



## **SNAI S.p.A.**

**Documento Informativo  
redatto ai sensi degli articoli 71 e 71-bis del Regolamento  
approvato con Deliberazione CONSOB n. 11971  
del 14 maggio 1999, come modificato**

**ACQUISIZIONE DI 450 RAMI D'AZIENDA  
INERENTI CONCESSIONI IPPICHE E SPORTIVE**

Depositato presso la sede sociale e presso la Borsa Italiana S.p.A. il 18 aprile 2006

## PREMESSA

Il presente Documento Informativo è stato predisposto da SNAI ai sensi degli articoli 71 e 71-bis del Regolamento Emittenti, in relazione all'operazione di acquisizione di 450 Rami d'Azienda nonché al Finanziamento relativo alla medesima. L'Acquisizione si è perfezionata in data 3 aprile 2006.

L'Acquisizione rientra in un più ampio progetto strategico riguardante la Società ed il Gruppo SNAI ad essa facente capo, oggetto del Piano Industriale.

Tale progetto è focalizzato sull'assunzione diretta da parte di SNAI della veste di concessionario per la raccolta di scommesse e la gestione dei giochi in genere, da affiancare al *core business* rappresentato dall'attività di *service provider* già svolta da SNAI in favore dei PAS (Punti Accettazione Scommesse).

Si segnala che parte dei Rami d'Azienda acquistati da SNAI facevano capo, direttamente o indirettamente, a soggetti amministratori di SNAI, alcuni dei quali anche soci e amministratori di SNAI Servizi S.r.l., società controllante SNAI. Pertanto, l'Acquisizione assume rilievo anche quale operazione con parti correlate ai sensi dell'art. 2391 bis c.c. e dell'art. 71 bis del Regolamento Emittenti. Altra parte dei Rami d'Azienda sono invece stati acquisiti da soggetti terzi, che peraltro precedentemente fruivano dei servizi di SNAI in qualità di *service provider*.

\* \* \*

Il presente Documento Informativo è a disposizione del pubblico presso la sede legale di SNAI a Porcari, Lucca, Via L. Boccherini n. 39 e presso la Borsa Italiana S.p.A. Il presente Documento Informativo è disponibile anche sul sito internet di SNAI all'indirizzo [www.snai.it](http://www.snai.it).



**Lucca:**  
Via Luigi Boccherini, 39  
55016 Porcari (LU)  
T. +39.0583.2811  
F. +39.0583.281356

**Roma:**  
Via di Settebagni, 384/390  
00138 Roma  
T. +39.06.88570391  
F. +39.06.88570308

**Roma:**  
Piazza San Lorenzo in Lucina, 26  
00186 Roma  
T. +39.06.68300441/2  
F. +39.06.68300445

**Milano:**  
Via Ippodromo, 100  
20151 Milano  
T. +39.02.482161  
F. +39.02.48205419

C.F. 00754850154 - P.IVA 01729640464 - R.E.A. LU n.166476 Reg. Imp. 00754850154 - Cap. Soc. € 28.570.454,00 i.v.  
**SOCIETÀ SOGGETTA ALL'ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO DI SNAI SERVIZI S.R.L. - C.F. 01356590461 - P.IVA 01782510208**

**SINTESI DEI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI PRO FORMA ED INDICATORI PER AZIONE**

(in migliaia di Euro)	<b>Primo semestre 2005</b>	
	Gruppo SNAI	Gruppo SNAI pro-forma
<b>Dati economici</b>		
Valore della produzione	43.019	292.209
EBITDA (Risultato operativo prima di interessi, imposte, ammortamenti e accantonamenti)	9.083	38.945
EBITDA %	21%	13%
Risultato operativo EBIT	4.640	20.094
EBIT %	11%	7%
Totale oneri e proventi finanziari	(1.116)	(18.032)
Risultato ante imposte	3.524	2.062
Imposte sul reddito	101	(73)
Utile del semestre (inclusa quota di Terzi)	3.625	1.989

(in migliaia di Euro)	<b>30 giugno 2005</b>	
	Gruppo SNAI	Gruppo SNAI pro-forma
<b>Dati patrimoniali</b>		
Immobilizzazioni materiali	126.211	126.211
Immobilizzazioni immateriali	14.036	398.580
Altre attività non correnti	10.972	16.682
Crediti commerciali	28.198	26.972
Rimanenze	4.730	4.730
Altre attività correnti	23.446	32.845
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<u>207.593</u>	<u>606.020</u>
Patrimonio netto (Gruppo e Terzi)	78.692	78.692
Trattamento di Fine rapporto	8.505	8.505
Passività finanziarie non correnti	40.140	293.343
Imposte differite	18.919	56.069
Altre passività non correnti	4.170	110.833
Debiti commerciali	20.928	20.928
Altre passività correnti	36.239	37.650
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<u>207.593</u>	<u>606.020</u>

**Indicatori per azione** (valori in € per azione)

Utile base per azione	0,07	0,04
Utile diluito per azione	0,07	0,04
Numero medio di azioni in circolazione	54.943.180	54.943.180

## INDICE

PREMESSA 2	
1.	AVVERTENZE..... 8
2	INFORMAZIONI RELATIVE ALL'ACQUISIZIONE ..... 15
2.1	Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'Acquisizione..... 15
2.1.1	Descrizione delle attività oggetto dell'Acquisizione ..... 18
2.1.2	Indicazione delle parti correlate..... 18
2.1.3	Modalità, termini di pagamento ed altri fattori rilevanti per l'Acquisizione..... 19
2.1.4	Fonti di finanziamento dell'Acquisizione..... 20
2.1.5	Effetti dell'Acquisizione sui compensi dei membri del consiglio di amministrazione di SNAI 22
2.1.6	Effetti dell'Acquisizione sull'azionariato della Società e su eventuali patti parasociali..... 22
2.1.7	Procedimenti giudiziari in corso..... 22
2.2	Motivazioni e finalità dell'Acquisizione..... 27
2.2.1	Obiettivi gestionali della Società con riferimento all'Acquisizione ..... 27
2.2.2	Programmi elaborati dalla Società relativamente ai Rami d'Azienda..... 28
2.3	Rapporti con i soggetti da cui i Rami d'Azienda sono stati acquistati ..... 28
2.3.1	Rapporti e accordi significativi tra SNAI, le società del Gruppo SNAI, i dirigenti e gli amministratori di SNAI ed i soggetti da cui i Rami d'Azienda sono stati acquistati..... 28
2.3.2	Valutazione dei Rami d'Azienda e determinazione del prezzo di acquisto ..... 29
2.4	Strumenti finanziari dell'Emittente detenuti da parti correlate coinvolte nell'Acquisizione .... 29
2.5	Documenti a disposizione del pubblico ..... 30
2.5.1	Documenti a disposizione del pubblico e luoghi in cui possono essere consultati ..... 30
3	EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'ACQUISIZIONE ..... 30
3.1	EVENTUALI EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'ACQUISIZIONE SUI FATTORI CHIAVE CHE INFLUENZANO E CARATTERIZZANO L'ATTIVITÀ DELLA SOCIETÀ NONCHÉ SULLA TIPOLOGIA DI <i>BUSINESS</i> SVOLTO DALLA SOCIETÀ MEDESIMA ..... 30
3.2	EVENTUALI IMPLICAZIONI DELL'ACQUISIZIONE SULLE LINEE STRATEGICHE AFFERENTI I RAPPORTI COMMERCIALI, FINANZIARI E DI PRESTAZIONI ACCENTRATE DI SERVIZI TRA LE IMPRESE DEL GRUPPO SNAI ..... 30
4	DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI AI RAMI D'AZIENDA ACQUISITI..... 30
5	DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DEL GRUPPO SNAI ..... 31
5.1	Dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma del Gruppo SNAI e relative note esplicative.....31
5.1.1	SCOPO DELLA PRESENTAZIONE DEI DATI CONSOLIDATI <i>PRO-FORMA</i> ..... 32
5.1.2	CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PRO-FORMA PER IL PRIMO SEMESTRE 2005..... 35
5.1.3	NOTE ALLE RETTIFICHE PER I RAMI D'AZIENDA ACQUISITI ED ALLE RETTIFICHE PRO-FORMA SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO ..... 36
5.1.4	STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO PRO-FORMA AL 30 GIUGNO 2005..... 38
5.1.5	NOTE ALLE RETTIFICHE PER I RAMI D'AZIENDA ACQUISITI ED ALLE RETTIFICHE PRO-FORMA SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO ..... 39
5.1.6	PRINCIPI CONTABILI UTILIZZATI PER LA REDAZIONE DEI DATI PRO-FORMA..... 39
5.2	INDICATORI <i>PRO-FORMA</i> PER AZIONE DEL GRUPPO SNAI ..... 40
	Indicatori pro-forma.....40
5.3	RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO -FORMA ..... 40
6	PROSPETTIVE DELLA SOCIETÀ E DEL GRUPPO SNAI ..... 41
6.1	INDICAZIONI GENERALI SULL'ANDAMENTO DEGLI AFFARI DALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO 2004 ..... 41
	ALLEGATO 1 Relazione Semestrale al 30 giugno 2005
	ALLEGATO 2 Elenco degli ex titolari e dettagli dei rami d'azienda
	ALLEGATO 3 Rami d'azienda direttamente o indirettamente riferibili a ciascun amministratore di SNAI
	ALLEGATO 4 Relazione della società di revisione sull'esame della situazione patrimoniale e del conto economico consolidati pro-forma del Gruppo SNAI per il semestre chiuso al 30 giugno 2005
	ALLEGATO 5 Relazione trimestrale al 30 settembre 2005

## GLOSSARIO E PRINCIPALI DEFINIZIONI

AAMS	L'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato.
Acquisizione	L'operazione di acquisizione dei Rami d'Azienda oggetto del presente Documento Informativo.
Agenzie	Come definite nel paragrafo 2.1 del presente Documento Informativo.
Autorità Antitrust	L'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato istituita dalla l. 10 ottobre 1990, n. 287, con sede in Roma, Piazza G. Verdi, 6/a.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
Concessioni	Le Concessioni Ippiche Storiche, le Concessioni Ippiche Ordinarie e le Concessioni Sportive.
Concessioni Ippiche	Le Concessioni Ippiche Storiche e le Concessioni Ippiche Ordinarie.
Concessioni Ippiche Ordinarie	Le concessioni, diverse dalle Concessioni Ippiche Storiche, per la raccolta e accettazione di scommesse al totalizzatore nazionale, a libro e a quota fissa sui risultati delle corse dei cavalli regolate dal Decreto Concessioni Ippiche Ordinarie, dal D.M. 20 aprile 1999, dal D.I. del Ministero delle Finanze e del Ministero dell'Agricoltura 21 dicembre 1999 come modificati ed integrati dal Decreto Competitività.
Concessioni Ippiche Storiche	Le concessioni, diverse dalle Concessioni Ippiche Ordinarie, per la raccolta e accettazione di scommesse al totalizzatore nazionale, a libro e a quota fissa sui risultati delle corse dei cavalli la cui gestione è stata attribuita all'UNIRE dall'art. 8, comma 13, del D.lg. 24 giugno 2003, n. 147 (convertito dalla Legge 1 agosto 2003, n. 200), prorogate al 31 dicembre 2011 con deliberazione del Commissario straordinario dell'UNIRE del 14 ottobre 2003, n. 107 e regolate dalla convenzione tipo approvata con D.M. 20 aprile 1999, come integrata dalla citata deliberazione.
Concessioni Sportive	Le concessioni per la raccolta e accettazione di scommesse sui risultati degli eventi sportivi, regolate dal Decreto Concessioni Sportive e dal D.M. 7 aprile 1999, come modificati ed integrati dal Decreto Competitività.
Contratto di Gestione	Come definito nel paragrafo 2.1 del presente Documento Informativo.
Contratto di Opzione	Come definito nel paragrafo 2.1 del presente Documento Informativo.
Contratti di Finanziamento	Il Contratto di Finanziamento Senior ed il Contratto di Finanziamento Junior.

