Società Trenno S.r.l.

Gli incrementi della voce ammortamenti più significativi riguardano:

- 1 gli ammortamenti sulle n. 450 Concessioni ippiche e sportive acquisite, per complessivi 23.778 migliaia di euro. Le concessioni sono state ammortizzate a partire dalla data del 16 marzo 2006 in base alla loro originaria durata residua (scadenza 31 dicembre 2011);
- 1 gli ammortamenti, calcolati sui fabbricati trotto di Milano e di Montecatini (PT) e sui fabbricati galoppo di Milano acquistati dalla controllata Società Trenno S.p.A., per complessivi 1.512 migliaia di euro.

## 10. Oneri e proventi finanziari

Gli oneri finanziari netti ammontano a 27.756 migliaia di euro, (1.584 migliaia di euro,) con un incremento di 26.172 migliaia di euro:

migliaia di euro	Esercizio 2006	effetto fusione	Esercizio 2005	variazione
<b>Proventi da Partecipazioni:</b>	<b>288</b>	<b>18</b>	<b>1</b>	<b>287</b>
Dividendi da MacHorse	115		-	115
Dividendi da Immobiliare Valcarenga	27		1	26
Rivalutazione della partecipazione Alfea	146	18	-	146
<b>Oneri da Partecipazioni:</b>	<b>350</b>		<b>-</b>	<b>350</b>
Accantonamento al fdo svalutazione partecipazione Capannelle	350		-	350
<b>Altri proventi finanziari:</b>	<b>1.817</b>	<b>22</b>	<b>1.018</b>	<b>799</b>
Dividendi da titoli iscritti nell'attivo circolante	-		7	(7)
Interessi Attivi su Titoli	5	5	-	5
Utili su negoziazione titoli	-		7	(7)
Proventi da negoziazione titoli	16		-	16
Differenze attive su cambi	14		-	14
Interessi attivi bancari	414	12	13	401
Int. attivi verso società controllate	233	4	602	(369)
Int. attivi verso SNAI Servizi S.r.l.	186		106	80
Int. attivi verso altre società del gruppo	100		156	(56)
Interessi attivi su depositi cauzionali	1		17	(16)
Interessi attivi su dilazione di pagamenti	561	1	110	451
Interessi Attivi Diversi	287		-	287
<b>Oneri Finanziari</b>	<b>29.511</b>	<b>22</b>	<b>2.603</b>	<b>26.908</b>
Interessi passivi su consolidamento	420		1.645	(1.225)
Interessi Passivi Su Finanziamenti	-		1	(1)
Interessi passivi su c/c bancari	426	1	246	180
Spese bancarie	324	16	192	132
Int. Passivi verso società controllate	111	4	7	104
Int. Passivi verso altre società del gruppo	278		-	278
Commissioni da SNAI Servizi per fidejussioni	76		303	(227)
Interessi di mora	4		6	(2)
Perdite Su Negoziazione Titoli	-	1	6	(6)
Interessi Passivi Diversi	85		8	77
Interessi passivi su leasing	194		110	84
Interessi passivi su Finanziamenti	23.361		-	23.361
Oneri finanziari da attualizzazione Vendor Loan	2.853		-	2.853
Oneri finanziari da attualizzazione debiti	1.366		-	1.366
Differenze passive su cambi	8			8
Maggiorazione interessi per Rateizzazione	5		4	1
Interessi passivi Indeducibili	-		75	(75)
<b>Totale Proventi e Oneri Finanziari</b>	<b>(27.756)</b>	<b>18</b>	<b>(1.584)</b>	<b>(26.172)</b>

Tra gli oneri finanziari si evidenziano:

- n gli interessi passivi maturati sul preesistente debito consolidato di SNAI S.p.A. conteggiati fino alla data di estinzione, avvenuta il 29 marzo 2006 e pari a 420 migliaia di euro (1.645 migliaia di euro);
- n gli oneri calcolati secondo la metodologia del costo ammortizzato prevista dallo IAS 39 applicando il metodo del tasso d'interesse effettivo sui finanziamenti accesi per l'acquisizione dei rami di azienda "Concessioni" (per maggiori dettagli sui finanziamenti si rimanda alla nota 23) per complessivi 23.361 migliaia di euro di cui 2.494 migliaia di euro imputabili ai costi accessori;
- n gli interessi calcolati sulla dilazione del debito verso i PAS per l'acquisto dei rami d'azienda per effetto dell'attualizzazione del debito contrattualmente stabilito senza interessi espliciti (2.853 migliaia di euro);
- n gli interessi impliciti calcolati per l'attualizzazione dei debiti determinati a medio lungo termine verso AAMS conferiti in sede di acquisizione delle Concessioni (1.366 migliaia di euro);
- n gli interessi verso controllate sono maturati sui conti correnti infragruppo, verso Festa S.r.l. per 83 migliaia di euro, verso Mac Horse S.r.l. per 23 migliaia di euro e verso Immobiliare Valcarenga per 5 migliaia di euro;
- n gli interessi passivi verso società del gruppo, pari a 278 migliaia di euro, sono relativi agli interessi maturati sul conto corrente finanziario verso la società Teleippica S.r.l.

Per ulteriori dettagli riguardo alle partite in essere verso le società del gruppo si fa rimando alla nota 28 "Parti Correlate".

## 11. Imposte sul reddito

Per il triennio 2006-2008 la società ha optato, in qualità di consolidante al consolidato fiscale nazionale di cui agli articoli 117 e ss. Dpr 917/1988; alla suddetta opzione hanno partecipato in qualità di società consolidate Società Trenno S.p.A., Festa S.r.l., Mac Horse S.r.l. ed Immobiliare Valcarenga S.r.l.

L'adozione del consolidato fiscale può comportare alcuni benefici effetti sul carico fiscale del Gruppo, tra i quali:

- l immediata utilizzabilità, totale o parziale, delle perdite fiscali di periodo delle società partecipanti al consolidato in diminuzione dei redditi posseduti dalle altre società consolidate;
- l l'esclusione da imposta dei dividendi distribuiti tra le società partecipanti al consolidato nell'ambito dello stesso esercizio;
- l la possibilità, secondo determinate condizioni, di trasferire beni, diversi da quelli produttivi di ricavi o di plusvalenze esenti, in regime di continuità di valori fiscali tra le società che hanno esercitato l'opzione per la tassazione di gruppo.

Nel bilancio in commento la società per effetto degli imponibili fiscali trasmessi, in particolare dalle società Mac Horse S.r.l. e Immobiliare Valcarenga S.r.l., ha rilevato un credito verso le società consolidate di € 102.839 ed un corrispondente debito tributario; la società, infatti, in qualità di consolidante provvederà al versamento a saldo ed in acconto dell'IRES dovuta sulla base della dichiarazione dei redditi del consolidato.

Sulla base degli accordi in essere le eccedenze di imposta pregresse riportate a nuovo o risultanti dalle dichiarazioni dei redditi presentate dai soggetti che hanno optato per il consolidato possono essere utilizzate dalla società controllante solo su sua esplicita richiesta. Il trasferimento di denaro per il pagamento delle imposte sul reddito imponibile trasferito alla consolidante viene regolato mediante conto corrente infragruppo con valuta corrispondente al giorno di scadenza di pagamento delle suddette imposte. Non è prevista al momento la corresponsione di somme tra le società che hanno esercitato l'opzione in contropartita di eventuali vantaggi fiscali ricevuti o attribuiti. Trattandosi, inoltre, le società consolidate di società soggette all'attività di direzione e di coordinamento della consolidante, i vantaggi (o gli svantaggi) derivanti da determinate rettifiche di consolidamento sono attribuiti alla consolidante stessa.

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

Si segnala, infine, che la società "SNAI S.p.A." in qualità di consolidante, e la "Società Trenno S.p.A." (ora incorporata nella stessa consolidante) hanno optato per il regime della neutralità dei trasferimenti infragruppo ai sensi dell'articolo 123 del TUIR relativamente alla cessione da Trenno a SNAI dell'ippodromo del trotto di Milano San Siro e dell'ippodromo del trotto di Montecatini Terme avvenuta a marzo 2006. Il Gruppo, conseguentemente, per effetto di tale opzione ha beneficiato della "sterilizzazione" della plusvalenza fiscale determinatasi per effetto della suddetta cessione e pari a circa euro 32 milioni. Naturalmente tale regime di neutralità cesserà nell'ipotesi di successiva cessione non in regime di neutralità o in caso di interruzione o mancato rinnovo del regime consolidato nazionale. Le imposte sul reddito, ammontano a 1.324 migliaia di euro e sono così composte:

migliaia di euro	Esercizio 2006	Esercizio 2005	variazione
Irap	1.924	725	1.199
Imposte differite passive	2.793	797	1.996
Imposte anticipate	( 300)	( 7.646)	7.346
Utilizzo fondo imposte differite	( 7.660)	( 1)	( 7.659)
Utilizzo credito imposte anticipate	4.567	2.385	2.182
<b>Totale</b>	<b>1.324</b>	<b>( 3.740)</b>	<b>5.064</b>

Per ulteriori dettagli riguardo agli effetti derivanti dal carico fiscale si fa rimando a quanto specificato in dettaglio al successivo paragrafo 15 delle presenti 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 2000 ai fini IRPEG e gli esercizi al 2001 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.

La tabella esposta nel seguito evidenzia la riconciliazione tra il carico d'imposta IRES e IRAP risultante da bilancio e quello teorico (valori in migliaia di euro):

Risultato prima delle imposte	(667)
Aliquota fiscale	33%
Imposta teorica IRES	220
IRAP dell'esercizio 2006	(1.924)
Effetto derivante da differenze fiscali permanenti ed altre	380
Imposte IRES ed IRAP in bilancio	(1.324)

## STATO PATRIMONIALE

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

### 12. Immobili, impianti e macchinari

La consistenza degli immobili impianti e macchinari al 31.12.2006, pari a 117.074 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

valori in euro	Terreni e Fabbricati	Impianti e macchinari	Altri beni	Immobilizz. in corso e acconti	beni dell'incorporata conferiti a Trenno Srl	Totale
<b>Costo</b>						
Saldi al 1° gennaio 2005	52.661.837	23.508.233	2.446.498	455.108		79.071.676
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali						0
Riclassifiche	193.277			-193.277		0
Altri incrementi	57.335	2.604.646	42.221			2.704.202
Decrementi		-813.716	-114.978	-237.326		-1.166.020
<b>Saldo al 31 dicembre 2005</b>	<b>52.912.449</b>	<b>25.299.163</b>	<b>2.373.741</b>	<b>24.505</b>		<b>80.609.858</b>
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali	70.743.187	12.752.018				83.495.205
Riclassifiche		24.765	- 260	-24.505		0
Altri incrementi	130.913	1.535.987	174.825	942.500		2.784.225
Decrementi		-1.279.188	-33.104			-1.312.292
<b>Saldo al 31 dicembre 2006</b>	<b>123.786.549</b>	<b>38.332.745</b>	<b>2.515.202</b>	<b>942.500</b>		<b>165.576.996</b>
<b>Ammortamento e perdite di valore</b>						
Saldi al 1° gennaio 2005	7.154.218	18.564.433	2.013.895	0		27.732.546
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali						0
Ammortamento dell'esercizio	1.020.264	2.539.888	163.863			3.724.015
Perdite di valore						0
Dismissioni		-741.674	-90.413			-832.087
Riclassifiche						0
<b>Saldo al 31 dicembre 2005</b>	<b>8.174.482</b>	<b>20.362.647</b>	<b>2.087.345</b>	<b>0</b>		<b>30.624.474</b>
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali	3.003.312	10.314.060				13.317.372
Ammortamento dell'esercizio	2.534.689	3.235.783	100.988		416.911	6.288.371
Perdite di valore						0
Dismissioni		-1.279.188				-1.279.188
Riclassifiche		13	-31.485			-31.472
<b>Saldo al 31 dicembre 2006</b>	<b>13.712.483</b>	<b>32.633.315</b>	<b>2.156.848</b>	<b>0</b>		<b>48.919.557</b>
<b>Valori contabili</b>						
Al 1° gennaio 2005	45.507.619	4.943.800	432.603	455.108		51.339.130
Al 31 dicembre 2005	44.737.967	4.936.516	286.396	24.505		49.985.384
Al 31 dicembre 2006	110.074.066	5.699.430	358.354	942.500		117.074.350

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 234 migliaia di euro. Gli impianti e macchinari in leasing (valore contabile netto 610 migliaia di euro) sono relativi alle slot machine dislocate presso i punti di accettazione delle scommesse.

La voce acquisizione a seguito di aggregazioni aziendali dei terreni e fabbricati e degli impianti, include i complessi immobiliari dell'ippodromo del trotto di Milano San Siro, dell'ippodromo del trotto di Montecatini Terme acquistati a marzo 2006 dalla società Ippodromi San Siro S.p.A. (già Trenno S.p.A.) ora incorporata nella SNAI S.p.A. ed il complesso immobiliare dell'ippodromo del galoppo di Milano San Siro acquisito a seguito della fusione della controllata. L'operazione di ristrutturazione prevedeva la fusione della stessa società Ippodromi San Siro (già Trenno S.p.A.) nella incorporante SNAI S.p.A. previo scorporo del ramo d'azienda "gestione ippica" in una società di nuova costituzione detenuta interamente dalla incorporanda Società Trenno S.p.A..

La fusione della società incorporata che si è perfezionata in data 25 ottobre 2006, prevedeva effetti retroattivi al 01.01.2006, pertanto la società incorporante ha provveduto a rettificare le operazioni intervenute tra le due società dall'inizio dell'esercizio 2006 sino alla data di fusione.

In particolare sono stati rettificati i valori della vendita degli ippodromi del trotto di Milano e Montecatini avvenuta a marzo 2006 allineando i valori di tali beni a quelli degli immobili già in carico alla società Ippodromi San Siro S.p.A. (già Trenno S.p.A.) azzerando la plusvalenza che era stata contabilizzata da Ippodromi San Siro S.p.A. (già Trenno S.p.A.).

L'usufrutto sull'ippodromo del galoppo di Milano, anch'esso acquisito nel mese di marzo 2006, è stato rettificato in seguito alla fusione e riunito alla nuda proprietà che era rimasta in capo alla società Ippodromi San Siro S.p.A. (già Trenno S.p.A.).

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

Nella voce immobilizzazioni in corso e acconto sono contabilizzate le forniture in corso di acquisizione per la visualizzazione delle informazioni delle scommesse da installare nei nuovi punti e negozi.

Nella colonna beni dell'incorporata conferiti vengono riportati gli ammortamenti relativi ai beni conferiti, prima della fusione, dalla incorporata Ippodromi San Siro S.p.A. (già Trenno S.p.A) alla Società Trenno S.r.l. e facenti parte del ramo d'azienda "gestione ippica".

### 13. Immobilizzazioni immateriali

#### Immobilizzazioni immateriali

valori in euro	Avviamento	Concessioni licenze marchi diritti simili	Costi di sviluppo	Diritti di Brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	Altre	beni dell'incorpo rata conferiti a Trenno Srl	Totale
<b>Costo</b>							
Saldi al 1° gennaio 2005	34.295.091	1.961.501	815.716	10.101.584	3.609.912		50.783.804
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali							0
Riclassifiche							0
Altri incrementi		920	720.048	93.684	660.201		1.474.853
Decrementi							0
<b>Saldo al 31 dicembre 2005</b>	<b>34.295.091</b>	<b>1.962.421</b>	<b>1.535.764</b>	<b>10.195.268</b>	<b>4.270.113</b>		<b>52.258.657</b>
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali	213.750.694	172.902.000					386.652.694
Riclassifiche	222.942				-222.942		0
Altri incrementi			530.827	109.921	163.724		804.472
Decrementi					-139.395		-139.395
<b>Saldo al 31 dicembre 2006</b>	<b>248.268.727</b>	<b>174.864.421</b>	<b>2.066.591</b>	<b>10.305.189</b>	<b>4.071.500</b>		<b>439.576.428</b>
<b>Ammortamento e perdite di valore</b>							
Saldi al 1° gennaio 2005	23.158.384	1.526.056	473.353	9.125.851	2.871.064		37.154.708
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali							0
Ammortamento dell'esercizio		377.378	140.821	628.457	337.184		1.483.840
Perdite di valore							0
Dismissioni							0
Riclassifiche							0
<b>Saldo al 31 dicembre 2005</b>	<b>23.158.384</b>	<b>1.903.434</b>	<b>614.174</b>	<b>9.754.308</b>	<b>3.208.248</b>		<b>38.638.548</b>
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali							0
Ammortamento dell'esercizio		23.825.869	278.919	353.761	321.683	96.094	24.876.326
Perdite di valore							0
Dismissioni							0
Riclassifiche							0
<b>Saldo al 31 dicembre 2006</b>	<b>23.158.384</b>	<b>25.729.303</b>	<b>893.093</b>	<b>10.108.069</b>	<b>3.529.931</b>		<b>63.418.780</b>
<b>Valori contabili</b>							
Al 1° gennaio 2005	11.136.707	435.445	342.363	975.733	738.848		13.629.096
Al 31 dicembre 2005	11.136.707	58.987	921.590	440.960	1.061.865		13.620.109
Al 31 dicembre 2006	225.110.343	149.135.118	1.173.498	197.120	541.569		376.157.648

L'avviamento in essere al primo gennaio 2006 si riferisce al saldo dell'avviamento netto degli ammortamenti apportato da SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l., incorporata in SNAI S.p.A. nel 2002 (11.107 migliaia di euro), che a sua volta l'aveva ricevuto in conferimento nell'esercizio 1997, relativo al settore scommesse ed all'importo dell'avviamento apportato dalla fusione della SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l. (30 migliaia di euro).

Come menzionato in precedenza la società ha deciso di non applicare in modo retrospettivo l'IFRS 3 – aggregazioni di imprese – alle operazioni di aggregazione avvenute prima della data di transizione agli IFRS. Conseguentemente, l'avviamento apportato da SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l. è stato iscritto, in sede di transizione agli IFRS, al valore netto contabile determinato secondo i precedenti principi contabili applicati (principi contabili italiani). Tale avviamento, che è stato allocato per intero alla Cash Generating Unit (“CGU”) “attività telematica – servizi” (inclusa nel settore scommesse), come richiesto dallo IAS 36 è stato sottoposto ad impairment test. In particolare, in ossequio al principio sopra citato, il valore recuperabile dell'avviamento è stato stimato sulla base di un criterio valutativo fondato sui flussi di cassa prospettici, desunti dal piano industriale 2007-2011 approvato dal Consiglio di Amministrazione, applicando un costo medio ponderato del capitale (WAAC lordo), pari al 7,72%. Il valore recuperabile deve essere rettificato dall'attualizzazione del possibile prezzo di vendita delle unità generatrice di flussi finanziari (terminal value). Si è doverosamente inserito, quindi, nel calcolo dell'attualizzazione, il possibile prezzo di cessione dell'entità target di riferimento (cash generatine unit) individuato nella rendita perpetua del flusso finanziario attribuito all'ultimo anno di previsione. Ai fini del presente calcolo, si è prudenzialmente ipotizzato un tasso di crescita del flusso in commento pari a zero.

Ritornando al WACC, esso deriva dall'utilizzo di un saggio risk free pari al 4%, un beta unlevered pari allo 0,81 ed un equity risk premium (ERP) del 5,5%. Il costo nominale del capitale azionario è pari al 8,5%.

Il costo del capitale di terzi, pari al 6%, tiene conto di un tasso di rendimento per investimenti privi di rischio pari al 4%, di un levered debit premium del 2%. Nella determinazione del tasso di attualizzazione si è tenuto conto di una struttura finanziaria ritenuta sostenibile (e a regime) data da un rapporto fra mezzi di terzi e mezzi propri di 30 su 70.

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

Il valore recuperabile dell'avviamento così stimato risulta superiore al suo valore contabile complessivo, pari a € 11.107. 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 della misura e del modo di utilizzo del complesso di beni costituenti l'unità generatrice.

Il saldo al 31 dicembre 2006 (225.111 migliaia di euro) comprende inoltre, l'incremento di 213.973 migliaia di euro derivante dall'acquisto dei 450 rami d'azienda "concessioni".

Per quanto riguarda l'acquisto dei rami d'azienda concessioni SNAI S.p.A. ha applicato il principio contabile IFRS 3 ("Business Combination").

L'operazione di acquisizione dei rami d'azienda "concessioni", cedute 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, si è perfezionata tra i mesi di marzo ed aprile 2006 con effetti a partire dal 16 marzo 2006. 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 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., esperto indipendente, 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 originaria 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 derivante dalla operazione di acquisizione dei rami d'azienda concessione.

A seguito del bando di gara per l'aggiudicazione di diritti per l'apertura di nuovi punti vendita, in conformità al dispositivo di conversione in legge del dl. 4 luglio 2006 n. 223, SNAI si è aggiudicata concessioni per la raccolta di scommesse. In specie concessione sportiva con il pagamento di diritti acquisiti di €. 67,8 milioni (342 negozi e 864 corner sportivi) e concessione ippica con il pagamento di diritti acquisiti di €. 45,6 milioni (99 negozi e 3787 corner ippici). Inoltre, si è aggiudicata la concessione per il gioco a distanza ippico con il pagamento di un diritto acquisito di €. 0,3 milioni e la concessione per il gioco a distanza sportivo con il pagamento di un diritto acquisito di €. 0,3 milioni. SNAI è risultato, pertanto, l'operatore che ha ottenuto il maggior numero di aggiudicazioni tra tutti i partecipanti. Questi nuovi diritti andranno a sommarsi alle 218 concessioni sportive e alle 232 concessioni ippiche acquisite da SNAI nel marzo 2006 operanti negli attuali negozi di vendita, consentendo così alla società di mantenere la leadership nel settore delle scommesse sia come numero di punti che come volumi raccolti.

All'interno dei nuovi punti, la cui apertura si prevede di completare entro l'esercizio 2007, SNAI eserciterà l'attività di raccolta e accettazione delle scommesse utilizzando la struttura, il know-how e la professionalità già oggi utilizzata nei rami di azienda operanti nelle concessioni acquisite nel marzo 2006. La gestione dell'accettazione e raccolta delle scommesse sarà curata centralmente da SNAI, la quale determina le "politiche" di accettazione e anche le "politiche" di marketing, di pubblicità e delle risorse umane (anche se tutti i punti curano e cureranno direttamente l'assunzione e il rapporto di lavoro con gli addetti operativi alla fornitura del servizio). Le prestazioni dell'attività si notano significativamente superiori per l'effetto della gestione centrale e, quindi, della minimizzazione del rischio legata alla diversificazione geografica dell'esercizio, della raccolta e dell'accettazione delle scommesse. Tutti i punti vendita, quindi, saranno gestiti nello stesso modo. Anche l'attività legata agli apparecchi di intrattenimento posizionati all'interno dei punti vendita sfrutterà il posizionamento territoriale delle concessioni.



E' indiscusso che l'attività esercitata nel ramo d'azienda operante la concessione genera flussi finanziari in entrata non ampiamente indipendenti dai flussi finanziari in entrata derivanti dalla stessa attività esercitata in un altro ramo d'azienda operante un'altra concessione. Le "politiche" di accettazione sono curate centralmente in quanto le prestazioni dell'attività si notano significativamente superiori per l'effetto della minimizzazione del rischio legata alla diversificazione geografica dell'esercizio, della raccolta e dell'accettazione delle scommesse. Per effetto della gestione curata centralmente da SNAI, delle "politiche" sopra citate per l'attività di accettazione e scommesse e per i benefici diretti e indiretti derivanti dalle concessioni acquisite ed assorbiti dai diritti aggiudicati, è ragionevole affermare che nessun punto vendita genera entrate ampiamente indipendenti da quelle degli altri punti vendita e, pertanto, ne deriva che il più basso livello all'interno dell'entità nel quale l'avviamento è monitorato comprende un numero di unità generatrici di flussi finanziari cui l'avviamento fa riferimento (IAS 36 – paragrafo 81).

Assodato il principio che nessun punto vendita genera entrate ampiamente indipendenti da quelle degli altri punti vendita e, pertanto, che il più basso livello all'interno dell'entità nel quale l'avviamento è allocato coincide con l'aggregazione di unità generatrici di flussi finanziari in riferimento all'intera attività di accettazione delle scommesse esercitata in tutti i punti vendita riferiti a concessione e diritti, si è considerata comunque l'ipotesi di sottoporre ad impairment test l'avviamento allocato alla aggregazione delle sole unità generatrici di flussi finanziari ("CGU") acquisite a marzo – aprile 2006 e afferenti l'accettazione delle scommesse, giustificata dalla fase di start up caratterizzante i nuovi diritti aggiudicati.

In ogni modo, non si procederà a regime alla suddetta limitata allocazione dell'avviamento e, quindi, si considereranno gli interi flussi finanziari derivanti dall'attività di accettazione e raccolta scommesse, per i motivi già sopra esposti, al fine dell'impairment test dell'immobilizzazione immateriale in commento.

Nel caso di specie, il valore recuperabile dell'avviamento è stato stimato sulla base di un criterio valutativo fondato sui flussi di cassa prospettici, desunti dal piano industriale 2007-2011 approvato dal Consiglio di Amministrazione, applicando un costo medio ponderato del capitale (WAAC lordo) pari all'8,63%.

Il valore recuperabile deve essere rettificato dall'attualizzazione del possibile prezzo di vendita delle unità generatrici di flussi finanziari (punti vendita) prese singolarmente e nella loro globalità (terminal value). Si è doverosamente inserito, quindi, nel calcolo dell'attualizzazione, il possibile prezzo di cessione dell'entità target di riferimento (cash generative units) individuato nella rendita perpetua del flusso finanziario attribuito all'ultimo anno di previsione. Ai fini del presente calcolo, si è prudenzialmente ipotizzato un tasso di crescita del flusso in commento pari a zero. Come per l'impairment test sopra commentato, in riferimento all'avviamento allocato alla "CGU" "attività telematica", il tasso di attualizzazione deriva dall'utilizzo di un saggio risk free pari al 4%, un beta unlevered pari allo 0,81 ed un equity risk premium (ERP) del 5,5%. Il costo nominale del capitale azionario è pari all'8,5%. Il costo del capitale di terzi, invece, in riferimento alla "CGU" in commento, è pari al 9%, e tiene conto di un tasso di rendimento per investimenti privi di rischio pari al 4%, di un levered debit premium del 5%. Nella determinazione del tasso di attualizzazione si è tenuto conto di una struttura finanziaria ritenuta sostenibile (e a regime) data da un rapporto fra mezzi di terzi e mezzi propri di 30 su 70.

Il valore recuperabile dell'avviamento così stimato risulta superiore al suo valore contabile complessivo, pari a 213.974 migliaia di euro.

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

Infine, le fonti informative esterne ed interne, comunque, forniscono indicazioni di non riduzione di valore.

Gli incrementi nella voce altre immobilizzazioni immateriali per 804 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, best 2006, bi best, scommesse in ricevitoria;
- del sistema Bingo per il gioco del Bingo interconnesso ed a distanza;
- del software di rete per le Slot comma 6 e 6a;
- sviluppo terminale di gioco con operatore Betsi 2006;
- sviluppo terminale di gioco con operatore BI Best.

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.

Nella colonna beni dell'incorporata conferiti vengono riportati gli ammortamenti relativi ai beni di proprietà Trenno conferiti alla società di gestione ippica prima della fusione.

## 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 presentata contestualmente alla presente nota.

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 (paragrafo 23).

A seguito della fusione per incorporazione di Ippodromi San Siro sono state acquisite le seguenti partecipazioni:

- 1 Società Trenno S.r.l. Unipersonale (già Sport e Spettacolo Ippico) acquisita al valore di costo di 1.932 migliaia di euro costituita in data 27 luglio 2006 ed alla quale la società Ippodromi San Siro ha conferito il ramo d'azienda "gestione ippica" con effetto 19.09.2006;
- 1 SNAI Promotion S.r.l. in liquidazione per 50 migliaia di euro già completamente svalutata al 31 dicembre 2005, nel mese di novembre 2006 si è conclusa la procedura di liquidazione e la società SNAI Promotion è stata cancellata;
- 1 Alfea S.p.A. Soc. Pisana Corse Cavalli iscritta per 1.331 migliaia di euro;
- 1 Società Gestione Capannelle S.p.A. acquisita al valore di 350 migliaia di euro e completamente svalutata al 31.12.2006.

Tutte le partecipazioni detenute sono valutate al costo; al fondo rettificativo valutazione partecipazione sono state accantonate le quote proporzionali alle percentuali di possesso nelle perdite d'esercizio conseguite dall'esercizio 2001 all'esercizio 2006; 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.

## 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 10.277 migliaia di euro.

Differenze temporanee	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Anticipate iscritte	Periodo di riversamento
Fondo svalutazione crediti e rischi	10.674	33%	3.522	1.414	2007 e seguenti
Fondo svalutazione magazzino	3.531	37,25%	1.315	1.315	2007 e seguenti
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali e immateriali	1.062	37,25%	396	396	2007 e seguenti
Spese per Aumento Capitale Sociale	8.861	37,25%	3.301	3.301	2007 e seguenti
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale del trattamento di fine rapporto	2.515	33%	830	830	2007 e seguenti
Altre differenze temporanee	1.307	33% - 37,25%	440	440	2007 e seguenti
<b>Totale differenze temporanee</b>	<b>27.950</b>		<b>9.804</b>	<b>7.696</b>	

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	Benefici iscritti	Utilizzabili entro
esercizio 2002	4.666	33%	1.540	1.540	2007
esercizio 2005 (da fusione Ippodromi San Siro - già Trenno S.p.A.)	3.155	33%	1.041	1.041	2010
<b>Totale perdite pregresse</b>	<b>7.821</b>		<b>2.581</b>	<b>2.581</b>	

Il budget 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 2007: per tale motivo nessuna rettifica è stata apportata 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	Differite iscritte
Ammortamento fiscale avviamento ex SNAI Servizi -Spazio Gioco S.r.l.	6.878	37,25%	2.562	2.562
Ammortamento fiscale avviamento rami azienda	5.533	37,25%	2.061	2.061
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale dei debiti determinati verso AAMS e debiti verso PAS per acquisto concessioni	10.236	33,00%	3.378	3.378
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle concessioni	71.817	37,25%	26.752	26.752
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale immobili ex Ippodromi San Siro S.p.A. (già Trenno S.p.A.)	42.618	37,25%	15.875	15.875
Altre differenze temporanee	1.325	33% - 37,25%	477	477
<b>Totale imposte differite</b>	<b>138.407</b>		<b>51.105</b>	<b>51.105</b>

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. Rimanenze

Le rimanenze al 31 dicembre 2006 sono aumentate di 9.678 migliaia di euro. La composizione della voce rimanenze risulta dalla seguente tabella:

migliaia di euro	31.12.2006	31.12.2005	variazione
Materie prime	5.755	1.238	4.517
Prodotti in corso di lavorazione	5.399	471	4.928
Prodotti finiti e merci	2.972	2.658	314
Parti di ricambio	81	162	(81)
<b>Totale</b>	<b>14.207</b>	<b>4.529</b>	<b>9.678</b>

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" e "BESTI 2006").

Gli importi sono esposti al netto del fondo svalutazione esistente pari a 3.532 migliaia di euro.

## 17. Crediti Commerciali

I crediti sono aumentati di 5.872 migliaia di euro passando da 11.319 migliaia di euro al 31.12.2005 a 17.191 migliaia di euro al 31 dicembre 2006.

Risultano così composti:

migliaia di euro	31.12.2006	31.12.2005	variazione
<b>Crediti commerciali correnti:</b>			
crediti verso clienti	12.158	11.675	483
cambiali attive	6.688	1.932	4.756
crediti verso società controllate	797	124	673
crediti verso SNAI Servizi S.r.l.	6	1	5
crediti verso società consociate	7	2	5
fondo svalut. crediti	( 2.465)	( 2.415)	( 50)
<b>Totale</b>	<b>17.191</b>	<b>11.319</b>	<b>5.872</b>

Le cambiali attive pari a 6.688 migliaia di euro (1.932 migliaia di euro) sono iscritte al netto della quota di interessi, non ancora maturati al 31.12.2006 ed addebitati ai clienti Slot a seguito della definizione di rientri rateali concordati in conseguenza all'azione di recupero crediti.

La società incorporata Ippodromi San Siro ha apportato crediti commerciali che risultano iscritti per 252 migliaia di euro al lordo del relativo fondo svalutazione di 202 migliaia di euro.

Il fondo svalutazione crediti al 31 dicembre 2006, è stato determinato avendo riguardo all'ammontare dei crediti di dubbia esigibilità. L'incremento del fondo pari a 50 migliaia di euro è conseguente all'effetto combinato degli utilizzi dell'esercizio per 347 migliaia di euro e dall'adeguamento del periodo al presumibile valore di realizzo dei crediti per 195 migliaia di euro oltre al saldo apportato dalla fusione per 202 migliaia di euro. Tale fondo è ritenuto capiente da parte degli amministratori per far fronte alle prevedibili perdite su crediti future.

## 18. Altre attività non finanziarie

Le altre attività non correnti risultano così composte:

migliaia di euro	31.12.2006	31.12.2005	variazione
<b>Crediti Tributari:</b>			
Erario per rimborso imposte	72	50	22
Erario per imposte in contenzioso	73	73	-
erario per imposte patrimoniali	54	54	-
	<b>199</b>	<b>177</b>	<b>22</b>
<b>Altri crediti:</b>			
effetti attivi in portafoglio	1.303	-	1.303
depositi cauzionali attivi	92	86	6
Tivù+ in liquidazione	371	1.158	( 787)
Fondo sval.ne crediti	-	( 1.158)	1.158
	<b>1.766</b>	<b>86</b>	<b>1.680</b>
<b>Totale altre attività non correnti</b>	<b>1.965</b>	<b>263</b>	<b>1.702</b>

Gli effetti attivi pari a 1.303 migliaia di euro sono le cambiali scadenti oltre l'esercizio ricevute da clienti a fronte della definizione di piani di rientro concordati ed iscritte al valore attuale; il valore nominale delle cambiali ammonta a 1.345.

Le altre attività non finanziarie apportate dalla fusione per incorporazione di Ippodromi San Siro S.p.A. ammontano a 22 migliaia di euro verso l'erario per rimborso imposte ed a 1 migliaio di euro relativi a depositi cauzionali attivi.

Le altre attività correnti risultano così composte:

migliaia di euro	31.12.2006	31.12.2005	variazione
<b>Crediti Tributari:</b>			
erario c/rit. Interessi attivi	113	4	109
erario c/acconto IRAP	1.205	662	543
erario c/credito Ires	253	-	253
altri crediti verso erario	79	1	78
	<u>1.650</u>	<u>667</u>	<u>983</u>
<b>Crediti verso controllate</b>	<u>103</u>	<u>-</u>	<u>103</u>
<b>Crediti verso altri:</b>			
TIVU+ S.p.A. in liquidazione	478	478	-
Gestori per apparecchi da intrattenimento	32.392	26.678	5.714
crediti diversi	1.064	998	66
Enti previdenziali	1	-	1
Personale dipendente	4	9	( 5)
crediti v/Associati Tris	416	948	( 532)
crediti per vendita di partecipazioni	1.518	1.518	-
crediti v/Linkage	360	360	-
depositi cauzionali attivi	50	49	1
crediti verso assicurazioni per rimborsi	-	375	( 375)
crediti verso PAS	3.723	-	3.723
crediti verso AAMS	16	187	( 171)
crediti su concorsi e pronostici	1.466	222	1.244
crediti verso Punti Vendita Circuito Gold	264	-	264
posizioni verso AAMS da acquisto Rami d'azienda	369	-	369
Fondo svalutazione crediti v/altri	( 5.116)	( 4.726)	( 390)
	<u>37.005</u>	<u>27.096</u>	<u>9.909</u>
<b>Ratei e risconti attivi</b>			
Ratei attivi	16	-	16
Risconti attivi	4.484	1.153	3.331
	<u>4.500</u>	<u>1.153</u>	<u>3.347</u>
<b>Totale altre attività correnti</b>	<u>43.258</u>	<u>28.916</u>	<u>14.342</u>

Appaiono per la prima volta i crediti verso PAS per 3.723 migliaia di euro inerenti il contratto di gestione per la raccolta delle scommesse per le Concessioni acquisite; tali crediti che maturano giornalmente, sono liquidati settimanalmente e sono calcolati sottraendo al valore delle scommesse raccolte presso le agenzie, gli importi dei biglietti pagati e rimborsati, il compenso riconosciuto al gestore, e la differenza tra i prelievi ed i versamenti effettuati tramite la cassa del Punto SNAI sulle carte SNAICard.

I crediti verso gestori apparecchi da intrattenimento pari a 32.392 migliaia di euro (26.678 migliaia di euro) comprendono i saldi dovuti dai gestori per PREU fino al 31 dicembre 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 per i concorsi a pronostico sono passati da 222 migliaia di euro al 31 dicembre 2005 a 1.466 migliaia di euro al 31 dicembre 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 369 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.

Tra le altre attività sono state inseriti i ratei ed i risconti attivi, che risultano così composti:

- l 2.680 migliaia di euro calcolati sulle commissioni versate ad UniCredit Banca Mobiliare S.p.A. per l'apertura di credito scadente al 31 dicembre 2016 finalizzata al rilascio di fidejussioni fino alla concorrenza massima di 140.000 migliaia di euro;
- l 191 migliaia di euro relativi al canone di concessione versato ad AAMS per i concorsi pronostici per la stagione 2006-2007;
- l 12 migliaia di euro su utenze;
- l 715 migliaia di euro per contratti di manutenzione, consulenze e locazioni operative;
- l 886 migliaia di euro su premi di polizze assicurative e fidejussorie versati anticipatamente rispetto alla data di competenza;
- l 16 migliaia di euro pari ai ratei attivi maturati sui crediti d'imposta apportati dalla società incorporata.

## 19. Attività finanziarie

Le attività finanziarie risultano così composte:

migliaia di euro	31.12.2006	31.12.2005	variazione
Attività finanziarie correnti			
Azioni ex Società Fiorentina Corse Cavalli per concambio	1	1	-
Warrant Banca Popolare Italiana	16	-	16
Conto corrente finanziario verso SNAI Servizi S.r.l.		1.299	( 1.299)
Conto corrente finanziario verso società controllate	5.637	7.903	( 2.266)
Conto corrente finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	1.344	586	758
Fondo svalutazione attività finanziarie	( 641)	( 1.036)	395
<b>Totale altre attività finanziarie correnti</b>	<b>6.357</b>	<b>8.753</b>	<b>( 2.396)</b>

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

migliaia di euro	31.12.2006	31.12.2005	variazione
Teseo in liquidazione	1.478	1.119	359
Festa S.r.l.	1.845	-	1.845
Ippodromi San Siro (già Società Trenno S.p.A.)	-	6.025	( 6.025)
Società Trenno S.r.l.	1.432	-	1.432
Ristomisto in liquidazione	760	717	43
La Televisione in liquidazione	122	42	80
<b>Totale</b>	<b>5.637</b>	<b>7.903</b>	<b>( 2.266)</b>

Il fondo svalutazione è attribuito al credito verso Ristomisto in liquidazione alla fine del 2006, mentre al 31 dicembre 2005 era imputato per circa 400 migliaia di euro a Teseo in liquidazione, presso la quale pendeva una vertenza poi risoltasi positivamente.

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.

## 20. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti risultano così composte:

migliaia di euro	31.12.2006	31.12.2005	Variazione
Conti correnti bancari	255.830	8.307	247.523
Denaro e valori in cassa	4	3	1
			-
Disponibilità liquide	255.834	8.310	247.524
			-
Scoperto bancari		- 1.048	1.048
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti, come riportati nel rendiconto finanziario	255.834	7.262	248.572

L'incremento delle disponibilità liquide deriva prevalentemente dalla sottoscrizione di n. 61.130.832 azioni ordinarie della società a seguito dell'operazione di aumento di capitale scindibile e a pagamento per massimo n. 61.718.860 azioni ordinarie; il relativo controvalore di 247.580 migliaia di euro è stato regolato con accredito su c/c bancario con valuta 21.12.2006.

## 21. Patrimonio netto

### Capitale sociale

In data 29 settembre 2006 è stato sottoscritto l'atto di fusione per incorporazione della società Ippodromi San Siro S.p.A., già Società Trenno S.p.A., nella società SNAI S.p.A. registrato al registro delle imprese di Milano in data 2 ottobre 2006 e presso quello di Lucca in data 25 ottobre 2006.

I soci di Ippodromi San Siro S.p.A., già Società Trenno S.p.A., nei termini e secondo le modalità indicate nel progetto di fusione, hanno esercitato il diritto di concambiare le proprie azioni in azioni SNAI S.p.A. nel rapporto di 15 azioni SNAI S.p.A. ogni 58 azioni Ippodromi San Siro S.p.A., oltre a un conguaglio in denaro di 0,70 euro per ogni lotto, così come determinato dal Consiglio di Amministrazione della stessa Ippodromi San Siro S.p.A., sentito il parere del collegio sindacale e della società di revisione, ai sensi del combinato disposto dagli articoli 2437-ter e 2505-bis c.c. L'operazione di concambio ha portato ad un aumento di capitale per euro 84.731,40 effettuato in data 25 ottobre 2006.

L'operazione di fusione è stata ritenuta di ridotta significatività in considerazione del fatto che SNAI S.p.A. già deteneva direttamente il 96,49% del capitale sociale di ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) e tramite la controllata Immobiliare Valcarenga S.r.l. lo 0,05%, e che i dati di Ippodromi San Siro S.p.A. sono già integralmente riflessi nei conti consolidati del gruppo.

In data 14 settembre 2006 l'assemblea straordinaria di SNAI S.p.A. ha conferito delega al Consiglio di Amministrazione, per effettuare ex art. 2443 c.c. in cinque anni aumenti di capitale in via scindibile sino a massimi n° 100.000.000 nuove azioni. Il Consiglio di Amministrazione in data 26 ottobre 2006 ha deliberato di richiedere un aumento che consenta di acquisire risorse finanziarie sino a 250 milioni di euro tra nominale e sovrapprezzo.

In data 30 novembre 2006 la CONSOB, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, ha rilasciato il nulla osta alla pubblicazione del prospetto informativo previsto dall'art. 5, secondo comma della direttiva CE 71/2003 e dall'art. 24 del regolamento CE 809/2004 all'offerta in opzione agli azionisti di azioni ordinarie di SNAI S.p.A. ed il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di fissare in massime n. 61.718.860 le azioni da emettere nel contesto dell'offerta e da offrirsi in opzione agli azionisti ad un prezzo unitario di euro 4,05, inclusivo di valore nominale pari a euro 0,52 e sovrapprezzo pari ad euro 3,53.

Le nuove azioni sono state offerte in opzione nel rapporto di n. 28 azioni ogni n. 25 azioni possedute. Al termine del periodo di sottoscrizione (4 - 21 dicembre 2006) sono stati esercitati n. 54.581.100 diritti di opzione corrispondenti a n. 61.130.832 azioni ordinarie della SNAI S.p.A., pari al 99,05% del totale delle azioni oggetto dell'Offerta per un controvalore pari a euro 247.579.869,6. Numero 27.927.750 di tali diritti corrispondenti a n. 31.279.080 azioni ordinarie, pari al 50,68% circa del totale delle azioni oggetto dell'offerta, sono stati esercitati dalla controllante SNAI Servizi S.r.l. I diritti inoptati pari a n. 525.025 sono stati offerti in borsa dalla società, in conformità a quanto previsto dall'articolo 2441 comma 3 del codice civile, per il tramite di UniCredito Banca Mobiliare S.p.A. dall'8 al 12 gennaio 2007. I diritti d'opzione sono stati tutti venduti ed esercitati mediante la sottoscrizione, entro il termine ultimo del 15 gennaio 2007, di n. 588.028 azioni di nuova emissione per un controvalore pari a euro 2.381.513,40. L'operazione si è pertanto conclusa nel gennaio 2007 con l'intera sottoscrizione delle n. 61.718.860



azioni offerte per un controvalore complessivo di euro 249.961.383,00.

Il capitale sociale di SNAI S.p.A. al 31.12.2006, interamente sottoscritto e versato, ammonta ad euro 60.443.321,04 (al 31 dicembre 2005 euro 28.570.454) ed è costituito da numero 116.236.957 azioni ordinarie (numero 54.943.180 azioni ordinarie al 31 dicembre 2005).

I possessori di azioni ordinarie hanno il diritto di ricevere i dividendi deliberati di volta in volta e, per ciascuna azione posseduta, godono di un voto da esprimere alle assemblee della società.

Numero azioni autorizzate	116.824.985,00
numero azioni emesse e interamente versate	116.236.957,00
valore nominale euro	0,52

Di seguito la riconciliazione tra il numero delle azioni in circolazione all'inizio dell'anno e alla fine dell'anno.

	Numero azioni
n. azioni al 31.12.2005	54.943.180,00
Aumento di capitale sociale per concambio fusione della controllata Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) in SNAI S.p.A.	162.945,00
Aumento capitale sociale	61.130.832,00
<b>n. azioni al 31.12.2006</b>	<b>116.236.957,00</b>

Le azioni emesse sono tutte azioni ordinarie senza vincoli né privilegi. Non vi sono azioni proprie possedute direttamente dalla emittente SNAI S.p.A. né tramite le sue controllate o collegate.

## Riserve

La riserva sovrapprezzo azioni è stata costituita con l'aumento di capitale sociale descritto nel paragrafo precedente, ed al 31 dicembre 2006 ammonta a 208.955 migliaia di euro dedotte le spese sostenute per l'aumento di capitale contabilizzate al netto del relativo effetto fiscale, senza transitare da conto economico così come previsto dallo IAS 32.

In conseguenza della fusione è stato costituito un avanzo di 27.105 migliaia di euro ed un avanzo da concambio di 966 migliaia di euro; sono inoltre state ripristinate le riserve fiscali della società incorporata Ippodromi San Siro S.p.A. per complessivi 2.749 migliaia di euro di cui 899 migliaia di euro riserva per rivalutazione degli immobili ex Legge 72 del 19/03/1983 e 1.850 migliaia di euro riserva per rivalutazione immobili ex Legge 413 del 30/12/1991.

## 22. Trattamento di Fine Rapporto

Il trattamento di fine rapporto al 31 dicembre 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 cosiddetto "metodo del corridoio".

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

La valutazione è stata effettuata con il supporto di un esperto indipendente, le principali assunzioni effettuate sono riepilogate nella tabella seguente:

Ipotesi	31/12/2006	31/12/2005
Tasso di sconto Rf	4,40%	4,30%
Tasso mortalità	0%	0%
Turnover	1,50%	1,50%
Tasso annuo composto di rivalutazione TFR maturato	2,50%	2,50%
Tasso annuo continuo di rivalutazione TFR maturato	2,47%	2,47%
Tasso annuo composto di incremento stipendio iniziale	2,87%	2,87%
Tasso annuo continuo di incremento stipendio iniziale	2,83%	2,83%



## 23. Passività finanziarie

Le passività finanziarie risultano così composte:

migliaia di euro	31.12.2006	31.12.2005	variazione
<b>PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI</b>			
Finanziamento Junior oltre 12 Mesi	40.711	-	40.711
Finanziamento Senior oltre 12 Mesi	242.328	-	242.328
Consolidamento del debito		32.864	- 32.864
Vendor loan	26.875	-	26.875
Finanziamento IBM Serv. Finanziari	1.036		1.036
Debito per Leasing	2.424	3.195	- 771
<b>Totale passività finanziarie non correnti</b>	<b>313.374</b>	<b>36.059</b>	<b>277.315</b>
<b>PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI</b>			
c/c Finanziario SNAI Servizi S.r.l.	42	-	42
C/c Infragruppo Festa	-	528	- 528
c/c infragruppo Valcarenga	107	-	107
C/c Infragruppo Teleippica	-	147	- 147
C/c Infragruppo Mac Horse	381	131	250
Scoperti di c/c bancario	-	1.048	- 1.048
Consolidamento del debito	-	7.700	- 7.700
Finanziamento Senior entro 12 mesi	11.772	-	11.772
Vendor loan	41.710	-	41.710
Finanziamento IBM Servizi Finanziari	359	-	359
Debito per Leasing	818	1.214	- 396
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>55.189</b>	<b>10.768</b>	<b>44.421</b>

La variazione dei debiti finanziari deriva dai seguenti effetti:

- finanziamenti sottoscritti per l'acquisizione dei rami d'azienda "concessioni" (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 15.189 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; la parte di finanziamento scadente il 22 settembre 2007, pari nominali 13 milioni di euro, è stata evidenziata nella voce "Finanziamento Senior entro 12 mesi";
- l'estinzione del debito consolidato residuo verso le banche pari a 40.564 migliaia di euro, avvenuto il 29 marzo 2006;
- debiti verso i PAS derivanti dagli atti di acquisizione dei rami d'azienda concessioni perfezionati tra i mesi di marzo ed aprile del 2006 (Vendor loan), per un valore nominale complessivo di 79.898 migliaia di euro risultante dal valore del conferimento, al netto dell'imposta di registro a carico dei vendenti (1/2) già versata da SNAI S.p.A.. L'operazione di acquisto prevedeva il pagamento di una parte del corrispettivo da versarsi contestualmente alla firma degli atti di ripetizione (marzo 2006) e la rateizzazione del vendor loan in cinque rate annuali di pari importo, la prima scadente il 30 maggio 2007, senza la corresponsione di interessi a carico di SNAI S.p.A.. Entro la fine del mese di dicembre 2006 alcuni PAS hanno sottoscritto un patto aggiuntivo proposto da SNAI S.p.A. per ottenere il rimborso anticipato del vendor loan ad un valore attualizzato al tasso del 6,8%. Di conseguenza al 31 dicembre il vendor loan in bilancio è così rappresentato:
  - 26.875 migliaia di euro pari al valore attuale del debito dilazionato (valore nominale 32.213 migliaia di euro) scadente oltre i 12 mesi per i soggetti che non hanno sottoscritto il patto aggiuntivo;
  - 41.710 migliaia di euro relativo al debito scadente entro l'esercizio, di cui 7.845 migliaia di euro pari al valore attuale della rata delle dilazioni ancora in essere scadente a maggio 2007 (valore nominale 8.053 migliaia di euro) e 33.864 migliaia di euro (valore nominale 39.632 migliaia di euro) sono l'importo complessivamente rimborsato nel mese di gennaio 2007 ai soggetti che hanno sottoscritto il patto aggiuntivo;
- accensione di un finanziamento per il pagamento di una fattura passiva per contratto di servizi integrati stipulato con IBM Italia S.p.A., in funzione dell'implementazione necessaria per l'allestimento dei nuovi punti di accettazione scommesse; la parte di finanziamento scadente entro dodici mesi è inserita tra le passività finanziarie correnti nella voce "Finanziamento IBM Serv. Finanziari".

I debiti rilevati sui conti correnti infragruppo, utilizzati per ottimizzazione della gestione finanziaria, sono comprensivi degli interessi di competenza del periodo calcolati al tasso dell'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 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 prevedeva 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.

In data 21 marzo 2006 la società ha chiesto ed ottenuto l'erogazione di una prima parte delle due tranche del Finanziamento Senior e del Finanziamento Junior per un importo complessivo pari a circa 175 milioni di Euro (di cui Euro 23,7 milioni riferiti al Finanziamento Junior). Le somme così richieste sono state ottenute, rispettivamente con valuta 21 e 24 marzo 2006.

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

In data 20 ottobre 2006 SNAI ha ottenuto Waivers dagli enti finanziatori per poter sottoscrivere un contratto per la concessione di una linea di credito per garanzie di € 140.000.000,00 funzionale al bando di gara nuovi diritti per l'accettazione di scommesse, D.L.223 del 04.07.2006.

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

SNAI ha quindi la facoltà di rimborsare anticipatamente il Finanziamento Senior tranche B a partire da 30 mesi dalla prima utilizzazione e fino al terzo anniversario tramite la corresponsione di alcuni costi e di una commissione per il rimborso anticipato pari al 2% dell'ammontare anticipatamente rimborsato, dal terzo al quarto anniversario pari all'1% dell'ammontare anticipatamente rimborsato. Eventuali importi rimborsati anticipatamente dopo il quarto anno saranno soggetti solo agli specifici costi ma non a commissioni.

Il finanziamento concesso in base al Contratto di Finanziamento Junior (il "Finanziamento Junior") è pari a 43,5 milioni di Euro ed ha una durata pari a cinque anni, ossia sino al 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.

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

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

La società si è impegnata verso gli enti finanziatori a rispettare una serie di parametri finanziari principalmente collegati all'andamento dell'EBITDA a livello consolidato e all'indebitamento complessivo netto della società. La verifica del rispetto di tali impegni finanziari avverrà trimestralmente. L'analisi ed i commenti relativi ai covenants sono esposti al paragrafo 31.2 delle presenti note esplicative, 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, etc.

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

Quanto alle garanzie che assistono i finanziamenti di cui sopra, è stata costituita ipoteca sugli immobili di proprietà di SNAI S.p.A., e, in particolare, sugli immobili facenti parte del comprensorio del Trotto di Milano e del compendio immobiliare rappresentato dall'ippodromo di Montecatini Terme nonché sugli immobili facenti parte del comprensorio del Galoppo di Milano. In particolare, è stata costituita su detti immobili ipoteca di primo e di secondo grado a garanzia, rispettivamente, delle due tranches del finanziamento concesso da Unicredit Banca d'Impresa nonché ipoteca di terzo grado a garanzia del finanziamento concesso da Solar S.A.

Le ulteriori garanzie prestate in favore di Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. e di Solar S.A., tutte rispettivamente in primo e secondo grado, sono rappresentate da: (i) pegno concesso da SNAI Servizi S.r.l. sulle azioni di SNAI S.p.A. dalla stessa possedute, pari al 50,68% del capitale sociale di SNAI S.p.A.; (ii) pegno sulle partecipazioni di SNAI S.p.A. nelle controllate Festa S.r.l., Immobiliare Valcarenga S.r.l., MAC Horse S.r.l e sulla partecipazione in Teleippica S.r.l.; (iii) pegno sui conti correnti di SNAI S.p.A., nonché pegno sui conti correnti di Festa S.r.l., di MAC Horse S.r.l.. Si fa rimando ai successivi paragrafi 27, 31.1 e 31.2 per l'analisi ed i commenti degli impegni finanziari (Negative pledges) e dei covenants sui contratti di finanziamento.

## 24. Fondi per rischi ed oneri futuri

Al 31 dicembre 2006 ammontano a 2.826 migliaia di euro e sono composti dal fondo di trattamento quiescenza e simili per 18 migliaia di euro (14 migliaia di euro) con un incremento di 4 migliaia di euro per gli accantonamenti dell'esercizio e dal fondo rischi è pari a 2.808 migliaia di euro (2.394 migliaia di euro). Nella tabella seguente sono dettagliatamente illustrate le movimentazioni del fondo rischi:

	Saldo al 31.12.2005	Apporto saldi da fusione Ippodromi San Siro	Utilizzo del fondo	Liberazione Fdo Rischi	riallo cazioni	accant. dell' esercizio	Saldo al 31.12.2006
Partecipazione La Televisione	157				50		207
Partecipazione Risto Misto	127				80		207
Partecipazione Teseo	1.000				330		1.330
Partecipazione Tivù +	1.100			- 1.100	50		50
Partecipazione SNAI Promotion		215	- 135		- 80		-
Inps Firenze		834				45	879
Cause diverse		135					135
	2.384	1.184	- 135	- 1.100	430	45	2.808

Per quanto concerne le partecipazioni delle società in liquidazione è stata accantonata 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 per l'ammontare che rappresenta l'onere massimo che la società è disposta a sostenere per il processo di liquidazione. L'analisi dei rischi potenziali evidenziati nel prospetto informativo redatto il 30 novembre 2006 al fine di sollecitazione del pubblico risparmio nell'ambito dell'operazione di aumento di capitale sociale della società, è stato ripercorso nell'ottica della gestione aziendale con l'ausilio di primari consulenti senza che fossero evidenziate entità di rischio che non fossero ritenute remote, oltre a quelle in precedenza evidenziate.

Si segnala inoltre che l'AAMS con una nota del novembre 2004, in considerazione dell'incompleta attivazione della rete delle slot machine, 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.

## 25. Debiti vari e altre passività

I debiti vari e le altre passività al 31 dicembre 2006 ammontano complessivamente a 70.218 migliaia di euro come di seguito specificato:

migliaia di euro	31.12.2006	31.12.2005	variazione
Debiti Determinati v/AAMS	18.374	-	18.374
Inps per precetto	1.168	-	1.168
<b>Totale debiti ed altre passività non correnti</b>	<b>19.542</b>	<b>-</b>	<b>19.542</b>

migliaia di euro	31.12.2006	31.12.2005	variazione
<b>Debiti tributari:</b>			
Erario c/Irap	1.924	727	1.197
Erario c/Ires	103	(2)	105
Erario c/Irpef Dipendenti	235	255	(20)
Erario c/Irpef Collaboratori	335	119	216
Debiti per Imposta Unica Scommesse	7.645	-	7.645
Erario c/Ritenute Slot	31	21	10
Erario c/altre imposte e tasse	76	-	76
	<b>10.349</b>	<b>1.120</b>	<b>9.229</b>

### Debiti verso Enti Previdenziali:

Inps	555	500	55
Inps per precetto	898	-	898
Inail	7	5	2
Enasarco	2	2	-
Previdai	45	27	18
F.di complementari	17	12	5
	<b>1.524</b>	<b>546</b>	<b>978</b>

### Altri debiti correnti:

verso amministratori	620	494	126
verso sindaci	151	79	72
verso collaboratori	7	7	-
verso dipendenti	559	525	34
verso AAMS per saldi settimanali Concorsi Pronostico	5.076	469	4.607
verso terzi per vincite concorsi pronostici	215	139	76
per depositi cauzionali	426	511	(85)
per saldi carte gioco SNAI Card	1.293	-	1.293
verso giocatori per scommesse accettate	921	-	921
verso giocatori per vincite	1.119	-	1.119
verso U.N.I.R.E. per saldi quindicinali	5.011	-	5.011
verso SOGEI per biglietti prescritti	113	-	113
verso AAMS per debiti determinati	11.248	-	11.248
verso AAMS per saldi PREU	9.852	26.025	(16.173)
verso altri	2.164	266	1.898
	<b>38.775</b>	<b>28.515</b>	<b>10.260</b>

### Ratei e risconti passivi:

ratei passivi per canone concessione	1	(1)	
risconti passivi diversi	28	64	(36)
	<b>28</b>	<b>65</b>	<b>(37)</b>

<b>Totale debiti ed altre passività correnti</b>	<b>50.676</b>	<b>30.246</b>	<b>20.430</b>
--	---------------	---------------	---------------

Con l'acquisizione dei rami d'azienda Concessioni sono stati conferiti a SNAI S.p.A. i debiti verso AAMS per imposta unica sospesa e per i minimi garantiti U.N.I.R.E. maturati alla data di trasferimento, in particolare si rilevano:

- 1 18.374 migliaia di euro, pari alle rate scadenti oltre i 12 mesi, attualizzate al 31 dicembre 2006 al tasso del 6,5% che rappresenta il costo sul mercato di strumenti finanziari simili e sono composti dalla rata scadente il 30 giugno 2008 (96 migliaia di euro) dei debiti per imposta unica sospesa relativa alle scommesse accettate maturati alla data di effetto del trasferimento dei rami d'azienda e dalle quattro rate annuali di complessivi 18.278 migliaia di euro a partire dal 31 ottobre 2008 dei debiti per minimo garantito U.N.I.R.E. maturati alla data di effetto del trasferimento dei rami d'azienda.
- 1 11.248 migliaia di euro relativi alla rata scadente il 30 giugno 2007 per imposta unica sospesa (5.829 migliaia di euro) ed alla rata scadente il 31 ottobre 2007 per i minimi garantiti U.N.I.R.E. (5.419 migliaia di euro). Al 30 giugno 2006 ed al 31 ottobre 2006 sono state rispettivamente versate la prima scadenza dei debiti determinati per imposta unica sospesa pari a 6.015 migliaia di euro e quella per i minimi garantiti U.N.I.R.E. pari a 5.711 migliaia di euro.

Tra i debiti tributari si evidenziano:

- 1 il debito per Irap per 1.924 migliaia di euro pari all'imposta di competenza;
- 1 il debito per Ires per 103 migliaia di euro risultante dal consolidato fiscale nazionale;
- 1 il debito corrente per imposta unica pari a 7.645 migliaia di euro maturato nel mese di dicembre sulle scommesse sportive ed erario di competenza e versata il 16 gennaio 2007.

Tra i debiti verso Istituti Previdenziali al 31 dicembre figura il debito verso INPS apportato dalla fusione di Ippodromi San Siro S.p.A. (già Trenno S.p.A.) rilevato per l'atto di precetto in esito alla sentenza sfavorevole emessa dalla Suprema Corte di Cassazione nel dicembre 2004 sulla vertenza tra l'INPS e Ippodromi San Siro in materia di contributi agli addetti al totalizzatore degli ippodromi di Milano; nel corso del 2006 il debito si è ridotto a seguito dell'accoglimento dell'istanza di riduzione delle sanzioni e di rateizzazione ed è stato ripartito tra il debito corrente per 898 migliaia di euro ed il debito non corrente per 1.168 migliaia di euro.

I debiti per i saldi settimanali dovuti ad AAMS pari a 5.076 migliaia di euro sono aumentati di 4.607 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.

Il debito Preu dovuto ad AAMS sui movimenti degli apparecchi da intrattenimento comma 6 è comprensivo del debito maturato nella seconda quindicina di dicembre ed è diminuito rispetto alla fine del precedente esercizio di 16.173 migliaia di euro a seguito dei versamenti corrisposti nei mesi di aprile e maggio 2006 per il debito pregresso.

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:

- 1 il saldo delle carte per il gioco telematico SNAICard (1.293 migliaia di euro);
- 1 i debiti rilevati per le scommesse raccolte fino al 31 dicembre e per le quali non si sono ancora verificati gli eventi (scommesse antepost) per 921 migliaia di euro;
- 1 i debiti verso i giocatori per le vincite di competenza non riscosse al 31 dicembre (1.119 migliaia di euro);
- 1 il debito verso Sogei per il prelievo ippico dovuto per la seconda quindicina di dicembre e tempestivamente versato il 5 gennaio 2007 (5.011 migliaia di euro);
- 1 il debito verso Sogei per i biglietti vincenti e rimborsabili prescritti nel mese di dicembre e tempestivamente versato il 5 gennaio 2007 (113 migliaia di euro).

## 26. Debiti commerciali

I debiti commerciali sono passati da 10.953 migliaia di euro a 27.758 migliaia di euro e risultano così composti:

migliaia di euro	31.12.2006	31.12.2005	Variazione
<b>Debiti commerciali correnti:</b>			
verso fornitori	25.322	9.348	15.974
verso fornitori esteri	-	257	( 257)
per fatture da ricevere da PAS per Slot	1.406	988	418
per fatture da ricevere da SNAI Servizi S.r.l.	-	29	( 29)
per fatture da ricevere da società consociate	63	171	( 108)
per fatture da ricevere da MacHorse	-	143	( 143)
per fatture da ricevere da Festa	938	17	921
per fatture da ricevere da Trenno	29	-	29
<b>Totale</b>	<b>27.758</b>	<b>10.953</b>	<b>16.805</b>



L'incremento nei debiti commerciali è imputabile principalmente a due fattori:

- i debiti per fatture ricevute nel mese di dicembre e per fatture da ricevere a fronte delle spese sostenute per l'aumento di capitale;
- i debiti verso fornitori per i costi funzionali relativi alla partecipazione al bando di gara dei nuovi diritti per l'accettazione di scommesse.

## 27. Impegni finanziari

Le fidejussioni rilasciate ammontano 152.646 migliaia di euro (25.734 migliaia di euro) e si riferiscono:

- per 7.500 migliaia di euro (7.500 migliaia di euro) a fidejussioni 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; si evidenzia che tale fideiussione è stata controgarantita da un affidavit emesso da un intermediario finanziario nell'interesse di IS.FI.ME;
- per 27.376 migliaia di euro (15.818 migliaia di euro) a fidejussioni 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 1.463 migliaia di euro (1.463 migliaia di euro) a fidejussioni 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 sopracitato;
- per 203 migliaia di euro (434 migliaia di euro) a favore del comune di Milano per concessioni edilizie;
- per 150 migliaia di euro (150 migliaia di euro) concessa dal Consorzio "Toscana Com-Fidi" a garanzia di operazioni di leasing;
- per 36 migliaia di euro (36 migliaia di euro) rilasciata da Cassa di Risparmio di Firenze a favore di ENEL per adempimenti contrattuali;
- per 18 migliaia di euro rilasciata da Banca Nazionale del Lavoro a favore di Esselunga S.p.A: per adempimenti contrattuali;
- per 137 migliaia di euro (73 migliaia di euro) a fidejussioni a favore del Ministero delle Attività Produttive a garanzia dei premi promessi per concorsi a premio;
- per 25.806 migliaia di euro di fidejussioni a favore dell'UNIRE a garanzia degli obblighi concessori relativamente alle Concessioni Ippiche;
- per 7.585 migliaia di euro a favore UNIRE a garanzia del debito strutturato relativamente alle Concessioni Ippiche;
- per 14.906 migliaia di euro di fidejussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi di versamento dei debiti maturati per le Concessioni Sportive;
- per 14.750 migliaia di euro di fidejussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia dell'apertura dei negozi e punti di gioco sportivo e attivazione gioco ippico a distanza;
- per 11.500 migliaia di euro di fidejussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia dell'apertura dei negozi e punti di gioco ippico e attivazione gioco ippico a distanza;
- per 15.750 migliaia di euro di fidejussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia della corretta esecuzione degli obblighi Concessori Sportivi;
- per 7.630 migliaia di euro di fidejussioni a favore dell'UNIRE a garanzia della corretta esecuzione degli obblighi Concessori Ippici;
- per 16.620 migliaia di euro di fidejussioni a favore dell'UNIRE a garanzia degli obblighi di versamento dei debiti maturati per le Concessioni Ippiche;

La società ha impegni assunti per locazioni operative di apparecchiature telematiche principalmente utilizzate per la conduzione della rete del gioco per 6.631 migliaia di euro (6.070 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, Montecatini e la Sede di Porcari (LU), valore 193.000 migliaia di euro, Repertorio 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 e Montecatini valore 340.000 migliaia di euro, Repertorio 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, Montecatini e la Sede di Porcari (LU), valore 87.000 migliaia di euro, Repertorio Notaio Cambareri;
- 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 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 28303/82  
 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 Lucca 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  
 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. Agenzia Bologna 42 Abi 03226 Abi 02460 c/c 2898662  
 Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. Agenzia Bologna 42 Abi 03226 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 Lucca 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  
 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 03226 Abi 02460 c/c 2898662  
 Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. (ex Rolo) Agenzia Bologna 42 Abi 03226 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.

In data 20 ottobre 2006 la società ha ottenuto Waivers dai finanziatori per poter sottoscrivere un contratto per la concessione di una linea di credito di firma di € 140.000.000,00 funzionale al bando di gara nuovi diritti per l'accettazione di scommesse, D.L.223 del 04.07.2006.

## 28. 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.

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

In particolare su 450 rami ceduti n. 236 rami facevano capo ai predetti soggetti, n. 301 rami facevano capo ai soci della controllante SNAI Servizi S.r.l. e n. 2 rami alla controllata Festa S.r.l. Il totale dei rami d'azienda oggetto di acquisizione da parti correlate è stato pari a 365. In applicazione dell'art. 2391-Bis C.C. e delle raccomandazioni del codice di autodisciplina, la società ha usufruito della consulenza di esperti indipendenti, richiedendo una Fairness Opinion che ha confermato la congruità del corrispettivo pagato dalla società per l'acquisto dei rami d'azienda, direttamente o indirettamente riconducibili agli amministratori. L'importo pagato agli amministratori è stato pari ad euro 204,9 milioni, quello relativo ai soci della controllante SNAI Servizi S.r.l. pari ad euro 256,3 milioni e quello relativo alla controllata Festa S.r.l. pari ad euro 0,69 milioni di euro. La somma degli importi corrisposti a parti correlate pari complessivamente ad euro 302,8 milioni rappresenta l'84,46% dell'importo complessivamente pagato.

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.

Nella seguente tabella vengono riportate:

- 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 al 31 dicembre 2006 ed al 31 dicembre 2005 tra SNAI S.p.A. e le società controllate, 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	31/12/2006	incidenza %	31/12/2005	incidenza %
<b>Crediti commerciali:</b>				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	1.311	7,63%	1.619	14,30%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	6	0,03%	1	0,01%
- verso Trenno S.r.l.	672	3,91%	-	0,00%
- verso Festa S.r.l.	131	0,76%	69	0,61%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	6	0,03%	-	0,00%
- verso Teleippica S.r.l.	1	0,01%	1	0,01%
<b>Totale Crediti commerciali</b>	<b>2.127</b>	<b>12,37%</b>	<b>1.690</b>	<b>14,93%</b>
<b>Altre attività non correnti:</b>				
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	371	18,88%	-	0,00%
<b>Totale altre attività non correnti</b>	<b>371</b>	<b>18,88%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>Altre attività correnti:</b>				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	4.984	11,52%	1.892	6,54%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	-	0,00%	18	0,06%
- verso Mac Horse	85	0,20%	-	0,00%
- verso Immobiliare Valcarenga	18	0,04%	-	0,00%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	478	1,10%	478	1,65%
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>5.565</b>	<b>12,86%</b>	<b>2.388</b>	<b>8,25%</b>
<b>Crediti finanziari:</b>				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	-	0,00%	1.299	14,84%
- verso Trenno S.r.l.	1.432	22,53%	6.025	68,83%
- verso Festa S.r.l.	1.845	29,02%	-	0,00%
- verso La Televisione S.r.l. in liquidazione	122	1,92%	42	0,48%
- verso Ristomisto S.r.l. in liquidazione	119	1,87%	78	0,89%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	1.210	19,03%	586	6,69%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	1.478	23,25%	722	8,25%
- verso Teleippica S.r.l.	133	2,09%	-	0,00%
<b>Totale crediti finanziari</b>	<b>6.339</b>	<b>99,71%</b>	<b>8.752</b>	<b>99,98%</b>
<b>Totale crediti</b>	<b>14.402</b>	<b>20,94%</b>	<b>12.830</b>	<b>26,05%</b>
<b>Debiti commerciali:</b>				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l.	769	2,77%	510	4,66%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	-	0,00%	29	0,26%
- verso Trenno S.r.l.	35	0,13%	-	0,00%
- verso Festa S.r.l.	939	3,38%	18	0,16%
- verso Mac Horse S.r.l.	-	0,00%	143	1,31%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	43	0,15%	43	0,39%
- verso Teleippica S.r.l.	20	0,07%	128	1,17%
- verso collegata Connex S.r.l.	394	1,42%	127	1,16%
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>2.200</b>	<b>7,92%</b>	<b>998</b>	<b>9,11%</b>
<b>Passività finanziarie non correnti:</b>				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l.				
dilazione acquisti rami d'azienda	18.495	5,90%	-	-
			-	-
<b>Debiti finanziari correnti:</b>				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l.				
dilazione acquisti rami d'azienda	32.840	76,27%	-	0,00%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	42	0,10%	-	0,00%
- verso Teleippica S.r.l.	-	0,00%	147	4,79%
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	107	0,25%	-	0,00%
- verso Festa S.r.l.	-	0,00%	528	17,21%
- verso Mac Horse S.r.l.	381	0,88%	131	4,27%
<b>Totale debiti finanziari correnti</b>	<b>33.370</b>	<b>77,50%</b>	<b>806</b>	<b>26,27%</b>
<b>Totale debiti</b>	<b>54.065</b>	<b>59,83%</b>	<b>1.804</b>	<b>12,87%</b>

Nella tabella seguente 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 al 31 dicembre 2006 ed al 31 dicembre 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 al 31 dicembre 2006 ed al 31 dicembre 2005 tra la SNAI S.p.A. e le società controllate e la controllante;
- i costi verso i soci di SNAI Servizi S.r.l. relativi, essenzialmente, al corrispettivo riconosciuto per la gestione delle concessioni acquisite con l'acquisto dei Rami d'Azienda già commentato precedentemente, a cui si fa rimando;
- i costi per servizi e riaddebiti, relativi agli apparecchi da intrattenimento, che risultano in essere al 31 dicembre 2006 ed al 31 dicembre 2005 tra SNAI S.p.A. con i soci della controllante SNAI Servizi S.r.l.;
- i proventi e gli oneri finanziari per interessi e commissioni.

migliaia di euro	31/12/2006	incidenza %	31/12/2005	incidenza %
<b>Ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti:</b>				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	11.178	1,81%	19.167	33,72%
- verso Festa S.r.l.	37	0,01%	4	0,01%
- verso Trenno S.r.l.	1.517	0,25%	2.883	5,07%
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.		0,00%	9	0,02%
- verso Teleippica S.r.l.	3	0,00%		0,00%
<b>Totale ricavi per prestazioni di servizi e riaddebiti</b>	<b>12.735</b>	<b>2,07%</b>	<b>22.063</b>	<b>38,82%</b>
<b>Altri ricavi</b>				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	186	3,44%	224	4,42%
- verso Festa S.r.l.	395	7,31%	239	4,71%
- verso Mac Horse S.r.l.	33	0,61%	33	0,65%
- verso Trenno S.r.l.	56	1,04%	242	4,77%
- verso Immobiliare Valcarenga S.r.l.	13	0,24%	-	0,00%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	50	0,99%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	217	4,01%	8	0,16%
- verso Teleippica S.r.l.	423	7,82%	489	9,64%
<b>Totale Altri ricavi</b>	<b>1.323</b>	<b>24,47%</b>	<b>1.285</b>	<b>25,34%</b>
<b>Interessi attivi:</b>				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	186	10,24%	106	10,40%
- verso SNAI Promotion S.r.l. in liquidazione	4	0,22%	-	0,00%
- verso Festa S.r.l.	20	1,10%	17	1,67%
- verso Trenno S.r.l.	36	1,98%	472	46,32%
- verso Mac Horse S.r.l.	-	0,00%	1	0,10%
- verso La Televisione S.r.l. in liquidazione	7	0,39%	1	0,10%
- verso Ristomisto S.r.l. in liquidazione	60	3,30%	49	4,81%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	105	5,78%	61	5,99%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	100	5,50%	115	11,29%
- verso Teleippica S.r.l.	0	0,00%	42	4,12%
<b>Totale interessi attivi</b>	<b>518</b>	<b>28,51%</b>	<b>864</b>	<b>84,80%</b>
<b>Totale ricavi</b>	<b>14.576</b>	<b>2,33%</b>	<b>24.212</b>	<b>38,48%</b>
<b>Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:</b>				
- da soci SNAI Servizi S.r.l.	63.153	11,77%	2.278	7,80%
- da SNAI Servizi S.r.l.	441	0,08%	456	1,56%
- da Festa S.r.l.	3.915	0,73%	2.330	7,98%
- da Trenno S.r.l.	45	0,01%	84	0,29%
- da Mac Horse S.r.l.	624	0,12%	583	2,00%
- da Immobiliare Valcarenga S.r.l.	43	0,01%	-	0,00%
- da Teseo S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	21	0,07%
- da Connex S.r.l.	793	0,15%	329	1,13%
- da Teleippica S.r.l.	344	0,06%	90	0,31%
<b>Totale costi per prestazioni di servizi e riaddebiti</b>	<b>69.358</b>	<b>12,93%</b>	<b>6.171</b>	<b>21,14%</b>

Costi personale distaccato				
- da SNAI Servizi S.r.l.	122	0,80%	-	0,00%
- da Festa S.r.l.	39	0,25%	47	0,50%
- da Teleippica S.r.l.	30	0,20%	-	0,00%
<b>Totale costi personale distaccato</b>	<b>191</b>	<b>1,25%</b>	<b>47</b>	<b>0,50%</b>
Interessi passivi e commissioni				
Commissioni su fidejussioni da SNAI Servizi S.r.l.	76	0,26%	303	11,64%
Interessi passivi da Festa S.r.l.	83	0,28%	3	0,12%
Interessi passivi da Mac Horse S.r.l.	23	0,08%	3	0,12%
Interessi passivi da Teleippica S.r.l.	278	0,94%	-	0,00%
Interessi passivi da Immobiliare Valcarenga S.r.l.	5	0,02%	-	0,00%
Oneri finanz. Figurativi su Vendor Loan verso soci	2.099	7,11%	-	0,00%
<b>Totale interessi passivi e commissioni</b>	<b>2.564</b>	<b>8,69%</b>	<b>309</b>	<b>11,88%</b>
<b>Totale costi</b>	<b>72.113</b>	<b>12,40%</b>	<b>6.527</b>	<b>15,84%</b>

I ricavi verso i soci di SNAI Servizi S.r.l. relativi all'1,20% dei volumi delle scommesse accettate sono diminuiti a seguito, principalmente, dell'acquisizione delle concessioni direttamente gestite da SNAI S.p.A. oltre al decremento registrato a livello nazionale della raccolta delle scommesse ippiche.