Contratto di Finanziamento Junior	Come definito nei paragrafi “Rischi relativi all’incremento dell’indebitamento finanziario” e 2.1.4 del presente Documento Informativo.
Contratto di Finanziamento Senior	Come definito nei paragrafi “Rischi relativi all’incremento dell’indebitamento finanziario” e 2.1.4 del presente Documento Informativo.
Convenzioni Tipo	Le convenzioni che regolano i rapporti tra autorità concedente e concessionario di Concessioni Ippiche e Concessioni Sportive ed approvate, rispettivamente, con D.M. 20 aprile 1999 e D.M. 7 aprile 1999, e successive modifiche e integrazioni.
Codice di Autodisciplina	Il Codice di Autodisciplina per le Società Quotate predisposto dal Comitato per la Corporate Governance delle Società Quotate.
Consob	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3.
Decreto Competitività	D.L. 14 marzo 2005, n. 35, convertito in l. 14 maggio 2005, n. 80, e successive modifiche ed integrazioni.
Direttiva 2003/71/CE	Direttiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 4 novembre 2003, relativa al prospetto da pubblicare per l’offerta pubblica o l’ammissione alla negoziazione di strumenti finanziari.
Documento Informativo	Il presente documento informativo.
Decreto Concessioni Ippiche Ordinarie	D.P.R. 8 aprile 1998 n. 169, e successive modifiche ed integrazioni.
Decreto Concessioni Sportive	D.M. 2 giugno 1998, n. 174, e successive modifiche ed integrazioni.
Emittente, ovvero SNAI ovvero la Società	SNAI S.p.A.
ex Titolari	Come definiti nel paragrafo 2.1 del presente Documento Informativo.
Finanziamento	Il Finanziamento di cui al Contratto di Finanziamento Senior e al Contratto di Finanziamento Junior
Finanziamento Junior	Come definito nei paragrafi “Rischi relativi all’incremento dell’indebitamento finanziario” e 2.1.4 del presente Documento Informativo.
Finanziamento Senior	Come definito nei paragrafi “Rischi relativi all’incremento dell’indebitamento finanziario” e 2.1.4 del presente Documento Informativo.
Gruppo, ovvero Gruppo SNAI	Il gruppo di società facente capo a SNAI.
Pagamento Contestuale	Come definito nel paragrafo 2.1.3 del presente Documento Informativo.

Pagamento Dilazionato	Come definito nel paragrafo 2.1.3 del presente Documento Informativo.
PAS	I punti accettazione scommesse.
Piano Industriale	Il piano industriale 2005-2009 definito in via preliminare dal consiglio di amministrazione della Società il 29 giugno 2005 ed in via definitiva il 12 ottobre 2005.
Punto SNAI	Come definito nel paragrafo 2.1 del presente Documento Informativo.
Ramo d'Azienda ovvero Rami D'Azienda	Singolarmente, il ramo d'azienda come definito nel paragrafo 2.1 del presente Documento Informativo, e, al plurale, l'insieme dei rami d'azienda oggetto dell'Acquisizione.
Ramo Agenzia	Il ramo d'azienda definito nel paragrafo 2.1 del presente Documento Informativo.
Regolamento 809/2004/CE	Regolamento 809/2004/CE della Commissione del 29 aprile 2004, recante modalità di esecuzione della direttiva 2003/71/CE per quanto riguarda le informazioni contenute nei prospetti, il modello dei prospetti, l'inclusione delle informazioni mediante riferimento, la pubblicazione dei prospetti e la diffusione di messaggi pubblicitari.
Regolamento Emittenti	Regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni.
Testo Unico della Finanza o TUF	D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58.
UNIRE	L'Unione Nazionale Incremento Razze Equine.

## 1. Avvertenze

Si indicano di seguito i principali fattori di rischio o incertezze significative concernenti l'operazione oggetto del Documento Informativo e l'attività della Società e del Gruppo SNAI all'esito dell'operazione di cui al presente Documento Informativo.

### **RISCHI RELATIVI ALLA SOCIETA' E ALL'ACQUISIZIONE**

#### ***Rischi connessi all'implementazione del Piano Industriale***

L'implementazione del Piano Industriale è incentrata sull'assunzione diretta da parte della Società, mediante l'Acquisizione, della veste di concessionario per lo svolgimento dell'attività di raccolta delle scommesse e per la gestione dei giochi in genere, attività che si andrà ad affiancare all'attività di *service provider* svolta a favore dei PAS, rappresentante precedentemente il *core business* della Società.

L'Acquisizione è divenuta possibile a seguito di alcune modifiche normative introdotte dal Decreto Competitività quali:

- (i) l'eliminazione dell'obbligo di intestazione a persone fisiche ovvero a società in nome collettivo od in accomandita semplice delle azioni aventi diritto di voto o delle quote di società titolari di concessioni;
- (ii) l'eliminazione del limite numerico di concessioni per la raccolta di scommesse ippiche e scommesse sportive rilasciabili ad un singolo soggetto;
- (iii) l'eliminazione del divieto della contemporanea titolarità, anche parziale, diretta, indiretta o per interposta persona, di ippodromi o di agenzie ippiche e di concessioni per l'accettazione della scommessa Tris; e
- (iv) la possibilità di esercitare l'attività di raccolta e accettazione delle scommesse sia con mezzi propri sia con mezzi di terzi ai sensi dell'art. 14-ter del Decreto Competitività.

L'impegno finanziario previsto dal piano industriale 2005-2009 per l'Acquisizione è stimato in circa 420 milioni di Euro.

Nonostante il management ritenga che l'implementazione del Piano Industriale possa avvenire con successo, non è possibile assicurare che la nuova attività della Società generi di fatto tutti i benefici attesi.

Le risorse necessarie al finanziamento dell'Acquisizione sono state reperite in parte mediante il pagamento dilazionato di parte del corrispettivo, in parte mediante la sottoscrizione di due contratti di finanziamento stipulati con Unicredit Banca d'Impresa e Solar S.A. società lussemburghese, controllata da FCCD Limited, società di diritto irlandese, nella quale la Società detiene una partecipazione pari al 30%, che hanno consentito l'erogazione a favore della Società di un ammontare complessivo pari ad Euro 310 milioni. La somma finanziata verrà rimborsata dalla Società in parte tramite aumento di capitale della Società, per l'esecuzione del quale l'assemblea di SNAI in data 18 ottobre 2005 ha già attribuito delega al consiglio di amministrazione ai sensi dell'art. 2443 c.c. ed in parte tramite i flussi di cassa attesi dalla gestione operativa della Società all'esito dell'Acquisizione. Qualora la Società non fosse in grado di completare con successo l'aumento di capitale e/o di generare i flussi di cassa attesi, la stessa potrebbe essere costretta a rivedere eventuali obiettivi prefissati.

#### ***Rischi relativi all'Acquisizione***

Ciascuno dei Rami d'Azienda che SNAI ha acquistato include la titolarità di una Concessione Ippica Storica, ovvero di una Concessione Ippica Ordinaria ovvero di una Concessione Sportiva, l'avviamento commerciale, alcuni contratti attinenti alla fornitura di servizi telematici, telefonici e logistici necessari per l'erogazione del servizio di accettazione telefonica e telematica delle scommesse ed alcuni debiti.

All'esito dell'Acquisizione restano in capo agli ex Titolari, Rami Agenzia costituiti dai contratti relativi agli immobili, dai beni strumentali e dal personale dedicato allo svolgimento di servizi accessori.

Sulla base della normativa vigente si ritiene che i Rami d'Azienda possano essere configurati in modo distinto ed autonomo rispetto ai Rami Agenzia, nell'ambito dei quali i Titolari continuerebbero il rapporto di lavoro in essere con il personale suddetto. Non è possibile escludere in assoluto che in futuro siano sostenute anche diverse interpretazioni sul punto e cioè che con la cessione dei Rami d'Azienda a SNAI sia in realtà stata trasferita



l'intera attività qualificante le originarie agenzie, con conseguente eventuale applicazione delle previsioni di cui all'articolo 2112 c.c.. Tuttavia, alla luce anche del fatto che l'Acquisizione non ha comportato alcuna riduzione dei livelli occupazionali, si ritiene che tale rischio sia possibile ma non probabile.

### **Debiti tributari per acquisto rami d'azienda e responsabilità solidale del cessionario**

Ai sensi dell'art. 14, co. 1, del d. lgs. 472/97 *“il cessionario è responsabile in solido, fatto salvo il beneficio della preventiva escussione del cedente ed entro i limiti del valore dell'azienda o del ramo d'azienda, per il pagamento dell'imposta e delle sanzioni riferibili alle violazioni commesse nell'anno in cui è avvenuta la cessione e nei due precedenti nonché per quelle già irrogate e contestate nel medesimo periodo anche se riferite a violazioni commesse in epoca anteriore”*.

Il successivo secondo comma chiarisce che *“l'obbligazione del concessionario è limitata al debito risultante, alla data del trasferimento, dagli atti degli uffici dell'amministrazione finanziaria e degli enti preposti all'accertamento dei tributi di loro competenza”*

La norma prevede l'obbligatoria preventiva escussione del cedente con la conseguenza che l'eventuale azione esecutiva in capo al cessionario verrebbe attuata solo nell'ipotesi in cui si riscontrasse l'insolvenza del cedente e nei limiti del valore dell'azienda ceduta.

Non è possibile escludere che uno o più ex-titolari possano essere oggetto di accertamenti fiscali. In tal caso la Società potrebbe essere chiamata a rispondere del pagamento delle relative somme quale obbligata in solido, salvo in tal caso il diritto al regresso nei confronti degli ex-titolari.

Il management ritiene che esistono adeguate tutele contrattuali nei relativi Contratti di Opzione.

### **Rischi relativi al nuovo oggetto sociale e all'attività di riorganizzazione del Gruppo SNAI**

A seguito della riorganizzazione prevista dal Piano Industriale, SNAI è venuta a mutare la propria attività. La Società, infatti, che svolgeva attività di *provider* di servizi nel settore dei giochi e delle scommesse – attività che rappresentava il *core business* della Società, è divenuta diretta titolare di Concessioni Ippiche e Concessioni Sportive.

L'assemblea straordinaria della Società, tenuta in data 2 agosto 2005 ha provveduto ad una modifica della clausola statutaria relativa all'oggetto sociale, che consentisse di ampliare adeguatamente l'ambito delle attività esercitabili da SNAI, principalmente attraverso l'inclusione dell'attività di concessionario per la raccolta e gestione di scommesse, concorsi pronostici e giochi comunque denominati. In tale occasione si è altresì ritenuto opportuno modificare l'oggetto sociale al fine di prevedere una serie di attività ulteriori, essenzialmente connesse, affini e/o strumentali all'attività di *service provider* e alla gestione della raccolta delle scommesse.

Nell'ambito di un più ampio progetto di ristrutturazione del Gruppo SNAI, inoltre, è prevista in un prossimo futuro la fusione in SNAI del ramo immobiliare della Società Trenno S.p.A., società direttamente controllata da SNAI. In tale contesto, e in ossequio ai Contratti di Finanziamento dettagliatamente descritti nei successivi paragrafi, sono già stati attuati alcuni trasferimenti immobiliari dalla Società Trenno S.p.A. a SNAI ed, in particolare, è stata trasferita la proprietà degli immobili facenti parte del comprensorio del Trotto di Milano e del compendio immobiliare rappresentato dall'ippodromo di Montecatini Terme nonché l'usufrutto sugli immobili facenti parte del comprensorio del Galoppo di Milano.

Nonostante il management ritenga vi siano le condizioni perché la riorganizzazione produca i risultati positivi attesi, non è allo stato possibile assicurare che tali risultati si producano.

### **Rischi relativi all'incremento dell'indebitamento finanziario**

L'aumento dell'indebitamento della Società ai sensi dei Contratti di Finanziamento, comporterà maggiori oneri finanziari nonché diversi rischi fra cui una maggiore volatilità delle azioni della Società.

Inoltre, l'elevato livello dell'indebitamento del Gruppo SNAI potrebbe fra l'altro:

- (i) limitare la capacità di reperire ulteriori finanziamenti destinati al capitale circolante, agli investimenti o alle spese generali relative all'attività del Gruppo SNAI;
- (ii) porre il Gruppo SNAI in posizione di svantaggio competitivo rispetto ai concorrenti con un grado di leva finanziaria inferiore;

- (iii) rendere il Gruppo SNAI più vulnerabile rispetto al peggioramento del quadro macroeconomico generale e delle condizioni del settore in cui opera; eliminare la flessibilità del Gruppo nel predisporre piani strategici per affrontare cambiamenti che possano intervenire relativamente alla sua attività e al settore in cui opera.