Gli oneri finanziari su Vendor Loan sono gli interessi impliciti calcolati sulla dilazione per l'acquisto dei rami d'azienda (Vendor loan).

I compensi corrisposti agli amministratori e al collegio sindacale della capogruppo nell'esercizio 2006 dalla SNAI S.p.A. e dalle sue controllate, sono riportati nell'allegato 2 alle note del presente bilancio 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”.

## 29. 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;
- dall'operazione di fusione con la controllata società Ippodromi San Siro S.p.A. (già Trenno S.p.A.) avvenuta in data 29 settembre 2006 ed iscritta al registro delle imprese di Milano il 2 ottobre ed a quello di Lucca il 25 ottobre.

Inoltre nell'esercizio 2006 sono contabilizzati negli oneri diversi nella voce transazioni passive 355 migliaia di euro pari all'importo 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 e 420 migliaia di euro pari a quanto riconosciuto all'Avvocato De Vizia a titolo di transazione novativa e generale della vertenza in essere a stralcio di ogni pretesa in relazione ad operazioni di compravendita delle azioni della partecipata Tivù+ S.p.A. in liquidazione. Infine si segnala la liberazione del fondo rischi ed oneri per 1.110 migliaia di euro, per l'attenuarsi dei rischi connessi allo stato di aggiornamento delle procedure di liquidazione delle società partecipate, in particolare per l'intervenuta omologa del concordato preventivo con i creditori di Tivù + S.p.A. in liquidazione.

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

Nell'esercizio 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'operazione di fusione con la controllata società Ippodromi San Siro S.p.A. (già Trenno S.p.A.) avvenuta in data 29 settembre 2006 ed iscritta al registro delle imprese di Milano il 2 ottobre ed a quello di Lucca il 25 ottobre.

## 31. Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta di SNAI S.p.A. al 31 dicembre 2006 indica un indebitamento finanziario netto (definizione di cui alla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28.07.2006) pari a 106.371 migliaia di euro, a fronte di un indebitamento netto al 31 dicembre 2005 pari a 29.764 migliaia di euro.

SNAI S.p.A.  
 Indebitamento netto  
 Posizione Finanziaria netta al 31-12-2006

(valori in migliaia di euro) 31.12.2006	Finali 01.01.2006	Iniziali	variazioni
A. Cassa	4	3	1
B. Altre disponibilità liquide	255.831	8.307	247.524
C. Titoli detenuti per la negoziazione	1	1	0
D. Liquidità A+B+C	255.836	8.311	247.525
Crediti finanziari correnti:			
- c/c finanziario verso controllante	0	1.300	-1.300
- c/c finanziario verso controllate	4.996	6.866	-1.870
- c/c finanziario verso imprese soggette al controllo della stessa controllante	1.344	586	758
- warrant Banca Popolare Italiana	17	0	17
E. Totale crediti finanziari correnti	6.357	8.752	-2.395
F. Debiti bancari correnti	0	1.048	-1.048
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	12.131	7.700	4.431
Altri debiti finanziari correnti:			
- c/c finanziario verso controllante	42	0	42
- c/c finanziario verso controllate	488	660	-172
- c/c finanziario verso imprese soggette al controllo della stessa controllante	0	147	-147
- per acquisto concessioni (Vendor loan)	41.710		41.710
- debiti verso altri	818	1.213	-395
H. Totale altri debiti finanziari correnti	43.058	2.020	41.038
I. Indebitamento finanziario corrente F+G+H	55.189	10.768	44.421
J. Indebitamento finanziario corrente netto I-E-D	-207.004	-6.295	-200.709
K. Attività finanziarie non correnti	0	0	0
L. Debiti bancari non correnti	242.328	32.864	209.464
M. Obbligazioni emesse	0	0	0
Altri debiti non correnti:			
- per acquisto concessioni (Vendor loan)	26.875		26.875
- debiti verso altri	44.172	3.195	40.977
N. Totale altri debiti finanziari correnti	71.047	3.195	67.852
O. Indebitamento finanziario non corrente L+M+N	313.375	36.059	277.316
P. Indebitamento finanziario non corrente netto O - K	313.375	36.059	277.316
Q. Indebitamento finanziario netto J+P	106.371	29.764	76.607

L'incremento dell'indebitamento finanziario netto deriva dall'incremento delle passività finanziarie per effetto dei due Contratti di finanziamento sottoscritti a marzo (dettagliatamente descritti al paragrafo 23) ed iscritti al costo ammortizzato, pari a nominali 310 milioni di euro ed esposti al netto degli oneri accessori diretti per 15.189 migliaia di euro, al netto dell'incremento delle disponibilità liquide derivante prevalentemente dalla sottoscrizione di n. 61.130.832 azioni ordinarie della società a seguito dell'operazione di aumento di capitale scindibile e a pagamento per massimo n. 61.718.860 azioni ordinarie da nominali € 0,52; si è dato corso all'aumento di capitale sociale, deliberato dal Consiglio di Amministrazione il 30 novembre 2006 a seguito di deleghe conferite dall'Assemblea straordinaria del 14 settembre 2006, nel periodo compreso dal 4 al 21 dicembre 2006; il controvalore di 247.580 migliaia di euro derivante dalla sottoscrizione è stato regolato con accredito su c/c bancario con valuta 21.12.2006.

### 31.1 Negative pledges

Nel paragrafo 27 "impegni finanziari", cui si fa rimando, sono analiticamente descritti i pegni e le garanzie passive rilasciate dalla SNAI S.p.A.

### 31.2 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 (rappresentata 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. L'applicazione omogenea dei covenants sui valori di fine esercizio 2006 significativamente influenzati dall'operazione di aumento di capitale sociale, la cui prima fase è terminata al 21 dicembre 2006, non presenta sconfinamenti dai parametri contrattuali.

Il 20 ottobre 2006 è stato rinegoziato un waiver che consentisse a SNAI l'ottenimento di crediti di firma per euro 140 milioni, finalizzati alla partecipazione al bando di gara per i nuovi 16.300 punti vendita Negozi e Punti gioco) per le scommesse ippiche e sportive, oltre al conseguente aumento di capitale fino a complessivi euro 250 milioni da destinare al finanziamento degli adempimenti conseguenti a detta gara.

La novazione contrattuale ha consentito la partecipazione al bando di gara e sufficiente elasticità per la gestione delle attività esistenti oltre a quelle potenzialmente rivenienti dalle opportunità molto 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, con ampi margini sui covenants in essere.

## 32. Fatti intervenuti dopo la data di riferimento della chiusura di bilancio

### 32.1 Conclusione Aumento di capitale sociale SNAI S.p.A.

Il 15 gennaio 2007 si sono concluse con pieno successo le operazioni relative all'aumento di capitale scindibile a pagamento, deliberato dal Consiglio di Amministrazione della capogruppo SNAI S.p.A. nelle riunioni del 26 ottobre e del 30 novembre 2006, mediante offerta in opzione agli azionisti di massime n. 61.718.860 azioni ordinarie di nuova emissione ad un prezzo pari ad euro 4,05 ciascuna (l' "Offerta in Opzione"). Al termine del periodo di adesione all'offerta in opzione, che ha avuto inizio in data 4 dicembre 2006 e termine in data 21 dicembre 2006, sono stati esercitati n. 54.581.100 diritti di opzione corrispondenti a n. 61.130.832 azioni ordinarie della SNAI S.p.A., per un controvalore pari ad euro 247.579.869,60. In conformità agli impegni assunti, la controllante SNAI Servizi S.r.l. ha sottoscritto n. 27.927.750 diritti di opzione, corrispondenti a n. 31.279.080 azioni ordinarie di SNAI S.p.A., pari al 50,68% circa del totale delle azioni oggetto dell'offerta. SNAI Servizi S.r.l. detiene pertanto numero 59.206.903 azioni ordinarie della SNAI S.p.A. pari al 50,68% del nuovo capitale sociale. I restanti n. 525.025 diritti di opzione offerti in borsa ai sensi dell'art. 2441 comma 3 cc. dall' 8 al 12 gennaio 2007 (l' "Offerta in Borsa"), sono stati tutti venduti e successivamente esercitati mediante la sottoscrizione, entro il termine ultimo del 15 gennaio 2007, di n. 588.028 azioni di nuova emissione per un controvalore pari a Euro 2.381.513,40.

L'operazione si è pertanto conclusa con l'integrale sottoscrizione delle n. 61.718.860 azioni offerte per un controvalore complessivo di Euro 249.961.383,00, senza che si sia reso necessario l'intervento di Unicredit Banca Mobiliare S.p.A.. Antecedentemente all'inizio della offerta quest'ultima si era infatti impegnata a sottoscrivere un numero di azioni pari ai diritti di opzione eventualmente non esercitati all'esito della Offerta in Opzione e dell'Offerta in Borsa, al netto degli impegni assunti da SNAI Servizi S.r.l..

Il nuovo capitale sociale di SNAI S.p.A. successivamente alla iscrizione nel registro delle imprese, avvenuta in data 12/02/2007, è dunque pari a Euro 60.748.992,20 suddiviso in n. 116.824.985 azioni ordinarie, da nominali 0,52 Euro ciascuna.

### 32.2 Assegnazione diritti di concessione per l'accettazione di scommesse ippiche e sportive – approvazione piano industriale 2007 - 2011

Nell'ottobre 2006 la società ha finalizzato la partecipazione alle gare indette da AAMS ai sensi del Decreto Legge 4 luglio 2006 n. 223, convertito con modificazioni e integrazioni nella legge n. 248 del 4 agosto 2006 per l'affidamento in concessione dell'esercizio dei giochi pubblici su base ippica e di quelli su eventi diversi dalle corse dei cavalli, da esercitarsi presso punti vendita aventi come attività principale la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici o presso punti vendita aventi come attività accessoria la commercializzazione di tali prodotti.

Nel dicembre 2006 AAMS ha ufficializzato le graduatorie ad esito del bando di gara indetto dal Ministero dell'Economia e delle Finanze e in applicazione del decreto Bersani; nel dettaglio a SNAI sono stati assegnati 1.206 diritti sportivi (342 negozi e 864 corner) e 3.886 diritti ippici (99 negozi e 3.787 corner). Le nuove concessioni avranno durata fino al 31.12.2015 e si aggiungono alle 450 concessioni già di proprietà di SNAI: 218 sportive e 232 ippiche. SNAI prevede di rendere operativi i nuovi punti vendita entro il 2007 portando la rete accettazione scommesse di SNAI ad essere composta complessivamente da oltre 6.000 concessioni confermandosi in assoluto la più estesa in Italia. A seguito alla pubblicazione della graduatoria delle aggiudicazioni, alla allocazione, sulle aree di specifico riferimento, dei diritti per l'apertura di negozi e punti gioco (corner) ippici per ciascuna provincia nonché dei negozi e punti gioco sportivi (corner) per ciascun comune si è concretizzata l'esigenza di una rielaborazione del Piano industriale; la stimata potenzialità di raccolta dei volumi di scommesse confrontata con le informazioni acquisite tramite i gestori già presenti nelle zone di allocazione dei predetti punti di vendita, ha comportato la elaborazione di prospettive di raccolta di volumi di scommesse e di resa che sono state utilizzate, dopo adeguati allineamenti, per la elaborazione del nuovo piano industriale aggiornato.

Il nuovo piano abbraccia il periodo 2007/2011 e tiene in considerazione la struttura e la situazione di presenza attuale sul territorio, sia di concessionari clienti sia delle 450 concessioni di titolarità di SNAI S.p.A. acquisite a decorrere dal 16 marzo 2006, e integra le previsioni di ricavi, di resa e di costi dei nuovi punti vendita in relazione alla programmata tempistica di individuazione dei locali, contrattualizzazione degli stessi e successivo allestimento e apertura al pubblico per la vendita delle scommesse.

La struttura di formulazione del piano pluriennale è stata mantenuta analoga a quella già elaborata nel settembre del 2006 aggiungendo in modo del tutto indipendente una ragionata ipotesi di incremento dei valori economici, patrimoniali e finanziari derivanti dall'apertura dei nuovi punti vendita (nuovi diritti), sia di gestione diretta che dei potenziali clienti titolari di proprie nuove concessioni.

### *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 3 alle presenti note, sono esposti i dati dell'ultimo bilancio approvato dalla società SNAI Servizi S.r.l , chiuso al 31 dicembre 2005.

Le presenti note illustrative vengono integrate dalle informazioni riportate negli allegati:

- A) Conto Economico Pro-forma
- B) Dettaglio delle Riserve Disponibili
- 1) Dettaglio Partecipazioni con movimenti dell'esercizio
- 2) Dettaglio compensi agli amministratori, ai sindaci e ai direttori generali
- 3) Bilancio della società controllante SNAI Servizi S.r.l.
- 4) Informazioni riguardanti il patrimonio immobiliare del Gruppo SNAI
- 5) Appendice di Transizione IFRS

Gli allegati formano parte integrante della presente nota e costituiscono ulteriore dettaglio ed illustrazione delle voci bilancio interessate.

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

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

Roma, 30 marzo 2007



SNAI S.p.A.  
Conto economico pro-forma al 31 dicembre 2006

valori in migliaia di euro	Note alle rettifiche	31/12/2006	Rettifiche periodo 1/01/06- 15/03/06	Proforma 31/12/2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	a	619.079	133.198	752.277
Altri ricavi e proventi		5.416		5.416
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		520		520
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati		(724)		(724)
<b>Totale valore della produzione</b>		<b>624.291</b>	<b>133.198</b>	<b>757.489</b>
Materie prime e materiale di consumo utilizzati		(3.805)		(3.805)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	b	(536.731)	(119.184)	(655.915)
Costi per il personale		(15.344)		(15.344)
Altri costi di gestione	c	(10.157)	(146)	(10.303)
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte (EBITDA)		58.254	13.868	72.122
Ammortamenti	d	(31.165)	(5.836)	(37.001)
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte (EBIT)		27.089	8.032	35.121
Proventi e oneri da partecipazioni		(63)		(63)
Proventi finanziari		1.817		1.817
Oneri finanziari	e	(29.511)	(7.707)	(37.218)
<b>Totale oneri e proventi finanziari</b>		<b>(27.757)</b>	<b>(7.707)</b>	<b>(35.464)</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>(668)</b>	<b>325</b>	<b>(343)</b>
Imposte sul reddito	f	(1.324)	(449)	(1.773)
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>		<b>(1.992)</b>	<b>(124)</b>	<b>(2.116)</b>

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 concessioni 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, del debito relativo alla dilazione del prezzo dei rami d'azienda e lo storno degli interessi sul debito consolidato di SNAI per 420 migliaia di euro. L'accensione del nuovo finanziamento è infatti da destinare, in parte, al rimborso del debito consolidato preesistente, ne consegue che nei dati consolidati pro-forma gli interessi annuali sul debito consolidato preesistente sono stati eliminati.

f) I principi di redazione dei dati pro-forma prevedono che su tutte le rettifiche debbano essere calcolati, ove applicabili, i relativi effetti fiscali. Tali principi non forniscono specifiche indicazioni riguardo al trattamento della fiscalità corrente per le acquisizioni di Rami d'Azienda, se non relativamente all'indicazione dell'aliquota di imposta da applicare ed all'esplicito divieto di considerare i benefici fiscali attesi a seguito di una pianificazione fiscale successiva all'acquisizione. Gli effetti fiscali sui Rami d'Azienda acquisiti e sulle rettifiche pro-forma sono stati calcolati in base alle aliquote fiscali teoriche, pari al 33% per IRES e 4,25% per IRAP.



## Dettaglio delle riserve disponibili

(valori in euro)

	Importo	Possibilità di utilizzo (1)	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti	
				per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale	60.443.218				
Riserve di capitale:					
Riserva ex. L.72 19/03/83	898.635	A, B	898.635	-	
Riserva da soprapprezzo azioni	208.954.578	A, B, C	203.223.541	12.107.415	2
Riserva ex L.413 30/12/91	1.849.980	A, B	1.849.980	-	
Utili ifrs	- 632.571				
Avanzo di fusione	28.071.658	A, B	28.071.658		
Riserve di utili:					
Riserva legale	1.267.897	B		1.818.005	2
Riserva Straordinaria	23.609.577	A, B, C	23.609.577	5.734.798	2
Riserva non disponibile valutaz. Partecipazioni PN	-			5.903.161	2
Totale			257.653.391		
Quota non distribuibile (3)			31.993.772		
Residua quota distribuibile			225.659.619		

A: per aumento di capitale

B: per copertura delle perdite

C: per distribuzione soci

Note:

1) Salvo ulteriori vincoli derivanti da disposizioni statutarie, da esplicitare dove esistenti.

2) Utilizzo per copertura perdite anno 2002

3) Comprensivo dell'ammontare della quota non distribuibile per vincolo a copertura del residuo valore dei costi di sviluppo

SNAI S.p.A.  
Partecipazioni

Allegato 1

Valori in migliaia di euro

	VALORI AL 31/12/2005				VALORI AL 31/12/2005				VALORI AL 31/12/2005				VARIAZIONI DEL PERIODO		VALORE NETTO AL 31/12/2006	% poss.
	COSTO STORICO	NOTE	SVALUTAZIONI	VALORE NETTO	COSTO STORICO DA FUSIONE	SVALUTAZIONE DA FUSIONE	INCORPORAZIONE PER FUSIONE	ACQUISIZIONI	ALIENAZIONI o RICLASSIFICHE	VARIAZIONI CAPITALE SOCIALE	RIVALUTAZIONI	SVALUTAZIONI	+			
													+	+		
<b>PARTECIPAZIONI</b>																
<b>PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE:</b>																
- IPODROMI SAN SIRO (già Soc. TRENNO S.p.A.)	13.484	(2)		13.484			-14.123	639								96,49
- SOCIETA' TRENNO S.R.L. UNIPERSONALE	228	(3)		228				1.932								100
- IMMOBILIARE VALCARENGA S.R.L.	1.000			1.000												100
- FESTA S.R.L. UNIPERSONALE	26			26												100
- MAC° HORSE S.R.L. UNIPERSONALE	50	(1)	-50	0												100
- RISTOMISTO S.R.L. in liquidazione	175	(4)	-175	0	50	-50										100
- SNAI PROMOTION S.R.L. in liquidazione	723	(1)	-723	0	1.201											84,46
- TESEO S.R.L. in liquidazione		(1)														70
- ALFA S.P.A. SOC. PISANA CORSE CAVALLI																30,70
- SOLAR S.A.																30
- SOC. GESTIONE CAPANNELLE S.P.A.	78	(5)		78	513	-179		9								26,28
- CONNEXT S.R.L. (già LINK S.r.l.)																25
<b>TOTALE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE:</b>	<b>15.764</b>		<b>-948</b>	<b>14.816</b>	<b>1.764</b>	<b>-229</b>	<b>-14.123</b>	<b>2.580</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>146</b>	<b>-350</b>	<b>146</b>	<b>-350</b>	<b>4.604</b>	
<b>PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE:</b>																
- TIVU + S.P.A. in liquidazione	101	(1)	-101	0												19,50
- TELEPPICA S.R.L. (già SOGEST S.R.L.)	496			496	46											19,50
- LEXORFIN S.R.L.	598		-101	496	46	0	0	0	0	0	0	0	0	542		2,44
<b>PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE</b>																
<b>TOTALE</b>	<b>16.361</b>	<b>0</b>	<b>-1.049</b>	<b>15.312</b>	<b>1.810</b>	<b>-229</b>	<b>-14.123</b>	<b>2.580</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>146</b>	<b>-350</b>	<b>146</b>	<b>-350</b>	<b>5.146</b>	

Note:

(1) Sono stati accantonati al fondo rettificativo valutazione partecipazioni quote proporzionali alle percentuali di possesso nelle perdite d'esercizio conseguite dall'esercizio 2001 all'esercizio 2006; 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.

(2) La società Ippodromi San Siro S.p.A. (già TRENNO S.p.A.) è stata incorporata da SNAI S.p.A. con effetto 25.10.2006 e il valore della partecipazione è stato azzerato in seguito all'annullamento delle azioni come previsto dall'atto di fusione. La partecipazione era aumentata di 639 migliaia di euro a seguito dell'opzione di vendita esercitata entro il 29 settembre 2006 da alcuni soci terzi come previsto dal progetto di fusione.

(3) Il 27.7.2006 l'Assemblea della soc. Ippodromi San Siro S.p.A. (già TRENNO S.p.A.) ha deliberato la costituzione della società a responsabilità limitata "Sport e Spettacolo Ippico", che ha variato la propria ragione sociale in "Società Treno S.r.l.", alla quale è stato conferito il ramo d'azienda con effetto dal 20.9.2006

(4) A fine 2006 si è conclusa la liquidazione della società SNAI Promotion S.r.l., ed in data 7 dicembre 2006 la società è stata cancellata dal registro delle imprese.

(5) La partecipazione nella società Gestione Capannelle è stata completamente svalutata al 31 dicembre 2006.

N.B.: 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, cui fa rimando.

## Elenco delle società controllate

ALLEGATO I.1

RISULTATO NETTO AL 31/12/2006 (*)	PRO-QUOTA RISULTATO	VALORE NOM. AZIONI/ QUOTE	CAPITALE SOCIALE	PARTECIPAZIONI	SEDE	AZIONI/QUOTE POSSEDUTE	VALORE DI ACQUISIZIONE	FONDO RETTIFICATIVO	PATRIMONIO NETTO			PRO-QUOTA PATRIMONIO	Note	
									DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE			
Euro/000	Euro/000	Euro	Euro/000			Numero	Euro/000	Euro/000	%	%	%	Euro/000		
-56,43	-56,43	1.932,00	1.932,00	1) SOCIETA' TRENNO S.r.l.	MI	1	1.932,23		100,00		100,00	1.875,81	1.875,81	
43,68	43,68	0,52	51,00	2) IMMOBILIARE VALCARENZA S.r.l.	MI	98.000	228,22		100,00		100,00	283,02	283,02	
518,93	518,93	1,00	1.000,00	4) FESTA S.r.l.	LU	1.000.000	1.000,00		100,00		100,00	1.481,70	1.481,70	
150,64	150,64	1,00	25,88	8) MAC HORSE S.r.l. unipersonale	LU	25.883	25,88		100,00		100,00	204,39	204,39	
6.066,00	4.246,20	0,52	1.032,00	5) TESEO S.r.l. in liquidazione	RM	1.400.000	723,04	- 723,04	70,00		70,00	-1.348,00	-943,60	1
-15,00	-12,67	0,52	180,54	7) LA TELEVISIONE S.r.l. in liquidaz.	PA	299.000	175,48	- 175,48	84,46		84,46	-235,42	-198,84	
-79,21	-79,21	0,52	50,00	9) RISTOMISTO S.r.l. in liquidazione	PA	50.000	50,00	- 50,00	100,00		100,00	-748,52	-748,52	
6.628,61	4.811,14		4.271,42				4.134,85	-949				1.512,98	1.953,96	

Note:

(\*) Il bilancio della Società Trenno S.r.l. è stato redatto con i principi IFRS, tutti gli altri sono stati redatti con i principi contabili nazionali

(1) Il risultato d'esercizio e patrimonio netto contabile si riferiscono alla situazione predisposta dal liquidatore al 31/12/2005.

Elenco delle società collegate ed altre partecipazioni

ALLEGATO 1.2

ESERCIZIO DI RIFERIM	RISULTATO NETTO BILANCIO 31/12/2006	PRO-QUOTA RISULTATO NETTO	VALORE NOM. AZIONI/QUOTE	CAPITALE SOCIALE	PARTICIPAZIONI	SEDE	AZIONI/QUOTE POSSEDUTE	VALORE DI ACQUISIZIONE	FONDO RETTIFICATIVO	QUOTA DI PARTECIPAZIONE			PATRIMONIO NETTO BILANCIO (**)	PRO-QUOTA PATRIMONIO NETTO (*)
										DIRETTA %	INDIRETTA %	TOTALE %		
	Euro/000	Euro/000	Euro	Euro/000			Numero	Euro/000	Euro/000				Euro/000	Euro/000
2005	516,55	100,73	1,00	2.540,00	TELEPPICA S.R.L. (già Sogest) (1)	PORCARI	495.300	496,16		19,50%		19,50%	3.466,32	675,93
2005	-2.566,57	-500,48	1,00	520,00	TIVU + S.P.A. in liquidazione	ROMA	101.400	101,40	-101,40	19,50%		19,50%	-17.751,43	-3.461,53
2006	8,89	2,22	1,00	81,60	CONNEXT S.R.L. (già Link S.r.l.) (2)	LUCCA	20.400	77,47		25,00%		25,00%	68,62	17,16
				31,00	SOLAR S.A.	LUSSEMBURGO		9,30		30,00%		30,00%		
2005	-597,57	-157,04	0,29	1.890,80	SOCIETA' GESTIONE CAPANNELLE S.p.A.	ROMA	1.713.478	512,66	-512,66	26,28%		26,28%	1.332,35	350,14
2005	931,83	286,07	1,00	996,30	ALFEA S.p.A. - SOC.PISANA PER LE CORSE CAVALLI	PISA	305.840	1.331,06		30,70%		30,70%	4.634,57	1.422,81
2006	22,48	0,55	36.653,00	1.500,00	LEXORFIN S.r.l.	ROMA	1	45,85		2,44%		2,44%	1.800,91	43,94
	-1.684,39	-267,95						2.573,89	-614,06				-6.448,66	-951,54

NOTE:

(\*) Il patrimonio netto pro-quota approssima la valutazione con il metodo del patrimonio netto.

(\*\*) I bilanci delle società collegate e delle altre sono stati redatti secondo i principi contabili nazionali

(1) Al 30 giugno 2004 il capitale sociale versato era pari a € 50.000. La società era stata acquisita da terzi nel 2000 ed nel corso del 2004 era stata ceduta per 180,50% di nominale alla controllante SNAI Servizi S.r.l.

Nel corso del 2005 l'Assemblea dei soci ha deliberato l'aumento di capitale sociale a € 2.540 migliaia. SNAI S.p.A. ha sottoscritto e versato la sua quota di pertinenza pari al 19,5%

(2) Il 7 dicembre 2000 è stato acquisito il 25% della Connex S.R.L. mediante acquisto dei diritti d'opzione dai vecchi soci e successiva sottoscrizione e versamento di capitale riservato.

(3) E' detenuto il 30,70% del capitale sociale, quota raggiunta in seguito alla distribuzione delle quote inoprate, a completamento dell'operazione di aumento di capitale, deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 21/11/1990

(A) La quota di Partecipazione, già detenuta indirettamente al 31/12/2005 tramite la società incorporata Ippodromi San Siro S.p.A. (già Trenno S.p.A.) è stata acquisita direttamente in seguito alla Fusione

COMUNICAZIONE AI SENSI DELLA DELIBERAZIONE CONSOB N° 11971 DEL 14.05.1999 - ALLEGATO 3C -  
CON SCHEMA 1 (G. U. SUPPLEMENTO ORDINARIO 28.05.1999 - N° 123)

COMPENSI AGLI AMMINISTRATORI, AI SINDACI E AI DIRETTORI GENERALI

SNAI S.p.A. e SOCIETA' CONTROLLATE

(Valori espressi in euro)

ALLEGATO 2

SOGGETTO		DESCRIZIONE							BENEFICI NON MONETARI	BONUS E ALTRI INCENTIVI	ALTRI COMPENSI (A)	ALTRI COMPENSI (B)
COGNOME E NOME	CARICA RICOPIERTA	DURATA DELLA CARICA	EMOLUMENTI PER LA CARICA	BENEFICI NON MONETARI	BONUS E ALTRI INCENTIVI	ALTRI COMPENSI (A)	ALTRI COMPENSI (B)					
Ughi Maurizio	Presidente	dal 01.01.06 al 31.12.06	216.000,00									
Ginestra Francesco	Vice Presidente	dal 01.01.06 al 31.12.06	66.000,00									
Losco Pasquale	Consigliere	dal 01.01.06 al 31.12.06	42.000,00									
Cioffi Francesco	Consigliere	dal 01.01.06 al 31.12.06	42.000,00									
Corradini Claudio	Consigliere	dal 01.01.06 al 31.12.06	42.000,00								133.145,20	
Lucchi Alberto*	Consigliere	dal 01.01.06 al 31.12.06	42.000,00								27.464,82	
Mecacci Alessandro	Consigliere	dal 01.01.06 al 31.12.06	42.000,00									
Rossi Paolo*	Consigliere	dal 01.01.06 al 31.12.06	42.000,00									
Siano Andrea*	Consigliere	dal 01.01.06 al 31.12.06	66.000,00									
Garza Luciano	Direttore Generale	dal 01.01.06 al 31.12.06	108.546,10							6.278,64		
Leiro Francesco	Presidente Collegio Sindacale	dal 01.01.06 al 31.12.06	41.035,28								8.548,18	
Ferrigno Lorenzo	Sindaco Effettivo	dal 01.01.06 al 31.12.06	29.076,06								12.834,06	
Carlotti Alessandro	Sindaco Effettivo	dal 01.01.06 al 31.12.06	29.076,06									
	Totale		807.733,50	0,00	0,00	6.278,64	181.992,26					

\* Membri del Comitato di Controllo Interno

(A) Compensi spettanti per cariche ricoperte in società controllate

(B) Compensi spettanti per cariche ricoperte nella società incorporata Ippodromi San Siro S.p.A. (già Trenno S.p.A.)

- I sindaci sono in carica fino all'approvazione del bilancio del 31.12.2007

- Gli amministratori sono in carica fino all'approvazione del bilancio del 31.12.2007

Sintesi di Bilancio della società controllante

Allegato 3

S N A I S E R V I Z I S . R . L .

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

Stato Patrimoniale 31 dicembre 2005

(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

Stato Patrimoniale 31 dicembre 2005

(in unità di euro)

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 fideiussioni ricevute o concesse	54.396.705	48.359.205

Conto economico al 31 dicembre 2005

(in unità di euro)

	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

PATRIMONIO IMMOBILIARE AL 31 DICEMBRE 2006

SUPERFICIE	PISTE mq.	TRIBUNA IPPODROMO mq.*	BOXES CAVALLI mq.	UFFICI mq.*	ABITAZIONI mq.*	PRATI E VIALI mq.	ALTRE DESTINAZIONI mq.	TOTALE mq.
SNAI S.p.A.								
Milano - Via Ippodromo 100				2.238		10.000		10.000
Milano - Via Ippodromo 41			780		230	4.026		4.806
Milano - Via Ippodromo 51			1.215		614	6.455		7.670
Milano - Via Ippodromo 134			6.180		2.150	53.820		60.000
Milano - Centro Ippico Cottica			5.000		2.400	53.350	270	58.620
Milano - Pista allenamento Trenno		410.500						410.500
Milano - Pista allenamento maura		250.000						250.000
Milano - Via Rospigliosi 43				6.250		14.539	130	20.919
Milano - V.le Caprilli 30 (galoppo)		14.574	1.439					16.013
Porcari (LU) - Via Puccini, 2/F				260		2.100	1.560	3.920
Milano - V.le Caprilli 30 e Via								
Ippodromo 67 (galoppo)	551.206	8.561	3.290		1.680	10.537	160	575.434
Milano - Via dei Piccolomini 2 (trotto)	121.270	17.250	5.000	936	2.000	4.295	300	130.865
Montecatini Terme - Ippodromo Trotto	92.564	1.620	7.400	750	200	53.217	961	154.142
								<u>1.702.889</u>
IMMOBILIARE VALCARENGA S.r.l.								
Milano - Via Ippodromo 165			1.420		1.465	25.655	25	27.100
								<u>27.100</u>
FESTA S.r.l.								
Porcari (LU) - Via Lucia, 7							3.440	<u>3.440</u>
	<u>1.440.114</u>	<u>28.870</u>	<u>36.535</u>	<u>4.184</u>	<u>10.739</u>	<u>237.994</u>	<u>6.846</u>	<u>1.733.429</u>

\* Le superfici riportate in queste colonne sono a livelli diversi dal piano terreno e non vengono sommate nel totale dell'ottava colonna

Allegato 5

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 aggiornata il 30 marzo 2007



## 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:

- 1 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;
- 1 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.
- 1 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:

- 1 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;

- 1 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:

- u 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;
- u 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;
- u 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 pertinenziali 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 le 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 Rettifiche	Note
<b>ATTIVITA'</b>				
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	
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>120.815</b>	<b>3.489</b>	<b>124.304</b>	
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>				
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	
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>	<b>120.815</b>	<b>3.489</b>	<b>124.304</b>	



SNAI S.p.A.  
Stato patrimoniale al 31 dicembre 2005

importi in migliaia di euro

	Principi contabili italiani riclassificati IFRS	Rettifiche IFRS	IFRS Rettifiche	Note
<b>ATTIVITA'</b>				
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	44.649	298	44.947	1
Beni in locazione finanziaria		5.039	5.039	2
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>44.649</b>	<b>5.337</b>	<b>49.986</b>	
Avviamento	4.376	6.761	11.137	3
Altre attività immateriali	2.520	-37	2.483	4
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>6.896</b>	<b>6.724</b>	<b>13.620</b>	
Partecipazioni in imprese controllate e collegate	18.406	-3.590	14.816	5
Partecipazioni in altre imprese	496		496	
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>18.902</b>	<b>-3.590</b>	<b>15.312</b>	
Altre attività finanziarie	0		0	
Imposte anticipate	8.525	371	8.896	6
Altre attività non finanziarie	263		263	
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>79.235</b>	<b>8.842</b>	<b>88.077</b>	
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	
<b>Totale attività correnti</b>	<b>62.360</b>	<b>-533</b>	<b>61.827</b>	
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>141.595</b>	<b>8.309</b>	<b>149.904</b>	
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale	28.570		28.570	
Riserve	16.399	-4.144	12.255	
Utile dell'esercizio	8.479	3.420	11.899	
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>53.448</b>	<b>-724</b>	<b>52.724</b>	<b>8</b>
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	
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>37.398</b>	<b>7.815</b>	<b>45.213</b>	
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	
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>9.550</b>	<b>1.218</b>	<b>10.768</b>	
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>50.749</b>	<b>1.218</b>	<b>51.967</b>	
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>	<b>141.595</b>	<b>8.309</b>	<b>149.904</b>	



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

importi in migliaia di euro	Principi contabili italiani riclassificati IFRS	Rettifiche IFRS	IFRS Rettifiche	Note
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	56.971	-134	56.837	14
Altri ricavi e proventi	5.269	-194	5.074	15
Incrementi di imm. immateriali per lavori interni	720		720	
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	(118)		(118)	
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>62.842</b>	<b>(328)</b>	<b>62.514</b>	
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	(5.346)	17	(5.329)	
<b>Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte (EBITDA)</b>	<b>14.181</b>	<b>769</b>	<b>14.950</b>	
Ammortamenti	(7.800)	2.592	(5.208)	18
Ripristini (Svalutazioni) di valore di attività non correnti	0	0	0	
<b>Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte (EBIT)</b>	<b>6.381</b>	<b>3.361</b>	<b>9.742</b>	
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
<b>Totale oneri e proventi finanziari</b>	<b>(2.774)</b>	<b>1.191</b>	<b>(1.583)</b>	
Utile (perdita) netta da attività cessate/destinate ad essere cedute	0		0	
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>3.607</b>	<b>4.552</b>	<b>8.159</b>	
Imposte sul reddito	4.872	(1.132)	3.740	21
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>8.479</b>	<b>3.420</b>	<b>11.899</b>	

## 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:

importi in migliaia di euro	Note	Patrimonio netto 1° gennaio 2005	Patrimonio netto 31 dicembre 2005	Conto economico dell'esercizio 2005
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:

- 1 lo storno dell'ammortamento dell' avviamento, non più previsto secondo gli IFRS (3.380 migliaia di euro dell'esercizio 2005);
- 1 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).;
- 1 maggiori ammortamenti dovuti alla diversa contabilizzazione delle locazioni finanziarie (-1.164 migliaia di euro dell'esercizio 2005).;
- 1 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:  
1 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:  
1 la componente finanziaria per la diversa contabilizzazione delle locazioni finanziarie (IAS 17);  
1 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

Roma, 30 marzo 2007

# Bilanci delle società controllate e collegate



## BILANCI DELLE SOCIETA' CONTROLLATE E COLLEGATE ]

SOCIETA' TRENNO S.R.L.