I Contratti di Finanziamento prevedono, come da prassi di mercato per operazioni analoghe, il rispetto, per tutta la durata dello stesso, di identici 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 aggiunta, sono previsti specifiche limitazioni ed obblighi a carico di SNAI e delle società dalla medesima controllate ed in particolare, inter alia: (i) obblighi informativi relativi all'andamento della gestione e dei conti su base consolidata oltre all'obbligo di trasmissione di tutte le relazioni trimestrali, semestrali e i bilanci di esercizio, (ii) ottenimento e/o mantenimento di tutte le autorizzazioni necessarie all'adempimento dei suoi obblighi ai sensi dei contratti di cui la Società è parte, (iii) limitazioni alla costituzione di nuove garanzie e/o gravami sui beni della Società e degli altri componenti il Gruppo SNAI, (iv) limitazioni alla cessione dei crediti a scopo di finanziamento, (v) limitazioni al trasferimento dei beni di SNAI o degli altri componenti il Gruppo SNAI, (vi) limitazioni all'effettuazione di operazioni societarie di natura straordinaria, fatta salva la prospettata riorganizzazione societaria che comprende anche una fusione tra la Società e la Società Trenno S.p.A. da perfezionarsi nei prossimi mesi, ed ogni altra operazione concordata con gli enti finanziatori, (vii) limitazioni alla modifica dell'attività della Società o del Gruppo SNAI in generale, (viii) limitazioni all'assunzione di ulteriore indebitamento finanziario, (ix) obbligo di mantenimento di un'idonea copertura assicurativa.

In caso di mancato rispetto delle clausole, degli impegni, nonché delle restrizioni oggetto dei Contratti di Finanziamento, il Gruppo SNAI potrebbe essere considerato inadempiente rispetto a tali contratti e i crediti assunti, unitamente ad ogni interesse maturato, potrebbero essere dichiarati dagli enti finanziatori immediatamente esigibili e dovuti costringendo così il Gruppo SNAI ad utilizzare tutta la liquidità disponibile per rimborsare il Finanziamento. Inoltre, entrambi i Contratti di Finanziamento prevedono clausole, anche reciproche, di decadenza dal beneficio del termine, ai sensi delle quali il compimento di certi atti o il verificarsi di certi eventi descritti e determinati determina la scadenza anticipata dei Finanziamenti.

I Contratti di Finanziamento prevedono inoltre clausole di c.d. cross-default, in virtù delle quali determinati eventi verificatisi in altri finanziamenti diversi dal Contratto di Finanziamento, quali, ad esempio, il mancato rimborso degli stessi ovvero la decadenza dal beneficio del termine, sono considerati inadempimento anche dei Contratti di Finanziamento e possono quindi avere come conseguenza la scadenza anticipata ed il conseguente obbligo di rimborso anche dei Finanziamenti. Un inadempimento dei Contratti di Finanziamento potrebbe poi ulteriormente determinare la scadenza anticipata (*acceleration*) di altri finanziamenti erogati che prevedano clausole di cross acceleration o cross default.

In particolare, in caso di rimborso anticipato del Finanziamento erogato, il Gruppo potrebbe non avere fondi sufficienti per rimborsare i finanziamenti in essere.

Ciascuna delle circostanze sopra descritte potrebbe avere un impatto negativo sulla capacità del Gruppo SNAI di svolgere la propria attività o di avere accesso al mercato dei capitali e potrebbe avere un impatto negativo sul merito di credito del gruppo medesimo.

Per ulteriori informazioni si veda il capitolo 2.1.4 del presente documento informativo.

A garanzia dei finanziamenti contratti dalla Società per reperire le risorse finanziarie necessarie all'Acquisizione, sono state costituite una serie di garanzie a favore dei finanziatori, tra le quali (i) pegno sulle azioni detenute da SNAI Servizi S.r.l. in SNAI, pegno sulle azioni o quote detenute da SNAI nelle controllate non in liquidazione ed in Teleippica S.r.l., (ii) ipoteche su beni immobili di proprietà di SNAI e della controllata Società Trenno S.p.A. (iii) pegno sui conti correnti delle controllate non in liquidazione (iv) pegno sui marchi e i brevetti di SNAI. Ne consegue che la titolarità dei beni costituiti in garanzia potrebbe essere sottratta agli attuali titolari in ipotesi di escussione di dette garanzie nel caso di inadempimento da parte di SNAI degli obblighi previsti dai contratti di finanziamento. In caso di escussione del pegno sulle azioni di SNAI detenute da SNAI Servizi S.r.l. si determinerebbe un cambio di controllo del Gruppo SNAI.

### ***Rischi connessi a potenziali conflitti di interesse di parti correlate***

L'Acquisizione presenta i rischi tipici connessi a potenziali conflitti di interesse di parti correlate in considerazione dei rapporti descritti nel successivo paragrafo 2.2.2.

Conformemente a quanto previsto dall'art. 2391 c.c., i membri del consiglio di amministrazione di SNAI aventi un interesse nell'Acquisizione hanno dato analiticamente notizia di tale interesse agli altri amministratori ed al collegio sindacale durante il consiglio di amministrazione della Società del 29 giugno 2005, nel quale è stato deliberato di procedere all'Acquisizione. Tale dichiarazione è stata reiterata nei successivi consigli di amministrazione della Società. Al fine di attuare l'Acquisizione in condizioni di trasparenza e correttezza sostanziale, il consiglio di amministrazione di SNAI ha effettuato la valutazione dei Rami d'Azienda in base a criteri oggettivi, applicati in via generale a tutti i Rami D'Azienda ed individuati con l'ausilio di consulenti.

In applicazione dell'art. 2391-bis c.c. e delle raccomandazioni del Codice di Autodisciplina, il consiglio di amministrazione ha inoltre usufruito della consulenza di esperti indipendenti, richiedendo alla società Baker Tilly Consulaudit S.p.A la predisposizione di una *fairness opinion* che ha confermato la congruità del corrispettivo complessivo pagato dalla Società per l'acquisto dei Rami d'Azienda ed alla società Ernst & Young Financial Business Advisor S.p.A., la predisposizione di una due diligence finanziaria sui Rami d'Azienda che ha compiuto una simulazione della redditività dei Rami d'Azienda una volta divenuti parte del conto economico di SNAI.

Inoltre, il consiglio di amministrazione ha proceduto alla sottoscrizione di tutti i Contratti di Opzione di acquisto oggetto di offerta da parte dei titolari dei Rami d'Azienda, ed ha poi esercitato il diritto di opzione di acquisto di tutti i 450 Rami d'Azienda oggetto di tali Contratti di Opzione, escludendo dall'Acquisizione solo due rami d'azienda in quanto i debiti ad essi inerenti superavano l'importo del corrispettivo che SNAI avrebbe dovuto pagare al cedente in base alla formula indicata nel relativo Contratto di Opzione. Acquistando tutti i Rami d'Azienda oggetto di opzione, senza operare altra selezione degli stessi oltre a quella basata sul criterio oggettivo appena esposto, il consiglio di amministrazione della Società ha adottato un comportamento idoneo ad assicurare parità di trattamento a tutti i soggetti che avevano offerto alla Società l'opzione di acquisto e ciò quindi in modo indipendente dall'esistenza o meno di rapporti tra gli stessi ed i membri del consiglio di amministrazione.

Quanto al Contratto di Finanziamento Junior stipulato con la società Solar S.A. in cui la Società detiene una partecipazione pari al 30%, si segnala che Solar S.A. è una società di diritto lussemburghese controllata da FCCD Limited, società di diritto irlandese che non fa parte del perimetro di consolidamento del Gruppo SNAI e i cui consiglieri sono espressione del socio di maggioranza. La società 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. Le caratteristiche del Finanziamento Junior sono state determinate nel contesto della complessiva strutturazione del Finanziamento.

Il management ritiene che siano state adottate tutte le opportune misure volte ad assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle sopra descritte operazioni con parti correlate. Non è tuttavia possibile escludere in via definitiva l'eventualità di possibili contestazioni future.

### ***Rischi derivanti da procedimenti giudiziari in corso***

La Società opera in un settore caratterizzato da un elevato grado di litigiosità ed è parte di alcuni procedimenti amministrativi e civili, instaurati anche da operatori concorrenti.

L'eventuale esito negativo di uno o più di tali procedimenti potrebbe avere un impatto significativo sull'attività del Gruppo SNAI, sui suoi risultati e sulle sue prospettive di sviluppo e crescita.

Si precisa che la Società non ha al momento effettuato accantonamenti in fondi rischi, in considerazione della ritenuta infondatezza delle richieste avversarie suscettibili di valutazione economica.

I principali procedimenti nei quali è parte la Società sono descritti nel successivo paragrafo 2.1.7 del presente Documenti Informativo.

Con ricorso del 9 febbraio 2006 Pianeta Scimmie S.r.l. ha impugnato dinnanzi al Tar Lazio, chiedendone l'annullamento previa sospensione degli effetti, il provvedimento n. 14908 del 23 novembre 2005

(“**Provvedimento**”), con cui l’Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (“**Autorità**”) ha deliberato di non avviare l’istruttoria in merito all’operazione di concentrazione comunicata da Snai in data 4 novembre 2005 (“**Operazione**”). In data 22 febbraio 2006, il ricorrente ha rinunciato alla trattazione della sospensiva. L’udienza per la trattazione del merito è fissata per il 10 maggio 2006.

Una decisione sfavorevole in sede giurisdizionale non comporterebbe automaticamente l’illiceità dell’Acquisizione. Infatti, secondo la giurisprudenza in materia (v. Cons. St. 1113/05), che qualifica il provvedimento dell’Autorità non come titolo abilitante, ma come “*mero riscontro dell’assenza dei presupposti per l’esercizio di un potere di divieto*” l’accoglimento del ricorso non comporterebbe l’illiceità dell’Operazione ed un conseguente obbligo di automatica deconcentrazione, ma innescherebbe semplicemente il riesercizio del potere dell’Autorità di valutare nuovamente l’operazione attenendosi alle indicazioni eventualmente fornite dal Giudice amministrativo. In tal caso, l’Autorità potrebbe imporre la cessione di un certo numero di rami d’azienda o, in ipotesi meno probabile, vietare l’Operazione. A SNAI non sarebbero comunque applicabili sanzioni pecuniarie per l’avvenuta realizzazione dell’Operazione. Ferma restando l’inevitabile alea connaturata a qualsiasi giudizio, il ricorso, anche sulla base degli attuali precedenti in materia dello stesso TAR Lazio, non appare *prima facie* supportato di adeguate valutazioni giuridiche.

### ***Rischi dovuti ad interruzioni o guasti della rete telematica***

La rete ed i sistemi informatici utilizzati dalle società del Gruppo SNAI sono potenzialmente soggetti a danneggiamenti e interruzioni causati da errori umani, problemi relativi alla rete di telecomunicazione, disastri naturali, sabotaggi, virus e simili eventi.

Eventuali interruzioni del sistema potrebbero incidere negativamente sulla qualità dei servizi offerti e, conseguentemente, sulla domanda da parte dei consumatori e, quindi, sui volumi di vendita.

### ***Rischi connessi all’introduzione di nuovi principi contabili***

Per effetto dell’emanazione del Regolamento n. 1606/02 della Commissione Europea e, relativamente all’Italia, del decreto legislativo 28 febbraio 2005, n. 38, la Società, quale società avente titoli quotati in un mercato regolamentato dell’Unione Europea, è tenuta a redigere, a partire dall’esercizio al 31 dicembre 2005, il bilancio consolidato sulla base dei principi contabili internazionali (IFRS – International Financial Reporting Standard/IAS).

In relazione a quanto previsto dall’IFRS 1 e tenuto conto della Raccomandazione del CESR (*Committee of European Securities Regulators*) pubblicata il 30 dicembre 2003 e contenente le linee guida per le società quotate in ambito UE circa le modalità di transizione agli IAS/IFRS, SNAI ha illustrato, nella relazione semestrale al 30 giugno 2005, le informazioni richieste dall’IFRS 1 che riguardano, in particolare, l’impatto che la conversione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS ha determinato, con riferimento all’esercizio 2004, sulla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, sull’andamento economico consolidato e sui flussi finanziari consolidati (cfr. Allegato 1).

In data 28 ottobre 2005 la società di revisione KPMG S.p.A., ha rilasciato la relazione sui prospetti consolidati di riconciliazione IFRS, costituiti dallo stato patrimoniale consolidato al 1 gennaio 2004 ed al 31 dicembre 2004 ed al conto economico consolidato 2004, con l’illustrazione degli effetti di transizione agli International Financial Reporting Standards (IFRS), allegata al comunicato diffuso dalla Società in data 3 novembre 2005, rilevando che tali prospetti sono stati redatti nel loro complesso in conformità ai criteri e principi definiti nell’articolo 81-bis del Regolamento Emittenti.

Inoltre, in data 31 ottobre 2005, la società di revisione ha emesso la relazione sulla revisione limitata della relazione semestrale al 30 giugno 2005, redatta ai sensi dell’articolo 81-bis del Regolamento Emittenti, che include un rilievo sul differimento di costi di pubblicità.

## **RISCHI RELATIVI AL SETTORE DELLE SCOMMESSE**

### ***Rischi connessi al quadro normativo del settore delle scommesse***

Il quadro normativo nell'ambito del quale si svolge l'attività di SNAI nel settore delle scommesse è costituito principalmente da provvedimenti normativi che disciplinano le modalità di assegnazione, rinnovo e revoca delle concessioni statali necessarie a condurre l'attività di raccolta ed accettazione delle scommesse ippiche e sportive, attività riservata in esclusiva allo Stato.

L'art. 8, comma 13, della l. 200/2003, ha attribuito la gestione delle Concessioni Ippiche Storiche all'UNIRE fino all'affidamento delle stesse mediante gara ad evidenza pubblica. In attuazione di tale normativa, l'UNIRE, con Delibera del 14 ottobre 2003, n. 107, ha disposto il rinnovo delle suddette concessioni fino al 2011 a favore dei concessionari aderenti ad un accordo volto a definire le pendenze economiche relative alle concessioni medesime.

A tal riguardo si segnala come, con riferimento ad un precedente rinnovo delle Concessioni Ippiche Storiche la Commissione Europea aveva già avviato, con parere motivato del 16 ottobre 2002, una procedura di infrazione per violazione dei principi della concorrenza: analoga iniziativa sembrerebbe essere stata attivata o in corso di attivazione da parte della Commissione Europea anche con riferimento alle previsioni della l. 200/2003, ed ai relativi provvedimenti attuativi. Ove gli organi comunitari dichiarassero l'illegittimità del rinnovo disposto con la menzionata delibera dell'Unire, le Concessioni Ippiche Storiche rinnovate per mezzo di tale delibera verrebbero a scadere immediatamente invece che nel 2011.

Le Convenzioni Tipo, prevedevano una durata di sei anni sia delle Concessioni Ippiche Ordinarie sia delle Concessioni Sportive, entrambe in scadenza il 31 dicembre 2005, stabilendo che le stesse potessero essere rinnovate una sola volta.

Il decreto del Direttore generale dell'AAMS del 23 giugno 2005 ed il decreto del Direttore generale dell'AAMS del 22 novembre 2005 hanno disciplinato il procedimento di rinnovo, rispettivamente, delle Concessioni Sportive e delle Concessioni Ippiche Ordinarie, entro scadenze che non sono state rispettate. Con nota del 22 dicembre 2005, l'AAMS tuttavia ha disposto la continuazione in via transitoria dell'attività da parte dei concessionari e non risulta accertato, entro il 31 dicembre 2005, alcun caso di rigetto delle richieste di rinnovo di dette concessioni.

Pur non potendosi operare una valutazione definitiva, è possibile ritenere che sia intervenuto il rinnovo delle Concessioni Ippiche Ordinarie e delle Concessioni Sportive che vengono attualmente esercitate in base alle Convenzioni Tipo, in attesa della stipula di nuove convenzioni.

Una diversa valutazione circa l'avvenuto rinnovo delle Concessioni Ippiche Ordinarie e delle Concessioni Sportive e/o l'adozione di un eventuale provvedimento di revoca e/o annullamento delle concessioni ovvero l'affidamento, alla scadenza delle stesse, a soggetti diversi dalla Società, potrebbe incidere negativamente sulle prospettive di sviluppo e di crescita della Società.

### ***Posizionamento competitivo***

Il Gruppo SNAI opera nel mercato italiano delle scommesse e dei giochi. In relazione a tale mercato, ed alla posizione competitiva del Gruppo SNAI nell'ambito del medesimo, si segnala che: il settore dei giochi legali ha conosciuto in anni recenti un fortissimo sviluppo in termini di fatturati complessivi e di coinvolgimento sociale. In particolare, tra il 1995 e il 2003 la raccolta complessiva è aumentata (quasi del 70% in termini nominali), raggiungendo un picco nel 1999. A partire da tale data il mercato è stato interessato da una fase di sostanziale ristagno che è perdurata fino all'inizio del 2004. Nel 2005 la crescita sembra essere ripresa ad un ritmo sostenuto.

Il mercato è caratterizzato da barriere di tipo normativo e tecnologico all'entrata di nuovi operatori.

L'attuale normativa riserva unicamente allo Stato la facoltà di esercitare l'attività del gioco nelle sue diverse forme, sia direttamente, sia affidandone in concessione la gestione a società private o ad enti pubblici di norma attraverso apposite procedure concorsuali. Il regime concessorio costituisce, sotto il profilo normativo, la principale barriera all'entrata nel mercato della gestione dei giochi.

Tra i requisiti minimi richiesti per la partecipazione alle procedure concorsuali di assegnazione delle concessioni, è prevista la disponibilità, in capo ai partecipanti, di una rete tecnologica idonea alla gestione dei giochi e costituita da terminali di gioco diffusi sul territorio nazionale e collegati, in modalità *on line real time*, ad un elaboratore centrale.

I tempi necessari al possibile ingresso di nuovi operatori nel mercato sono condizionati dall'indizione da parte dello Stato di procedure concorsuali per l'affidamento di concessioni per la gestione di nuovi giochi, ovvero per l'affidamento di concessioni relative a giochi già presenti sul mercato la cui durata sia terminata.

Di recente l'amministrazione ha mostrato tuttavia di orientarsi verso sistemi cc.dd. *multiproviding* in cui la gestione di un medesimo gioco viene affidata ad una pluralità di operatori. Nel segmento delle *slot machine*, ad esempio, sono attivi ben dieci operatori.

Su tale mercato, la quota di SNAI risulta dalla tabella seguente:

<b>Raccolta (€ milioni)</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
Totale raccolta Italia (mld euro)	2,7*	2,7*	2,8*
Quota percentuale	16,7	17,9	13,7

(\*) Esclusa la raccolta nel segmento Bingo

Si deve osservare in proposito che i dati indicati non tengono conto della raccolta realizzata tramite le *slot machine*, entrata a regime a partire dal 2005 e che, nel solo primo semestre, ammontava a quasi 5 miliardi di euro.

Poiché sia la disponibilità di punti vendita sul territorio sia il numero di concessioni che possono essere rilasciate dalle autorità governative competenti è limitato, il buon andamento dell'attività della Società dipende dalla capacità della Società di competere adeguatamente con i propri concorrenti a livello istituzionale, per l'aggiudicazione delle concessioni, ed a livello della rete di vendita, per l'acquisizione di una rete distributiva dei propri prodotti.

L'Acquisizione si inserisce nel Piano Industriale 2005-2009 esaminato dal consiglio di amministrazione di SNAI in data 29 giugno 2005 e approvato in data 12 ottobre 2005, che definisce una nuova linea strategica della società focalizzata sull'assunzione della titolarità diretta delle concessioni per lo svolgimento dell'attività di raccolta delle scommesse e per la gestione dei giochi in genere, da affiancare alla principale attività di *service provider*. Attraverso tale nuova organizzazione, infatti, SNAI assumerà direttamente i rischi di impresa connessi alla gestione delle concessioni, potendo organizzare in modo più razionale e coordinato le relative attività.

### ***Rischi connessi alla regolamentazione del settore***

La Società opera in un ambito normativo intensamente regolamentato, che ha subito negli ultimi anni rilevanti modifiche. In questo contesto, novità legislative e regolamentari potrebbero incidere sull'attività del Gruppo SNAI, condizionandone i relativi risultati.

In particolare, non è possibile prevedere se sarà mantenuto in futuro l'attuale assetto normativo, e qualora il quadro normativo venga a mutare, la struttura organizzativa di SNAI potrebbe dover essere modificata, con eventuale possibile riduzione del livello di reddito operativo del Gruppo SNAI.

Un eventuale mutamento del regime concessorio potrebbe inoltre influire notevolmente sull'attività del Gruppo SNAI, in quanto l'eventuale introduzione di limitazioni quantitative sul numero delle concessioni ovvero sul numero di agenzie la cui titolarità sia direttamente od indirettamente riconducibile ad un unico soggetto provocherebbe necessariamente una modificazione consistente della struttura organizzativa del Gruppo SNAI e quindi delle modalità in cui lo stesso verrebbe a svolgere la propria attività.

Si segnala infine che un mutamento della politica fiscale e tributaria in materia di giochi e scommesse potrebbe influire negativamente sull'attività della Società nel caso in cui andasse ad incidere sui margini di profitto riservati ai concessionari.

### ***Rischi connessi al mercato delle scommesse e dei giochi***

A differenza di altri settori di tipo ciclico ossia caratterizzati dal costante ripetersi di eventi nel corso del tempo, il mercato delle scommesse costituisce un settore fluttuante, che risulta caratterizzato dalla presenza di eventi su

cui scommettere. Di conseguenza la riduzione delle giornate di corsa ippiche e del numero delle corse nonché la mancanza di eventi normalmente oggetto di scommesse possono comportare delle contrazioni del mercato.

Grazie alla introduzione di nuovi giochi, il relativo mercato risulta sensibilmente mutuato. Nonostante al momento non si registrino flessioni nel volume delle scommesse oggetto dell'attività della Società non può escludersi, che l'introduzione di nuovi giochi possa in futuro allontanare una parte degli attuali giocatori da quelli su cui si concentra il business della Società.

### ***Rischi derivanti dal gioco illegale***

Una significativa minaccia per l'intero settore dei giochi e delle scommesse è rappresentata dal diffondersi di attività illecite, quali il gioco clandestino e più in generale ogni altra forma di gioco sottratta alla regolamentazione pubblica. Tali attività, potrebbero dunque sottrarre consistenti percentuali di volumi di gioco al settore regolamentato.

## **RISCHI RELATIVI ALLA NATURA DEI DATI E DELLE DICHIARAZIONI CONTENUTI NEL PRESENTE DOCUMENTO INFORMATIVO**

### ***Dati Contabili Pro-Forma***

Nel presente Documento Informativo è contenuto il bilancio consolidato pro forma del Gruppo Snai relativo all'esercizio chiuso il 30 giugno 2005.

Tale documento è stato predisposto allo scopo di rappresentare con effetto retroattivo i teorici effetti patrimoniali, economici e finanziari della Acquisizione. La predetta Acquisizione si è perfezionata in data 3 aprile 2006.

Al fine di riflettere retroattivamente gli effetti di operazioni successivamente eseguite, i dati *pro-forma* comportano la rettifica di dati consuntivi e di conseguenza vi sono dei limiti connessi alla natura stessa di tali dati. Trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi di base e assunzioni, è possibile che qualora tali operazioni si fossero realmente realizzate alla data di riferimento dei dati *pro-forma* e non alle date effettive, non necessariamente i dati consuntivi sarebbero stati uguali a quelli *pro-forma*.

Per ulteriori informazioni si rinvia al punto 5 del presente Documento Informativo.

### ***Dichiarazioni Previsionali***

Il presente Documento Informativo contiene dichiarazioni di carattere previsionale relative all'andamento economico-finanziario della Società e ad eventi futuri.