Sede legale: via Ippodromo, 100 - 20151 Milano - Cod. Fisc. E P. Iva 02044330468 - REA Milano n. 1820350

Capitale Sociale Euro 1.932.230,00 i.v. - Registro Imprese di Milano n. 02044330468

Bilancio redatto secondo principi IFRS

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2006		(in unità di euro)	
ATTIVITA'	31/12/2006	20/09/2006	
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	2.319.912	1.615.313	
Immobili, impianti e macchinari di terzi	152.789	0	
Beni in locazione finanziaria	0	0	
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>2.472.701</b>	<b>1.615.313</b>	
Avviamento e differenze di consolidamento	0	0	
Altre attività immateriali	142.968	178.600	
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>142.968</b>	<b>178.600</b>	
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	0	0	
Partecipazioni in altre imprese	0	0	
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Altre attività finanziarie	145.000	145.000	
Imposte anticipate	54.526	15.290	
Altre attività non finanziarie	135.277	92.843	
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>2.950.472</b>	<b>2.047.046</b>	
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	223.098	225.512	
Crediti commerciali	3.295.258	3.771.536	
Altre attività	143.839	544.417	
Attività finanziarie correnti	0	0	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8.053.852	6.155.080	
Attività destinate alla dismissione	0	0	
<b>Totale attività correnti</b>	<b>11.716.047</b>	<b>10.696.545</b>	
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>14.666.519</b>	<b>12.743.591</b>	
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>			
<b>Patrimonio Netto</b>			
Capitale sociale	1.932.230	1.932.230	
Riserve	8	0	
Utile (perdita) del periodo	-56.428		
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>1.875.810</b>	<b>1.932.230</b>	
<b>Passività non correnti</b>			
Trattamento di fine rapporto	3.956.892	4.040.491	
Passività finanziarie non correnti	0	0	
Imposte differite	142.107	98.992	
Fondi per rischi ed oneri futuri	0	0	
Debiti vari ed altre passività non correnti	27.632	27.632	
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>4.126.631</b>	<b>4.167.115</b>	
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali	4.814.956	3.215.865	
Altre passività	2.408.198	1.516.111	
Passività finanziarie correnti	1.440.924	1.912.270	
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	0	0	
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>1.440.924</b>	<b>1.912.270</b>	
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>8.664.078</b>	<b>6.644.246</b>	
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>	<b>14.666.519</b>	<b>12.743.591</b>	



Società Trenno S.r.l.  
Conto economico al 31 dicembre 2006

	31/12/2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	6.715.699
Altri ricavi e proventi	284.671
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	0
Totale valore della produzione	<u>7.000.370</u>
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	-105.540
Costi per servizi e godimento beni di terzi	-3.924.033
Costi per il personale	-2.255.605
Altri costi di gestione	-219.693
Risultato operativo ante ammortamenti, plus/minusvalenze (EBITDA)	<u>495.499</u>
Ammortamenti	-201.992
Ripristini (Svalutazioni) di valore di attività non correnti	1.943
Plusvalenze (Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	10
Risultato Operativo (EBIT)	<u>295.460</u>
Proventi e oneri da partecipazioni	0
Proventi finanziari	14.206
Oneri finanziari	-43.262
Totale oneri e proventi finanziari	<u>(29.056)</u>
Utile (perdita) netta da attività cessate/destinate ad essere cedute	0
RISULTATO ANTE IMPOSTE	<u>266.404</u>
Imposte sul reddito	-322.832
Utile (perdita) del periodo	<u>(56.428)</u>

L'Amministratore Unico

Claudio Corradini

FESTA S.R.L. Unipersonale

Sede legale: via Boccherini, 39 - 55016 Porcari (LU) - Cod. Fisc. E P. Iva 01755450465 - REA Lucca n. 169111  
 Capitale Sociale Euro 1.000.000,00 i.v. - Registro Imprese di Lucca n. 01755450465 (6141/2000)

Bilancio redatto secondo principi contabili nazionali

Stato Patrimoniale 31 dicembre 2006

(in unità di euro)

ATTIVO	31/12/2006	31/12/2005
(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
<b>(B) IMMOBILIZZAZIONI:</b>		
<b>I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:</b>		
1) costi di impianto e di ampliamento	0	0
3) diritti di brevetto industriale e utilizzo delle opere dell'ingegno	70.706	76.177
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	8.843	183.119
5) avviamento;	92.962	643.311
6) imm.ni in corso ed acconti	0	0
7) altre	185.685	190.673
<b>TOTALE</b>	<b>358.196</b>	<b>1.093.280</b>
<b>II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:</b>		
1) terreni e fabbricati	51.646	51.646
2) impianti e macchinari	1.567	1.755
3) attrezzature industriali e commerciali	37.689	20.896
4) altri beni	225.348	125.971
<b>TOTALE</b>	<b>316.250</b>	<b>200.268</b>
<b>III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:</b>		
2) crediti: esigibili entro e oltre l'esercizio successivo d) verso altri	21.069	7.468
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>	<b>21.069</b>	<b>7.468</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>695.515</b>	<b>1.301.016</b>
<b>(C) ATTIVO CIRCOLANTE:</b>		
<b>I RIMANENZE:</b>		
0	0	0
<b>II CREDITI:</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo		
1) verso clienti	878.515	729.804
4) verso controllanti	910.861	623.158
4bis) crediti tributari	15.071	5.303
4ter) imposte anticipate	391.663	319.842
5) verso altri	2.288.187	1.150.288
esigibili oltre l'esercizio successivo		
4ter) imposte anticipate	10.357	416.025
<b>TOTALE CREDITI</b>	<b>4.494.654</b>	<b>3.244.420</b>
<b>III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI</b>		
0	0	0
<b>IV DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>		
1) depositi bancari e postali	1.613.983	264.818
3) denaro e valori in cassa	3.064	2.507
<b>TOTALE</b>	<b>1.617.047</b>	<b>267.325</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>6.111.701</b>	<b>3.511.745</b>
<b>(D) RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>13.818</b>	<b>39.812</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>6.821.034</b>	<b>4.852.573</b>

Stato Patrimoniale 31 dicembre 2006

(in unità di euro)

PASSIVO	31/12/2006	31/12/2005
<b>(A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I    CAPITALE	1.000.000	1.000.000
II    RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	0	0
III    RISERVE DI RIVALUTAZIONE	0	0
IV    RISERVA LEGALE	21.153	0
V    RISERVE STATUTARIE	0	0
VI    RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	0	0
VII    ALTRE RISERVE		
1)    riserva copertura perdite in corso	0	489.502
2)    riserva da conversione	1	1
<b>TOTALE ALTRE RISERVE</b>	<b>1</b>	<b>489.503</b>
VIII    UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	-58.385	-949.779
IX    UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	518.926	423.047
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>	<b>1.481.695</b>	<b>962.771</b>
<b>(B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
	0	0
<b>(C) TRATTAM. DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>		
	336.608	315.264
<b>(D) DEBITI</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo		
6)    acconti	165	1.101
7)    debiti verso fornitori	678.708	547.632
11)    debiti verso controllanti	1.974.802	70.032
12)    debiti tributari	73.627	121.000
13)    debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	150.458	140.478
14)    altri debiti	1.981.345	2.667.416
esigibili oltre l'esercizio successivo		
12)    debiti tributari	0	11.892
14)    altri debiti	143.626	14.987
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>5.002.731</b>	<b>3.574.538</b>
<b>(E) RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>		
	0	0
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>6.821.034</b>	<b>4.852.573</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
	423.930	423.930
Fidejussioni AAMS	423.930	423.930

## (A) VALORE DELLA PRODUZIONE

1)	ricavi delle vendite e delle prestazioni altri	6.121.127	5.126.845
5)	altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	19.660	57.682
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>		<b>6.140.787</b>	<b>5.184.527</b>

## (B) COSTI DELLA PRODUZIONE

6)	per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	37.774	16.524
7)	per servizi	3.019.448	2.587.058
8)	per godimento di beni di terzi	66.439	59.047
9)	per il personale:		
a)	salari e stipendi	1.097.120	1.155.511
b)	oneri sociali	296.147	359.347
c)	trattamento di fine rapporto	85.326	92.159
e)	altri costi	2.680	10.881
<b>TOTALE COSTI DEL PERSONALE</b>		<b>1.481.273</b>	<b>1.617.898</b>
10)	ammortamenti e svalutazioni		
a)	ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	118.307	104.093
b)	ammortamento delle immobilizzazioni materiali	90.309	80.046
d)	svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	104.781	7.139
<b>TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</b>		<b>313.397</b>	<b>191.278</b>
14)	oneri diversi di gestione	179.777	98.894
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>		<b>5.098.108</b>	<b>4.570.699</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>		<b>1.042.679</b>	<b>613.828</b>

## (C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

16)	altri proventi finanziari:		
d)	proventi diversi dai precedenti		
3)	da impresa controllante	88.860	10.594
4)	da terzi	7.414	232
totale		96.274	10.826
<b>TOTALE</b>		<b>96.274</b>	<b>10.826</b>
17)	interessi e altri oneri finanziari da:		
	da imprese controllanti	20.015	17.315
	da terzi	122.720	27.674
<b>TOTALE</b>		<b>142.735</b>	<b>44.989</b>
<b>TOTALE C (15+16-17+ - 17 bis)</b>		<b>-46.461</b>	<b>-34.163</b>

## (E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

20)	Proventi con separata indicazione delle plusvalenze da alienazione, in cui i ricavi non sono iscr. al n. 5 altri proventi straordinari	0	2.365
<b>TOTALE PROVENTI STRAORDINARI</b>		<b>0</b>	<b>2.365</b>
21)	oneri con separata indicazione delle minusvalenze da alienazione, i cui effetti contab. non sono iscr. al n. 14) e delle imposte relative a esercizi precedenti:		
	minusvalenze da alienazioni	0	93
	imposte relative ad esercizi precedenti	0	0
	altri oneri straordinari	0	0
<b>TOTALE ONERI STRAORDINARI</b>		<b>0</b>	<b>93</b>
<b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)</b>		<b>0</b>	<b>2.272</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+ C+ D+E)</b>		<b>996.218</b>	<b>581.937</b>
22)	Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
a)	Imposte correnti	-143.444	-117.380
b)	Imposte differite e anticipate	113.234	177.597
c)	utilizzo f.do imposte e tasse diff. anticipate	-447.082	-219.107
23)	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>518.926</b>	<b>423.047</b>

MAC HORSE S.R.L. unipersonale

Sede Legale: via Boccherini, 39 - 55016 Porcari (LU) - Cod.Fisc. E P.Iva 04515450825 - Rea Lucca n. 184876  
 Capitale Sociale Euro 25.882,84 i.v. - Registro Imprese di Lucca n. 04515450825

Bilancio redatto secondo principi contabili nazionali

Stato Patrimoniale 31 dicembre 2006

(in unità di euro)

ATTIVO	31/12/2006	31/12/2005
(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
(B) IMMOBILIZZAZIONI:		
I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:		
7) altre	5.154	240
TOTALE	5.154	240
II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:		
2) impianti e macchinari	204	613
4) altri beni	9.578	11.169
TOTALE	9.782	11.782
III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:		
2) crediti:		
esigibili entro e oltre l'esercizio successivo		
d) verso altri	17.916	12.965
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	17.916	12.965
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>32.852</b>	<b>24.987</b>
(C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
I RIMANENZE:	0	0
II CREDITI:		
esigibili entro l'esercizio successivo		
4) verso controllanti	381.382	274.163
4bis) crediti tributari	17.526	19.593
5) verso altri	25.103	45.024
TOTALE CREDITI	424.011	338.780
III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	0	0
IV DISPONIBILITA' LIQUIDE		
1) depositi bancari e postali	13.969	3.371
3) denaro e valori in cassa	12	12
TOTALE	13.981	3.383
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>437.992</b>	<b>342.163</b>
(D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	1.877	2.621
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>472.721</b>	<b>369.771</b>

PASSIVO	31/12/2006	31/12/2005
<b>(A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I    CAPITALE	25.883	25.883
II    RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	0	0
III    RISERVE DI RIVALUTAZIONE	0	0
IV    RISERVA LEGALE	9.631	3.568
V    RISERVE STATUTARIE	0	0
VI    RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	0	0
VII    ALTRE RISERVE		
2)    riserva da conversione	-1	-2
<b>TOTALE ALTRE RISERVE</b>	<b>-1</b>	<b>-2</b>
VIII    UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	18.235	17.786
IX    UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	150.638	121.262
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>	<b>204.386</b>	<b>168.497</b>
<b>(B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
	0	0
<b>(C) TRATTAM. DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>		
	68.840	56.858
<b>(D) DEBITI</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo		
5)    debiti verso altri finanziatori	15.207	15.207
7)    debiti verso fornitori	60.379	35.124
11)    debiti verso controllanti	84.787	0
12)    debiti tributari	24.820	79.599
13)    debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	10.838	9.476
14)    altri debiti	3.464	5.010
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>199.495</b>	<b>144.416</b>
<b>(E) RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>		
	0	0
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>472.721</b>	<b>369.771</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Conto economico al 31 dicembre 2006

(in unità di euro)

	ESERCIZIO 2006	ESERCIZIO 2005
<b>(A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	623.551	582.727
5) altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	1	182
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>	<b>623.552</b>	<b>582.909</b>
<b>(B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
7) per servizi	118.211	130.151
8) per godimento di beni di terzi	25.461	25.299
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	163.706	146.754
b) oneri sociali	47.264	43.856
c) trattamento di fine rapporto	12.945	11.323
e) altri costi	1.079	205
<b>TOTALE COSTI DEL PERSONALE</b>	<b>224.994</b>	<b>202.138</b>
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.303	60
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	4.666	4.747
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	1.907	1.371
<b>TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</b>	<b>7.876</b>	<b>6.178</b>
14) oneri diversi di gestione	13.531	11.770
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b>390.073</b>	<b>375.536</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>233.479</b>	<b>207.373</b>
<b>(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
16) altri proventi finanziari: da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni da titoli iscritti nell'attivo circol. che non costituiscono partecipazioni		
d) proventi diversi dai precedenti		
1) da imprese controllanti	23.098	3.351
4) da terzi	57	52
totale	23.155	3.403
<b>TOTALE</b>	<b>23.155</b>	<b>3.403</b>
17) interessi e altri oneri finanziari da:		
da terzi	1.518	3.271
<b>TOTALE</b>	<b>1.518</b>	<b>3.271</b>
17bis) utili e perdite su cambi		
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE C (15+16-17+ - 17 bis)</b>	<b>21.637</b>	<b>132</b>

Conto economico al 31 dicembre 2006

(in unità di euro)

	ESERCIZIO 2006	ESERCIZIO 2005
(D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
18) rivalutazioni		
19) svalutazioni		
<b>TOTALE DELLE RETTIFICHE D (18-19)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi con separata indicazione delle plusvalenze da alienazione, in cui i ricavi non sono iscriv. al n. 5 arrotondamenti in euro	0	0
<b>TOTALE PROVENTI STRAORDINARI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
21) oneri con separata indicazione delle minusvalenze da alienazione, i cui effetti contab. non sono iscrivibili al n. 14) e delle imposte relative a esercizi precedenti:		
b.1) arrotondamenti in euro	1	
b.3) imposte relative ad esercizi precedenti		
<b>TOTALE ONERI STRAORDINARI</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+ C+ D+E)</b>	<b>255.115</b>	<b>207.505</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
a) Imposte correnti	-104.477	-71.197
b) Imposte differite e anticipate	0	0
c) utilizzo f.do imposte e tasse diff. anticipate	0	-15.046
<b>23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>150.638</b>	<b>121.262</b>

'Amministratore Unico

Stefano Marzullo



IMMOBILIARE VALCARENDA S.R.L.

Sede Legale: via Ippodromo, 100 - 20151 Milano - Cod.Fisc e P.Iva 03377490150 - Rea Milano n. 0476852  
 Capitale Sociale Euro 51.000,00 i.v. - Registro Imprese Milano n. 03377490150

Bilancio redatto secondo principi contabili nazionali

IMMOBILIARE VALCARENDA S.R.L.

Stato Patrimoniale 31 dicembre 2006

(in unità di euro)

ATTIVO	31/12/2006	31/12/2005
(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
(B) IMMOBILIZZAZIONI:		
II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:		
1) terreni e fabbricati	185.905	193.840
2) impianti e macchinari	10.921	13.938
5) immobilizzazioni in corso e acconti		
TOTALE	196.826	207.778
III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:		
1) partecipazioni in:		
a) imprese controllate		7.122
TOTALE PARTECIPAZIONI	0	7.122
2) crediti:		
esigibili entro e oltre l'esercizio successivo		
d) verso altri	11	268
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	11	7.390
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	196.837	215.168
(C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
I RIMANENZE:	0	0
II CREDITI:		
esigibili entro l'esercizio successivo		
1) verso clienti	20.866	13.901
2) verso imprese controllate		87.298
3) verso imprese collegate		
4) verso controllanti	107.097	
4bis) crediti tributari	15.458	29.458
5) verso altri	12.063	14.480
TOTALE CREDITI	155.484	145.137
III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	0	0
IV DISPONIBILITA' LIQUIDE	0	0
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	155.484	145.137
(D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	0	0
TOTALE ATTIVO	352.321	360.305

Stato Patrimoniale 31 dicembre 2006

(in unità di euro)

PASSIVO	31/12/2006	31/12/2005
(A) PATRIMONIO NETTO		
I CAPITALE	51.000	51.000
II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI		
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE		
1) riserva legge n. 72 del 19/3/83	23.795	23.795
2) riserva legge n. 413 del 30/12/91	95.549	95.549
TOTALE RISERVE DI RIVALUTAZIONE	119.345	119.344
IV RISERVA LEGALE	10.281	10.280
V RISERVE STATUTARIE	0	0
VI RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	0	0
VII ALTRE RISERVE		
1) riserva straordinaria	7.360	7.360
2) riserva da conversione		1
TOTALE ALTRE RISERVE	7.360	7.361
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	51.347	49.736
IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	43.684	28.561
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	283.016	266.282
(B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
3) altri	15.501	15.501
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)	15.501	15.501
(C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	0	0
(D) DEBITI		
esigibili entro l'esercizio successivo		
7) debiti verso fornitori	33.192	61.918
11) debiti verso controllanti	18.378	260
12) debiti tributari	1.390	15.238
14) altri debiti	843	1.106
TOTALE DEBITI	53.804	78.522
(E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	0	0
TOTALE PASSIVO	352.321	360.305
CONTI D'ORDINE	0	0

Conto economico al 31 dicembre 2006

(in unità di euro)

	ESERCIZIO 2006	ESERCIZIO 2005
(A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	91.236	91.641
5) altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	1.912	23.980
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>	<b>93.149</b>	<b>115.621</b>
(B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
7) per servizi	33.014	41.607
10) ammortamenti e svalutazioni		
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	10.952	11.348
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	106	113
<b>TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</b>	<b>11.058</b>	<b>11.461</b>
14) oneri diversi di gestione	11.221	23.193
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b>55.294</b>	<b>76.261</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>37.855</b>	<b>39.360</b>
(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
16) altri proventi finanziari: da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni		
proventi diversi dai precedenti		
2) da imprese controllate	4.771	4.617
totale	4.771	4.617
<b>TOTALE</b>	<b>4.771</b>	<b>4.617</b>
17) interessi e altri oneri finanziari da:		
da terzi	22	177
<b>TOTALE</b>	<b>22</b>	<b>177</b>
<b>TOTALE C (15+16-17+ - 17 bis)</b>	<b>4.749</b>	<b>4.440</b>
(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi con separata indicazione delle plusvalenze da alienazione, in cui i ricavi non sono iscrivi. al n. 5		
a.1) proventi straordinari	20.412	
<b>TOTALE PROVENTI STRAORDINARI</b>	<b>20.412</b>	<b>0</b>
21) oneri con separata indicazione delle minusvalenze da alienazione, i cui effetti contab. non sono iscrivibili al n. 14) e delle imposte relative a esercizi precedenti:		
b.3) imposte relative ad esercizi precedenti	0	0
varie		1
<b>TOTALE ONERI STRAORDINARI</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)</b>	<b>20.412</b>	<b>-1</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+ C+ D+ E)</b>	<b>63.016</b>	<b>43.799</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
a) Imposte correnti	-19.332	-15.238
<b>23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>43.684</b>	<b>28.561</b>

RISTOMISTO S.R.L. in liquidazione

Sede Legale: via Toscana, 8 - 90100 Palermo - Cod.Fisc. E P:Iva 01806360465 - Rea Palermo n. 237069  
 Capitale Sociale Euro 50.000,00 i.v. - Registro Imprese Palermo n. 01806360465

Bilancio redatto secondo principi contabili nazionali

Stato Patrimoniale 31 dicembre 2006

(in unità di euro)

ATTIVO	31/12/2006	31/12/2005
(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
(B) IMMOBILIZZAZIONI:	0	0
(C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
I RIMANENZE:		
4) prodotti finiti e merci	1.000	8.000
TOTALE RIMANENZE	1.000	8.000
II CREDITI:		
esigibili entro l'esercizio successivo		
1) verso clienti	30.260	135.991
4bis) crediti tributari	43.288	43.846
5) verso altri	33.985	17.749
TOTALE CREDITI	107.533	197.586
III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	0	0
IV DISPONIBILITA' LIQUIDE		
1) depositi bancari e postali	8.187	197
3) denaro e valori in cassa	1.289	1.164
TOTALE	9.476	1.361
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>118.009</b>	<b>206.947</b>
(D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	0	0
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>118.009</b>	<b>206.947</b>

Stato Patrimoniale 31 dicembre 2006

(in unità di euro)

PASSIVO	31/12/2006	31/12/2005
(A) PATRIMONIO NETTO		
I CAPITALE	50.000	50.000
VII ALTRE RISERVE	93.526	93.524
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	-812.829	-514.048
IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-79.212	-298.780
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>	<b>-748.515</b>	<b>-669.304</b>
(B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
3) altri	0	53.194
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)</b>	<b>0</b>	<b>53.194</b>
(C) TRATTAM. DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	0	0
(D) DEBITI		
esigibili entro l'esercizio successivo		
3) debiti verso soci per finanziamenti	759.774	716.747
5) debiti verso altri finanziatori	15	15
7) debiti verso fornitori	106.735	105.897
12) debiti tributari		398
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>866.524</b>	<b>823.057</b>
(E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	0	0
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>118.009</b>	<b>206.947</b>
CONTI D'ORDINE	0	0

RISTOMISTO S.R.L. in liquidazione

Conto economico al 31 dicembre 2006

(in unità di euro)

	ESERCIZIO 2006	ESERCIZIO 2005
(A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.000	0
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>	<b>1.000</b>	<b>0</b>
(B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		
10) ammortamenti e svalutazioni		
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	0	156.459
<b>TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</b>	<b>0</b>	<b>156.459</b>
14) oneri diversi di gestione	1.252	100.000
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b>21.380</b>	<b>256.459</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>-20.380</b>	<b>-256.459</b>
(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) proventi da partecipazioni:		
16) altri proventi finanziari: da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni da titoli iscritti nell'attivo circol. che non costituiscono partecipazioni		
d) proventi diversi dai precedenti	2	1
17) interessi e altri oneri finanziari	60.428	50.095
<b>TOTALE C (15+16-17+ - 17 bis)</b>	<b>-60.426</b>	<b>-50.094</b>
(D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	0	0
(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi con separata indicazione delle plusvalenze da alienazione, in cui i ricavi non sono iscr. al n. 5	9.112	14.285
<b>TOTALE PROVENTI STRAORDINARI</b>	<b>9.112</b>	<b>14.285</b>
21) oneri con separata indicazione delle minusvalenze da alienazione, i cui effetti contab. non sono iscr. al n. 14) e delle imposte relative a esercizi precedenti:	7.518	6.512
<b>TOTALE ONERI STRAORDINARI</b>	<b>7.518</b>	<b>6.512</b>
<b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)</b>	<b>1.594</b>	<b>7.773</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)</b>	<b>-79.212</b>	<b>-298.780</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
a) Imposte correnti		
b) Imposte differite e anticipate		
<b>23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>-79.212</b>	<b>-298.780</b>

Il liquidatore

Rag. Lorenzo Ferrigno

LA TELEVISIONE S.R.L. in liquidazione

Sede Legale: via Toscana, 8 - 90100 Palermo - Cod.Fisc e P.Iva 07647890156 - Rea Palermo n.241466

Capitale Sociale Euro 180.540,00 i.v. - Registro Impres Palermo n. 07647890156

Bilancio redatto secondo principi contabili nazionali

Stato Patrimoniale 31 dicembre 2006

(in unità di euro)

ATTIVO	31/12/2006	31/12/2005
(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
(B) IMMOBILIZZAZIONI:		
I    IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:	0	0
II   IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:	0	0
III  IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:	0	0
2) crediti:		
esigibili entro e oltre l'esercizio successivo		
d) verso altri	6.161	6.161
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>	<b>6.161</b>	<b>6.161</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>6.161</b>	<b>6.161</b>
(C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
I    RIMANENZE:		
5) acconti	0	0
<b>TOTALE RIMANENZE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
II   CREDITI:		
esigibili entro l'esercizio successivo		
4bis) crediti tributari	13.178	8.065
5) verso altri	414	414
<b>TOTALE CREDITI</b>	<b>13.592</b>	<b>8.479</b>
III  ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		
IV   DISPONIBILITA' LIQUIDE		
1) depositi bancari e postali	5.606	2.049
3) denaro e valori in cassa	650	201
<b>TOTALE</b>	<b>6.256</b>	<b>2.250</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>19.848</b>	<b>10.729</b>
(D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	0	0
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>26.009</b>	<b>16.890</b>

Stato Patrimoniale 31 dicembre 2006

(in unità di euro)

PASSIVO	31/12/2006	31/12/2005
<b>(A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I    CAPITALE	180.540	180.540
II   RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	0	0
III  RISERVE DI RIVALUTAZIONE	0	0
<u>TOTALE RISERVE DI RIVALUTAZIONE</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
IV   RISERVA LEGALE	2.286	2.286
V    RISERVE STATUTARIE	0	0
VI   RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	0	0
VII  ALTRE RISERVE	1.153	1.152
<u>TOTALE ALTRE RISERVE</u>	<u>1.153</u>	<u>1.152</u>
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	-404.340	-431.900
IX   UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-15.058	27.559
<u>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</u>	<u>-235.419</u>	<u>-220.363</u>
<b>(B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
3)  altri	60.313	114.859
<u>TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)</u>	<u>60.313</u>	<u>114.859</u>
<b>(C) TRATTAM. DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>		
	0	0
<b>(D) DEBITI</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo		
3)  debiti verso soci per finanziamenti	122.267	41.526
5)  debiti verso altri finanziatori	3.115	3.073
7)  debiti verso fornitori	68.451	70.369
12) debiti tributari	0	144
13) debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	5.839	5.839
14) altri debiti	1.443	1.443
<u>TOTALE DEBITI</u>	<u>201.115</u>	<u>122.394</u>
<b>(E) RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>		
	0	0
<u>TOTALE PASSIVO</u>	<u>26.009</u>	<u>16.890</u>
CONTI D'ORDINE	0	0

LA TELEVISIONE S.R.L. in liquidazione

Conto economico al 31 dicembre 2006

(in unità di euro)

	ESERCIZIO 2006	ESERCIZIO 2005
(A) VALORE DELLA PRODUZIONE	0	0
(B) COSTI DELLA PRODUZIONE	0	0
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	0	0
(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
16) altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni da titoli iscritti nell'attivo circol. che non costituiscono partecipazioni	0	0
d) <u>proventi diversi dai precedenti</u>	2	3
totale	2	3
<u>TOTALE</u>	2	3
17) <u>interessi e altri oneri finanziari</u>	6.516	1.834
<u>TOTALE</u>	6.516	1.834
<u>TOTALE C (15+16-17+ - 17 bis)</u>	-6.514	-1.831
(D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
18) rivalutazioni		
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		
19) svalutazioni		
a) di partecipazioni		
<u>TOTALE DELLE RETTIFICHE D (18-19)</u>	0	0
(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi con separata indicazione delle plusvalenze da alienazione, in cui i ricavi non sono iscr. al n. 5		31.070
<u>TOTALE PROVENTI STRAORDINARI</u>	0	31.070
21) oneri con separata indicazione delle minusvalenze da alienazione, i cui effetti contab. non sono iscr. al n. 14) e delle imposte relative a esercizi precedenti:	8.544	1.680
<u>TOTALE ONERI STRAORDINARI</u>	8.544	1.680
<u>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)</u>	-8.544	29.390
<u>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+ C+ D+ E)</u>	-15.058	27.559
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
a) Imposte correnti		
b) Imposte differite e anticipate		
<u>23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</u>	-15.058	27.559

Il liquidatore  
Rag. Lorenzo Ferrigno



TESEO S.R.L. in liquidazione

Sede legale: via Toscana, 8 - 90100 Palermo - Cod.Fisc. 01628410464 P.Iva 0527160828 - Rea Palermo n. 230322  
Capitale Sociale Euro 1.032.000,00 i.v. - Registro Imprese di Palermo

Bilancio redatto secondo principi contabili nazionali

Stato Patrimoniale 31 dicembre 2005

(in unità di euro)

ATTIVO	31/12/2005	31/12/2004
(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
(B) IMMOBILIZZAZIONI:		
I    IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:	0	0
II   IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:	0	0
III  IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:		
2) crediti:		
esigibili entro e oltre l'esercizio successivo		
d) verso altri	13.848	13.848
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>	<b>13.848</b>	<b>13.848</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>13.848</b>	<b>13.848</b>
(C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
I    RIMANENZE:		
4) prodotti finiti e merci	974.490	994.000
<b>TOTALE RIMANENZE</b>	<b>974.490</b>	<b>994.000</b>
II   CREDITI:		
esigibili entro l'esercizio successivo		
1) verso clienti	126.431	258.022
4bis) crediti tributari	19.192	12.774
5) verso altri	610.065	605.000
<b>TOTALE CREDITI</b>	<b>755.688</b>	<b>875.796</b>
III  ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	0	0
IV   DISPONIBILITA' LIQUIDE		
1) depositi bancari e postali	10.627	4.885
3) denaro e valori in cassa	79	42
<b>TOTALE</b>	<b>10.706</b>	<b>4.927</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>1.740.884</b>	<b>1.874.723</b>
(D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	0	0
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>1.754.732</b>	<b>1.888.571</b>

## TESEO S.R.L. in liquidazione

Stato Patrimoniale 31 dicembre 2005

(in unità di euro)

PASSIVO	31/12/2005	31/12/2004
<b>(A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I    CAPITALE	1.032.000	1.032.000
II    RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	0	0
III    RISERVE DI RIVALUTAZIONE	0	0
IV    RISERVA LEGALE	1.444	1.444
V    RISERVE STATUTARIE	0	0
VI    RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	0	0
VII    ALTRE RISERVE		
1)    riserva da conversione	-1	0
<b>TOTALE ALTRE RISERVE</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>
VIII    UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	-8.448.247	-8.418.445
IX    UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	6.066.391	-29.802
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>	<b>-1.348.413</b>	<b>-7.414.803</b>
<b>(B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
3)    altri	355.766	637.628
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)</b>	<b>355.766</b>	<b>637.628</b>
<b>(C) TRATTAM. DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>		
	0	0
<b>(D) DEBITI</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo		
3)    debiti verso soci per finanziamenti	2.420.707	1.352.192
7)    debiti verso fornitori	233.859	7.223.220
12)    debiti tributari	7.106	3.266
13)    debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	84.672	85.565
14)    altri debiti	1.035	1.503
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>2.747.379</b>	<b>8.665.746</b>
<b>(E) RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>		
	0	0
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>1.754.732</b>	<b>1.888.571</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Conto economico al 31 dicembre 2005

(in unità di euro)

	ESERCIZIO 2005	ESERCIZIO 2004
<b>(A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	20.000	79.677
2) variazioni rim.di prodotti in corso di lavorazione,semilavorati e finiti	490	0
5) altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	908	3.876
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>	<b>21.398</b>	<b>83.553</b>
<b>(B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
7) per servizi	44.747	0
8) per godimento di beni di terzi	0	3.876
10) ammortamenti e svalutazioni		
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	76.073	0
<b>TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</b>	<b>76.073</b>	<b>0</b>
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	20.000	79.677
14) oneri diversi di gestione	400	0
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b>141.220</b>	<b>83.553</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>-119.822</b>	<b>0</b>
<b>(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
16) altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	0	14.334
d) proventi diversi dai precedenti	7	14
totale	7	14.348
<b>TOTALE</b>	<b>7</b>	<b>14.348</b>
17) interessi e altri oneri finanziari da:	158.398	113.020
<b>TOTALE</b>	<b>158.398</b>	<b>113.020</b>
<b>TOTALE C (15+ 16-17+ - 17 bis)</b>	<b>-158.391</b>	<b>-98.672</b>
<b>(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
20) Proventi con separata indicazione delle plusvalenze da alienazione, in cui i ricavi non sono iscriv.al n. 5	6.379.763	68.870
<b>TOTALE PROVENTI STRAORDINARI</b>	<b>6.379.763</b>	<b>68.870</b>
21) oneri con separata indicazione delle minusvalenze da alienazione, i cui effetti contab. non sono iscrivibili al n. 14) e delle imposte relative a esercizi precedenti:	35.159	0
<b>TOTALE ONERI STRAORDINARI</b>	<b>35.159</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)</b>	<b>6.344.604</b>	<b>68.870</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+ C+ D+E)</b>	<b>6.066.391</b>	<b>-29.802</b>
<b>23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>6.066.391</b>	<b>-29.802</b>

Il liquidatore

(Lorenzo Ferrigno)

Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio disponibile delle Società collegate.

(in unità di euro)

	PARTECIPAZIONI DIRETTE					
	Connex S.r.l. Lucca		Alfea S.p.A. Pisa		Società Gestione Capannelle S.p.A.	
% di partecipazione	25,00%	25,00%	30,70%	30,70%	26,28%	24,43%
	2006	2005	2005	2004	2005	2004
Attività						
Crediti verso Soci	0	0	0	0	0	1.924.306
Immobilizzazioni immateriali	49.514	48.828	95.000	91.933	670.202	191.579
Immobilizzazioni tecniche	32.684	24.319	1.587.574	1.526.787	4.682.062	1.280.725
Immobilizzazioni finanziarie	26.562	26.562	46.653	52.877	1.562.820	1.779.452
Disponibilità liquide	679	12.078	1.323.052	1.348.064	2.296.945	3.772.266
Crediti commerciali e diversi	592.509	294.008	2.834.170	2.351.676	4.301.404	3.865.625
Altre poste attive	32.784	73.925	1.516.699	1.542.505	31.849	46.044
<b>Totale attività</b>	<b>734.732</b>	<b>479.720</b>	<b>7.403.148</b>	<b>6.913.842</b>	<b>13.545.282</b>	<b>12.859.997</b>
Capitale e passività						
Capitale sociale	81.600	81.600	996.300	996.300	1.890.800	3.260.000
Utile (perdita) dell'esercizio	8.889	2.980	931.830	150.243	-597.566	-1.342.134
Utile (perdita) riportati a nuovo	-23.380	-26.360	0	0	0	0
Altre riserve	1.506	1.507	2.706.443	2.690.929	39.114	12.048
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>68.615</b>	<b>59.727</b>	<b>4.634.573</b>	<b>3.837.472</b>	<b>1.332.348</b>	<b>1.929.914</b>
Fondo t.f.r.	16.677	22.592	452.852	448.741	1.695.255	1.609.961
Altri accantonamenti			252.079	252.079	199.465	229.819
Debiti finanziari a media e lunga scadenza						
Debiti commerciali e diversi	640.148	389.111	2.059.708	2.373.091	10.261.308	9.090.303
Altre poste passive	9.292	8.290	3.936	2.459	56.906	
<b>Totale p.n e passività</b>	<b>734.732</b>	<b>479.720</b>	<b>7.403.148</b>	<b>6.913.842</b>	<b>13.545.282</b>	<b>12.859.997</b>
Ricavi						
Vendite e prestazioni	1.285.199	627.027	5.318.448	4.110.404	10.161.365	9.690.688
Proventi finanziari	18	1	39.475	25.203	43.177	47.111
Altri proventi	-34.273	-4.633	209.201	257.196	796.817	2.089.078
Perdite dell'esercizio					597.566	1.342.134
<b>Totale ricavi</b>	<b>1.250.944</b>	<b>622.395</b>	<b>5.567.124</b>	<b>4.392.803</b>	<b>11.598.925</b>	<b>13.169.011</b>
Costi						
Acquisti e prestazioni	1.009.770	441.348	2.432.589	2.454.709	6.765.148	5.918.440
Costi di lavoro	119.294	87.093	1.139.684	1.146.011	3.765.391	3.677.277
Oneri finanziari	34.806	32.617			125.488	521.560
Oneri tributari	22.150	14.511	704.744	202.354	149.728	373.639
Ammortamenti	28.631	24.034	173.187	174.284	603.700	429.948
Altri costi	27.404	19.812	185.090	265.202	189.470	2.248.147
Utile dell'esercizio	8.889	2.980	931.830	150.243		
<b>Totale costi</b>	<b>1.250.944</b>	<b>622.395</b>	<b>5.567.124</b>	<b>4.392.803</b>	<b>11.598.925</b>	<b>13.169.011</b>

NOTE :

1) i dati delle società Connex S.r.l., si riferiscono alla bozza di bilancio in approvazione al Consiglio di amministrazione.