I risultati effettivi della Società potrebbero essere diversi da quelli previsti in tali dichiarazioni a causa di rischi non noti ed ignoti, incertezze ed ulteriori fattori, enunciati tra l'altro nelle presenti avvertenze.

## **2 Informazioni relative all'Acquisizione**

### **2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'Acquisizione**

L'Acquisizione oggetto del presente Documento Informativo consiste nell'acquisto da parte di SNAI di 450 Rami d'Azienda, ceduti alla Società da parte di 286 soggetti (identificati nell'Allegato 2, gli "ex Titolari") che precedentemente esercitavano l'attività di raccolta e accettazione di scommesse ippiche e/o sportive in base a Concessioni Ippiche Storiche, Concessioni Ippiche Ordinarie e Concessioni Sportive agli stessi intestate, presso propri punti commerciali ("Agenzie").

Con riferimento a ciascuna Agenzia coinvolta nell'Acquisizione, sono stati distinti due rami d'azienda, il primo strettamente inerente la titolarità della concessione e costituito: (a) dalla concessione amministrativa per la raccolta delle scommesse ippiche o delle scommesse sportive; (b) da debiti specificamente individuati nel

relativo Contratto di Opzione; (c) da un avviamento commerciale imputabile in modo autonomo a questo primo ramo d'azienda; e (d) da alcuni contratti ("**Ramo d'Azienda**"); il secondo ramo d'azienda invece strettamente inerente la gestione dell'attività accessoria propria dell'Agenzia e costituito dai contratti relativi agli immobili, dai beni strumentali e dal personale dedicati allo svolgimento di tali servizi accessori ("**Ramo Agenzia**").

All'esito dell'Acquisizione, i Rami Agenzia sono rimasti in capo agli ex Titolari, mentre i Rami d'Azienda sono stati trasferiti a SNAI. Ne consegue che, con riferimento all'art. 2112 c.c., relativo al mantenimento dei diritti dei lavoratori in caso di trasferimento di azienda, i dipendenti dell'Agenzia, in quanto inerenti all'autonomo ramo d'azienda rappresentato dal Ramo Agenzia, sono rimasti dipendenti dell'ex Titolare. E' infatti possibile qualificare il Ramo Agenzia quale ramo d'azienda funzionalmente autonomo, costituito dal complesso organizzato di beni e di personale qualificato che residua in capo all'ex Titolare e per mezzo del quale quest'ultimo è in grado di svolgere a favore di SNAI l'attività di impresa oggetto del Contratto di Gestione meglio descritto nel proseguo del presente paragrafo. Poiché, peraltro, gli ex Titolari si sono impegnati a svolgere per SNAI l'attività prevista dai Contratti di Gestione e tale attività richiede lo svolgimento delle relative funzioni da parte del personale addetto, sembra ragionevole ritenere che non vi sarà riduzione dei livelli occupazionali dei Rami Agenzia.

La realizzazione dell'operazione prevedeva infatti che SNAI, 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 dal concessionario anche avvalendosi dei mezzi di soggetti terzi.

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

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

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

Il Contratto di Opzione era sospensivamente condizionato al verificarsi dei seguenti eventi: (i) ottenimento delle necessarie autorizzazioni ministeriali ai fini del trasferimento della Concessione e, ove necessario, ai fini dell'esercizio della stessa con mezzi di terzi ai sensi dell'art. 14-ter del Decreto Competitività, e (ii) l'autorizzazione incondizionata da parte dell'Autorità Antitrust all'attuazione del Progetto nel suo complesso.

Era inoltre previsto che qualora le condizioni sospensive previste sub (i) e (ii) non si fossero verificate entro il 31 marzo 2006, il Contratto di Opzione e l'effetto traslativo relativo, anche qualora fosse nel frattempo intervenuto l'esercizio del diritto di opzione, perdessero definitivamente efficacia.

In data 12 dicembre 2005, in seguito alla notifica da parte di SNAI dell'Acquisizione, l'Autorità Antitrust ha deliberato di non avviare l'istruttoria di cui all'art. 16, comma 4, della l. 10 ottobre 1990, n. 287. Contro il provvedimento dell'Autorità Antitrust è pendente il ricorso menzionato nella precedente avvertenza sul "*Posizionamento competitivo*".



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.

Difatti, in data 24 febbraio 2006 AAMS e UNIRE hanno rilasciato l'autorizzazione al trasferimento delle concessioni in capo a SNAI con efficacia dal 13 marzo 2006, *sub* condizione risolutiva in caso di inadempimento dei seguenti impegni da parte di SNAI entro il 13 aprile 2006. Più precisamente, l'autorizzazione dell'AAMS indicava quali condizioni risolutive: (i) la mancata stipula degli atti notarili di ripetizione dei contratti di trasferimento dei Rami d'Azienda; (ii) che SNAI interrompesse la compensazione delle somme dovute all'UNIRE, a titolo di quote di prelievo del minimo garantito, con le somme spettante 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: (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; (iii) che SNAI costituisse a favore dell'UNIRE idonea garanzia con le forme previste dall'art. 7 del decreto del Ministero delle Finanze del 20 aprile 1999, a copertura dell'esatto adempimento di tutti gli obblighi di pagamento derivanti dall'esercizio della concessione; (iv) che venisse costituita a favore dell'UNIRE idonea garanzia a copertura del pagamento di un importo pari all'importo dei crediti già spettanti allo stesso ente rispetto ai quali fosse stata eccettata dai precedenti concessionari la compensazione con le somme dichiarate dal lodo arbitrale del 26 maggio 2003.

Tra il 16 marzo ed il 3 aprile 2006, SNAI 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 ha provveduto al pagamento della parte dei corrispettivi il cui pagamento era previsto contestualmente a tale 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, ovvero in quanto concessionaria o autorizzata da terzi, compresa la collaborazione per l'accettazione delle giocate degli apparecchi da intrattenimento (c.d. "*slot machine*") e la fornitura di servizi all'utenza finale tra i quali, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, l'emissione e la vendita di titoli definitivi d'accesso relativi a manifestazioni di spettacolo, ludiche e sportive.

Il Contratto di Gestione prevede che l'ex Titolare, che in base a tale contratto diviene "Punto SNAI" svolga anche le attività di supporto al servizio telefonico e telematico di accettazione scommesse "Gioca Sport" ovvero "SNAI card", quali, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, la stipula di contratti, il ritiro di versamenti, il versamento di prelievi e saldi, etc.

Il legale rappresentante del Punto SNAI, ovvero altro soggetto da quest'ultimo indicato, assumerà la veste di preposto di SNAI ai fini dello svolgimento delle attività sopra menzionate, come richiesto ai sensi dell'art. 93 del R.D. 18 giugno 1931 n. 773 e successive modificazioni e dell'art. 14-*ter* del Decreto Competitività.

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

Il Contratto di Gestione prevede inoltre che, qualora in data successiva al 1 gennaio 2012, il Punto SNAI comunichi a SNAI di ritenere che il corrispettivo giornaliero sopra menzionato sia divenuto incongruo, le parti negozieranno in buona fede una revisione di tale corrispettivo giornaliero e qualora non trovassero un accordo su tale revisione entro un certo termine, il Punto SNAI avrà diritto di recedere dal contratto, con efficacia a decorrere dalla scadenza di tre mesi dalla comunicazione a SNAI dell'esercizio del diritto di recesso.

### **2.1.1 Descrizione delle attività oggetto dell'Acquisizione**

Ciascuno dei Rami d'Azienda che SNAI ha acquistato dai Titolari include:

- (i) la titolarità di una Concessione Ippica Storica, ovvero di una Concessione Ippica Ordinaria ovvero di una Concessione Sportiva, i cui dettagli sono indicati nell'Allegato 2 al presente Documento Informativo;
- (ii) l'avviamento commerciale, inteso non soltanto come complesso di clientela ed immagine commerciale ma anche in termini di posizionamento sul territorio, idoneo a generare un certo numero di scommesse e, quindi, atto a sviluppare un certo volume di affari in favore di SNAI;
- (iii) contratti attinenti alla fornitura dei servizi telematici, telefonici e logistici necessari per l'erogazione del servizio di accettazione telefonica e telematica delle scommesse, tra cui, in particolare, il contratto sottoscritto tra il Titolare e la società Festa S.r.l., relativo alla fornitura del servizio denominato "*Gioca Sport*" ovvero "*SNAI card*" da parte della società Festa S.r.l. per l'accettazione telefonica e telematica delle scommesse ed i contratti sottoscritti tra l'ex Titolare e gli scommettitori delle scommesse telefoniche e telematiche attraverso l'attivazione e la gestione di un c.d. "Conto Personale di Gioco Infruttifero";
- (iv) debiti indicati in dettaglio nell'allegato 2 al relativo Contratto di Opzione (tra cui debiti per imposta unica, debiti verso l'UNIRE e verso l'AAMS, debiti verso giocatori e debiti per i servizi telematici, telefonici e logistici necessari per l'erogazione del servizio di accettazione telefonica e telematica delle scommesse per quanto riguarda i Rami d'Azienda inerenti Concessioni Ippiche; debiti per imposta unica, debiti verso il C.O.N.I., debiti verso giocatori, debiti verso l'AAMS e debiti per i servizi telematici, telefonici e logistici necessari per l'erogazione del servizio di accettazione telefonica e telematica delle scommesse per quanto riguarda i Rami d'Azienda inerenti Concessioni Sportive.

SNAI risulta pertanto attualmente titolare di 450 Rami d'Azienda (cfr. Allegato 2) 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.

### **2.1.2 Indicazione delle parti correlate**

L'Acquisizione oggetto del presente Documento Informativo rappresenta 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 "Rapporti con parti correlate ed organi amministrativi" della relazione semestrale di SNAI al 30 giugno 2005 e alla relazione sulla gestione nei bilanci per gli esercizi 2002, 2003 e 2004, disponibili sia sul sito della Società che sul sito di Borsa Italiana.

Si rinvia inoltre all'Allegato 3 che fornisce una rappresentazione schematica dei Rami d'Azienda direttamente o indirettamente riferibili a ciascun amministratore di SNAI.

Inoltre l'operazione di Finanziamento relativa all'Acquisizione ha comportato la sottoscrizione del Contratto di Finanziamento Junior con Solar S.A., da riguardarsi 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.

### **2.1.3 Modalità, termini di pagamento ed altri fattori rilevanti per l'Acquisizione**

In data 12 ottobre 2005, il consiglio di amministrazione di SNAI ha proceduto alla quantificazione del numero di rami d'azienda oggetto dei Contratti di Opzione nonché alla quantificazione dell'ammontare complessivo necessario per l'acquisizione degli stessi pari ad un investimento massimo di Euro 420 milioni, provvedendo ad aggiornare conformemente il business plan 2005-2009 della Società.

In data 27 febbraio 2006, il consiglio di amministrazione di SNAI ha deliberato l'esercizio del diritto di opzione relativamente a 450 Rami d'Azienda, rispetto ai quali il corrispettivo complessivo stimato dal consiglio di amministrazione 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. L'importo di tali debiti sarà determinato da SNAI successivamente alla data del presente Documento Informativo, inoltrando all'AAMS le relative richieste.

Il Contratto di Opzione prevede inoltre la corresponsione agli ex Titolari da parte di SNAI di un importo aggiuntivo, da corrispondere in cinque rate di pari importo, non produttive di interessi e con le stesse scadenze previste per il Pagamento Dilazionato, qualora, in sede di negoziazione delle nuove convenzioni con le autorità

concedenti, venga rideterminato in aumento, oltre determinate soglie, il corrispettivo previsto a favore del concessionario.

#### 2.1.4 Fonti di finanziamento dell'Acquisizione

La Società, al fine di reperire le risorse finanziarie necessarie all'Acquisizione, nonché per estinguere il residuo di precedenti contratti di finanziamento ed alimentare il proprio *working capital*, ha stipulato due contratti di finanziamento tra loro collegati, rispettivamente con Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. (il "**Contratto di Finanziamento Senior**") e con Solar S.A., società di diritto lussemburghese posseduta al 70% da FCCD Limited, società di diritto irlandese e al 30% dalla Società ("**Contratto di Finanziamento Junior**" e con il Contratto di Finanziamento Senior i "**Contratti di Finanziamento**").

Solar S.A. ha reperito le risorse finanziarie necessarie all'erogazione del Finanziamento Junior mediante emissione di azioni privilegiate ("*preferred equity certificates*") sottoscritte da soggetti terzi.

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

Il finanziamento concesso in base al Contratto di Finanziamento Senior (il "**Finanziamento Senior**") è diviso in una tranche A sino a 96,5 milioni di Euro ("**Tranche A**") ed una tranche B sino a 170 milioni di Euro ("**Tranche B**"). Il Finanziamento Senior ha una durata pari a cinque anni, ossia sino al 15 marzo 2011. Il tasso d'interesse applicato al Finanziamento Senior è pari all'Euribor a tre mesi maggiorato di un margine che per la Tranche A sarà pari al 2,75% annuo e per la Tranche B sarà invece pari al 5,15% annuo. Tale margine potrà essere ridotto dello 0,25% per la Tranche A e dello 0,5% per la Tranche B qualora la Società raggiunga specifici livelli concordati nel rapporto tra l'indebitamento complessivo netto e l'EBITDA annuale.

Il Contratto di Finanziamento Senior prevede che la Tranche A venga rimborsata sulla base di un piano di ammortamento, fatto salvo un periodo di pre-ammortamento per i primi diciotto mesi. Le rate di rimborso della Tranche A saranno pagate quindi al diciottesimo, ventiquattresimo, trentaseiesimo, quarantottesimo e sessantesimo mese a far data dal primo utilizzo, ossia dal 21 marzo 2006. La Tranche B del Finanziamento Senior sarà invece integralmente rimborsata alla scadenza del Finanziamento Senior ed in ogni caso subordinatamente all'integrale rimborso della Tranche A. SNAI ha la facoltà di rimborsare anticipatamente il Finanziamento Senior a partire dal terzo anno verso il pagamento di alcuni costi e di una commissione per il rimborso anticipato pari al 2% dell'ammontare anticipatamente rimborsato 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. E' fatta salva per la Società la possibilità di rimborsare anticipatamente, nel corso del primo anno, la Tranche A in caso di attuazione di un aumento di capitale della Società per un ammontare pari ad almeno 100 milioni di Euro, entro 210 giorni dalla data della prima erogazione ai sensi del Finanziamento.

Il finanziamento concesso in base al Contratto di Finanziamento Junior (il "**Finanziamento Junior**") entro 210 giorni dalla data della prima erogazione ai sensi del Finanziamento è pari a 43,5 milioni di Euro ed ha una durata pari a cinque anni, ossia sino al 15 marzo 2011. Il tasso d'interesse applicato al Finanziamento Junior è pari all'Euribor a tre mesi maggiorato di un margine pari al 14,30% annuo. Tale margine potrà essere ridotto dello 0,5% qualora la Società raggiunga specifici livelli concordati nel rapporto tra l'indebitamento complessivo netto e l'EBITDA annuale.

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

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

In data 21 marzo 2006 la Società ha chiesto ed ottenuto l'erogazione di una prima parte delle due 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.

In data 31 marzo 2006 la Società ha chiesto ed ottenuto l'erogazione dei rimanenti 135 milioni di Euro a valere sulle due tranches del Finanziamento Senior e del Finanziamento Junior. La predetta somma è stata accreditata con valuta 5 aprile 2006, per un importo pari ad Euro 116,5 milioni. Quanto alla residua parte del Finanziamento Junior, si segnala che essa non è ancora disponibile sul conto pur essendo nelle disponibilità della partecipata Solar SA.

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 prospettata riorganizzazione societaria che comprende anche una fusione tra la Società e la Società Trenno S.p.A. da perfezionarsi nei prossimi mesi, ed ogni altra operazione concordata con gli enti finanziatori, (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, (x) fare in modo che la Società Trenno S.p.A. diventi garante degli obblighi della Società ai sensi dei Contratti di Finanziamento stessi, fatto che si è verificato in data 30 marzo 2006.

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

Quanto alle garanzie che assistono i finanziamenti di cui sopra, è stata costituita ipoteca sugli immobili di proprietà di SNAI, 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.

In relazione al contenuto del pegno indicato sub (i), si precisa che il diritto di voto nelle assemblee di SNAI, così come il diritto all'incasso dei dividendi distribuiti da SNAI, resta in capo a Snai Servizi s.r.l. fino a quando il finanziatore non dichiara di voler esercitare tali diritti a seguito di eventuale inadempimento da parte di SNAI o alla decadenza di SNAI dal beneficio del termine ai sensi del contratto di finanziamento.

In ordine ai pegni aventi ad oggetto azioni di SNAI e di Società Trenno S.p.A., si segnala che si tratta di garanzie concesse ai sensi del decreto legislativo 21 maggio 2004, n. 170 il quale contempla la possibilità, ricorrendone le condizioni, di escussione anche mediante appropriazione delle azioni da parte del creditore garantito, anziché mediante vendita. In caso di escussione del pegno sulle azioni di SNAI detenute da SNAI Servizi S.r.l. si determinerebbe un cambio di controllo del Gruppo SNAI.

### **2.1.5 Effetti dell'Acquisizione sui compensi dei membri del consiglio di amministrazione di SNAI**

A seguito del completamento dell'Acquisizione, come descritta nel presente Documento Informativo, non è prevista alcuna variazione dei compensi dei membri del consiglio di amministrazione di SNAI ovvero di società controllate.

### **2.1.6 Effetti dell'Acquisizione sull'azionariato della Società e su eventuali patti parasociali**

L'Acquisizione non è suscettibile di produrre effetti sulla composizione dell'azionariato della Società.

Gli aderenti al patto parasociale comunicato alla Consob, in data 14 giugno 2005 e pubblicato a norma dell'art. 122 TUF, relativo a n. 3.930.729 azioni ordinarie di SNAI S.p.A., del valore nominale complessivo di Euro 1.804.103,08 e pari al 7,154% del capitale sociale, non hanno comunicato alla Società eventuali effetti dell'Acquisizione sul patto medesimo.

In caso di escussione da parte dei finanziatori del pegno sulle azioni di SNAI detenute da SNAI Servizi S.r.l., si determinerebbe un cambio di controllo del Gruppo SNAI.

### **2.1.7 Procedimenti giudiziari in corso**

Di seguito sono evidenziati i principali procedimenti giudiziari in corso in cui è parte la Società. Gli stessi sono inoltre suddivisi a seconda che la Società abbia assunto la veste di attore o di convenuto.

#### ***Contenzioso Civile (Attivo)***

##### **1. SNAI Spa/ A.I. Cinelli**

Recupero credito (prevalentemente risarcitorio derivante dal lodo di condanna ottenuto da SNAI per aver A.I. CINELLI illegittimamente receduto dal contratto di somministrazione di servizi di supporto all'accettazione di scommesse (cd. contratto 1.20%): € 400.000,00. Debitore dichiarato fallito su istanza promossa da SNAI Spa. In corso l'insinuazione al passivo.

##### **2. SNAI Spa/ CESARANO ATTILIO**

Recupero credito corrispettivo derivante dal contratto di servizi di supporto all'accettazione della scommessa TRIS. Debitore dichiarato fallito su istanza di SNAI Spa. Insinuazione al passivo € 300.000,00. E' in corso causa di opposizione a sentenza dichiarativa di fallimento.

##### **3. SNA Spa/ NI.CA HORSES**

Tribunale di Lucca Sez. I – 1° Grado Dott. Mondini – Causa Civile recuperatoria n. 5244/2003 di opposizione a decreto ingiuntivo chiesto ed ottenuto da SNAI Spa in data 01/10/2003 a fronte della fornitura di merce effettuata alla debitrice e rimasta impagata. Importo Capitale: € 60.000,00. SNAI Spa ritualmente costituita nella prima udienza celebrata in data 27/02/2004, prossima udienza deputata all'assunzione delle prove fissata per il 21/12/2005. Domande di SNAI Spa: ribadendo la piena fondatezza della domanda dalla medesima azionata e per converso la palese strumentalità delle eccezioni svolte da controparte con l'opposizione, ha invocato il rigetto dell'opposizione e la conferma del decreto ingiuntivo opposto (e/o la condanna di NI.CA HORSES al pagamento del corrispettivo della fornitura indicato nelle fatture poste a base del monitorio) con vittoria di spese.

**4. SNAI Spa/EUROMA Srl + DE.RE.CA di De Bernardo Nicola Sas + Pastore Loredana Snc + Bingo di Gennaro Chianese Snc + A.I. RIBOT di Imperiali D'Afflito Snc + Luigi Chianese e C. Snc + A.I. Mario De Matteis Tortora & C. Snc + SA.CO.MI. di Bifulco & C. Snc + Rolando Fernando Chianese & C. Snc + Giuseppe Bifulco & C. Snc + Ippica di Renzo De Bernardo Snc + A.I. di Spaziani Testa Carlo Srl + Carma Servizi di Spaziani Testa Carlo & C. Snc + Dimensione Gioco di Porrazzo Snc + A.I. Serapide di Righetti Snc + Grande Slam**

Procedimenti arbitrali instaurati - Collegi costituiti in Lucca nelle persone di Avv. Ermindo Tucci (con funzioni di Presidente), Avv. Giancarlo Castagni, Avv. Bruno Imparato, Avv. Giovanni Iacomini (con funzione di Presidente) e Avv. Roberto Montemurro - Credito corrispettivo: € 20.000,00 e credito risarcitorio: € 14.000.000,00. Le controparti, sostanzialmente assumendo l'inadempimento di SNAI al contratto di somministrazione di servizi di supporto all'accettazione delle scommesse ippiche e sportive (cd. contratto 1.20%), hanno chiesto: 1) accertare l'inadempimento grave di SNAI spa degli obblighi convenuti nel contratto di somministrazione di servizi telematici ovvero dei principi generali sul comportamento del contraente tali da comportare ex art. 1453 c.c. la risoluzione dei contratti per inadempimento di SNAI Spa; 2) accertare che SNAI non ha tenuto un comportamento diligente per il corretto ed ottimale adempimento dei propri obblighi ovvero non ha provveduto ad aggiornare ed incrementare le proprie strutture informatiche per garantire alle ricorrenti il rendimento costante ed ottimale dei servizi che SNAI si era espressamente obbligata a fornire e per i quali aveva diritto a percepire il corrispettivo pattuito; 3) accertare che SNAI è tenuta a risarcire tutti i danni subiti e subendi dalle ricorrenti sia per danno emergente che per lucro cessante (mancata raccolta delle scommesse, anomali ed imprevisi costi aziendali per mancata produttività, ridotta redditività a seguito dell'applicazione di una percentuale di allibramento in violazione di quella prevista dalla legge, ossia inferiore a quella ottimale, danni di immagine, sviamento della clientela); 4) accertare – in relazione al corrispettivo unilateralmente imposto da SNAI per le prestazioni da essa offerte – se si è verificata un'ipotesi di eccessiva onerosità sopravvenuta; 5) accertare, in via subordinata, che i contratti sottoscritti dalle ricorrenti ed aventi per oggetto l'accettazione delle scommesse ippiche e sportive, esplicheranno i propri effetti limitatamente al periodo della vigenza della concessione statale attribuita alle ricorrenti, non potendo avere essi contratti efficacia relativamente all'eventuale periodo di proroga delle stesse concessioni da parte dell'amministrazione statale, ciò perché la disposizione contenuta nell'art. 6 del contratto ha natura e carattere vessatorio e non risulta essere stata sottoscritta anche ai sensi del 1341 c.c.. SNAI, assumendo sostanzialmente l'illegittimo e prematuro recesso dal contratto di somministrazione di servizi (c.d. 1,20%) ha chiesto: 1) accertare e dichiarare l'attuale vigenza, validità ed efficacia dei contratti stipulati dalla ricorrente con SNAI Spa; 2) la manutenzione dei contratti ed il conseguente accertamento dell'obbligo delle parti ricorrenti ad accettare le scommesse avvalendosi dei servizi di SNAI ed a pagare i corrispettivi maturati e maturandi per tutta la durata delle concessioni; 3) la condanna al risarcimento dei danni derivati e derivanti a SNAI dall'altrui adempimento vuoi sotto il profilo del mancato guadagno (pari al corrispettivo che SNAI avrebbe maturato sulla base del volume di gioco accettato dalle ricorrenti dalla data di cessazione dei servizi fino al termine di durata della concessione), vuoi sotto il profilo del danno all'immagine ed all'avviamento dell'impresa (da valutarsi invece in via equitativa); 4) la condanna al pagamento dei crediti corrispettivi ai servizi resi ed all'uso del marchio SNAI (e non pagati); 4) l'eventuale revisione dei corrispettivi dei servizi e di licenza di uso del marchio in funzione della durata del rapporto (notevolmente inferiore al termine finale convenuto) ai sensi degli artt. 4, 7 e 10 del contratto, in misura da determinarsi eventualmente tramite CTU.