2) i dati della società Alfea S.p.A. e Società Gestione Capannelle S.p.A. si riferiscono al 31/12/2005, ultimo bilancio disponibile.



## **Relazione società di revisione al bilancio d'esercizio**



## Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Agli Azionisti della  
SNAI S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della SNAI S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2006. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della SNAI S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. Il suddetto bilancio d'esercizio è stato preparato per la prima volta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, 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.

Il bilancio d'esercizio presenta a fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente predisposti in conformità ai medesimi principi contabili. Inoltre, l'allegato 5 alle note esplicative illustra gli effetti della transizione agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea ed include le informazioni relative ai prospetti di riconciliazione previsti dal principio contabile internazionale IFRS 1, precedentemente approvati dal Consiglio di Amministrazione e pubblicati in allegato alla relazione semestrale al 30 giugno 2006, da noi assoggettati a revisione contabile, per i quali si fa riferimento alla relazione di revisione da noi emessa in data 25 ottobre 2006.

- 3 Come indicato nelle note esplicative, la raccolta derivante dall'accettazione delle scommesse a quota fissa viene riconosciuta ed esposta, per l'intero importo delle giocate, nella voce "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" del conto economico, mentre le vincite pagate agli scommettitori e le relative imposte vengono contabilizzate tra i "Costi per servizi e godimento beni di terzi". Tale criterio contabile non è in accordo con gli International Financial Reporting Standards in quanto, in base agli IAS 32 e 39, la



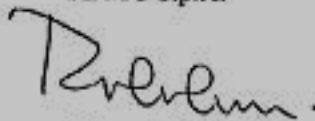
raccolta delle scommesse a quota fissa genera una passività finanziaria che deve essere valutata con il criterio del costo ammortizzato; tale contabilizzazione comporta la presentazione tra i "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" del risultato netto delle scommesse. Pertanto, il criterio applicato dalla Società comporta la sovrastima dei "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" e dei "Costi per servizi e godimento beni di terzi" di circa €409 milioni, senza effetti sulla perdita dell'esercizio 2006 e sul patrimonio netto al 31 dicembre 2006.

- 4 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della SNAI S.p.A. al 31 dicembre 2006, ad eccezione di quanto evidenziato nel precedente paragrafo 3, è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa della SNAI S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.
- 5 Esponiamo i seguenti richiami di informativa:
  - 5.1 Nel mese di marzo 2006 la Società ha acquisito 450 rami d'azienda relativi a concessioni per la raccolta di scommesse ippiche e sportive; le motivazioni e gli effetti sul bilancio d'esercizio di tale operazione straordinaria sono descritte dagli amministratori nelle note esplicative.
  - 5.2 In data 15 settembre 2006 la allora controllata Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) ha conferito il ramo d'azienda "gestione ippica" alla società di nuova costituzione Società Trenno S.r.l. interamente controllata dalla conferente. In data 29 settembre 2006 SNAI S.p.A. ha fuso per incorporazione Ippodromi San Siro S.p.A., con effetti contabili e fiscali decorrenti dal 1 gennaio 2007; gli effetti sul bilancio d'esercizio di tale operazione straordinaria sono descritte dagli amministratori nelle note esplicative.
  - 5.3 Nell'esercizio 2006 la Società ha effettuato un aumento di capitale sociale a pagamento, a seguito del quale il patrimonio netto si è incrementato di circa €248 milioni rispetto all'esercizio precedente. Le motivazioni e gli effetti sul bilancio d'esercizio di tale aumento di capitale sono descritte dagli amministratori nelle note esplicative.

5.4 La Società, come richiesto dalla legge, ha inserito nelle note esplicative i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita su di essa l'attività di direzione e coordinamento. Il giudizio sul bilancio della SNAI S.p.A. non si estende a tali dati.

Firenze, 27 aprile 2007

KPMG S.p.A.



Riccardo Cecchi  
Socio







Gruppo SNAI - Conto economico consolidato chiuso al 31 dicembre 2006

valori in migliaia di euro	Note	Esercizio 2006	di cui Parti Correlate nota n. 30	di cui non ricorrenti nota 31	Esercizio 2005	di cui Parti Correlate nota n. 30	di cui non ricorrenti nota 31
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3	626.730	11.769		80.229	19.518	
Altri ricavi e proventi	4	5.245	826	2.135	5.583	862	
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	5	520			720		
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati		(724)			(118)		
Totale valore della produzione		631.771			86.414		
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	6	(3.944)			(3.996)		
Costi per servizi e godimento beni di terzi	7	(537.667)	(64.847)		(38.013)	(3.182)	(1.288)
Costi per il personale	8	(19.357)	(152)		(19.748)		
Altri costi di gestione	9	(10.904)		335	(6.527)		
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte (EBITDA)		59.899			18.130		
Ammortamenti	10	(31.580)			(8.815)		
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte (EBIT)		28.319			9.315		
Proventi e oneri da partecipazioni		(202)			36		
Proventi finanziari		1.789	468		572	391	
Oneri finanziari		(29.532)	(2.453)		(2.799)	(302)	
Totale oneri e proventi finanziari	11	(27.945)			(2.191)		
RISULTATO ANTE IMPOSTE		374			7.124		
Imposte sul reddito	12	(2.256)			3.227		
Utile (perdita) dell'esercizio		(1.882)			10.351		
Attribuibile a:							
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	23	(1.882)			10.385		
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di Terzi	23	0			(34)		
Utile (perdita) per azione base		(0,03)			0,19		
Utile (perdita) per azione diluito		(0,03)			0,19		

valori in migliaia di euro	Note	31/12/2006	di cui Parti Correlate nota n. 30	31/12/2005	di cui Parti Correlate nota n. 30
<b>ATTIVITA'</b>					
Attività non correnti					
Immobili, impianti e macchinari di proprietà		118.120		119.265	
Beni in locazione finanziaria		<u>3.899</u>		<u>5.093</u>	
Totale immobilizzazioni materiali	13	122.019		124.358	
Avviamento e differenze di consolidamento		225.184		11.730	
Altre attività immateriali		<u>151.368</u>		<u>3.022</u>	
Totale immobilizzazioni immateriali	14	376.552		14.752	
Partecipazioni valutate a patrimonio netto		1.357		1.550	
Partecipazioni in altre imprese		<u>542</u>		<u>542</u>	
Totale partecipazioni	15	1.899		2.092	
Altre attività finanziarie	20	145		145	
Imposte anticipate	16	11.078		11.535	
Altre attività non finanziarie	19	<u>2.059</u>	383	<u>368</u>	
Totale attività non correnti		513.752		153.250	
Attività correnti					
Rimanenze	17	14.430		4.739	
Crediti commerciali	18	20.612	1.515	17.078	3.548
Altre attività	19	45.747	5.462	31.332	478
Attività finanziarie correnti	20	3.109	3.092	3.279	3.278
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	21	265.520		10.131	
Attività destinate alla dismissione		<u>0</u>		<u>7</u>	
Totale attività correnti		349.418		66.566	
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<u><u>863.170</u></u>		<u><u>219.816</u></u>	
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>					
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo					
Capitale sociale		60.443		28.570	
Riserve		265.096		44.903	
Utile (perdita) dell'esercizio		<u>-1.882</u>		<u>10.385</u>	
Totale Patrimonio Netto di Gruppo		323.657		83.858	
Patrimonio Netto di terzi				1.562	
Totale Patrimonio	22	323.657		85.420	
Passività non correnti					
Trattamento di fine rapporto	24	9.758		9.758	
Passività finanziarie non correnti	25	313.518	18.639	36.059	
Imposte differite	16	51.946		19.004	
Fondi per rischi ed oneri futuri	26	2.841		3.651	
Debiti vari ed altre passività non correnti	27	<u>19.569</u>		<u>4.716</u>	
Totale Passività non correnti		397.632		73.188	
Passività correnti					
Debiti commerciali	28	31.904	1.310	15.481	1.456
Altre passività	27	55.267		34.880	
Passività finanziarie correnti		42.579	32.876	3.147	855
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine		<u>12.131</u>		<u>7.700</u>	
Totale Passività finanziarie	25	<u>54.710</u>		<u>10.847</u>	
Totale Passività correnti		141.881		61.208	
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>		<u><u>863.170</u></u>		<u><u>219.816</u></u>	

Gruppo SNAI - Prospetto movimentazione patrimonio netto consolidato al 31/12/06

valori in migliaia di euro

Note	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVA DI CONVERSIONE	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva ex L.72 del 19/03/1983	Riserva ex L.413 del 30/12/1991	Riserva con cambio	RISERVA STRAORDINARIA	UTILI (PERDITE) A NUOVO	RISULTATO DO ESERCIZIO	TOTALE P.N. GRUPPO	TOTALE P.N. TERZI	TOTALE P.N.
Saldo al 01/01/05	28.570	887	(1)					7.891	26.335	9.791	73.473	1.596	75.069
Modifiche nei criteri contabili											0		0
Saldi rettificati	28.570	887	(1)	0	0	0	0	7.891	26.335	9.791	73.473	1.596	75.069
Modifiche al patrimonio per l'esercizio 2006													
Differenze di cambio dalla conversione di gestioni estere										10.385	10.385	(34)	10.351
Risultato al 31/12/2005													
Totale proventi e oneri rilevati nell'esercizio	28.570	887	(1)	0	0	0	0	7.891	26.335	20.176	83.858	1.562	85.420
Aumento di capitale													
Variazione Area di consolidamento													
Destinazione utile esercizio 2004		381						7.240	2.170	(9.791)	0		0
Saldo al 31/12/05	28.570	1.268	(1)	0	0	0	0	15.131	28.505	10.385	83.858	1.562	85.420
Saldo al 01/01/06	28.570	1.268	(1)	0			0	15.131	28.505	10.385	83.858	1.562	85.420
Modifiche nei criteri contabili											0		
Saldi rettificati	28.570	1.268	(1)	0			0	15.131	28.505	10.385	83.858	1.562	85.420
Modifiche al patrimonio per l'esercizio 2006													
Differenze di cambio dalla conversione di gestioni estere										(1.882)	(1.882)		(1.882)
Risultato al 31/12/2006													
Totale proventi e oneri rilevati nell'esercizio	28.570	1.268	(1)	0	0	0	0	15.131	28.505	8.503	81.976	1.562	83.538
Aumento di capitale	31.788												
Oneri accessori aumento di capitale				215.792 (6.837)							247.580 (6.837)		247.580 (6.837)
Fusione di Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Treamo S.p.A.) in SNAI S.p.A.	85				899	1.850	966		(113) (2.750)		938	(1.051)	(113)
Riclassifica riserve per fusione			1								0		0
Variazione quota di terzi nella società Ippodromi San Siro S.p.A.									129		0	(511)	(511)
Destinazione utile esercizio 2005								8.478	1.907	(10.385)	0		0
Saldo al 31/12/06	60.443	1.268	0	208.955	899	1.850	966	23.609	27.549	(1.882)	323.657	0	323.657



	Note	2006	di cui Parti Correlate nota n. 30	2005	di cui Parti Correlate nota n. 30
<b>A. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>					
Utile (perdita) del periodo di Gruppo		-1.882		10.385	
Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi		0		-34	
Ammortamenti	10	31.580		8.815	
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	16	3.269		-5.704	
Variazione fondo rischi	26	-810		-526	
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)		125	84		
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	11	202		-36	
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e vari ed altre variazioni	17-18-19-27-28	-5.205	-383	1.391	
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	19-27	-2.071	-3.097	-7.403	288
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	24	0		1.796	
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)</b>		<b>25.208</b>		<b>8.768</b>	
<b>B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>					
Investimenti in attività materiali (-)	13	-4.408		-4.224	
Investimenti per acquisto rami d'azienda (-) avviamento	14	-213.454			
concessioni	14	-172.727			
Debiti verso PAS dilazionati per acquisto rami d'azienda "concessioni" debiti determinati verso AAMS	25 19-27	68.765 29.622	50.807		
imposte differite su acquisto rami d'azienda	16	30.130			
Investimenti in attività'88 immateriali (-)	14	-680		-2.182	
Investimenti in altre attività'88 non correnti (-)	15	-9		-908	
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite	22	-511		0	
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	20	170		-79	
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali, immateriale e di altre attività non correnti		11		295	
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>		<b>-263.091</b>		<b>-7.098</b>	
<b>C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' FINANZIARIA</b>					
Variazione netta delle passività finanziarie	25	-641	39	-5.450	1.898
Finanziamento per acquisto rami d'azienda "concessioni"	25	294.810			
Estinzione debito bancario consolidato	25	-40.564			
Aumenti/rimborsi di capitale al netto costi di impianto e ampliamento	22	240.715			
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)</b>		<b>494.320</b>		<b>-5.450</b>	
<b>D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)</b>					
<b>E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)</b>					
		<b>256.437</b>		<b>-3.780</b>	
<b>F. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)</b>					
		<b>9.083</b>		<b>12.863</b>	
<b>G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'</b>					
<b>H. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE) (E+F+G)</b>					
	21	<b>265.520</b>		<b>9.083</b>	

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

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

Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	10.131	13.986
Scoperti bancari	-1.048	-1.123
Discontinued Operations		
	<b>9.083</b>	<b>12.863</b>

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

Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	265.520	10.131
Scoperti bancari	0	-1.048
Discontinued Operations		
	<b>265.520</b>	<b>9.083</b>

valori in migliaia di euro	Note	2006	2005
Ricavi Scommesse Sport / Erario Quota Fissa		446.731	1.144
Imposta unica Sport / Erario Quota Fissa		(35.872)	(112)
Vincite e Rimborsi Sport ed Erario Quota Fissa		(348.204)	(870)
Netto Scommesse Sport/Erario Quota Fissa	1	62.655	162
Ricavi scommesse Ippica QF e Ippica Riferime		28.877	2
Imposta unica Ippica QF e Ippica Riferime		(1.364)	0
Vincite e Rimborsi Ippica QF e Riferimento		(20.940)	(1)
Costo Prelievo Ippica		(2.783)	0
Netto Scommesse Ippica Quota Fissa e Riferimento	2	3.790	1
Aggio scommesse Ippica Totalizzatore	3	65.854	0
Ricavi Slot		25.654	17.651
Servizi 1,20 e Aggio Concorsi Pronostici	4	26.491	30.994
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5	33.123	30.246
Altri ricavi e proventi		5.245	5.583
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		520	720
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati		(724)	(118)
<b>Totale valore della produzione</b>		<b>222.608</b>	<b>85.431</b>
Materie prime e materiale di consumo utilizzati		(3.944)	(3.996)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	6	(128.504)	(37.030)
Costi per il personale		(19.357)	(19.748)
Altri costi di gestione		(10.904)	(6.527)
<b>Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanziari, imposte (EBITDA)</b>		<b>59.899</b>	<b>18.130</b>
<b>Ammortamenti</b>		<b>(31.580)</b>	<b>(8.815)</b>
<b>Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte (EBIT)</b>		<b>28.319</b>	<b>9.315</b>
Proventi e oneri da partecipazioni		(202)	36
Proventi finanziari		1.789	572
Oneri finanziari		(29.532)	(2.799)
<b>Totale oneri e proventi finanziari</b>		<b>(27.945)</b>	<b>(2.191)</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>374</b>	<b>7.124</b>
Imposte sul reddito		(2.256)	3.227
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>		<b>(1.882)</b>	<b>10.351</b>
Attribuibile a:			
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo		(1.882)	10.385
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di Terzi		0	(34)
Utile (perdita) per azione base		(0,03)	0,19
Utile (perdita) per azione diluito		(0,03)	0,19

Note

- 1) I margini inerenti l'accettazione delle scommesse sportive a quota fissa (62.655 migliaia di euro) sono pari al movimento netto delle scommesse dedotti i rimborsi e le vincite riconosciuti agli scommettitori e l'imposta unica maturata sulle scommesse.
- 2) I margini inerenti l'accettazione delle scommesse ippiche a quota fissa ed a riferimento (3.790 migliaia di euro) sono pari al movimento netto delle scommesse dedotti i rimborsi e le vincite riconosciuti agli scommettitori, l'imposta unica maturata sulle scommesse ed il prelievo ippico dovuto all'UNIRE.
- 3) L'aggio sulle scommesse ippiche al totalizzatore (65.854 migliaia di euro) è il ricavo riconosciuto al gruppo calcolato sul movimento netto delle scommesse ippiche al totalizzatore per le quali il rischio non è a carico del gruppo.
- 4) Questa voce accoglie i ricavi per i servizi di service provider addebitati ai PAS (punti accettazione scommesse) oltre a quanto riconosciuto da AAMS per i concorsi a pronostico ed ippica nazionale.
- 5) I ricavi delle vendite e delle prestazioni accolgono i ricavi diversi da quelli specificati nel prospetto di conto economico.
- 6) I costi per servizi e godimento beni di terzi non comprendono i costi per vincite e rimborsi, imposte unica e prelievo UNIRE delle scommesse a quota fissa e riferimento che sono riclassificate a diminuzione delle corrispondenti voci di ricavo.

Tutte le altre voci sono dettagliatamente spiegate nelle note illustrative.

## NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO

In sintesi, l'esercizio 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 dell'esercizio 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;

- in data 15 settembre 2006 il conferimento, da parte della società Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.), del ramo d'azienda "gestione ippica", alla nuova società denominata Società Trenno S.r.l. costituita il 27 luglio 2006 detenuta al 100% dalla società Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) fusa per incorporazione in SNAI S.p.A.;

In data 29 settembre 2006 la fusione per incorporazione della società Ippodromi San Siro S.p.A., già Società Trenno S.p.A., nella società SNAI S.p.A.. L'atto è stato registrato al registro delle imprese di Milano in data 2 ottobre 2006 e presso quello di Lucca in data 25 ottobre 2006. I soci di Ippodromi San Siro S.p.A., già Società Trenno S.p.A., nei termini e secondo le modalità indicate nel progetto di fusione, hanno esercitato il diritto di concambiare le proprie azioni in azioni SNAI S.p.A. nel rapporto di 15 azioni SNAI S.p.A. ogni 58 azioni Ippodromi San Siro S.p.A., oltre a un conguaglio in denaro di 0,70 euro per ogni lotto, così come determinato dal Consiglio di Amministrazione della stessa Ippodromi San Siro S.p.A., sentito il parere del collegio sindacale e della società di revisione, ai sensi del combinato disposto dagli articoli 2437-ter e 2505-bis c.c. L'operazione di concambio ha portato ad un aumento di capitale per euro 84.731,40 effettuato in data 25 ottobre 2006. L'operazione di fusione è stata ritenuta di ridotta significatività in considerazione del fatto che SNAI S.p.A. già deteneva direttamente il 96,49% del capitale sociale di ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) e tramite la controllata Immobiliare Valcarenga S.r.l. lo 0,05%, e che i dati di Ippodromi San Siro S.p.A. sono già integralmente riflessi nei conti consolidati del gruppo.

- In data 14 settembre 2006 l'assemblea straordinaria della capogruppo SNAI S.p.A. ha conferito delega al Consiglio di Amministrazione, per effettuare ex art. 2443 c.c. in cinque anni aumenti di capitale in via scindibile sino a massimi n° 100.000.000 nuove azioni. Il Consiglio di Amministrazione in data 26 ottobre 2006 ha deliberato di richiedere un aumento che consenta di acquisire risorse finanziarie sino a 250 milioni di euro tra nominale e sovrapprezzo. In data 30 novembre 2006 la CONSOB, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, ha rilasciato il nulla osta alla pubblicazione del prospetto informativo previsto dall'art. 5, secondo comma della direttiva CE 71/2003 e dall'art. 24 del regolamento CE 809/2004 all'offerta in opzione agli azionisti di azioni ordinarie di SNAI S.p.A. ed il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di fissare in massime n. 61.718.860 le azioni da emettere nel contesto dell'offerta e da offrirsi in opzione agli azionisti ad un prezzo unitario di euro 4,05, inclusivo di valore nominale pari a euro 0,52 e sovrapprezzo pari ad euro 3,53. Le nuove azioni sono state offerte in opzione nel rapporto di n. 28 azioni ogni n. 25 azioni possedute. Al termine del periodo di sottoscrizione (4 - 21 dicembre 2006) sono stati esercitati n. 54.581.100 diritti di opzione corrispondenti a n. 61.130.832 azioni ordinarie della SNAI S.p.A., pari al 99,05% del totale delle azioni oggetto dell'Offerta per un controvalore pari a euro 247.579.869,6. Numero 27.927.750 di tali diritti corrispondenti a n. 31.279.080 azioni ordinarie, pari al 50,68% circa del totale delle azioni oggetto dell'offerta, sono stati esercitati dalla controllante SNAI Servizi S.r.l. I diritti inoptati pari a n. 525.025 sono stati offerti in borsa dalla Società, in conformità a quanto previsto dall'articolo 2441 comma 3 del codice civile, per il tramite di UniCredito Banca Mobiliare S.p.A. dall'8 al 12 gennaio 2007. I diritti d'opzione sono stati tutti venduti ed esercitati mediante la sottoscrizione, entro il termine ultimo del 15 gennaio 2007, di n. 588.028 azioni di nuova emissione per un controvalore pari a euro 2.381.513,40. L'operazione si è pertanto conclusa nel gennaio 2007 con l'intera sottoscrizione delle n. 61.718.860 azioni offerte per un controvalore complessivo di euro 249.961.383,00.

- la partecipazione da parte di SNAI S.p.A., 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). In data 28 dicembre 2006 l'Azienda Autonoma dei Monopoli di Stato - AAMS ha ufficializzato le graduatorie per l'assegnazione di concessioni per l'accettazione di scommesse ippiche e sportive ad esito del bando di gara indetto dal Ministero dell'economia e delle finanze in applicazione del decreto Bersani. SNAI si è aggiudicata 5.092 diritti pari al 37,2% dei 13.685 diritti assegnati. Nel dettaglio a SNAI S.p.A. sono stati assegnati 1.206 diritti sportivi (342 negozi e 864 corner) e 3.886 diritti ippici (99 negozi e 3.787 corner), facenti capo rispettivamente ad una concessione sportiva ed una concessione ippica. Le nuove concessioni avranno durata fino al 31 dicembre 2015 e si aggiungono alle 450 concessioni già di proprietà di SNAI S.p.A.: 218 sportive e 232 ippiche. L'acquisizione delle nuove concessioni consente a SNAI S.p.A. di consolidare la propria posizione di principale operatore del mercato italiano del settore con una copertura territoriale omogenea e capillare su tutto il territorio nazionale, collocando un Punto SNAI ogni 10.000 abitanti.

## 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 .

Il bilancio consolidato del gruppo SNAI al 31 dicembre 2006 comprende i bilanci della SNAI S.p.A. e delle seguenti società controllate, consolidate con il metodo integrale:

- Società Trenno S.r.l. unipersonale (di nuova costituzione)
- Festa S.r.l. unipersonale
- Immobiliare Valcarenga S.r.l. unipersonale
- Mac Horse S.r.l. unipersonale

Rispetto al 31 dicembre 2005 vi sono state le seguenti variazioni nell'area di consolidamento:

- il 27 luglio 2006 è stata costituita una nuova società denominata Società Trenno S.r.l. detenuta al 100% dalla società Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) fusa per incorporazione in SNAI S.p.A., a cui in data 15 settembre 2006 quest'ultima ha conferito il ramo d'azienda “gestione ippica”;
- in data 25 ottobre 2006 è stata effettuata l'ultima registrazione presso la Camera di Commercio di Lucca dell'atto di fusione per incorporazione di Ippodromi San Siro S.p.A. (ex Società Trenno S.p.A.) in SNAI S.p.A., già registrato il 2 ottobre 2006 presso la camera di commercio di Milano; l'atto di fusione è stato redatto in data 29 settembre 2006 ai rogiti del Dottor Domenico Gambareri Notaio in Milano. Gli effetti della fusione decorrono dal 1 gennaio 2006 ai fini contabili e fiscali.

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 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 di euro, nell'ambito dell'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. Tale società è valutata con il metodo del patrimonio netto.

Si precisa che per i bilanci delle collegate valutate con il metodo del patrimonio netto sono stati adottati per la società Alfea S.p.A. il bilancio al 31 dicembre 2005 non disponendo di una bozza di bilancio, per Connex S.r.l. e Società Gestione Capannelle S.p.A. la bozza di bilancio al 31 dicembre 2006, mentre per quanto riguarda la collegata Solar S.A. si è stimato che il risultato dell'esercizio 2006 sia pari a zero. Il presente bilancio consolidato è stato autorizzato alla pubblicazione dagli amministratori della capogruppo a seguito del consiglio di amministrazione del 30 marzo 2007.

### (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.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 è stato redatto sulla base degli IFRS, in vigore a tale data, emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dalla Commissione europea.

I principi contabili adottati nella redazione del presente bilancio consolidato 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”).

Lo schema adottato dal Gruppo SNAI per il periodo chiuso al 31 dicembre 2006 è quello adottato nell'esercizio precedente. Tale schema è conforme agli IAS 1 e 7 e si compone:

#### *Stato Patrimoniale*

La presentazione dello Stato Patrimoniale avviene attraverso l'esposizione distinta fra attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti e per ciascuna voce di attività e passività gli importi che ci si aspetta di regolare o recuperare entro o oltre i 12 mesi dalla data di riferimento del bilancio.

#### *Conto Economico*

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

#### *Patrimonio netto*

Lo schema delle variazioni del Patrimonio netto evidenzia il risultato dell'esercizio o di periodo, ciascuna voce di ricavo o costo, provento o onere che, come richiesto dai Principi Contabili Internazionali e loro interpretazioni è imputata direttamente a patrimonio netto e il totale di queste voci; il totale degli utili o delle perdite del periodo evidenziando separatamente la quota spettante agli azionisti della controllante e quella di competenza degli azionisti di minoranza; l'effetto per ciascuna voce di patrimonio netto, dei cambiamenti di principi contabili e delle correzioni di errori nel modo richiesto dal trattamento contabile previsto dal Principio contabile internazionale n. 8; il saldo degli utili o delle perdite accumulati all'inizio dell'esercizio e alla data del bilancio e i movimenti dell'esercizio e alla data del bilancio e i movimenti dell'esercizio o del periodo.

#### *Rendiconto finanziario*

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

In ottemperanza alla delibera Consob n. 155519 del 27 luglio 2006, negli schemi di stato patrimoniale, di conto economico e di rendiconto finanziario sono indicati gli ammontari relativi alle posizioni o transazioni con parti correlate, distintamente dalle voci di riferimento. Nel prospetto di conto economico sono indicati, separatamente dalle voci di riferimento di costo o ricavo, i componenti di reddito (positivi e/o negativi) che hanno un effetto significativo sulla situazione ed i risultati aziendali, derivanti da operazioni o eventi non ricorrenti, ovvero da quelle operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività.

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;
- dalle "altre passività correnti" alla voce "passività finanziarie correnti" per 708 migliaia di euro, relativo al debito di Festa per l'acquisto della concessione ippica e sportiva;
- da "costi del personale" alla voce "Altri ricavi e proventi" per 3 migliaia di euro, relativi a rivalutazioni credito di imposta Tfr.;
- dalle "plusvalenze (minusvalenze) da realizzo di attività non correnti" alla voce "altri ricavi e proventi" per 14 migliaia di euro, relativi a plusvalenze realizzate sulla vendita di immobilizzazioni;
- dalle "plusvalenze (minusvalenze) da realizzo di attività non correnti" alla voce "altri costi di gestione" per 98 migliaia di euro, relativi alle minusvalenze da alienazione cespiti;

## (b) Criteri di redazione

Il presente bilancio consolidato, i cui importi sono espressi in euro e arrotondati alle migliaia, è stato redatto 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

### (i) 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. I bilanci delle controllate sono inclusi nel bilancio consolidato 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 (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.

### (ii) società collegate

Le collegate sono entità sulle cui politiche finanziarie e gestionali il gruppo esercita un'influenza notevole, pur non avendone il controllo. Il bilancio consolidato 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 azzerava 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.

### (iii) 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.



#### (iv) 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.

#### (v) 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 dell'esercizio 2006 le transazioni in valuta estera effettuate dal Gruppo 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 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 Immobiliare Valcarenga S.r.l. e Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) poi incorporata in SNAI S.p.A. 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.

##### (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 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.

### (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:

- 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

#### (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, 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.

#### (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 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.

Le concessioni, licenze, marchi e diritti simili sono capitalizzati 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.

Le concessioni sono relative all'acquisizione di n. 450 rami di azienda concessioni ippiche e sportive, i cui effetti sono decorsi dal 16 marzo 2006, e sono ammortizzate in base alla durata della concessione.

### (iii) 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'11,8%.

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. 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'allocatione 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 SNAI S.p.A., Festa S.r.l., e da Mac Horse S.r.l. 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.r.l., 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.

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 475.608 migliaia di euro mentre i costi relativi a tali scommesse ammontano a: 368.578 migliaia di euro per pagamento vincite, 566 migliaia di euro per pagamento rimborsi, 37.236 migliaia di euro per Imposta Unica e 2.783 migliaia di euro per Prelievo UNIRE.

Si evidenzia che nel mese di giugno 2006 si sono svolti i campionati del mondo di calcio che si sono conclusi il 9 luglio 2006. Tali campionati vengono effettuati ogni quattro anni.

	SERVIZI SCOMMESSE		GESTIONE IPODROMI		CONCESSIONI		ALTRI		ELIMINAZIONI		TOTALE CONSOLIDATO	
	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005
(valori in migliaia di euro)												
ATTIVITA' DI SETTORE	50.531	39.192	3.922	5.194	9.804	0	17.045	7.313	0	0	81.302	51.699
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI	16.946	18.334	112.262	114.276	363.137	0	201	157	0	0	492.546	132.767
IMMOB.MATERIALI E IMMAT. NON ATTRIBUITE											6.025	6.343
TOTALE ATTIVITA'	67.477	57.526	116.184	119.470	372.941	0	17.246	7.470	0	0	863.170	219.816
PASSIVITA' DI SETTORE	17.466	49.239	14.240	9.768	153.685	0	6.117	1.221	0	0	191.508	60.228
TOTALE PASSIVITA'	17.466	49.239	14.240	9.768	153.685	0	6.117	1.221	0	0	863.170	219.816
INVESTIMENTI:												
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI	2.362	4.431	2.125	1.177	386.064	0	154	147	0	0	390.705	5.755
IMMOB.MATERIALI E IMMAT. NON ATTRIBUITE											564	651

## CONTO ECONOMICO PER SETTORE D'ATTIVITA'

	SERVIZI SCOMMESSE		GESTIONE IPODROMI		CONCESSIONI		ALTRI		ELIMINAZIONI		TOTALE CONSOLIDATO	
	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005
RICAVI DI SETTORE	56.521	58.727	26.546	24.426	541.936	0	7.483	3.365	0	0	632.486	86.518
RICAVI INTERSETTORE	2.081	626	49	78	0	0	302	479	-2.432	-1.183	0	0
EBIT	14.684	21.797	3.522	211	20.827	0	-10.714	-12.693	0	0	28.319	9.315
Di cui: AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	-2.964	-3.047	-3.987	-4.361	-23.808	0	-821	-1.407			-31.580	-8.815

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Il confronto tra i valori sempre espressi in migliaia di euro viene effettuato con i corrispondenti saldi al 31 dicembre 2005.

Il confronto dei saldi al 31 dicembre 2006 con gli equivalenti valori al 31 dicembre 2005 è significativamente influenzato dalla intervenuta acquisizione dei 450 rami di azienda concessioni, avvenuta a decorrere dal 16 marzo 2006 che, a motivo della modalità di contabilizzazione di alcuni ricavi e costi, ha fatto emergere significative variazioni contabili nonostante abbia comportato ben più modesti cambiamenti nella struttura organizzativa aziendale.

### 3. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

L'ammontare dei ricavi delle vendite e delle prestazioni è notevolmente aumentato rispetto a quello dell'esercizio 2005 attestandosi a 626.730 migliaia di euro da 80.229 migliaia di euro, ed è così dettagliato:

migliaia di euro	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazione
Ricavi servizi raccolta scommesse	19.064	29.922	-10.858
Ricavi aggio totalizzatore ippico e ippica nazionale, già ricavi raccolta scommesse TRIS	6.096	1.807	4.289
Ricavi concorsi e pronostici	528	504	24
Ricavi SNAI CARD (ex Gioca Sport)	992	292	700
Ricavi servizi scommesse telematiche (internet)	931	457	474
Ricavi accettazione scommesse (PAS)	541.462	1.338	540.124
Ricavi Slot Machine	25.654	17.654	8.000
Ricavi per servizi bingo	98	195	-97
Ricavi per allestimento e vendita tecnologia	6.873	1.927	4.946
Ricavi per la gestione delle scommesse negli ippodromi	18.613	19.255	-642
Ricavi campagne pubblicitarie	275	274	1
Servizi help desk centralino e audiotel	105	128	-23
Gestione ippodromo ed immobili	3.493	3.664	-171
Ricavi contratti assistenza tecnica	1.232	1.248	-16
Altre prestazioni e vendite a terzi	1.314	1.564	-250
<b>Totale</b>	<b>626.730</b>	<b>80.229</b>	<b>546.501</b>

I ricavi accettazione scommesse (PAS), pari a 541.462 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, -10.858 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; si è registrata, inoltre, una flessione nel movimento delle scommesse ippiche avvertita anche a livello nazionale.

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 nell'anno 2005 si giocava una sola volta al giorno, invece delle due attuali mentre da novembre 2005 sono state introdotte le scommesse vincente e accoppiata ed inoltre, da gennaio 2006, sono state introdotte le nuove tipologie di scommessa quali quartè e quintè.

I ricavi derivanti dalla concessione per la conduzione della rete degli apparecchi da intrattenimento comma 6 (slot machine) sono aumentati in seguito all'incremento 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 allestimento e vendita tecnologia si attestano a 6.873 migliaia di euro, in aumento di 4.946 migliaia di euro, rispetto all'esercizio precedente, da attribuirsi ai ricavi generati dalla vendita dei terminali SNAI WEB di nuova generazione, in preparazione dei nuovi allestimenti per la realizzazione dei bandi di gara per l'assegnazione dei nuovi diritti per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive. In particolare una vendita di numero 1.530 terminali effettuata alla Società IBM Finanziaria S.p.A. è stata realizzata con l'impegno all'acquisizione a noleggio quinquennale delle apparecchiature da allocare nei nuovi punti vendita da allestire nel corso del 2007.

### 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. I principi contabili internazionali prevedono 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 31/12/2006, 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.



valori in migliaia di euro	Note alle rettifiche	31/12/2006	Rettifiche periodo 1/01/06-15/03/06	Proforma 31/12/2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	a	626.730	133.198	759.928
Altri ricavi e proventi		5.245		5.245
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		520		520
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati		(724)		(724)
Totale valore della produzione		631.771	133.198	764.969
Materie prime e materiale di consumo utilizzati		(3.944)		(3.944)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	b	(537.667)	(119.184)	(656.851)
Costi per il personale		(19.357)		(19.357)
Altri costi di gestione	c	(10.904)	(146)	(11.050)
Risultato ante ammortamenti, svalutazioni, proventi/oneri finanz., imposte (EBITDA)		59.899	13.868	73.767
Ammortamenti	d	(31.580)	(5.836)	(37.416)
Risultato ante proventi/oneri finanziari, imposte (EBIT)		28.319	8.032	36.351
Proventi e oneri da partecipazioni		(202)		(202)
Proventi finanziari		1.789		1.789
Oneri finanziari	e	(29.532)	(7.707)	(37.239)
Totale oneri e proventi finanziari		(27.945)	(7.707)	(35.652)
Utile (perdita) netta da attività cessate/destinate ad essere cedute		0		0
RISULTATO ANTE IMPOSTE		374	325	699
Imposte sul reddito	f	(2.256)	(449)	(2.705)
Utile (perdita) dell'esercizio		(1.882)	(124)	(2.006)
Attribuibile a:				
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo		(1.882)	(124)	(2.006)
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di Terzi				-
Utile (perdita) per azione base		(0,03)	0,00	(0,04)
Utile (perdita) per azione diluito		(0,03)	0,00	(0,04)

## 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 concessioni 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, del debito relativo alla dilazione del prezzo dei rami d'azienda e lo storno degli interessi

sul debito consolidato di SNAI per 420 migliaia di euro. L'accensione del nuovo finanziamento è infatti da destinare, in parte, al rimborso del debito consolidato preesistente, ne consegue che nei dati consolidati pro-forma gli interessi annuali sul debito consolidato preesistente sono stati eliminati.

- f) I principi di redazione dei dati pro-forma prevedono che su tutte le rettifiche debbano essere calcolati, ove applicabili, i relativi effetti fiscali. Tali principi non forniscono specifiche indicazioni riguardo al trattamento della fiscalità corrente per le acquisizioni di Rami d'Azienda, se non relativamente all'indicazione dell'aliquota di imposta da applicare ed all'esplicito divieto di considerare i benefici fiscali attesi a seguito di una pianificazione fiscale successiva all'acquisizione. Gli effetti fiscali sui Rami d'Azienda acquisiti e sulle rettifiche pro-forma sono stati calcolati in base alle aliquote fiscali teoriche, pari al 33% per IRES e 4,25% per IRAP.

#### 4. Altri ricavi e proventi

L'ammontare degli altri ricavi e proventi è pari a 5.245 migliaia di euro (5.583 migliaia di euro). In questa voce sono stati rilevati i seguenti componenti positivi di reddito:

migliaia di euro	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazione
Affitti attivi	771	578	193
Altri ricavi e proventi	1.331	1.737	-406
Ricavi per capitalizzazione beni	402	2.268	-1.866
Rimborsi da assicurazioni	97	515	-418
Contributi fondo investimenti UNIRE	509	485	24
INPS MI Precetto 2005	2.135	0	2.135
<b>Totale</b>	<b>5.245</b>	<b>5.583</b>	<b>-338</b>

La variazione degli altri ricavi e proventi è pari a 338 migliaia di euro ed è da attribuirsi principalmente all'effetto combinato derivante:

- dalla diminuzione degli altri ricavi e proventi, da attribuirsi, ai proventi non ricorrenti, realizzati nell'esercizio 2005, relativi al contratto con Omniludo S.r.l., alla capitalizzazione degli apparecchi da intrattenimento ed ai rimborsi assicurativi;
- alla sopravvenienza registrata nei confronti dell'INPS di Milano in seguito all'accoglimento dell'istanza di riduzione delle sanzioni e rateizzazione del debito in 24 mesi, relativo al precetto del 06/06/2005 per 2.135 migliaia di euro.

#### 5. Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni, pari a 520 migliaia di euro (720 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 naz.le, scommesse in ricevitoria;
- Sviluppo sistema Bingo per il gioco del bingo interconnesso ed a distanza;
- Software di rete per Slot comma 6 e comma 6a;
- Terminale di gioco con operatore Betsi 2006;
- Terminale di gioco con operatore Bi Best.

#### 6. Materie prime e materiale di consumo utilizzati

Le materie prime e materiali di consumo utilizzati ammontano a 3.944 migliaia di € (3.996 migliaia di €) e si riferiscono principalmente alle materie prime che sono state utilizzate per la produzione di nuovi terminali di gioco (BETSI 2006, SNAI WEB SMALL e LARGE).

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

Ammontano complessivamente a 537.667 migliaia di euro (38.013 migliaia di euro) e sono così dettagliati:

migliaia di euro	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazione
Utenze e telefoniche	5.511	5.246	265
Gestione ippodromi	2.710	3.671	-961
Contributi enti ippici	424	440	-16
Assistenza e manutenzioni	4.146	4.034	112
Compensi bookmakers	1.812	1.568	244
Consulenze	3.406	2.856	550
Costi installazioni, logistica e progettazione	893	989	-96
Costi per servizi Slot	10.711	6.828	3.883
Costi servizi punti SNAI CARD	1.070	70	1.000
Costi accettazione scommesse (PAS)	491.382	1.173	490.209
Assicurazioni	507	417	90
Pubblicità e promozione	4.631	3.053	1.578
Collaborazioni, prestazioni occasionali e provvigioni	1.358	810	548
Altri	4.002	2.809	1.193
Lavorazioni esterne	290	28	262
Costi per alta sorveglianza	45	46	-1
Compensi amministratori	1.260	1.178	82
Compensi sindaci	160	138	22
Spese di revisione	325	257	68
Rimborso spese amm.ri/sindaci	146	130	16
Locazioni operative	2.112	1.616	496
Noleggi	198	195	3
Affitti passivi	568	461	107
<b>Totale</b>	<b>537.667</b>	<b>38.013</b>	<b>499.654</b>

La variazione dei costi è da attribuirsi principalmente ai costi diretti relativi alla nuova attività di concessionario di scommesse ippiche e sportive, 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 e riferimento pari a 369.144 migliaia di euro, il costo per imposta unica maturata sulle scommesse di competenza del periodo pari a 37.236 migliaia di euro, il costo del prelievo UNIRE pari a 2.783 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 82.084 migliaia di euro.

I costi per servizi slot aumentano, rispetto al 31 dicembre 2005, di 3.883 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 1.260 migliaia di euro, e i compensi ai collegi sindacali, pari a 160 migliaia di euro.

I compensi corrisposti agli amministratori e ai sindaci della capogruppo nel corso dell'esercizio 2006, dalla SNAI S.p.A. e dalle sue controllate, sono riportati nel prospetto esposto in calce alle note illustrative al bilancio della capogruppo.

## 8. Costi del personale

Il costo dell'esercizio 2006 è stato pari a 19.357 migliaia di euro, contro 19.748 migliaia di euro dell'esercizio 2005, con un decremento di 391 migliaia di euro (- 1,98%).

migliaia di euro	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazione
salari e stipendi	14.084	13.369	715
Contributi su salari e stipendi	3.610	3.624	-14
Premi Inail	50	39	11
Contributi vari	8	6	2
Accantonamento per piani a benefici definiti	917	2.154	-1.237
Costi per formazione personale	14	3	11
Trasferte	201	133	68
Buoni pasto e mensa aziendale	436	390	46
Vestiario	9	13	-4
Omaggi a dipendenti	16	13	3
Altri costi a dipendenti	12	4	8
<b>Totale</b>	<b>19.357</b>	<b>19.748</b>	<b>-391</b>

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

La consistenza degli organici a fine esercizio è illustrata nella seguente tabella, che evidenzia un aumento di n° 17 unità rispetto al 31 dicembre 2005 dovuto, essenzialmente, al rimpiazzo delle posizioni a termine cessate a dicembre 2005.

	31.12.2005	Entrate del periodo	Uscite del periodo	31.12.2006	Consistenza media del periodo
Dirigenti	13	4	1	16	14,25
Impiegati e Quadri	282 *	64	46	300 **	305,08
Operai	112	4	6	110	112,83
<b>Totale Dipendenti</b>	<b>407</b>	<b>72</b>	<b>53</b>	<b>426</b>	<b>432,16</b>

\*di cui 48 part-time e 11 maternità

\*\*di cui 48 part-time e 12 maternità

## 9. Altri costi di gestione

Ammontano complessivamente a 10.904 migliaia di euro (6.527 migliaia di euro).

migliaia di euro	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazione
Controlli ambiente e salute	35	36	-1
Accantonamento e perdite su crediti	955	1.094	-139
Utilizzo fondo svalutazione crediti e rischi	-1.113	-638	-475
Accantonamento fondo rischi	45	75	-30
Spese di rappresentanza e omaggi	690	374	316
Altre imposte	387	355	32
Licenze e concessioni	6.390	3.860	2.530
I.C.I. - imposta comunale sugli immobili	475	475	0
Altri costi amministrativi e di gestione	439	182	257
Cancelleria e materiali di consumo	167	132	35
Libri, giornali e riviste	32	28	4
Transazioni passive	810	373	437
Minusvalenze da alienazione cespiti	134	98	36
Penalità e risarcimenti	175	50	125
% di Indetraibilità IVA	1.283	33	1.250
<b>Totale</b>	<b>10.904</b>	<b>6.527</b>	<b>4.377</b>

Nella voce licenze e concessioni sono inclusi, fra l'altro, anche i canoni di concessione dei concorsi a pronostico per 343 migliaia di euro, del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento ("slot machine") per 4.594 migliaia di euro calcolato quindicinalmente sulla base delle giocate effettuate e per 1.384 migliaia di euro relativi al canone annuo delle concessioni sportive di nuova acquisizione.

La voce utilizzo fondo svalutazione crediti e rischi per -1.113 migliaia di euro è relativa, essenzialmente, alla liberazione del fondo rischi per l'attenuarsi dei rischi connessi allo stato di aggiornamento delle procedure di liquidazione delle società partecipate.

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 per 355 migliaia di euro ed a quanto riconosciuto all'Avvocato De Vizia a titolo di transazione novativa e generale della vertenza in essere a stralcio di ogni pretesa per 420 migliaia di euro in relazione ad operazioni di compravendita delle azioni della partecipata Tivu + S.p.A. in liquidazione.

La voce "% di indetraibilità IVA" è dovuta alle distinte tipologie di attività, svolte da SNAI S.p.A. e dalla Società Trenno S.r.l, che generano in parte ricavi per servizi imponibili ai fini IVA ed in parte ricavi esenti da IVA.

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

Per quanto attiene l'imposta relativa ai beni e servizi utilizzati promiscuamente da tutte le attività l'IVA viene detratta nei limiti della parte imputabile all'esercizio dell'attività 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 31.580 migliaia di euro (8.815 migliaia di euro).

migliaia di euro	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazione
immobilizzazioni immateriali	24.92	21.597	23.325
immobilizzazioni materiali	6.658	7.218	-560
<b>Totale</b>	<b>31.580</b>	<b>8.815</b>	<b>22.765</b>

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali aumentano di 23.325 migliaia di euro, principalmente, per l'ammortamento delle concessioni per l'accettazione delle scommesse ippiche e sportive acquistate nel marzo 2006, calcolato sulla base della durata delle stesse.

## 11. Oneri e proventi finanziari

La voce oneri e proventi finanziari evidenzia oneri netti pari a 27.945 migliaia di euro (oneri per 2.191 migliaia di euro) con una variazione negativa di 25.754 migliaia di euro e sono di seguito dettagliati:

migliaia di euro	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazione
<b>Proventi e oneri da partecipazione</b>			
Rivalutazione/(svalutazione) partecipazione Alfea S.p.A.	128	63	65
Rivalutazione/(svalutazione) partecipazione Connex S.r.l.	2	1	1
Rivalutazione/(svalutazione) partecipazione Promotion S.r.l. in liq.	0	131	-131
Rivalutazione/(svalutazione) Società Capannelle S.p.A.	-332	-135	-197
Rivalutazione/(svalutazione) Ariston Servizi S.r.l. in Liquid.	0	-24	24
	-202	36	-238
<b>Proventi finanziari</b>			
Dividendi da titoli iscritti nelle attività finanziarie correnti	0	7	-7
Interessi attivi su titoli di stato	7	7	0
Utile su negoziazione titoli	16	7	9
Interessi attivi vs controllante SNAI Servizi S.r.l.	192	113	79
Interessi attivi vs Tivu + S.p.A. in Liquid.	100	115	-15
Interessi attivi vs Teleippica S.r.l.	0	42	-42
Interessi attivi vs. La Televisione S.r.l. in Liquid.	7	1	6
Interessi attivi vs. Ristomisto S.r.l. in Liquid.	60	49	11
Interessi attivi vs. Teseo S.r.l. in Liquid.	105	61	44
Interessi attivi vs. SNAI Promotion S.r.l. in Liquid.	4	10	-6
Utili su cambi	14	1	13
Interessi attivi bancari	434	30	404
Interessi attivi su altri crediti	849	111	738
Interessi attivi depositi cauzionali	1	17	-16
Interessi attivi verso Erario	0	1	-1
	1.789	572	1.217
<b>Oneri finanziari</b>			
Perdite su titoli	0	6	-6
Interessi passivi verso Teleippica S.r.l.	278	0	278
Spese bancarie	440	233	207
Interessi passivi da altre imprese	106	56	50
Perdite su cambi	8	0	8
Commissioni su fidejussioni da SNAI servizi S.r.l.	76	303	-227
Interessi passivi su c/c bancari	430	247	183
Interessi passivi su debito bancario consolidato	420	1.645	-1.225
Interessi passivi su leasing	194	112	82
Interessi passivi su debiti tributari	0	27	-27
Interessi passivi su debiti a lungo termine	0	73	-73
Interessi passivi su finanziamenti	23.361	1	23.360
Oneri finanziari da attualizzazione	4.219	96	4.123
	29.532	2.799	26.733
<b>Totale</b>	<b>-27.945</b>	<b>-2.191</b>	<b>-25.754</b>

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 (1.645 migliaia di euro);
- gli interessi passivi 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 25) per 23.361 migliaia di euro, di cui 2.494 migliaia imputabili ai costi accessori;
- gli oneri finanziari da attualizzazione per 4.219 migliaia di euro sono stati calcolati, conformemente alla metodologia del costo ammortizzato, sia sulla dilazione del debito verso i PAS per l'acquisto dei rami d'azienda contrattualmente stabilito senza interessi espliciti (2.853 migliaia di euro), sia per gli interessi calcolati sui debiti determinati a medio lungo termine verso AAMS conferiti in sede di acquisizione delle concessioni (1.366 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 nell'esercizio, risultano complessivamente pari a 2.256 migliaia di euro.

migliaia di euro	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazione
IRES	226	67	159
IRAP	2.203	1.302	901
Accantonamento al fondo imposte differite passive	2.932	902	2.030
Utilizzo fondo imposte differite passive	-7.688	-346	-7.342
Imposte anticipate	-463	-9.041	8.578
Utilizzo credito imposte anticipate	5.046	3.889	1.157
<b>Totale</b>	<b>2.256</b>	<b>-3.227</b>	<b>5.483</b>

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	374
Aliquota fiscale	<u>33%</u>
Imposta teorica IRES	-123
IRAP del periodo 31 dicembre 2006	-2.203
Effetto derivante da differenze fiscali permanenti ed altre	<u>70</u>
Imposte IRES ed IRAP in bilancio	-2.256

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 2000 ai fini IRPEG e gli esercizi al 2001 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 31.12.2006, pari a 122.019 migliaia di euro (124.358 migliaia di euro), le variazioni dell'esercizio e dei relativi fondi di ammortamento sono riportati nella tabella seguente.

In migliaia di euro	Terreni e Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immob. in corso e acconti	Totale
<u>Costo</u>						
Saldi al 1° gennaio 2005	125.794	47.511	5.741	3.961	471	183.478
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali						
Riclassifiche	193	15			-208	0
Altri incrementi	183	3.647	110	278	6	4.224
Decrementi	-1	-1.141	-83	-71	-238	-1.534
<u>Saldo al 31 dicembre 2005</u>	<u>126.169</u>	<u>50.032</u>	<u>5.768</u>	<u>4.168</u>	<u>31</u>	<u>186.168</u>
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali						
Riclassifiche	1	42	-8	8	-43	0
Altri incrementi	196	2.420	347	252	1.193	4.408
Decrementi	-86	-1.556	-108	-543		-2.293
<u>Saldo al 31 dicembre 2006</u>	<u>126.280</u>	<u>50.938</u>	<u>5.999</u>	<u>3.885</u>	<u>1.181</u>	<u>188.283</u>
<u>Ammortamento e perdite di valore</u>						
Saldi al 1° gennaio 2005	8.907	38.653	4.902	3.369	0	55.831
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali						0
Ammortamento dell'esercizio	2.580	3.991	298	348		7.217
Perdite di valore						0
Dismissioni	-42	-1.024	-110	-62		-1.238
Riclassifiche						0
<u>Saldo al 31 dicembre 2005</u>	<u>11.445</u>	<u>41.620</u>	<u>5.090</u>	<u>3.655</u>	<u>0</u>	<u>61.810</u>
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali						0
Ammortamento dell'esercizio	2.594	3.676	215	173		6.658
Perdite di valore						0
Dismissioni	-6	-1.579	-202	-417		-2.204
Riclassifiche			86	-86		0
<u>Saldo al 31 dicembre 2006</u>	<u>14.033</u>	<u>43.717</u>	<u>5.189</u>	<u>3.325</u>	<u>0</u>	<u>66.264</u>
<u>Valori contabili</u>						
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 31 dicembre 2006	112.247	7.221	810	560	1.181	122.019



Tra i terreni e fabbricati è incluso l'immobile di Porcari, condotto in locazione finanziaria con la società Ing Lease Italia S.p.A., per un costo storico di 3.500 migliaia di euro, di cui 382 migliaia di euro relative al terreno, ed un fondo ammortamento, al 31 dicembre 2006, di 234 migliaia di euro. Inoltre la voce terreni e fabbricati include gli immobili di Milano e Montecatini di proprietà della capogruppo SNAI S.p.A. e della controllata Immobiliare Valcarenga S.r.l. 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., per un valore netto contabile pari a 610 migliaia di euro. 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 4.408 migliaia di euro, si riferiscono, principalmente:

- alla voce impianti e macchinari per 2.420 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 ed a lavori effettuati sui vari impianti dei fabbricati di proprietà del Gruppo;
- alla voce immobilizzazioni in corso e acconto per 1.193 migliaia di euro sono relativi principalmente a nuove apparecchiature per la visualizzazione delle informazioni delle scommesse da installare nei nuovi punti e negozi per 943 migliaia di euro e agli impianti e macchinari per la realizzazione della nuova regia dell'ippodromo di Milano galoppo per 213 migliaia di euro.

#### 14. Immobilizzazioni immateriali

La consistenza delle immobilizzazioni immateriali al 31.12.2006, pari a 376.552 migliaia di euro (14.752 migliaia di euro), le variazioni dell'esercizio e dei relativi fondi di ammortamento sono riportati nella tabella seguente

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
<b>Costo</b>							
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
<b>Saldo al 31 dicembre 2005</b>	<b>33.099</b>	<b>686</b>	<b>2.221</b>	<b>2.222</b>	<b>10.717</b>	<b>4.759</b>	<b>53.704</b>
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali	213.231		172.727				385.958
Riclassifiche	223			-		-223	0
Altri incrementi			11	531	151	210	903
Decrementi			-3			-139	-142
<b>Saldo al 31 dicembre 2006</b>	<b>246.553</b>	<b>686</b>	<b>174.956</b>	<b>2.753</b>	<b>10.868</b>	<b>4.607</b>	<b>440.423</b>
<b>Ammortamento e perdite di valore</b>							
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
<b>Saldo al 31 dicembre 2005</b>	<b>21.810</b>	<b>245</b>	<b>1.985</b>	<b>1.300</b>	<b>10.106</b>	<b>3.506</b>	<b>38.952</b>
Acquisizioni a seguito di aggregazioni aziendali							0
Ammortamento dell'esercizio			23.844	279	430	369	24.922
Perdite di valore							0
Dismissioni			-3				-3
Riclassifiche							0
<b>Saldo al 31 dicembre 2006</b>	<b>21.810</b>	<b>245</b>	<b>25.826</b>	<b>1.579</b>	<b>10.536</b>	<b>3.875</b>	<b>63.871</b>
<b>Valori contabili</b>							
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 31 dicembre 2006	224.743	441	149.130	1.174	332	732	376.552

L'avviamento, per 224.743 migliaia di euro, si riferisce:

- per 10.769 migliaia di euro 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 1997 ed è relativo al settore scommesse;
- 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.;
- per 213.454 migliaia di euro relativo all'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 – servizi" (inclusa nel settore scommesse), come richiesto dallo IAS 36 è stato sottoposto ad impairment test. In particolare, in ossequio al principio sopra citato, il valore recuperabile dell'avviamento è stato stimato sulla base di un criterio valutativo fondato sui flussi di cassa prospettici, desunti dal piano industriale 2007-2011 approvato dal Consiglio di Amministrazione, applicando un costo medio ponderato del capitale (WAAC lordo), pari al 7,72%. Il valore recuperabile deve essere rettificato dall'attualizzazione del possibile prezzo di vendita delle unità generatrice di flussi finanziari (terminal value). Si è doverosamente inserito, quindi, nel calcolo dell'attualizzazione, il possibile prezzo di cessione dell'entità target di riferimento (cash generating unit) individuato nella rendita perpetua del flusso finanziario attribuito all'ultimo anno di previsione. Ai fini del presente calcolo, si è prudenzialmente ipotizzato un tasso di crescita del flusso in commento pari a zero.

Ritornando al WACC, esso deriva dall'utilizzo di un saggio risk free pari al 4%, un beta unlevered pari allo 0,81 ed un equity risk premium (ERP) del 5,5%. Il costo nominale del capitale azionario è pari a 8,5%. Il costo del capitale di terzi, pari a 6%, tiene conto di un tasso di rendimento per investimenti privi di rischio pari al 4%, di un levered debit premium del 2%. Nella determinazione del tasso di attualizzazione si è tenuto conto di una struttura finanziaria ritenuta sostenibile (e a regime) data da un rapporto fra mezzi di terzi e mezzi propri di 30 su 70. La stima dei flussi finanziari futuri è coerente con i risultati passati e con il tessuto competitivo e normativo che abbraccia il settore.

Il valore recuperabile dell'avviamento così stimato risulta superiore al suo valore contabile complessivo, pari a 10.769 migliaia di euro.

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 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. 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., esperto indipendente, 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 originaria delle stesse, ovvero fino al 31/12/2011.

Come richiesto dallo IAS 36, paragrafi 11 e 12, è stato assoggettato ad impairment test l'avviamento derivante dalla operazione di acquisizione dei rami d'azienda concessione.

A seguito del bando di gara per l'aggiudicazione di diritti per l'apertura di nuovi punti vendita, in conformità al dispositivo di conversione in legge del dl. 4 luglio 2006 n. 223, SNAI si è aggiudicata concessioni per la raccolta di scommesse. In specie concessione sportiva con il pagamento di diritti acquisiti di €. 67,8 milioni (342 negozi e 864 corner sportivi) e concessione ippica con il pagamento di diritti acquisiti di €. 45,6 milioni (99 negozi e 3.787 corner ippici). Inoltre, si è aggiudicata la concessione per il gioco a distanza ippico con il pagamento di un diritto acquisito di €. 0,3 milioni e la concessione per il gioco a distanza sportivo con il pagamento di un diritto acquisito di €. 0,3 milioni. SNAI è risultato, pertanto, l'operatore che ha ottenuto il maggior numero di aggiudicazioni tra tutti i partecipanti. Questi nuovi diritti andranno a sommarsi alle 218 concessioni sportive e alle 232 concessioni ippiche acquisite da SNAI nel marzo 2006 operanti negli attuali negozi di vendita, consentendo così alla società di mantenere la leadership nel settore delle scommesse sia come numero di punti che come volumi raccolti.

All'interno dei nuovi punti, la cui apertura si prevede di completare entro l'esercizio 2007, SNAI eserciterà l'attività di raccolta e accettazione delle scommesse utilizzando la struttura, il know-how e la professionalità già oggi utilizzata nei rami di azienda operanti le concessioni acquisite nel marzo 2006. La gestione dell'accettazione e raccolta delle scommesse sarà curata centralmente da SNAI, la quale determina le "politiche" di accettazione e anche le "politiche" di marketing, di pubblicità e delle risorse umane (anche se tutti i punti curano e cureranno direttamente l'assunzione e il rapporto di lavoro con gli addetti operativi alla fornitura del servizio). Le prestazioni dell'attività si notano significativamente superiori per l'effetto della gestione centrale e, quindi, della minimizzazione del rischio legata alla diversificazione geografica dell'esercizio, della raccolta e dell'accettazione delle scommesse. Tutti i punti vendita, quindi, saranno gestiti nello stesso modo. Anche l'attività legata agli apparecchi di intrattenimento posizionati all'interno dei punti vendita sfrutterà il posizionamento territoriale delle concessioni.

E' indiscusso che la attività esercitata nel ramo d'azienda operante la concessione genera flussi finanziari in entrata non ampiamente indipendenti dai flussi finanziari in entrata derivanti dalla stessa attività esercitata in un altro ramo d'azienda operante un'altra concessione. Le "politiche" di accettazione sono curate centralmente in quanto le prestazioni dell'attività si notano significativamente superiori per l'effetto della minimizzazione del rischio legata alla diversificazione geografica dell'esercizio, della raccolta e dell'accettazione delle scommesse. Per effetto della gestione curata centralmente da SNAI, delle "politiche" sopra citate per l'attività di accettazione e scommesse e per i benefici diretti e indiretti derivanti dalle concessioni acquisite e assorbiti dai diritti aggiudicati, è ragionevole affermare che nessun punto vendita genera entrate ampiamente indipendenti da quelle degli altri punti vendita e, pertanto, ne deriva che il più basso livello all'interno dell'entità nella quale l'avviamento è monitorato comprende un numero di unità generatrici di flussi finanziari cui l'avviamento fa riferimento. (IAS 36 - paragrafo 81).

Assodato il principio che nessun punto vendita genera entrate ampiamente indipendenti da quelle degli altri punti vendita e, pertanto, che il più basso livello all'interno dell'entità nel quale l'avviamento è allocato coincide con l'aggregazione di unità generatrici di flussi finanziari in riferimento all'intera attività di accettazione delle scommesse esercitata in tutti i punti vendita riferiti a concessione e diritti, si è considerata comunque l'ipotesi di sottoporre ad impairment test l'avviamento allocato alla aggregazione delle sole unità generatrici di flussi finanziari ("CGU") acquisite a marzo - aprile 2006 e afferenti l'accettazione delle scommesse, giustificata dalla fase di start up caratterizzante i nuovi diritti aggiudicati.

In ogni modo, non si procederà a regime alla suddetta limitata allocazione dell'avviamento e, quindi, si considereranno gli interi flussi finanziari derivanti dall'attività di accettazione e raccolta scommesse, per i motivi già sopra esposti, al fine dell'impairment test dell'immobilizzazione immateriale in commento.

Nel caso di specie, il valore recuperabile dell'avviamento è stato stimato sulla base di un criterio valutativo fondato sui flussi di cassa prospettici, desunti dal piano industriale 2007-2011 approvato dal Consiglio di Amministrazione, applicando un costo medio ponderato del capitale (WAAC lordo) pari all'8,63%.

Il valore recuperabile deve essere rettificato dall'attualizzazione del possibile prezzo di vendita delle unità generatrici di flussi finanziari (punti vendita) prese singolarmente e nella loro globalità (terminal value). Si è doverosamente inserito, quindi, nel calcolo dell'attualizzazione, il possibile prezzo di cessione dell'entità target di riferimento (cash generating units) individuato nella rendita perpetua del flusso finanziario attribuito all'ultimo anno di previsione. Ai fini del presente calcolo, si è prudenzialmente ipotizzato un tasso di crescita del flusso in commento pari a zero. Come per l'impairment test sopra commentato, in riferimento all'avviamento allocato alla "CGU" "attività telematica", il tasso di attualizzazione deriva dall'utilizzo di un saggio risk free pari al 4%, un beta unlevered pari allo 0,81 ed un equity risk premium (ERP) del 5,5%. Il costo nominale del capitale azionario è pari a 8,5%.

Il costo del capitale di terzi, invece, in riferimento alla "CGU" in commento, è pari al 9%, e tiene conto di un tasso di rendimento per investimenti privi di rischio pari al 4%, di un levered debit premium del 5%. Nella determinazione del tasso di attualizzazione si è tenuto conto di una struttura finanziaria ritenuta sostenibile (e a regime) data da un rapporto fra mezzi di terzi e mezzi propri di 30 su 70.

Il valore recuperabile dell'avviamento così stimato risulta superiore al suo valore contabile complessivo, pari a 213.974 migliaia di euro.

Peraltro, la stima dei flussi finanziari futuri è coerente con il tessuto competitivo e normativo che abbraccia il settore. 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 alle unità generatrice di reddito non sono presenti e, comunque, saranno sopperite le normali ed ordinarie deficienze secondo gli ordinari piani di intervento presenti in Società. Non si possono, quindi, prevedere variazioni favorevoli della misura e del modo di utilizzo del complesso di beni costituenti l'unità generatrice.

Infine, le fonti informative esterne ed interne, comunque, forniscono indicazioni di non riduzione di valore.

L'incremento nella voce concessioni, licenze, marchi e diritti simili per originari 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., esperto indipendente, sono state iscritte concessioni per un valore di 172.902 migliaia di euro (compresa la concessione già di proprietà del gruppo).

Gli incrementi nella voce costi di sviluppo per 531 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 ed a distanza;
- Software di rete per Slot comma 6 e comma 6a.
- Terminale di gioco con operatore Betsi 2006;
- Terminale di gioco con operatore Bi Best;

La voce diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere dell'ingegno, pari a 332 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 31/12/2006	Valore in bilancio al 31/12/2005	Percentuale di possesso	
			31/12/2006	31/12/2005
<b>Collegate e controllate non significative</b>				
- SOCIETA' GESTIONE CAPANNELLE S.p.A. (*)	0	334	26,28	25,37
- ALFEA S.p.A. (*)	1.331	1.201	30,70	29,62
- CONNEXT S.r.l.	17	15	25	25
- Solar s.a.	9	0	30	0
- SNAI PROMOTION S.r.l. in liquidazione	0	0	0	100
- LA TELEVISIONE S.r.l. in liquidazione	0	0	84,46	84,46
- TESEO S.r.l. in liquidazione	0	0	70	70
- RISTOMISTO S.r.l. in liquidazione	0	0	100	100
<b>Totale partecipazioni valutate a patrimonio netto</b>	<b>1.357</b>	<b>1.550</b>		
<b>Altre</b>				
- TIVU + S.p.A. in liquidazione	0	0	19,5	19,5
- TELEIPPICA S.r.l. (ex SOGEST Società Gestione Servizi Termali S.r.l.)	496	496	19,5	19,5
- LEXORFIN S.r.l. (*)	46	46	2,44	2,36
<b>Totale partecipazioni in altre imprese</b>	<b>542</b>	<b>542</b>		

(\*) Le percentuali di possesso in Società Gestione Capannelle S.p.A., Alfea S.p.A. e Lexorfin S.r.l. sono variate rispetto all'esercizio precedente per effetto della fusione per incorporazione della società Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.), in quanto la società Ippodromi San Siro S.p.A. era detenuta, al 31 dicembre 2005, al 96,54%: per il 96,49% direttamente da SNAI S.p.A. e per lo 0,05% tramite la controllata Immobiliare Valcarenga S.r.l.

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.

Nel quarto trimestre 2006 si è chiusa la liquidazione della società SNAI Promotion S.r.l. ed in data 7 dicembre 2006 è stata cancellata dal registro delle imprese di Palermo.

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 nel bilancio consolidato:

## Crediti per imposte anticipate

Differenze temporanee	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Anticipate iscritte	Periodo di riversamento
Fondo svalutazione crediti tassato	7.974	33%	2.631	1.130	2007 e seguenti
Fondo rischi	2.808	33%	927	320	2007 e seguenti
Fondo svalutazione magazzino	3.531	37,25%	1.315	1.315	2007 e seguenti
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali	1.120	37,25%	417	417	2007 e seguenti
Oneri accessori sull'aumento di capitale	8.861	37,25%	3.301	3.301	2007 e seguenti
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale del trattamento di fine rapporto	3.411	33%	1.126	1.126	2007 e seguenti
Altre differenze temporanee	2.004	33%-37,25%	677	677	2007 e seguenti
<b>Totale</b>	<b>29.709</b>		<b>10.394</b>	<b>8.286</b>	

Perdite fiscali pregresse riportabili a nuovo	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Benefici iscritti	Utilizzabili entro
<b>SNAI S.p.A.:</b>					
esercizio 2002	4.666	33%	1.540	1.540	2007
esercizio 2005 (da fusione con Ippodromi San Siro S.p.A.ex Società Trenno S.p.A)	3.156	33%	1.041	1.041	2010
	<b>7.822</b>		<b>2.581</b>	<b>2.581</b>	
<b>FESTA S.r.l.:</b>					
esercizio 2000	516	33%	170	170	illimitatamente riportabili
esercizio 2001	2.309	33%	762	-	illimitatamente riportabili
esercizio 2002	663	33%	219	-	illimitatamente riportabili
esercizio 2003	502	33%	166	-	2008
	<b>3.990</b>		<b>1.317</b>	<b>170</b>	
<b>Società Trenno S.r.l.:</b>					
esercizio 2006	123	33%	41	41	illimitatamente riportabili
<b>Totale perdite pregresse</b>	<b>11.935</b>		<b>3.939</b>	<b>2.792</b>	
<b>Totale imposte anticipate</b>				<b>11.078</b>	

Gli amministratori della controllante SNAI S.p.A. hanno ritenuto di iscrivere le imposte anticipate generatesi da tutte le differenze temporanee tra i valori di bilancio e i valori fiscali delle relative attività/passività, 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, la controllata Festa S.r.l. considerando la mutevolezza dello scenario di riferimento e la cessione a SNAI S.p.A. dei rami d'azienda acquisiti nel giugno 2005, ha ritenuto di non iscrivere al momento, oltre a quelli già iscritti, ulteriori potenziali benefici fiscali derivanti dalle perdite.

L'incremento delle imposte anticipate di 327 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2005, è dovuto all'effetto combinato della rilevazione di imposte anticipate sulle perdite 2006 della società Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società trenno S.p.A.) fusa per incorporazione in SNAI S.p.A. e al riversamento di imposte anticipate generatesi in periodi precedenti.

Per il triennio 2006-2008 la società ha optato, in qualità di consolidante al consolidato fiscale nazionale di cui agli articoli 117 e ss. Dpr 917/1988; alla suddetta opzione hanno partecipato in qualità di società consolidate Società Trenno S.p.A., Festa S.r.l., Mac Horse S.r.l. ed Immobiliare Valcarenga S.r.l.



L'adozione del consolidato fiscale può comportare alcuni benefici effetti sul carico fiscale del Gruppo, tra i quali:

- l'immediata utilizzabilità, totale o parziale, delle perdite fiscali di periodo delle società partecipanti al consolidato in diminuzione dei redditi posseduti dalle altre società consolidate;
- l'esclusione da imposta dei dividendi distribuiti tra le società partecipanti al consolidato nell'ambito dello stesso esercizio;
- la possibilità, secondo determinate condizioni, di trasferire beni, diversi da quelli produttivi di ricavi o di plusvalenze esenti, in regime di continuità di valori fiscali tra le società che hanno esercitato l'opzione per la tassazione di gruppo.

Nel bilancio in commento la società per effetto degli imponibili fiscali trasmessi, in particolare dalle società Mac Horse S.r.l. e Immobiliare Valcarenga S.r.l., ha rilevato un credito verso le società consolidate di € 102.839 ed un corrispondente debito tributario; la società, infatti, in qualità di consolidante provvederà al versamento a saldo ed in acconto dell'IRES dovuta sulla base della dichiarazione dei redditi del consolidato.

Sulla base degli accordi in essere le eccedenze di imposta pregresse riportate a nuovo o risultanti dalle dichiarazioni dei redditi presentate dai soggetti che hanno optato per il consolidato possono essere utilizzate dalla società controllante solo su sua esplicita richiesta. Il trasferimento di denaro per il pagamento delle imposte sul reddito imponibile trasferito alla consolidante viene regolato mediante conto corrente infragruppo con valuta corrispondente al giorno di scadenza di pagamento delle suddette imposte. Non è prevista al momento la corresponsione di somme tra le società che hanno esercitato l'opzione in contropartita di eventuali vantaggi fiscali ricevuti o attribuiti. Trattandosi, inoltre, le società consolidate di società soggette all'attività di direzione e di coordinamento della consolidante, i vantaggi (o gli svantaggi) derivanti da determinate rettifiche di consolidamento sono attribuiti alla consolidante stessa.

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

Si segnala, infine, che la società "SNAI S.p.A." in qualità di consolidante, e la "Ippodromi San Siro S.p.A. già Società Trenno S.p.A." (ora incorporata nella stessa consolidante) hanno optato per il regime della neutralità dei trasferimenti infragruppo ai sensi dell'articolo 123 del TUIR relativamente alla cessione da Trenno a SNAI dell'ippodromo del trotto di Milano San Siro e dell'ippodromo del trotto di Montecatini Terme avvenuta a marzo 2006. Il Gruppo, conseguentemente, per effetto di tale opzione ha beneficiato della "sterilizzazione" della plusvalenza fiscale determinatesi per effetto della suddetta cessione e pari a circa euro 32 milioni. Naturalmente tale regime di neutralità cesserà nell'ipotesi di successiva cessione non in regime di neutralità o in caso di interruzione o mancato rinnovo del regime consolidato nazionale.