Disposta CTU informatica intesa ad accertare l'adeguatezza degli impianti tecnologici di SNAI e dei programmi applicativi rispetto alle obbligazioni contrattuali e CTU sulle quote intesa ad accertare i livelli di allibramento adottati da SNAI, la redditività delle quote da essa fornite e la comparazione delle stesse con quelle fornite dalle concorrenti.

**5. SNAI Spa/A.I. SAMBA Srl + A.I. ROLLER Srl + Montanari Domenico Lucio + PRO.DI.GE. Srl + Alzano Scommesse + Totocarovigno + A.T.I. SGAI EFFE EFFE + Puntoquota + Italgames + Federico Armando + All Bets Srl + Venice Bet + Tecnosat di Maglioccola + A.T.I. SGAI ECO'S di Borrello + Megan Game Sas + Niky Bet Sas + A.I. Derby Srl + Grazzini Mauro/JOBET Srl**

Arbitrati e/o cause instaurati o instaurandi - Recupero credito corrispettivo: € 40.000,00 e credito risarcitorio: € 2.600.000,00.

Per le argomentazioni a sostegno delle opposte tesi vedi posizione precedente.

## **6. SNAI Spa /DREAMFARM**

Tribunale di Lucca – 1° grado – Causa Civile recuperatoria del corrispettivo dovuto a SNAI a fronte della cessione di partecipazioni sociali. Atto di citazione notificato il 07/05/2003. Importo capitale: €3.300.000,00. SNAI ritualmente costituita. Dichiarata invece la contumacia di DREAMFARM. Prima udienza di trattazione, a seguito di plurimi rinvii di ufficio, fissata per il 18 novembre p.v..

## **7. SNAI Spa/ IMMOBILIARE SALENTINA**

Tribunale di Lucca + Giudice di Pace di Lucca – n. 3 ingiunzioni di pagamento n. 692/03 RG, n. 1413/03 RG e n. 1414/03 RG per recupero corrispettivo non pagato a fronte fornitura di merci. Importo capitale: € 80.000,00. Controparte non ha fatto opposizione. E' in corso l'esecuzione forzata dei crediti azionati.

## **8. SNAI Spa/ ITALICA Srl + LAS VEGAS Srl**

Tribunale di Roma Sez. VIII – 1° grado Dott.ssa Rossi Maria Luisa – Causa civile recuperatoria n. 9033/2002. Importo capitale: € 90.000,00. In data 07/06/2005 si è espletata l'udienza di precisazione delle conclusioni allorché la causa è stata trattenuta in decisione sulle conclusioni precisate a verbale. Domande di SNAI: accertare e dichiarare che la LAS VEGAS Srl ha acquistato l'azienda della ITALICA Srl subentrando nella concessione CONI 3480 e, per l'effetto, condannare ai sensi dell'art. 2560 c.c. la stessa LAS VEGAS Srl al pagamento in favore di SNAI dell'importo capitale quale debito inerente l'esercizio dell'azienda ceduta. Nelle more, con sentenza n. 155/01 (Giudice Delegato D.ssa Caterina Marotta e Curatore Avv. Michele Somma) è stato dichiarato il fallimento di ITALICA Srl e SNAI ha depositato domanda di ammissione al passivo per il totale del credito vantato.

## **9. SNAI Spa/ SIE + UNICREDIT**

Tribunale di Roma Sez. IX – 1° Grado Dott.ssa Iofrida – Causa civile recuperatoria n. 77362/02 a fronte di fornitura merci rimasta impagata. Importo capitale: € 275.000,00. Espletata la fase istruttoria e rinvio all'udienza di precisazione delle conclusioni al 14/03/2006. Domande di SNAI: 1) accertare e dichiarare che SIE si è resa inadempiente all'obbligo del pagamento del prezzo delle forniture; 2) accertare e dichiarare che UNICREDIT - tenuta a rispettare la garanzia validamente prestata – si è resa inadempiente all'obbligo di pagare il suddetto importo; 3) per l'effetto, condannare entrambe le convenute al pagamento dell'importo capitale, maggiorato di accessori.

## **10. SNAI Spa / MSC 2000 (FALLIMENTO)**

E' incorso causa di opposizione allo stato passivo per ottenere l'ammissione di un credito di € 1.000.000,00 vantato da SNAI Spa.

## **11. SNAI Spa/ SOGES 2000 Srl+ SAIRA Srl**

Tribunale di Roma Sez. IX – 1° Grado Dott.ssa Lombardi – Causa Civile avviata con atto di citazione del 18/04/2002 a fronte di fornitura di merci rimasta impagata. Importo capitale: € 120.000,00. Espletata la fase istruttoria, l'udienza di precisazione delle conclusioni è stata fissata per il giorno 11/11/2005. Domande di SNAI: accertare e dichiarare che le società SAIRA e SOGES 2000 sono tenute in solido al pagamento a SNAI dell'importo capitale con vittoria di spese.

## **12. SNAI Spa/ GARDA BET Srl**

Tribunale di Lucca - 1° Grado – Chiesti ed ottenuti da SNAI n. 6 Decreti ingiuntivi per un importo complessivo di capitale pari ad € 200.000,00. Le ingiunzioni sono state opposte ed il Giudice ha concesso la provvisoria esecuzione. E' in corso recupero forzoso del credito.

## **13. SNAI Spa/ SOGEAM (Fallimento)**

E' in corso causa di opposizione allo stato passivo per ottenere l'ammissione di un credito di € 100.000,00 vantato da SNAI Spa.



**14. SNAI Spa/VASTO SERVIZI Snc**

Tribunale di Lucca Sez. I – 1° grado Dott. Mondini – Causa Civile n. 4710/2003 di opposizione a decreto ingiuntivo, chiesto ed ottenuto da SNAI Spa, del 21/07/2003 allo scopo di recuperare il corrispettivo non pagato di una fornitura di merci. Importo capitale: € 60.000,00. La prossima udienza, per l'espletamento delle prove, è fissata al 30 novembre p.v.. Domande di SNAI: rilevato che le deduzioni esposte dalla controparte a supporto dell'opposizione non sono fondate sulla benché minima prova scritta, né sono di pronta soluzione invoca il rigetto dell'opposizione e la conferma del D.I. opposto.

**15. SNAI Spa/UNIRE**

Tribunale di Roma Sez. VIII – 1° Grado Dott. D'Avino – Causa Civile n. 15589/2005 RG di opposizione a decreto ingiuntivo chiesto ed ottenuto da SNAI e notificato ad UNIRE IL 17/01/2005. Importo capitale: € 1.530.000,00. All'udienza del 30/09/2005 il G.I. ha autorizzato la provvisoria esecuzione al Decreto Ingiuntivo opposto. Sarà avviata l'esecuzione forzata

**16. SNAI Spa/MATISSE 90**

Tribunale di Milano – 1° grado Dott.ssa Barberis – Decreto Ingiuntivo n. 38476 depositato in data 14/12/05 e notificato in data 21/12/05. Importo Capitale: € 226.000,00. Notificato precetto in data 24/01/2006.

**17. SNAI Spa/NON SOLO BINGO**

Tribunale Civile di Roma Sez. Fallimentare – G. D. Dott. Nicola Pannullo e Curatore Dott. Stefano Fulvi – Importo Capitale: € 50.000,00. La domanda di ammissione al passivo è stata accolta integralmente.

**Contenzioso Civile (Passivo)**

**1. ABN - AMRO BANK N.V. (già ABN AMRO Corporate Finance Spa)/SNAI Spa**

Tribunale di Milano Sez. V – 1° Grado G.U. Apostoliti – Causa Civile RG n. 58421/03 di opposizione a Decreto Ingiuntivo n. 14899/2003 dell'11/06/2003 notificato il 04/07/2003 a fronte di un presunto inadempimento di SNAI al pagamento di una parte del corrispettivo dovuto ad ABN AMRO in forza di un contratto di consulenza. Concessa ordinanza ingiunzione € 1.017.000,00 a fronte di importo capitale: € 1.300.000,00. Già pagato da SNAI Spa € 1.017.000,00 oltre interessi con riserva di ripetizione all'esito della causa. Domanda di SNAI Spa: annullamento e/o revoca del Decreto Ingiuntivo opposto e vittoria di spese in considerazione del fatto che ABN AMRO non ha svolto la consulenza contrattualmente prevista e che, comunque, non è stato raggiunto il risultato operativo cui era subordinato il pagamento del corrispettivo eventuale denominato "success fee".

**2. LINK Srl/ SNAI Spa**

Tribunale di Padova - 1° grado Dott.ssa Sacchetto - Causa civile n. 12932/04 RG di Opposizione a Decreto Ingiuntivo del 08/10/2004 notificato il 26/10/2004 a fronte del presunto inadempimento di SNAI al pagamento di corrispettivi dovuti a LINK per prestazione di servizi di manutenzione. Importo capitale: € 66.000,00. Domande di SNAI Spa: dichiarazione di estinzione del credito di € 66.000,00 per compensazione legale parziale dei reciproci crediti e per l'effetto revoca del Decreto Ingiuntivo; domanda riconvenzionale di condanna di LINK Srl al pagamento della somma residua ancora dovuta di € 360.000,00 a titolo di corrispettivo per una precedente cessione di partecipazioni sociali, con vittoria di spese.

**3. MA.BI. di Salano Fabrizio & C. Snc/SNAI Spa + ACE Insurance (chiamato in garanzia)**

Tribunale di Lucca Sez. I - 1° grado Dott. Capozzi - Causa Civile risarcitoria n. 3884/2003 avviata con atto di citazione del 10/07/2002 per presunto inadempimento di SNAI alle obbligazioni nascenti da un contratto di consulenza aventi ad oggetto l'assistenza tecnico-legale prestata da SNAI a controparte in occasione della gara per l'attribuzione delle concessioni di scommesse. Importo: € 500.000,00. Domande di SNAI Spa: rigetto della domanda risarcitoria poiché infondata; in via subordinata: dichiarazione del diritto di SNAI ad essere tenuta indenne dal garante dal pagamento di qualunque somma che fosse tenuta a pagare all'attore, con vittoria di spese.

**4. LITOSUD Srl/SNAI Spa - Maurizio Ughi - TIVU'+ Spa in liquidazione**

Tribunale di Roma - 1° grado - Causa Civile recuperatoria e risarcitoria per aver LITOSUD fornito a TIVU+ Spa in bonis (con l'avallo e/o l'autorizzazione di SNAI Spa e del Sig. Maurizio Ughi) servizi editoriali rimasti impagati. Importo Capitale: € 2.220.000,00 oltre danno da quantificarsi in corso di causa e vittoria di spese. SNAI Spa ritualmente costituita, prima udienza celebrata il 28/09/2005 prossima udienza 08/02/2006. Domande di SNAI Spa e del Sig. Maurizio Ughi: rigetto delle domande azionate con vittoria delle spese. Domanda della TIVU'+ Spa in liquidazione in via principale: rigetto della domanda attrice; in via concorrente o subordinata: dichiarazione di totale o parziale (nella misura del 60%) estinzione del credito vantato da LITOSUD Srl per compensazione con quello (di natura patrimoniale e risarcitoria) vantato dalla stessa TIVU'+ Spa in liquidazione.