#### Fondo imposte differite

Differenze temporanee	Importo	Aliquota	Effetto di imposta	Differite
Ammortamento fiscale dell'avviamento	(6.878)	37,25%	(2.562)	(2.562)
Ammortamento fiscale avviamento rami d'azienda	(5.533)	37,25%	(2.061)	(2.061)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale dei debiti determinati verso AAMS e del debito verso PAS per acquisto concessioni	(10.236)	33,00%	(3.378)	(3.378)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle concessioni	(71.817)	37,25%	(26.752)	(26.752)
Differenza tra valore di bilancio e valore fiscale delle immobilizzazioni materiali	(44.379)	37,25%	(16.531)	(16.531)
Altre differenze temporanee	(1.866)	33% - 37,25%	(662)	(662)
<b>Totale imposte differite</b>	<b>(140.709)</b>		<b>(51.946)</b>	<b>(51.946)</b>

L'incremento del fondo imposte differite pari a 32.942 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 9.691 migliaia di euro. La composizione della voce rimanenze risulta la seguente:

migliaia di euro	31.12.06	31.12.05	
Materie prime	5.979	1.448	4.531
Prodotti in corso di lav.ne	5.399	471	4.928
Prodotti finiti/Merci	3.052	2.820	232
<b>Totale</b>	<b>14.430</b>	<b>4.739</b>	<b>9.691</b>

Variazione

Nei prodotti finiti/merci sono incluse anche rimanenze per parti di ricambio per 81 migliaia di euro (162 migliaia di euro). La variazione delle rimanenze deriva essenzialmente dal riavvio della produzione dei nuovi terminali da gioco (PUNTO SNAI WEB SMALL, LARGE e BETSI 2006).

Il valore delle rimanenze è esposto al netto del fondo svalutazione di magazzino che, al 31 dicembre 2006, ammonta a 3.532 migliaia di euro (3.595 migliaia di euro). La riduzione del fondo per 63 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 3.534 migliaia di euro, passando da 17.078 migliaia di euro al 31.12.2005 a 20.612 migliaia di euro al 31 dicembre 2006.

Risultano così costituiti:

migliaia di euro	31.12.06	31.12.05	
<b>Crediti commerciali correnti</b>			
- clienti	12.850	12.151	699
- scuderie, fantini, allibratori	774	930	-156
- UNIRE	2.972	4.753	-1.781
- crediti verso controllante	6	0	6
- crediti verso consociate	44	38	6
- Effetti attivi all'incasso ed in portafoglio	6.693	2.018	4.675
- fondo svalut. crediti	-2.727	-2.812	85
<b>Totale</b>	<b>20.612</b>	<b>17.078</b>	<b>3.534</b>

Variazione

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 6.693 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	31.12.06	31.12.05	
Altre attività non correnti			
Crediti Tributari			
- erario per rimborso imposte	72	88	-16
- erario per imposte in contenzioso	73	73	0
- erario per imposte patrimoniali	54	54	0
	199	215	-16
Crediti verso altri:			
- TIVU+ S.p.A. in liquidazione	383	1.172	-789
- depositi cauzionali attivi	173	138	35
- fondo sval.ne crediti verso consociate		-1.158	1.158
	556	152	404
Crediti verso clienti:			
- effetti attivi in portafoglio	1.304	1	1.303
	1.304	1	1.303
<b>Totale altre attività non correnti</b>	<b>2.059</b>	<b>368</b>	<b>1.691</b>

Le altre attività correnti risultano così composte:

migliaia di euro	31.12.06	31.12.05	
Altre attività correnti			
Crediti Tributari:			
- Erario per acconto imposte sul reddito	375	808	-433
- Erario per acconto IRAP	1.346	802	544
- Altri crediti verso erario	81	1	80
- Erario per imposta su TFR I.140/97	73	118	-45
	1.875	1.729	146
Crediti verso altri:			
- TIVU+ S.p.A. in liquidazione	478	478	0
- Gestori per apparecchi da intrattenimento	32.378	26.665	5.713
- Crediti diversi	1.127	1.463	-336
- Enti previdenziali	30	1	29
- Personale dipendente	0	6	-6
- Crediti v/Associati Tris	416	940	-524
- 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	369	0	369
- Crediti verso punti SNAICARD e SNAICARD circuito Gold	2.201	793	1.408
- Crediti per attività di concessionario scommesse	3.993	331	3.662
- Crediti verso AAMS per Vincite Ippica Nazionale	0	122	-122
- Crediti su concorsi e pronostici	1.482	287	1.195
- Fondo svalutazione crediti v/altri	-5.116	-4.725	-391
	39.285	28.288	10.997
Ratei e risconti attivi			
- Ratei attivi	18	4	14
- Risconti attivi	4.569	1.311	3.258
	4.587	1.315	3.272
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>45.747</b>	<b>31.332</b>	<b>14.415</b>

Variaz

Variaz

bilancio consolidato

I crediti verso gestori per apparecchi da intrattenimento sono aumentati a seguito dell'incremento dei volumi dell'attività e 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.

Sono altresì incrementati i crediti per le attività di concessionario delle scommesse, per i punti SNAI Card, per i concorsi e pronostici a seguito dell'ampliamento delle attività che li originano.

I risconti attivi sono principalmente composti da:

- 2.680 migliaia di euro calcolato sulle commissioni versate ad UniCredit Banca Mobiliare S.p.A. per l'apertura di credito scadente al 31 dicembre 2016 finalizzata al rilascio di fidejussioni fino alla concorrenza massima di 140.000 migliaia di euro;
- 784 migliaia di euro per contratti di manutenzione, consulenze e locazioni operative, utenze e altri servizi;
- 914 migliaia di euro su premi di polizze assicurative e fidejussorie versati anticipatamente rispetto alla data di competenza;
- 191 migliaia di euro relativi al canone di concessione versato ad AAMS per i concorsi pronostici per la stagione 2006-2007.

## 20. Attività finanziarie

Le attività finanziarie risultano così composte:

migliaia di euro	31.12.06	31.12.05	Variazione
<b>Attività finanziarie non correnti</b>			
BTP 5% Scad. 01.05.2008	145	145	0
<b>Totale attività finanziarie non correnti</b>	<b>145</b>	<b>145</b>	<b>0</b>
<b>Attività finanziarie correnti</b>			
Conto corrente finanziario verso controllante	29	1.377	-1.348
Conto corrente finanziario verso controllate	1.719	1.315	404
Conto corrente finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	1.344	586	758
Warrant Banca Popolare Italiana	16		16
Azioni ex Società Fiorentina Corse Cavalli per concambio	1	1	0
<b>Totale attività finanziarie correnti</b>	<b>3.109</b>	<b>3.279</b>	<b>-170</b>

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 1.478 migliaia di euro, Ristomisto S.r.l. in liquidazione per 760 migliaia di euro, la Televisione S.r.l. in liquidazione per 122 migliaia di euro, sopra esposti al netto del fondo svalutazione crediti pari a 641 migliaia di euro.

I conti correnti finanziari verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante sono relativi a Tivu + S.p.A. in liquidazione per 1.211 migliaia di euro e alla società Teleippica S.r.l. per 133 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:

migliaia di euro	31.12.06	31.12.05
Conti correnti bancari	265.393	9.830
Conti correnti postali	20	8
Denaro e valori in cassa	107	293
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>265.520</b>	<b>10.131</b>
Scoperti bancari	0	-1.048
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti, come riportati nel rendiconto finanziario</b>	<b>265.520</b>	<b>9.083</b>

L'incremento delle disponibilità liquide deriva prevalentemente dalla sottoscrizione di n. 61.130.832 azioni ordinarie della Società a seguito dell'operazione di aumento di capitale scindibile e a pagamento per massimo n. 61.718.860 azioni ordinarie; il relativo controvalore di 247.580 migliaia di euro è stato regolato con accredito su c/c bancario con valuta 21.12.2006.

## 22. Patrimonio netto

### Capitale sociale

In data 29 settembre 2006 è stato sottoscritto l'atto di fusione per incorporazione della società Ippodromi San Siro S.p.A., già Società Trenno S.p.A., nella società SNAI S.p.A. registrato al registro delle imprese di Milano in data 2 ottobre 2006 e presso quello di Lucca in data 25 ottobre 2006.

I soci di Ippodromi San Siro S.p.A., già Società Trenno S.p.A., nei termini e secondo le modalità indicate nel progetto di fusione, hanno esercitato il diritto di concambiare le proprie azioni in azioni SNAI S.p.A. nel rapporto di 15 azioni SNAI S.p.A. ogni 58 azioni Ippodromi San Siro S.p.A., oltre a un conguaglio in denaro di 0,70 euro per ogni lotto, così come determinato dal Consiglio di Amministrazione della stessa Ippodromi San Siro S.p.A., sentito il parere del collegio sindacale e della società di revisione, ai sensi del combinato disposto dagli articoli 2437-ter e 2505-bis c.c. L'operazione di concambio ha portato ad un aumento di capitale per euro 84.731,40 effettuato in data 25 ottobre 2006.

L'operazione di fusione è stata ritenuta di ridotta significatività in considerazione del fatto che SNAI S.p.A. già deteneva direttamente il 96,49% del capitale sociale di ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) e tramite la controllata Immobiliare Valcarenga S.r.l. lo 0,05%, e che i dati di Ippodromi San Siro S.p.A. sono già integralmente riflessi nei conti consolidati del gruppo.

In data 14 settembre 2006 l'assemblea straordinaria della capogruppo SNAI S.p.A. ha conferito delega al Consiglio di Amministrazione, per effettuare ex art. 2443 c.c. in cinque anni aumenti di capitale in via scindibile sino a massimi n° 100.000.000 nuove azioni. Il Consiglio di Amministrazione in data 26 ottobre 2006 ha deliberato di richiedere un aumento che consenta di acquisire risorse finanziarie sino a 250 milioni di euro tra nominale e sovrapprezzo. In data 30 novembre 2006 la CONSOB, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, ha rilasciato il nulla osta alla pubblicazione del prospetto informativo previsto dall'art. 5, secondo comma della direttiva CE 71/2003 e dall'art. 24 del regolamento CE 809/2004 all'offerta in opzione agli azionisti di azioni ordinarie di SNAI S.p.A. ed il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di fissare in massime n. 61.718.860 le azioni da emettere nel contesto dell'offerta e da offrirsi in opzione agli azionisti ad un prezzo unitario di euro 4,05, inclusivo di valore nominale pari a euro 0,52 e sovrapprezzo pari ad euro 3,53. Le nuove azioni sono state offerte in opzione nel rapporto di n. 28 azioni ogni n. 25 azioni possedute. Al termine del periodo di sottoscrizione (4 - 21 dicembre 2006) sono stati esercitati n. 54.581.100 diritti di opzione corrispondenti a n. 61.130.832 azioni ordinarie della SNAI S.p.A., pari al 99,05% del totale delle azioni oggetto dell'Offerta per un controvalore pari a euro 247.579.869,6. Numero 27.927.750 di tali diritti corrispondenti a n. 31.279.080 azioni ordinarie, pari al 50,68% circa del totale delle azioni oggetto dell'offerta, sono stati esercitati dalla controllante SNAI Servizi S.r.l. I diritti inoptati pari a n. 525.025 sono stati offerti in borsa dalla Società, in conformità a quanto previsto dall'articolo 2441 comma 3 del codice civile, per il tramite di UniCredit Banca Mobiliare S.p.A. dall'8 al 12 gennaio 2007. I diritti d'opzione sono stati tutti venduti ed esercitati mediante la sottoscrizione, entro il termine ultimo del 15 gennaio 2007, di n. 588.028 azioni di nuova emissione per un controvalore pari a euro 2.381.513,40. L'operazione si è pertanto conclusa nel gennaio 2007 con l'intera sottoscrizione delle n. 61.718.860 azioni offerte per un controvalore complessivo di euro 249.961.383,00.

Il capitale sociale della capogruppo SNAI S.p.A. al 31.12.2006, interamente sottoscritto e versato, ammonta ad euro 60.443.321,04 (al 31 dicembre 2005 euro 28.570.454) ed è costituito da numero 116.236.957 azioni ordinarie (numero 54.943.180 azioni ordinarie al 31 dicembre 2005).

I possessori di azioni ordinarie hanno il diritto di ricevere i dividendi deliberati di volta in volta e, per ciascuna azione posseduta, godono di un voto da esprimere alle assemblee della società.

numero azioni autorizzate	116.824.985,00
numero azioni emesse e interamente versate	116.236.957,00
valore nominale euro	0,52

Di seguito la riconciliazione tra il numero delle azioni in circolazione all'inizio dell'anno e alla fine dell'anno.

	Numero azioni
n. azioni al 31.12.2005	54.943.180,00
aumento di capitale sociale per concambio fusione della controllata Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) in SNAI S.p.A.	162.945,00
aumento capitale sociale	61.130.832,00
n. azioni al 31.12.2006	116.236.957,00

Le azioni emesse sono tutte azioni ordinarie senza vincoli né privilegi. Non vi sono azioni proprie possedute direttamente dalla capogruppo SNAI S.p.A. né tramite le sue controllate o collegate.

#### Riserve

La riserva sovrapprezzo azioni, pari a 208.955 migliaia di euro, è stata costituita con l'aumento del capitale sociale, sopra descritto, per 215.792 migliaia di euro decurtata degli oneri accessori al netto dell'effetto fiscale relativi all'aumento capitale per 6.837 migliaia di euro così come previsto dallo IAS 32.

In conseguenza della fusione si è provveduto a riclassificare dagli utili a nuovo 2.750 migliaia di euro: 899 migliaia di euro alla riserva per rivalutazione degli immobili ex Legge 72 del 19/03/1983, 1.850 migliaia di euro alla riserva per rivalutazione immobili ex Legge 413 del 30/12/1991 e 1 migliaia di euro alla riserva di conversione.

Inoltre è stata costituita la riserva per concambio azioni pari a 966 migliaia di euro. Gli oneri accessori relativi all'operazione di fusione per il con cambio, pari a 113 migliaia di euro sono stati dedotti dagli utili precedenti a nuovo.

#### Patrimonio netto di terzi

Al 31 dicembre 2006 il Patrimonio netto di terzi è pari a zero per effetto della fusione di Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) in SNAI S.p.A. Al 31 dicembre 2005 il patrimonio netto di terzi ammontava complessivamente a 1.738 migliaia di euro di cui 176 migliaia di euro per la quota di risultato del periodo di loro spettanza, e si riferiva alla partecipazione minoritaria nella controllata Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.).

La variazione della quota di terzi nella società Ippodromi San Siro S.p.A pari a 511 migliaia di euro è dovuta all'acquisizione da parte di SNAI S.p.A. di azioni della stessa Ippodromi San Siro S.p.A. da terzi, a seguito dell'esercizio delle opzioni di vendita da parte di alcuni soci terzi di Ippodromi San Siro S.p.A. delle proprie azioni, come previsto nel progetto di fusione.

## 23. Utile per azione

#### Utile base per azione

Il calcolo dell'utile base per azione al 31 dicembre 2006 è stato effettuato considerando la perdita attribuibile ai possessori di azioni ordinarie, pari a 1.882 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 31 dicembre 2006, pari a 56.647.907,95 (31 dicembre 2005: 54.943.180,00). Il calcolo è stato effettuato nel modo seguente:

in migliaia	31.12.06	
Utile (- perdita) attribuibile ai possessori di azioni ordinarie = utile del periodo del gruppo (a)	-1.882	10.385
Numero medio ponderato delle azioni ordinarie al 31 dicembre (b)	56.647,91	54.943,18
Utile (- perdita) per azione base (a/b)	-0,03	0,19

#### 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 31 dicembre 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".

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

La valutazione è stata effettuata con il supporto di un esperto indipendente le principali assunzioni effettuate sono riepilogate nella tabella seguente:

Ipotesi	31/12/2006	
Tasso di sconto Rf	4,40%	4,30%
Tasso mortalità	0%	0%
Turnover	1,50%	1,50%
Tasso annuo composto di rivalutazione TFR maturato	2,50%	2,50%
Tasso annuo continuo di rivalutazione TFR maturato	2,47%	2,47%
Tasso annuo composto di incremento stipendio iniziale	2,87%	2,87%
Tasso annuo continuo di incremento stipendio iniziale	2,83%	2,83%

## 25. Passività finanziarie

Le passività finanziarie risultano così composte:

migliaia di euro	31.12.06	31.12.05	
<b>Passività finanziarie non correnti</b>			
Finanziamenti garantiti concessi da banche (Finanziamento senior)	242.328	32.864	209.464
Finanziamenti garantiti (Finanziamento junior)	40.711	0	40.711
Debito per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	27.018	0	27.018
Finanziamento IBM Servizi Finanziari	2.424	0	2.424
Debiti per leasing finanziari	1.037	3.195	-2.158
<b>Totale altre passività non correnti</b>	<b>313.518</b>	<b>36.059</b>	<b>277.459</b>
<b>Passività finanziarie correnti</b>			
Scoperti di conto corrente bancario		1.048	-1.048
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine (Finanz.Senior)	11.772	7.700	4.072
Quote correnti di finanz. a lungo termine (Finanz.IBM Servizi Finanziari)	359	0	359
c/c finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	0	147	-147
Debiti verso altri finanziatori	15	15	0
Debito per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	41.746	708	41.038
Debiti per leasing finanziari	818	1.229	-411
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>54.710</b>	<b>10.847</b>	<b>43.863</b>

Variazioni

bilancio consolidato

La variazione 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 15.189 migliaia di euro. Tali oneri accessori includono i compensi professionali collegati al perfezionamento del finanziamento e l'imposta di registro sull'accensione dei finanziamenti; la parte di finanziamento scadente il 22 settembre 2007, pari a nominali 13 milioni di euro, è stata evidenziata nella voce Finanziamento Senior entro 12 mesi;
  - Estinzione del debito consolidato residuo verso le banche pari a 40.564 migliaia di euro, avvenuto il 29 marzo;
  - Accensione di un debito relativo al contratto servizi integrati con IBM Italia S.p.A., stipulato in funzione dell'implementazione necessaria per l'allestimento dei nuovi punti di accettazione scommesse;
  - Se evidenziano i debiti verso Punti Accettazione Scommesse (vendor loan) per l'acquisizione dei rami d'azienda concessioni, per un valore nominale complessivo di 79.898 migliaia di euro risultante dal valore del conferimento, al netto dell'imposta di registro a carico dei vendenti (1/2) già versata da SNAI S.p.A..
  - L'operazione di acquisto prevedeva il versamento di un acconto da versarsi contestualmente alla firma degli atti di ripetizione (marzo 2006) e la rateizzazione del vendor loan in cinque rate annuali di pari importo, la prima scadente il 30 maggio 2007, senza la corresponsione di interessi a carico di SNAI S.p.A.. Entro la fine del mese di dicembre 2006 alcuni PAS hanno sottoscritto un patto aggiuntivo per ottenere il rimborso anticipato del vendor loan ad un valore attualizzato al tasso del 6,8%. Di conseguenza al 31 dicembre il vendor loan in bilancio è così rappresentato:
- 26.875 migliaia di euro pari al valore attuale del debito dilazionato (valore nominale 32.213 migliaia di euro) scadente oltre i 12 mesi per i soggetti che non hanno sottoscritto il patto aggiuntivo;
  - 41.710 migliaia di euro relativo al debito scadente entro l'esercizio, di cui 7.845 migliaia di euro pari al valore attuale della rata delle dilazioni ancora in essere scadente a maggio 2006 (valore nominale 8.053 migliaia di euro) e 33.864 migliaia di euro (valore nominale 39.632 migliaia di euro) sono l'importo complessivamente rimborsato nel mese di gennaio 2007 ai soggetti che hanno sottoscritto il patto aggiuntivo.

Il debito rilevato sui conti correnti infragruppo, utilizzati per ottimizzazione della gestione finanziaria, sono comprensivi degli interessi di competenza del periodo calcolati al tasso dell'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 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.

In data 21 marzo 2006 la Società ha chiesto ed ottenuto l'erogazione di una prima parte delle due tranche del Finanziamento Senior e del Finanziamento Junior per un importo complessivo pari a circa 175 milioni di Euro (di cui Euro 23,7 milioni riferiti al Finanziamento Junior). Le somme così richieste sono state ottenute, rispettivamente con valuta 21 e 24 marzo 2006.



In data 31 marzo 2006 la Società ha chiesto l'erogazione dei rimanenti 135 milioni di Euro a valere sulle due tranches del Finanziamento Senior e del Finanziamento Junior: l'incasso è stato ottenuto nei primi giorni di aprile 2006. In data 20 ottobre 2006 SNAI S.p.A. ha ottenuto Waivers dagli enti finanziatori per poter sottoscrivere contratto per la concessione di una linea di credito per garanzie di 140 milioni di euro funzionale al bando di gara nuovi diritti per l'accettazione di scommesse, D.L.223 del 04.07.2006.

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

SNAI S.p.A. ha quindi la facoltà di rimborsare anticipatamente il Finanziamento Senior tranches B a partire da 30 mesi dalla prima utilizzazione e fino al terzo anniversario tramite la corresponsione di alcuni costi e di una commissione per il rimborso anticipato pari al 2% dell'ammontare anticipatamente rimborsato, dal terzo al quarto anniversario pari all'1% dell'ammontare anticipatamente rimborsato. Eventuali importi rimborsati anticipatamente dopo il quarto anno saranno soggetti solo agli specifici costi ma non a commissioni.

Il finanziamento concesso in base al Contratto di Finanziamento Junior (il "Finanziamento Junior") è pari a 43,5 milioni di Euro ed ha una durata pari a cinque anni, ossia sino al 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.

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

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

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

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

Quanto alle garanzie che assistono i finanziamenti di cui sopra, è stata costituita ipoteca sugli immobili di proprietà di SNAI S.p.A., e, in particolare, sugli immobili facenti parte del comprensorio del Trotto di Milano e del compendio immobiliare rappresentato dall'ippodromo di Montecatini Terme nonché sugli immobili facenti parte del comprensorio del Galoppo di Milano. In particolare, è stata costituita su detti immobili ipoteca di primo e di secondo grado a garanzia, rispettivamente, delle due tranches del finanziamento concesso da Unicredit Banca d'Impresa nonché ipoteca di terzo grado a garanzia del finanziamento concesso da Solar S.A.

Le ulteriori garanzie prestate in favore di Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. e di Solar S.A., tutte rispettivamente in primo e secondo grado, sono rappresentate da: (i) pegno concesso da SNAI Servizi S.r.l. sulle azioni di SNAI S.p.A. dalla stessa possedute, pari al 50,68% del capitale sociale di SNAI S.p.A.; (ii) pegno sulle partecipazioni di SNAI S.p.A. nelle controllate Festa S.r.l., Immobiliare Valcarenga S.r.l., MAC Horse S.r.l e sulla partecipazione in Teleippica S.r.l.; (iii) pegno sui conti correnti di SNAI S.p.A., nonché pegno sui conti correnti di Festa S.r.l., di MAC Horse S.r.l..

## 26. Fondi per rischi ed oneri futuri

Al 31 dicembre 2006 ammontano a 2.841 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 nell'esercizio		45	3	48
Importi utilizzati durante l'esercizio	-135	-43		-178
Importi stornati durante l'esercizio	-1.110			-1.110
Importi ridestinati	430			430
Saldo al 31 dicembre 2006	1.795	1.029	17	2.841

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 207 migliaia di euro, RistoMisto S.r.l. in liquidazione 207 migliaia di euro, Teseo S.r.l. in liquidazione 1.330 migliaia di euro ed alla consociata Tivù + S.p.A. in liquidazione per 50 migliaia di euro rappresentante l'onere massimo stimato per il processo di liquidazione. Lo storno per 1.110 migliaia di euro è relativo ai minori rischi sulle liquidazioni, principalmente di Tivù + S.p.A. in liquidazione a seguito dell'intervenuta omologa del concordato preventivo.

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 Ippodromi San Siro S.p.A. (già Trenno S.p.A.) fusa per incorporazione in SNAI S.p.A., tuttora in corso con l'INPS di Firenze per 880 migliaia di euro, la Rax di Montecatini per 103 migliaia di euro e gli ex dipendenti della White Horse per 32 migliaia di euro.

L'analisi dei rischi potenziali evidenziati nel prospetto informativo, redatto il 30/11/2006, al fine di sollecitazione del pubblico risparmio nell'ambito dell'aumento di capitale sociale della Controllante, è stata ripercorsa nell'ottica della gestione aziendale con l'ausilio di primari Consulenti, senza che fossero evidenziate entità di rischio che non fossero ritenute remote, oltre a quelle in precedenza evidenziate.

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 obbiettivamente 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	31.12.06	31.12.05	
Debiti vari ed altre passività non correnti			
Debiti Tributari			
- erario c/imposte	0	12	-12
	0	12	-12
Debiti verso Istituti Previdenziali			
- verso INPS	1.168	4.659	-3.491
	1.168	4.659	-3.491
Debiti verso altri:			
- debiti determinati v/Enti	18.374	0	18.374
- debiti vari	0	15	-15
- per depositi cauzionali passivi	27	30	-3
	18.401	45	18.356
Totale altre passività non correnti	19.569	4.716	14.853

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

migliaia di euro	31.12.06	31.12.05	
Altre passività correnti			
Debiti tributari			
- verso Erario per IVA	30	2	28
- verso Erario per imposte sul reddito	2.426	929	1.497
- verso Erario per imposta unica su scommesse	8.358	774	7.584
- verso Erario per debiti diversi e condono	83	28	55
- verso Erario per Irpef dipendenti	462	503	-41
- verso Erario per ritenute d'acconto	402	168	234
	11.761	2.404	9.357
Debiti verso Istituti Previdenziali			
- verso INPS	559	541	18
- condoni INPS/precetto	898	0	898
- verso ENPALS	253	270	-17
- verso altri	249	213	36
	1.959	1.024	935
Altri debiti correnti			
- verso Enti tecnici/ippici	0	45	-45
- verso personale dipendente	1.143	1.150	-7
- verso addetti al totalizzatore	20	3	17
- verso azionisti per dividendi da incassare	16	21	-5
- verso diversi	2.398	578	1.820
- verso amministratori	1.237	1.033	204
- verso PAS circuito gold	1.297	1.057	240
- verso clienti SNAI CARD	1.293	104	1.189
- verso terzi per vincite concorsi a pronostici	201	18	183
- verso clienti per vincite e rimborsi su scommesse	1.119	16	1.103
- verso clienti per scommesse accettate (antepost)	921	0	921
- verso AAMS saldo settimanale	5.078	469	4.609
- depositi cauzionali	427	513	-86
- debito PREU	9.852	26.025	-16.173
- verso U.N.I.R.E. ippica totalizzatore e prescritti	5.011	18	4.993
- verso SOGEI biglietti prescritti	113	0	113
- debiti determinati v/enti	11.248	0	11.248
- verso terzi per vincite ippica nazionale	13	122	-109
	41.387	31.172	10.215
Ratei e risconti passivi			
- Ratei passivi	40	39	1
- Risconti passivi	120	241	-121
	160	280	-120
Totale altre passività correnti	55.267	34.880	20.387

Variazi

Variazi

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 Ippodromi San Siro S.p.A (già Società Trenno S.p.A.), in materia di contributi agli addetti al totalizzatore degli ippodromi di Milano. Al 31 dicembre 2006 il saldo è di 2.066 migliaia di euro ridotto rispetto al 31 dicembre 2005 a seguito dell'accoglimento dell'istanza di riduzione delle sanzioni e di rateizzazione del debito. Il debito verso INPS è stato suddiviso tra debito non corrente, pari a 1.168 migliaia di euro e debito corrente pari a 898 migliaia di euro.

Con l'acquisizione dei rami d'azienda Concessioni sono stati conferiti a SNAI S.p.A. i debiti verso AAMS per imposta unica sospesa e per i minimi garantiti U.N.I.R.E. maturati alla data di trasferimento, in particolare si rilevano:

- 18.374 migliaia di euro, pari alle rate scadenti oltre i 12 mesi, rilevati nelle altre passività non correnti, attualizzate al 31 dicembre 2006 al tasso del 6,5% che rappresenta il costo sul mercato di strumenti finanziari simili e sono composti dalla rata scadente il 30 giugno 2008 (96 migliaia di euro) dei debiti per imposta unica sospesa relativa alle scommesse accettate maturati alla data di effetto del trasferimento dei rami d'azienda e dalle quattro rate annuali di complessivi 18.278 migliaia di euro a partire dal 31 ottobre 2008 dei debiti per minimo garantito U.N.I.R.E. maturati alla data di effetto del trasferimento dei rami d'azienda.
- 11.248 migliaia di euro relativi alla rata scadente il 30 giugno 2007, rilevati nelle altre passività correnti, per imposta unica sospesa (5.829 migliaia di euro) ed alla rata scadente il 31 ottobre 2007 per i minimi garantiti U.N.I.R.E. (5.419 migliaia di euro). Al 30 giugno 2006 ed al 31 ottobre 2006 sono state rispettivamente versate la prima scadenza dei debiti determinati per imposta unica sospesa pari a 6.015 migliaia di euro e quella per i minimi garantiti U.N.I.R.E. pari a 5.711 migliaia di euro.

I debiti per i saldi settimanali dovuti ad AAMS pari a 5.078 migliaia di euro sono aumentati di 4.609 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 (1.293 migliaia di euro);
- i debiti rilevati per le scommesse raccolte fino al 31 dicembre e per le quali non si sono ancora verificati gli eventi (scommesse antepost) per 921 migliaia di euro;
- i debiti verso i giocatori per le vincite di competenza non rimosse al 31 dicembre (1.119 migliaia di euro);
- il debito verso Sogei per il prelievo ippico dovuto per la seconda quindicina di dicembre e versato il 5 gennaio 2007 (5.011 migliaia di euro);
- il debito verso Sogei per i biglietti vincenti e rimborsabili prescritti nel mese di dicembre e versato il 5 gennaio 2007 (113 migliaia di euro).

Negli altri debiti correnti figura il debito relativo al prelievo unico erariale (PREU), 9.852 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	31.12.06	31.12.05		Variazione
<b>Debiti commerciali correnti</b>				
- fornitori	37.894	15.050	22.844	
- scuderie, fantini, allibratori	1.288	1.283	5	
- fornitori esteri	1	257	-256	
- anticipi a fornitori	-6.094	-698	-5.396	
- note di credito da ricevere	-1.248	-715	-533	
- debiti verso consociata Teleippica S.r.l.	20	128	-108	
- debiti verso consociata Tivu + S.p.A. in liquid.	43	43	0	
- debiti verso controllante SNAI Servizi S.r.l.	0	29	-29	
- debiti verso Sarabet	0	104	-104	
<b>Totale</b>	<b>31.904</b>	<b>15.481</b>	<b>16.423</b>	

I debiti commerciali al 31 dicembre 2006 sono aumentati di 16.423 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2005, in quanto con l'aumento di capitale sociale sono stati sostenuti oneri accessori le cui fatture non erano ancora state pagate al 31 dicembre 2006, oltre ai debiti verso fornitori per i costi funzionali relativi alla partecipazione al bando di gara dei nuovi diritti per l'accettazione di scommesse.

## 29. Impegni finanziari

Le fidejussioni rilasciate ammontano 153.654 (26.595) migliaia di euro e si riferiscono:

- per 7.500 (7.500) migliaia di euro a fidejussioni 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 si evidenzia che tale fideiussione è stata controgarantita da un affidavit emesso da un intermediario finanziario nell'interesse di IS.FI.ME;
- per 27.376 (15.818) migliaia di euro a fidejussioni 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 1.463 (1.463) migliaia di euro a fidejussioni 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 (424) migliaia di euro fidejussioni 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 (434) migliaia di euro a favore del comune di Milano per concessioni edilizie;
- per 150 (150) migliaia di euro concessa dal Consorzio «Toscana Com-Fidi» a garanzia di operazioni di leasing;
- per 36 (36) migliaia euro rilasciata da Cassa di Risparmio di Firenze a favore di ENEL per adempimenti contrattuali;
- per 136 (73) migliaia di euro a fidejussioni a favore del Ministero delle attività produttive a garanzia dei premi promessi per concorsi a premio;
- per 261 (436) migliaia di euro fidejussioni a favore dell'UNIRE a garanzia del contributo fondo investimenti UNIRE per gli Ippodromi di Milano e Montecatini;
- per 123 migliaia di euro a favore dell'UNIRE a garanzia degli adempimenti contrattuali per la nuova convenzione;
- 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;
- per 25.806 migliaia di euro di fidejussioni a favore dell'UNIRE a garanzia degli obblighi concessori relativamente alle Concessioni Ippiche;
- per 7.585 migliaia di euro a favore UNIRE a garanzia del debito strutturato relativamente alle Concessioni Ippiche;
- per 14.906 migliaia di euro di fidejussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia degli obblighi di versamento dei debiti maturati per le Concessioni Sportive;
- per 14.750 migliaia di euro di fidejussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia dell'apertura dei negozi e punti di gioco sportivo e attivazione gioco ippico a distanza;
- per 11.500 migliaia di euro di fidejussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia dell'apertura dei negozi e punti di gioco ippico e attivazione gioco ippico a distanza;
- per 15.750 migliaia di euro di fidejussioni a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato a garanzia della corretta esecuzione degli obblighi Concessori Sportivi;
- per 7.630 migliaia di euro di fidejussioni a favore dell'UNIRE a garanzia della corretta esecuzione degli obblighi Concessori Ippici;
- per 16.620 migliaia di euro di fidejussioni a favore dell'UNIRE a garanzia degli obblighi di versamento dei debiti maturati per le Concessioni Ippiche;
- per 18 migliaia di euro di fidejussioni a favore di Esselunga S.p.A. a garanzia degli obblighi derivanti dal contratto di sublocazione.

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 6.631 (6.070) migliaia di euro.

Nel corso del periodo il gruppo 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, Montecatini e la Sede di Porcari (LU), valore 193.000 migliaia di euro, Repertorio Notaio Cambareri;
- Atto di ipoteca di II grado rilasciata da SNAI S.p.A. a favore di Unicredit in data 16 marzo 2006 sugli Ippodromi di Milano e Montecatini, valore 340.000 migliaia di euro, Repertorio 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, Montecatini e la Sede di Porcari (LU), valore 87.000 migliaia di euro, Repertorio Notaio Cambareri;
- 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 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 28303/82  
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 Lucca 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  
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. Agenzia Bologna 42 Abi 03226 Abi 02460 c/c 2898662  
Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. Agenzia Bologna 42 Abi 03226 Abi 02460 c/c 2896061  
Banco Posta Agenzia Sede Lucca Abi 07601 Cab 13700 c/c 65065567

- Pegno di I grado rilasciato dalle controllate Festa S.r.l. e Mac Horse S.r.l. a favore di Unicredit sui conti correnti a loro intestati.
- 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 Lucca 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

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 03226 Abi 02460 c/c 2898662  
Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. (ex Rolo) Agenzia Bologna 42 Abi 03226 Abi 02460 c/c 2896061  
Banco Posta Agenzia Sede Lucca Abi 07601 Cab 13700 c/c 65065567

- Pegno di II grado rilasciato dalle controllate Festa S.r.l. e Mac Horse S.r.l. a favore di Solar S.a. sui conti correnti a loro intestati.
- 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.

In data 20 ottobre 2006 il gruppo ha ottenuto Waivers dai finanziatori per poter sottoscrivere contratto per la concessione di una linea di credito per garanzie di € 140.000.000,00 funzionale al bando di gara nuovi diritti per l'accettazione di scommesse, D.L.223 del 04.07.2006.

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

L'operazione di acquisizione dei rami d'azienda avvenuta il 16 marzo 2006 si riconduce sostanzialmente ad una operazione con parti correlate in quanto la maggior parte dei rami d'azienda acquistati da SNAI S.p.A. erano direttamente o indirettamente riferibili ai componenti del consiglio di amministrazione di SNAI S.p.A. stessa, i quali ne erano titolari, direttamente e/o indirettamente, attraverso società da essi partecipate o facenti capo a loro familiari. In particolare su 450 rami ceduti n. 236 rami facevano capo ai predetti soggetti, n. 301 rami facevano capo ai soci della controllante SNAI Servizi S.r.l. e n. 2 rami alla controllata Festa S.r.l. Il totale dei rami d'azienda oggetto di acquisizione da parti correlate è stato pari a 365. In applicazione dell'art. 2391-Bis C.C. e delle raccomandazioni del codice di autodisciplina, la società ha usufruito della consulenza di esperti indipendenti, richiedendo una Fairness Opinion che ha confermato la congruità del corrispettivo pagato dalla società per l'acquisto dei rami d'azienda, direttamente o indirettamente riconducibili agli amministratori.

L'importo pagato agli amministratori è stato pari ad euro 204,9 milioni, quello relativo ai soci della controllante SNAI Servizi S.r.l. pari ad euro 256,3 milioni e quello relativo alla controllata Festa S.r.l. pari ad euro 0,69 milioni di euro. La somma degli importi corrisposti a parti correlate pari complessivamente ad euro 302,8 milioni rappresenta

l'84,46% dell'importo complessivamente pagato. Le clausole dei contratti di acquisto dei rami d'azienda, così come quelle relative ai contratti di gestione e prestazione di servizi, che vedono come controparte i soci della società controllante sono del tutto identiche a quelle degli analoghi contratti con terzi.

Con l'acquisizione dei rami di azienda la SNAI S.p.A. ha firmato altresì dei contratti di gestione, per avvalersi dei servizi connessi alla gestione operativa del punto, con i punti accettazione gioco che hanno ceduto le concessioni. Il corrispettivo è stato commisurato al volume complessivo delle scommesse raccolte per tutti i rami di azienda acquisiti con la stessa percentuale utilizzata per i rami d'azienda concessioni acquisite da terzi non soci della controllante SNAI Servizi S.r.l. Anche ai gestori soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., sono applicate le medesime condizioni contrattuali dei terzi.

In sintesi vengono riportate nella seguente tabella:

- le entità dei crediti commerciali per servizi e prodotti e dei crediti per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive, per la scommessa ippica nazionale, concorsi a pronostico ed apparecchi da intrattenimento, che risultano in essere al 31 dicembre 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	31-12-2006	% incidenza	31/12/05	% incidenza
<b>Crediti commerciali:</b>				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	1.465	7,11%	3.540	20,73%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	6	0,03%	0	0,00%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	41	0,20%	5	0,03%
- verso Teleippica S.r.l.	3	0,01%	3	0,02%
	<b>1.515</b>	<b>7,35%</b>	<b>3.548</b>	<b>20,78%</b>
<b>Altre attività non correnti:</b>				
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	383	18,60%	-	-
	<b>383</b>	<b>18,60%</b>		
<b>Altre attività correnti:</b>				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	4.984	10,89%	-	0,00%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	478	1,04%	478	1,53%
	<b>5.462</b>	<b>11,94%</b>	<b>478</b>	<b>1,53%</b>
<b>Attività finanziarie correnti:</b>				
- verso SNAI Promotion S.r.l. in liquidazione	-	0,00%	76	2,32%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	29	0,93%	1.378	42,03%
- verso Teleippica S.r.l.	133	4,28%	-	0,00%
- verso La Televisione S.r.l. in liquidazione	122	3,92%	42	1,28%
- verso Ristomisto S.r.l. in liquidazione	119	3,83%	76	2,32%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	1.211	38,95%	587	17,90%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	1.478	47,54%	1.119	34,09%
	<b>3.092</b>	<b>99,45%</b>	<b>3.278</b>	<b>99,94%</b>
<b>Totale crediti</b>	<b>10.069</b>	<b>14,49%</b>	<b>7.304</b>	<b>14,13%</b>
<b>Debiti commerciali:</b>				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l.	769	2,41%	1.129	7,29%
- verso collegata Connex S.r.l.	478	1,50%	128	0,83%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	-	0,00%	29	0,19%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	43	0,13%	43	0,28%
- verso Teleippica S.r.l.	20	0,06%	127	0,82%
	<b>1.310</b>	<b>4,11%</b>	<b>1.456</b>	<b>9,41%</b>
<b>Passività finanziarie non correnti:</b>				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l. dilazione acquisti rami d'azienda (vendor loan)	18.639	5,95%	-	0,00%
	<b>18.639</b>	<b>5,95%</b>		
<b>Passività finanziarie correnti:</b>				
- verso soci SNAI Servizi S.r.l. dilazione acquisti rami d'azienda (vendor loan)	32.876	77,21%	708	22,50%
- verso Teleippica S.r.l.	-	0,00%	147	4,67%
	<b>32.876</b>	<b>77,21%</b>	<b>855</b>	<b>27,17%</b>
<b>Totale debiti</b>	<b>52.825</b>	<b>13,61%</b>	<b>2.311</b>	<b>12,41%</b>

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

Nella seguente tabella vengono evidenziati:

- i ricavi per servizi e prodotti e le prestazioni effettuate per la raccolta delle scommesse ippiche e sportive, scommessa ippica nazionale, concorsi a pronostico ed apparecchi da intrattenimento, che risultano in essere al 31 dicembre 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;
- i ricavi finanziari;

- i costi per servizi e riaddebiti, i costi relativi agli apparecchi da intrattenimento, che risultano in essere al 31 dicembre 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;
- i costi per interessi e commissioni;

migliaia di euro	Esercizio 2006	% incidenza	Esercizio 2005	% incidenza
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni:</b>				
- verso soci di SNAI Servizi S.r.l.	11.681	1,86%	19.518	24,33%
- verso Teleippica S.r.l.	88	0,01%		0,00%
	<u>11.769</u>	<u>1,87%</u>	<u>19.518</u>	<u>24,33%</u>
<b>Altri ricavi - Ricavi per prestazioni di servizi, riaddebiti e affitti:</b>				
- verso SNAI Servizi S.r.l.	186	3,55%	224	4,02%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	217	4,14%	15	0,27%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione		0,00%	49	0,88%
- verso Teleippica S.r.l.	423	8,08%	574	10,31%
	<u>826</u>	<u>15,77%</u>	<u>862</u>	<u>15,48%</u>
<b>Interessi attivi:</b>				
- verso SNAI Promotion S.r.l. in liquidazione	4	0,22%	10	1,75%
- verso La Televisione S.r.l. in liquidazione	7	0,39%	1	0,17%
- verso Ristomisto S.r.l. in liquidazione	60	3,35%	49	8,57%
- verso Tivu + S.p.A. in liquidazione	100	5,59%	115	20,10%
- verso Teseo S.r.l. in liquidazione	105	5,87%	61	10,66%
- verso Teleippica S.r.l.	-	0,00%	42	7,34%
- verso SNAI Servizi S.r.l.	192	10,73%	113	19,76%
	<u>468</u>	<u>26,15%</u>	<u>391</u>	<u>68,35%</u>
<b>Totale ricavi</b>	<b>13.063</b>	<b>2,06%</b>	<b>20.771</b>	<b>24,05%</b>
<b>Costi per prestazioni di servizi e riaddebiti:</b>				
- da soci SNAI Servizi S.r.l.	63.153	11,75%	2.278	5,99%
- da SNAI Servizi S.r.l.	460	0,09%	456	1,20%
- da Teseo S.r.l. in liquidazione		0,00%	21	0,06%
- da Connex S.r.l.	888	0,17%	337	0,89%
- da Teleippica S.r.l.	346	0,06%	90	0,24%
	<u>64.847</u>	<u>12,07%</u>	<u>3.182</u>	<u>8,38%</u>
<b>Costi personale distaccato:</b>				
- da SNAI Servizi S.r.l.	122	0,63%		0,00%
- da Teleippica S.r.l.	30	0,15%		0,00%
	<u>152</u>	<u>0,78%</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Interessi passivi e commissioni:</b>				
Oneri finanz. Figurativi su vendor loan verso soci SNAI Servizi S.r.l.	2.099	7,15%		0,00%
Commissioni su fidejussioni da SNAI Servizi S.r.l.	76	0,26%	302	10,79%
Interessi passivi verso Teleippica S.r.l.	278	0,95%	-	0,00%
	<u>2.453</u>	<u>8,36%</u>	<u>302</u>	<u>10,79%</u>
<b>Totale costi</b>	<b>67.452</b>	<b>11,50%</b>	<b>3.484</b>	<b>8,54%</b>

I compensi corrisposti, nel corso dell'esercizio, 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 al bilancio della Capogruppo all'allegato 2 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 descritto in precedenza.

Inoltre, negli altri ricavi e proventi sono stati contabilizzati ricavi per 2.135 migliaia di euro relativi a una sopravvenienza registrata nei confronti dell'Inps di Milano in seguito all'accoglimento dell'istanza di riduzione delle sanzioni e rateizzazione del debito in 24 mesi relativo al precetto 6/6/05 e l'utilizzo del fondo rischi per 1.110 migliaia di euro per la riduzione dei rischi, principalmente, sulla liquidazione delle società Tivu + S.p.A. Inoltre negli oneri diversi nella voce transazioni passive sono contabilizzati 355 migliaia di euro pari 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. e 420 migliaia di euro pari a quanto riconosciuto all'Avvocato De Vizia a titolo di transazione novativa e generale della vertenza in essere a stralcio di ogni pretesa in relazione ad operazioni di compravendita delle azioni della partecipata Tivu + S.p.A. in liquidazione

Nell'esercizio 2005 erano stati rilevati tra i costi per servizi e godimento beni di terzi i costi relativi all'atto di precetto per gli addetti al totalizzatore e i loro contributi relativi alla causa con l'INPS per 1.288 migliaia di euro.

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

Nell'esercizio 2006 non sono intervenute altre 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 dette acquisizioni, per il conferimento del ramo d'azienda "gestione ippica" da Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) alla Società Trenno S.r.l. costituita in data 27 luglio 2006 dalla predetta società Ippodromi San Siro S.p.A. e, per la fusione con la controllata Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) in SNAI S.p.A. avvenuta in data 29 settembre 2006 ed iscritta al registro delle imprese di Milano il 2 ottobre 2006 e, a quello di Lucca il 25 ottobre 2006.

### 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	
	31/12/2006	31/12/2005
Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società TRENNO S.p.A.)	0	96,54
IMMOBILIARE VALCARENDA S.r.l.	100	100
FESTA S.r.l. unipersonale	100	100
Mac Horse S.r.l. unipersonale	100	100
Società Trenno S.r.l.	100	0

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.

migliaia di euro	31.12.06	
A. Cassa	107	293
B. Altre disponibilità liquide	265.413	9.838
banca	265.393	9.830
c/c postali	20	8
C. Titoli detenuti per la negoziazione	1	1
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	265.521	10.132
E. Crediti finanziari correnti	3.108	3.278
- c/c finanziario verso controllante	30	1.377
- c/c finanziario verso controllate	1.719	1.315
- c/c finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	1.343	586
- warrant Banca Popolare Italiana	16	
F. Debiti bancari correnti	-	1.048
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	12.131	7.700
H. Altri debiti finanziari correnti	42.579	2.099
c/c finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante		147
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	41.746	708
- debiti v/altri finanziatori	833	1.244
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	54.710	10.847
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	- 213.919	- 2.563
K. Attività finanziarie non correnti: BTP 5% scad. 01.05.08	145	145
L. Debiti bancari non correnti	242.328	32.864
M. Obbligazioni emesse	-	-
N. Altri debiti non correnti	71.190	3.195
- debiti v/altri finanziatori	44.172	3.195
- per acquisto concessioni scommesse ippiche e sportive	27.018	
O. Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N)	313.518	36.059
P. Indebitamento finanziario non corrente netto (O) - (K)	313.373	35.914
Q. Indebitamento finanziario netto (J) + (P)	99.454	33.351

L'incremento delle disponibilità liquide deriva prevalentemente dalla sottoscrizione di n. 61.130.832 azioni ordinarie della Società a seguito dell'operazione di aumento di capitale scindibile e a pagamento per massimo n. 61.718.860 azioni ordinarie da nominali € 0,52; all'Aumento di Capitale Sociale, deliberato dal Consiglio di Amministrazione il 30 novembre 2006 a seguito di deleghe conferite dall'Assemblea straordinaria del 14 settembre 2006, si è dato corso nel periodo compreso dal 4 al 21 dicembre 2006; il controvalore di 247.580 migliaia di euro derivante dalla sottoscrizione è stato regolato con accredito su c/c bancario con valuta 21.12.2006.

La società ha sottoscritto nel marzo 2006 due Contratti di finanziamento (dettagliatamente descritti alla nota 25) iscritti al costo ammortizzato, pari a nominali 310 milioni di euro ed esposti al netto degli oneri accessori diretti per 13.961 migliaia di euro.

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.

L'applicazione omogenea dei covenants sui valori di fine esercizio 2006 è significativamente influenzata dall'operazione di aumento di capitale sociale, la cui prima fase è terminata, e non presenta sconfinamenti dai parametri contrattuali. Il 20 ottobre 2006 è stato negoziato un waiver che consentisse a SNAI l'ottenimento di crediti di firma per 140 milioni di euro, finalizzati alla partecipazione al bando di gara per i nuovi 16.300 punti vendita (negozi e punti gioco) per le scommesse ippiche e sportive, oltre al conseguente aumento di capitale di complessivi euro 250 milioni circa, da destinare al finanziamento degli adempimenti conseguenti a detta gara.

La novazione contrattuale ha consentito la partecipazione al bando di gara e garantirà 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, con ampi margini sui covenants in essere.

## 35. Fatti intervenuti dopo la data di riferimento del bilancio

### 35.1 Conclusione Aumento di capitale sociale SNAI S.p.A.

Il 15 gennaio 2007 si sono concluse con pieno successo le operazioni relative all'aumento di capitale scindibile a pagamento, deliberato dal Consiglio di Amministrazione della capogruppo SNAI S.p.A. nelle riunioni del 26 ottobre e del 30 novembre 2006, mediante offerta in opzione agli azionisti di massime n. 61.718.860 azioni ordinarie di nuova emissione ad un prezzo pari ad euro 4,05 ciascuna (l'“Offerta in Opzione”). Al termine del periodo di adesione all'offerta in opzione, che ha avuto inizio in data 4 dicembre 2006 e termine in data 21 dicembre 2006, sono stati esercitati n. 54.581.100 diritti di opzione corrispondenti a n. 61.130.832 azioni ordinarie della SNAI S.p.A., per un controvalore pari ad euro 247.579.869,60. In conformità agli impegni assunti, la controllante SNAI Servizi S.r.l. ha sottoscritto n. 27.927.750 diritti di opzione, corrispondenti a n. 31.279.080 azioni ordinarie di SNAI S.p.A., pari al 50,68% circa del totale delle azioni oggetto dell'offerta. SNAI Servizi S.r.l. detiene pertanto numero 59.206.903 azioni ordinarie della SNAI S.p.A. pari al 50,68% del nuovo capitale sociale. I restanti n. 525.025 diritti di opzione offerti in borsa ai sensi dell'art. 2441 comma 3 cc. dall' 8 al 12 gennaio 2007 (l'“Offerta in Borsa”), sono stati tutti venduti e successivamente esercitati mediante la sottoscrizione, entro il termine ultimo del 15 gennaio 2007, di n. 588.028 azioni di nuova emissione per un controvalore pari a Euro 2.381.513,40.

L'operazione si è pertanto conclusa con l'integrale sottoscrizione delle n. 61.718.860 azioni offerte per un controvalore complessivo di Euro 249.961.383,00, senza che si sia reso necessario l'intervento di Unicredit Banca Mobiliare S.p.A.. Antecedentemente all'inizio della offerta quest'ultima si era infatti impegnata a sottoscrivere un numero di azioni pari ai diritti di opzione eventualmente non esercitati all'esito della Offerta in Opzione e dell'Offerta in Borsa, al netto degli impegni assunti da SNAI Servizi S.r.l..

Il nuovo capitale sociale di SNAI S.p.A. successivamente alla iscrizione nel registro delle imprese, avvenuta in data 12/02/2007, è dunque pari a Euro 60.748.992,20 suddiviso in n. 116.824.985 azioni ordinarie, da nominali 0,52 Euro ciascuna.

### 35.2 Assegnazione diritti di concessione per l'accettazione di scommesse ippiche e sportive – approvazione piano industriale 2007-2011

Nell'ottobre 2006 la Società ha finalizzato la partecipazione alle gare indette da AAMS ai sensi del Decreto Legge 4 luglio 2006 n. 223, convertito con modificazioni e integrazioni nella legge n. 248 del 4 agosto 2006 per l'affidamento in concessione dell'esercizio dei giochi pubblici su base ippica e di quelli su eventi diversi dalle corse dei cavalli, da esercitarsi presso punti vendita aventi come attività principale la commercializzazione dei prodotti di gioco pubblici o presso punti vendita aventi come attività accessoria la commercializzazione di tali prodotti. Nel Dicembre 2006 AAMS ha ufficializzato le graduatorie ad esito del bando di gara indetto dal Ministero dell'Economia e delle Finanze e in applicazione del decreto Bersani; nel dettaglio a SNAI sono stati assegnati 1.206 diritti sportivi (342 negozi e 864 corner) e 3.886 diritti ippici (99 negozi e 3.787 corner), facenti capo rispettivamente ad una concessione sportiva e ad una concessione ippica. Le nuove concessioni avranno durata fino al 31.12.2015 e si aggiungono alle 450 concessioni già di proprietà di SNAI S.p.A.: 218 sportive e 232 ippiche.

SNAI S.p.A. prevede di rendere operativi i nuovi punti vendita entro il 2007 portando la rete accettazione scommesse di SNAI ad essere composta complessivamente da oltre 6.000 concessioni confermandosi in assoluto la più estesa in Italia.

A seguito alla pubblicazione della graduatoria delle aggiudicazioni, alla allocazione, sulle aree di specifico riferimento, dei diritti per l'apertura di negozi e punti gioco (corner) ippici per ciascuna provincia nonché dei negozi e punti gioco sportivi (corner) per ciascun comune si è concretizzata l'esigenza di una rielaborazione del Piano industriale; la stimata potenzialità di raccolta dei volumi di scommesse confrontata con le informazioni acquisite tramite i gestori già presenti nelle zone di allocazione dei predetti punti di vendita, ha comportato la elaborazione di prospettive di raccolta di volumi di scommesse e di resa che sono state utilizzate, dopo adeguati allineamenti, per la elaborazione del nuovo piano industriale aggiornato.

Il nuovo piano abbraccia il periodo 2007/2011 tiene in considerazione la struttura e la situazione di presenza attuale sul territorio, sia di concessionari clienti sia delle 450 concessioni di titolarità di SNAI S.p.A. acquisite a decorrere dal 16 marzo 2006, e integra le previsioni di ricavi, di resa e di costi dei nuovi punti vendita in relazione alla programmata tempistica di individuazione dei locali, contrattualizzazione degli stessi e successivo allestimento e apertura al pubblico per la vendita delle scommesse.

La struttura di formulazione del piano pluriennale è stata mantenuta analoga a quella già elaborata nel settembre del 2006 aggiungendo in modo del tutto indipendente una ragionata ipotesi di incremento dei valori economici, patrimoniali e finanziari derivanti dall'apertura dei nuovi punti vendita (nuovi diritti), sia di gestione diretta che dei potenziali clienti titolari di proprie nuove concessioni.

#### 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 3 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 31 dicembre 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)

Roma, 30 Marzo 2007

## ALLEGATO 1

Composizione del Gruppo Snai al 31 dicembre 2006

(migliaia di Euro)

DENOMINAZIONE	SEDE	CAPITALE SOCIALE	PERCENTUALE DETENUTA	ATTIVITA' SVOLTA
- SNAI S.p.A.	PORCARI	60.443	SOCIETA' CAPOGRUPPO	ASSUNZIONE SCOMMESSE IPPICHE E SPORTIVE CON PROPRIE CONCESSIONI - COORDINAMENTO ATTIVITA' CONTROLLATE E GESTIONE TELEMATICA DIFFUSIONE DATI E SERVIZI PER AGENZIE DI SCOMMESSE
<b>SOCIETA' CONTROLLATE:</b>				
- Società TRENNO S.r.l. unipersonale	MILANO	1.932		100,00% (1) ORGANIZZAZ. ED ESERC. DELLE CORSE DEI CAVALLI E DEL CENTRO DI ALLENAM.
- IMMOBILIARE VALCARENAGA Srl unipersonale	MILANO	51		100,00% (2) AFFITTO AZIENDA IPPICA PER STABILIZZAZIONE CAVALLI
- FESTA Srl unipersonale	PORCARI	1.000		100,00% (3) GESTIONE CALL CENTER , HELP DESK, SCOMMESSE TELEMATICHE
- Mac Horse Srl unipersonale	PORCARI	26		100,00% (4) INIZIATIVE EDITORIALI COMPRESSE QUELLE TELEMATICHE, PUBBLICITA' E GRAFICA
- LA TELEVISIONE Srl in liquidazione	PALERMO	183		84,46% (5) RETI PER TRASPORTO E DIFFUSIONE SEGNALI TELEVISIVI
- TESEO Srl in liquidazione	PALERMO	1.032		70,00% (6) STUDIO E PROGETTAZIONE SISTEMI SOFTWARE GESTIONE SCOMMESSE
- RISTOMISTO Srl in liquidazione	PALERMO	50		100,00% (7) RISTORAZIONE, CREAZIONE DI CATENE IN FRANCHISING NEL SETTORE ALIMENTARE
<b>SOCIETA' COLLEGATE:</b>				
- SOCIETA' GESTIONE CAPANNELLE S.p.A.	ROMA	1.891		26,28% (8) ORGANIZZAZIONE ED ESERCIZIO DELLE CORSE DEI CAVALLI DEL CENTRO DI ALLENAMENTO
- Solar S.A.	LUSSEMBURGO	31		30,00% (9) FINANZIARIA
- ALFEA S.p.A.	PISA	996		30,70% (10) ORGANIZZAZIONE ED ESERCIZIO DELLE CORSE DEI CAVALLI DEL CENTRO DI ALLENAMENTO
- CONNEXT S.R.L.	LUCCA	82		25,00% (11) COMMERCIALIZZAZIONE E ASSISTENZA SERVIZI TELEMATICI, HARDWARE E SOFTWARE
<b>ALTRE SOCIETA' :</b>				
- TIVU + S.p.A. in liquidazione	ROMA	520		19,50% (12) ATTIVITA' MULTIMEDIALE, PRODUZIONE, RACCOLTA E DIFFUSIONE SEGNALE TELEVISIVO
- TELEIPPICA S.r.l. ( ex SOGEST Società Servizi Termali Srl)	PORCARI	2.540		19,50% (13) 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)
- LEXORFIN Srl	ROMA	1.500		2,44% (14) FINANZIARIA DI PARTECIPAZIONI NEL SETTORE IPPICO

## NOTE ALLA COMPOSIZIONE DEL GRUPPO SNAI

- (1) Partecipazione posseduta al 100% da SNAI S.p.A. per effetto della fusione per incorporazione di Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.)  
La società è stata costituita il 27 luglio 2006 ed in data 15 settembre 2006 la società Ippodromi San Siro S.p.A. gli ha conferito il ramo d'azienda "gestione ippica".
- (2) Partecipazione posseduta 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) 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.
- (6) Costituita in data 13.11.96 e acquisita da Snai SpA in data 30.12.99. In data 03/08/2001 la Società Teseo Srl è stata messa in liquidazione.
- (7) 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.
- (8) Partecipazione posseduta al 26,28% dalla Ippodromi san Siro S.p.A. (già Società Trenno SpA) fusa per incorporazione in SNAI S.p.A. nel corso del 2006. 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.
- (9) 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%.
- (10) Partecipazione posseduta al 30,70% dalla Ippodromi San Siro S.p.A. (ex Società Trenno S.p.A.) ora fusa per incorporazione in SNAI S.p.A.
- (11) 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
- (12) 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.
- (13) 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.
- (14) Acquisita il 19.7.99 al 2,4435 dalla Ippodromi San Siro S.p.A. (già Società Trenno S.p.A.) ora fusa per incorporazione in SNAI S.p.A.





# Relazione del collegio sindacale



**Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti della Snai S.p.A.  
ai sensi dell'art. 153 D.Lgs. 58/1998 e dell'art. 2429, comma 3, del codice civile.**

All'Assemblea degli Azionisti della Società SNAI S.p.A.

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2006 abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, tenendo anche conto dei principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e delle comunicazioni Consob in materia di controlli societari e attività del Collegio Sindacale.

Il Vostro Consiglio di Amministrazione Vi ha informato, nella propria relazione, circa le attività svolte, la gestione ordinaria e straordinaria, nonché la sintesi economica patrimoniale e finanziaria della Società e consolidata del Gruppo.

Si evidenzia che il bilancio al 31 dicembre 2006 è stato redatto per la prima volta secondo principi contabili internazionali (IFRS), in osservanza delle disposizioni di cui al D.Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38, attuativo del regolamento CEE n. 1606/2002 del Parlamento e del Consiglio Europeo del 19 luglio 2002. La Società, inoltre, sulla base della comunicazione Consob n. 60643113 del 28 luglio 2006, ha redatto un documento denominato "Appendice - Transazione ai principi contabili internazionali (IFRS)" contenente le modalità e la quantificazione degli effetti della transizione agli IFRS sul bilancio della Società al 1° gennaio 2005 ed al 31 dicembre 2005 rispetto al bilancio redatto secondo i principi contabili italiani.

Ciò premesso, anche in osservanza delle indicazioni fornite dalla Consob, con comunicazione del 6 aprile 2001 e successive modifiche ed integrazioni, riferiamo quanto segue:

1. Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo.
2. Nel corso delle riunioni del Consiglio di Amministrazione abbiamo ottenuto dagli Amministratori informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società (e dalle sue controllate). Nella Relazione sulla Gestione del Consiglio di Amministrazione e/o nella Nota Integrativa al Bilancio di esercizio di Snai S.p.a. e nelle note al Bilancio Consolidato dell'anno 2006 sono riportate le operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale.

Il Collegio Sindacale ha verificato la conformità alla legge, allo statuto sociale ed ai principi di corretta amministrazione delle suddette operazioni, assicurandosi che le medesime non fossero manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Come evidenziato dal Consiglio di Amministrazione nella propria 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 dettagliate nella relazione stessa.

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 con effetto giuridico dal 25 ottobre 2006 (effetto contabile e fiscale dal 1° gennaio 2006). La suddetta operazione di fusione è stata attuata avvalendosi delle semplificazioni procedurali previste dall'art. 2505-bis del codice civile in considerazione del fatto che Snai S.p.a. già deteneva direttamente il 96,49% del capitale sociale di Ippodromi San Siro S.p.a.

L'assemblea straordinaria degli azionisti del 14 settembre 2006 (modificando la delibera adottata in data 18 ottobre 2005) ha deliberato la modifica dell'articolo 5 dello statuto delegando al Consiglio di Amministrazione la facoltà di aumentare il capitale a pagamento ed in via scindibile, in una o più volte entro cinque anni dalla suddetta delibera, per un importo massimo di nominali euro 52 milioni.

Successivamente il Consiglio di Amministrazione nelle riunioni del 26 ottobre 2006 e del 30 novembre 2006 ha deliberato l'aumento di capitale sociale scindibile e a pagamento mediante offerta in opzione agli azionisti di massime n. 61.718.860 azioni ordinarie di nuova emissione ad un prezzo par ad euro 4,05 ciascuna. L'operazione di aumento di capitale sociale si è conclusa con l'integrale sottoscrizione delle azioni offerte per un controvalore complessivo di euro 249.961.383,00. Si segnala, infine, che la società controllante Snai Servizi S.r.l. ha sottoscritto tutte le azioni offerte in opzione in proporzione alla partecipazione direttamente detenuta nel capitale sociale di Snai S.p.a.

Il Consiglio di Amministrazione in data 12 marzo 2007 ha approvato un nuovo piano industriale per il periodo 2007-2011; il suddetto piano rielabora la linea strategica della Società e del gruppo a seguito dell'avvenuta assegnazione delle nuove "concessioni" per la raccolta di scommesse ippiche e sportive dopo l'approvazione della Legge n. 248 del 6 agosto 2006 che ha messo a bando n. 16.300 nuovi punti vendita di scommesse e dei quali la società se ne è aggiudicati n. 5.092.

Nella Relazione sulla Gestione, alla quale si rinvia, sono state fornite le informazioni analitiche in merito a quanto sopra richiamato.

3. Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite raccolta di informazioni dai responsabili della funzione organizzativa e incontri con la società di revisione ai fini del reciproco scambio di dati ed informazioni rilevanti. Il Collegio Sindacale osserva in proposito che nel corso dell'esercizio 2006 la struttura organizzativa del Gruppo è risultata sufficientemente adeguata alle necessità richieste nelle diverse aree di business in considerazione anche delle dimensioni e delle caratteristiche aziendali. Inoltre, per quanto attiene ai processi deliberativi del Consiglio di Amministrazione, il Collegio Sindacale ha verificato, anche mediante la partecipazione diretta alle adunanze consiliari, la conformità alla legge e allo statuto sociale delle scelte gestionali assunte dagli Amministratori e ha verificato che tali delibere fossero, ove necessario, assistite da analisi e pareri prodotti all'interno o da professionisti esterni.



4. Abbiamo preso conoscenza delle disposizioni impartite dalla Società alle società controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2 del D.Lgs. 58/98, e, anche in considerazione della tipologia e delle dimensioni delle società stesse, sono risultate adeguate al fine di adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge.
5. Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione. Il Collegio osserva che pur non esistendo un vero e proprio documento formale di autovalutazione del profilo di rischio aziendale, la Società è in grado di monitorare i principali rischi economici e finanziari.
6. Abbiamo tenuto riunioni con gli esponenti della società di revisione, ai sensi dell'art. 150, comma 2, D.Lgs. 58/98, nonché preso visione del libro della revisione contabile e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.
7. Abbiamo rilevato l'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali comprese quelle infragruppo o con parti correlate in grado di incidere in maniera significativa sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società. Tali operazioni risultano adeguatamente descritte nella Relazione sulla Gestione degli Amministratori. In particolare, l'acquisizione dei rami d'azienda per un totale di 450 concessioni rappresenta un'operazione con parti correlate in quanto alcuni rami di azienda erano direttamente o indirettamente riferibili alla maggioranza dei componenti del Consiglio di Amministrazione della Società, i quali sono sia soci, attraverso società partecipate, sia amministratori della controllante Snai Servizi S.r.l.. Gli stessi, in conformità agli artt. 2391 e 2391-bis del codice civile, hanno dichiarato anafiticamente il loro interesse nell'operazione di acquisizione nel corso delle riunioni del Consiglio di Amministrazione.  
In merito alle operazioni infragruppo atipiche e/o inusuali si segnala, infine, 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.) successivamente incorporata.
8. Operazioni infragruppo di natura ordinaria: le società del Gruppo Snai effettuano uno scambio di beni e servizi tra di loro e con la controllante in funzione delle necessità legate allo svolgimento dell'attività di gestione. Tali operazioni sono effettuate a "normali condizioni di mercato". I conti correnti finanziari nei confronti delle società controllate e della controllante sono regolati a tassi sostanzialmente in linea con il prime rate "ABI". Nella Relazione sulla Gestione e nella Nota Integrativa sono indicati ulteriori dettagli relativamente alle operazioni infragruppo.
9. Operazioni con altre parti correlate di natura ordinaria: la Società svolge la propria attività anche nei confronti dei concessionari agenzie ippiche e sportive che detengono quote nel capitale sociale dell'azionista di controllo Snai Servizi S.r.l.. La suddetta attività è principalmente connessa ai servizi telematici riguardanti la gestione dei flussi di dati relativi alle scommesse oltre ad altre prestazioni di servizi e cessione di beni. Nel corso dell'esercizio 2006 la società ha continuato a svolgere anche l'attività di commercializzazione, gestione e collegamento in rete delle slot machine nei confronti dei suddetti concessionari.



Nel corso del 2006, inoltre, in seguito all'acquisizione dei 450 rami di azienda, gli ex concessionari venditori, detentori di quote del capitale sociale dell'azionista di controllo Snai Servizi S.r.l., hanno sottoscritto con Snai S.p.a. un contratto di gestione tramite il quale forniscono servizi per la raccolta delle scommesse e per il pagamento delle vincite agli scommettitori ricavandone un corrispettivo predeterminato sulla base di contratti standardizzati e regolati a condizioni di mercato che risultano analoghe a quelle di concessionari terzi.

10. La società di revisione KPMG S.p.a., giunta alla fase conclusiva della sua attività di verifica, ci ha anticipato il contenuto delle proprie relazioni nelle quali si attesta che il Bilancio di esercizio e il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 sono conformi alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione, sono redatti con chiarezza e rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria ed il risultato economico d'esercizio e consolidato della Società. Le suddette relazioni, alle quali rinviamo, contemplano un rilievo sul bilancio della Società e sul bilancio consolidato relativamente alla contabilizzazione delle scommesse a quota fissa e sulle quali il Collegio osserva che anche l'esposizione contabile adottata dalla società esprima comunque in maniera chiara e veritiera i fatti gestionali.

11. Non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ex art. 2408 del codice e lo stesso non ha ricevuto esposti nel corso dell'esercizio 2006.

12. Abbiamo rilevato la parziale adesione della Società al Codice di Autodisciplina predisposto dal Comitato per la Corporate Governance delle società quotate anche alla luce della pubblicazione nel marzo 2006 del nuovo Codice di Autodisciplina delle Società Quotate.

La Società, altresì, si sta attivando per la convocazione dell'assemblea straordinaria degli azionisti entro la data del 30 giugno 2007 al fine di recepire nello statuto sociale le modifiche introdotte dalla Legge 262/2005 e dal D.Lgs. 303/2006.

Risulta, inoltre, predisposta la relazione annuale sul sistema di Corporate Governance alla quale si rinvia.

13. Abbiamo verificato che, in relazione alle novità introdotte dalla Legge n. 262 del 28 dicembre 2005 e dalla Legge n. 62 del 18 aprile 2005, il Consiglio di Amministrazione ha approvato, con decorrenza 1° aprile 2006, un nuovo "Codice di Comportamento Internal Dealing" ed istituito il "Registro delle persone che hanno accesso a informazioni privilegiate".

14. Dalle informazioni ricevute, nel corso dell'esercizio 2006 la Società ha conferito a KPMG S.p.a., società incaricata della revisione contabile, i seguenti ulteriori incarichi dei quali vi diamo comunicazione agli effetti di legge (importi in euro):

incarico per lo svolgimento di procedure di verifica finalizzate alla sottoscrizione del Modello Unico 2006 e 770	8.300,00
comfort letter prospetto informativo	200.000,00
revisione pro-forma 2005-2006 per prospetto informativo	368.000,00
corrispettivi integrativi aumento dimensioni del Gruppo, Istat, ecc.	71.700,00
FTA Snai S.p.a.	35.000,00
relazione art. 2437 c.c. fusione con Società Trenno s.p.a.	60.000,00

15. Su espressa dichiarazione della Società, non risultano conferiti incarichi a soggetti legati da rapporti continuativi alla società incaricata della revisione contabile.



16. Nel corso dell'esercizio 2006, il Collegio Sindacale non ha rilasciato pareri previsti dalla legge.

17. Abbiamo verificato che la società Snal S.p.a. ha aderito in qualità di società consolidante al consolidato fiscale nazionale di cui agli articoli 117 e ss. Dpr 917/1988, procedendo, nei termini, all'invio telematico all'Agenzia delle entrate del modello per la comunicazione relativa al regime di tassazione del consolidato nazionale (anche per conto delle società consolidate).

L'attività di vigilanza sopra descritta, dalla data di nomina del Collegio Sindacale avvenuta con l'assemblea del 11 maggio 2005, è stata svolta in n. 10 riunioni del Collegio (oltre ad eventuali interventi individuali) e assistendo alle riunioni del Consiglio di Amministrazione a norma dell'art. 149, comma 2, del D.Lgs. 58/98, che sono state tenute in numero di 13.

Il Comitato di controllo interno, nominato in data 17 maggio 2005, risulta aver effettuato n. 4 riunioni nel corso dell'esercizio.

Nel corso dell'attività di vigilanza svolta e sulla base delle informazioni ottenute dalla società di revisione, non sono state rilevate omissioni e/o fatti censurabili e/o irregolarità o comunque fatti significativi tali da richiederne la segnalazione agli organi di controllo o menzione nella presente relazione.

Il Collegio sindacale, preso atto del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2006, non ha obiezioni da formulare in merito alle proposte di deliberazioni presentate dal Consiglio di Amministrazione sulla destinazione del risultato di esercizio.

Mantova, 28 aprile 2007.

#### IL COLLEGIO SINDACALE

(Dott. Francesco Lerro)	Presidente
(Rag. Lorenzo Ferrigno)	Sindaco effettivo
(Dott. Alessandro Carlotti)	Sindaco effettivo

Francesco Lerro







# Relazione società di revisione al bilancio consolidato



## Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Agli Azionisti della  
SNAI S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, del Gruppo SNAI chiuso al 31 dicembre 2006. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della SNAI S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, 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.

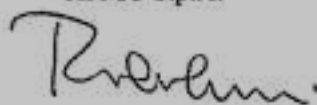
Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 28 aprile 2006.

- 3 Come indicato nelle note esplicative, la raccolta derivante dall'accettazione delle scommesse a quota fissa viene riconosciuta ed esposta, per l'intero importo delle giocate, nella voce "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" del conto economico consolidato, mentre le vincite pagate agli scommettitori e le relative imposte vengono contabilizzate tra i "Costi per servizi e godimento beni di terzi". Tale criterio contabile non è in accordo con gli International Financial Reporting Standards in quanto, in base agli IAS 32 e 39, la raccolta delle scommesse a quota fissa genera una passività finanziaria che deve essere valutata con il criterio del costo ammortizzato; tale contabilizzazione comporta la presentazione tra i "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" del risultato netto delle scommesse. Pertanto, il criterio applicato dal Gruppo SNAI comporta la sovrastima dei "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" e dei "Costi per servizi e godimento beni di terzi" di circa €409 milioni, senza effetti sulla perdita consolidata dell'esercizio 2006 e sul patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2006.

- 4 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo SNAI al 31 dicembre 2006, ad eccezione di quanto evidenziato nel precedente paragrafo 3, è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo SNAI per l'esercizio chiuso a tale data.
- 5 Esponiamo i seguenti richiami di informativa:
- 5.1 Nel mese di marzo 2006 la Società capogruppo SNAI S.p.A. ha acquisito 450 rami d'azienda relativi a concessioni per la raccolta di scommesse ippiche e sportive; le motivazioni e gli effetti sul bilancio consolidato di tale operazione straordinaria sono descritte dagli amministratori nelle note esplicative.
- 5.2 Nell'esercizio 2006 la capogruppo SNAI S.p.A. ha effettuato un aumento di capitale sociale a pagamento, a seguito del quale il patrimonio netto del Gruppo si è incrementato di circa €248 milioni rispetto all'esercizio precedente. Le motivazioni e gli effetti sul bilancio consolidato di tale aumento di capitale sono descritte dagli amministratori nelle note esplicative.
- 5.3 Il Gruppo SNAI, come richiesto dalla legge, ha inserito nelle note esplicative i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita su di esso l'attività di direzione e coordinamento. Il giudizio sul bilancio consolidato del Gruppo SNAI S.p.A. non si estende a tali dati.

Firenze, 27 aprile 2007

KPMG S.p.A.



Riccardo Cecchi  
Socio