**5. E.I.S. ELETTRONICA INGEGNERIA SISTEMI Spa/TESEO Srl in liquidazione - SNAI Spa (chiamata in garanzia)**

Tribunale di Roma Sez. X - 1° Grado G.U. Dott.ssa Falaschi - Ricorso in riassunzione ex art. 303 c.p.c. del giudizio interrotto ex art. 300 c.p.c. notificato a SNAI Spa il 16/07/2003. Causa recuperatoria/risarcitoria a fronte di fornitura di terminali per l'accettazione di scommesse rimasta impagata. Importo: \$ 5.100.000,00 + £ 1.000.000.000. La causa è stata introdotta da E.I.S. nei confronti di TESEO per sentire accogliere le seguenti conclusioni: 1) accertare e dichiarare la risoluzione del contratto concluso in data 31/07/1999 tra EIS e TESEO; 2) accertare e dichiarare TESEO inadempiente alle obbligazioni assunte nei confronti della EIS e per l'effetto condannarla al pagamento della somma di \$ 5.100.000,00 (importo comprensivo di \$ 3.400.000,00 a titolo di corrispettivo, \$ 500.000,00 a titolo di penale e \$ 1.200.000,00 a titolo di mancato guadagno e di danno emergente); 3) accertare e dichiarare la TESEO inadempiente alle obbligazioni assunte nei confronti della EIS e, per l'effetto, condannarla al pagamento della somma di £ 1.000.000.000 a titolo di risarcimento del danno all'immagine commerciale. Si è costituita in giudizio TESEO chiedendo il rigetto di tutte le domande attrici, instando per la chiamata in causa della SNAI Spa (già SNAI Com Srl) a titolo di manleva ed eccependo in particolare: 1) la mancata ratifica del contratto di fornitura da parte del C.d.A. di TESEO, sicché l'atto del 31/07/1999 non è mai entrato nella sfera giuridica della società convenuta; 2) la mancata offerta formale di EIS ad ottenere il rilascio delle lettere di credito; 3) la mancata offerta formale di EIS per la consegna e/o per il deposito delle attrezzature; 4) la mancata richiesta di adempimento da parte di EIS; 5) i problemi ed i vizi tecnici, nonché i ritardi nelle consegne che hanno riguardato i terminali oggetto della fornitura, tali da necessitare addirittura un incontro con i produttori statunitensi della AUTOTOTE. Ritualmente chiamata in causa SNAI Spa (già SNAI Com Srl) si è a sua volta costituita in giudizio, eccependo la propria totale estraneità rispetto ai fatti di causa ed instando per l'integrale rigetto della domanda di manleva e garanzia svolta da TESEO. E' fissata al prossimo 10/01/2006 l'udienza per la precisazione delle conclusioni.

**6. MATISSE 90 Srl/ SNAI Spa**

Corte d'Appello di Milano Sez. IV - Causa Civile risarcitoria avviata in prevenzione DA MATISSE per far accertare un presunto inadempimento di SNAI alle obbligazioni nascenti dal contratto di fornitura dell'allestimento di agenzie di scommesse di proprietà dell'attrice. Valore: € 1.500.000,00. MATISSE ha promosso appello per la riforma integrale della sentenza. n. 5939 del 7 aprile 2003 emessa dal Tribunale di Milano favorevole a SNAI Spa e di rigetto delle domande proposte da MATISSE. Domande di SNAI: respingere il gravame e confermare la sentenza di primo grado. La causa è stata rinviata, per l'udienza di precisazione delle conclusioni, al 31/05/2007.

**7. GERMAN SCARONE/ SNAI Spa**

Tribunale di Rimini - 1° grado Dott.ssa Guido Federica - Causa civile n. 2717/00 RG di opposizione a Decreto Ingiuntivo notificato il 31/07/2000 a fronte del presunto inadempimento di SNAI al pagamento del corrispettivo derivante dal contratto di consulenza vigente tra le parti. Importo capitale: € 120.000,00. Domande di SNAI: in via preliminare dichiarare l'incompetenza per territorio del Giudice Adito in favore del Foro di Lucca e, per l'effetto, revocare il Decreto Ingiuntivo; nel merito accertare e dichiarare che nulla è dovuto al Sig. German Scarone e, per l'effetto, revocare il Decreto Ingiuntivo opposto. E' terminata la fase istruttoria. La causa è stata rinviata per la precisazione delle conclusioni al 09/03/2006.

**8. FRANCESCO CALIFANO/SNAI Spa + LOTTOMATICA + SISAL + AAMS**

Tribunale di Roma Sez. I - 1° grado Dott.ssa Pagliari - Causa civile risarcitoria n. 36974/05 RG avviata

con atto di citazione notificato a SNAI il 21/05/2005 per aver questa autorizzato l'accettazione di scommesse sull'esito del Festival di Sanremo in presunta violazione di norme di legge e/o comunque dei diritti di immagine e di personalità artistica del Sig. Francesco Califano. Determinazione danno: equitativo. Domande di SNAI: rigettare, perché inammissibile e comunque infondata, la domanda proposta dagli attori con condanna degli stessi al pagamento delle spese processuali. All'udienza del 9/11/2005 il Giudice ha rinviato per la trattazione al 29/03/2006.

**9. FIMI + 5/SNAI Spa + LOTTOMATICA + MATCH POINT + SISAL + AAMS**

Tribunale di Roma Sez. IX - 1° grado Dott. Costa - Causa Civile risarcitoria n. 2833/2005 RG avviata con atto di citazione notificato a SNAI il 14/04/2005 per aver questa autorizzato l'accettazione di scommesse sull'esito del Festival di Sanremo in presunta violazione di norme di legge e/o comunque dei diritti morali ed economici di cui si affermano titolari FIMI (quale entità esponenziale dei produttori discografici) e gli artisti che hanno promosso la causa. Valore: € 250.000,00. Domande di SNAI: rigettare, perché inammissibile e comunque infondata, la domanda proposta dagli attori con condanna degli stessi al pagamento delle spese processuali. All'udienza del 22/09/2005 il Giudice ha rinviato per la trattazione al 16/02/2006.

**10. SNAI Spa (chiamata in causa) +TESEO Srl in Liquidazione/TWIN Spa**

Tribunale di Roma Sez. XI - 1° grado Dott. Thellung - Causa Civile n. 20166/02 avviata da TESEO Srl in liquidazione per recupero credito corrispettivo a fronte di fornitura di software specialistico a TWIN Spa: importo capitale € 60.000,00. Espletata la fase istruttoria. SNAI chiamata in causa da TWIN Spa in funzione di garanzia e manleva rispetto alla pretesa di TESEO Srl il liquidazione. Domande di SNAI: estromissione della stessa dal giudizio e rigetto della domanda di garanzia e manleva svolta dalla TWIN Spa nei suoi confronti, con vittoria di spese.

## **2.2 Motivazioni e finalità dell'Acquisizione**

### **2.2.1 Obiettivi gestionali della Società con riferimento all'Acquisizione**

Con il perfezionamento dell'Acquisizione dei Rami d'Azienda, SNAI intende esercitare direttamente l'attività di raccolta e di accettazione delle scommesse avvalendosi della struttura, del know-how e della professionalità dei venditori in base ad appositi rapporti contrattuali.

La decisione di procedere all'Acquisizione discende da una serie di considerazioni strategiche svolte dalla Società.

Il consiglio di amministrazione della Società, difatti, stante l'enorme frammentazione del mercato in cui la stessa opera in qualità di *provider* di servizi a favore dei titolari di concessioni per la raccolta di scommesse ippiche e sportive ha rilevato il fatto che sia l'attuale evoluzione dell'assetto normativo del settore, sia l'attuale congiuntura del mercato e le direttrici di sviluppo del medesimo, anche grazie all'introduzione di nuove modalità di gioco e di scommessa, sembrano tendere verso una riduzione della suddetta frammentazione degli operatori e pertanto verso: (i) l'individuazione, di un numero ristretto di soggetti con cui poter interloquire, al fine di una più semplice regolamentazione e vigilanza sul settore dei giochi e delle scommesse; e (ii) verso una maggiore competitività del settore, ulteriormente accresciuta dalla possibilità dell'ingresso in Italia di concorrenti stranieri dotati di maggiori risorse umane e finanziarie.

D'altronde la ridotta capacità finanziaria dei concessionari e la necessità di un investimento sempre più impegnativo nelle nuove tecnologie impiegate nel settore dei giochi e delle scommesse, difficilmente avrebbe potuto consentire al singolo concessionario di ottenere la massima valorizzazione della propria concessione, senza avviare una politica di forti investimenti, che avrebbero tuttavia presentato difficoltà sotto il profilo delle risorse disponibili.

La Società ha ritenuto, pertanto, anche alla luce della forza del proprio marchio, di dover perseguire una politica di accentramento delle concessioni in mano agli attuali titolari delle stesse, beneficiando di sinergie operative e finanziarie.

Le sinergie rivenienti dall'aggregazione operata con l'Acquisizione permetteranno alla Società di affrontare le sfide offerte dall'evoluzione del mercato dei giochi e delle scommesse, mirando a consolidare la presenza già

significativa nel mercato e a sfruttare le opportunità derivanti dallo sviluppo delle nuove tecnologie e delle nuove modalità di gioco, nonché, infine dall'evoluzione del contesto normativo.

## **2.2.2 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 permetterà a SNAI di sviluppare strategie sinergiche migliorando l'efficienza generale dei Rami d'Azienda. Tale possibilità potrà riguardare anche il profilo del rischio assunto da ciascun Ramo d'Azienda nell'accettazione e raccolta delle scommesse relative ad un determinato evento, potendo oggi tale rischio essere bilanciato dall'accettazione e raccolta di scommesse di segno opposto con riferimento allo stesso evento, dovuta alle tipiche preferenze dei giocatori differenziate per area geografica.

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

## **2.3 Rapporti con i soggetti da cui i Rami d'Azienda sono stati acquistati**

### **2.3.1 Rapporti e accordi significativi tra SNAI, le società del Gruppo SNAI, i dirigenti e gli amministratori di SNAI ed i soggetti da cui i Rami d'Azienda sono stati acquistati**

Come detto, i soggetti da cui è stata acquistata la maggior parte dei Rami d'Azienda sono riferibili, direttamente e/o indirettamente, agli amministratori di SNAI.

I membri del consiglio di amministrazione di SNAI sono inoltre in maggioranza 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., composto da 15 membri.

Si rinvia all'Allegato 3 che fornisce una rappresentazione schematica dei Rami d'Azienda direttamente o indirettamente riferibili a ciascun amministratore di SNAI.

Per ulteriori dettagli in merito ai rapporti in essere e/o pregressi tra la Società e/o società del Gruppo SNAI e gli amministratori di SNAI si rinvia a quanto indicato nel paragrafo "Rapporti con parti correlate ed organi amministrativi" della relazione semestrale di SNAI al 30 giugno 2005 e alla relazione sulla gestione nei bilanci per gli esercizi 2002, 2003 e 2004, disponibili sia sul sito della Società che sul sito di Borsa Italiana.

Inoltre, tutti gli ex Titolari (ad eccezione di due) prima del trasferimento a SNAI dei Rami d'Azienda si avvalevano dei servizi prestati da SNAI in qualità di *service provider*.

La Società, prima dell'Acquisizione dei Rami d'Azienda, svolgeva attività di service provider per la gestione della rete delle apparecchiature da intrattenimento per gli ex Titolari. Tale servizio consisteva in particolare nelle seguenti attività:

- fornitura di 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;
- 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.);
- diffusione via satellite delle quote ippiche di riferimento;

- fornitura del software e del sistema telematico per la raccolta delle scommesse telefoniche tramite sms e via internet;
- fornitura ai concessionari dei sistemi hardware e software necessari per la gestione delle scommesse e di tutti i relativi servizi di assistenza tecnica, anche su apparati di proprietà dei concessionari stessi;
- erogazione dei 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;
- progettazione, vendita e installazione di apparecchiature, allestimenti e servizi per la ristrutturazione dei PAS e la realizzazione delle sale Bingo e di nuovi punti di accettazione delle scommesse.

La maggioranza degli ex Titolari, aveva inoltre rapporti contrattuali con SNAI aventi ad oggetto il posizionamento di *slot machine* presso le proprie Agenzie e la suddivisione dei relativi ricavi.

### **2.3.2 Valutazione dei Rami d’Azienda e determinazione del prezzo di acquisto**

La determinazione del corrispettivo per l’acquisto dei Rami d’Azienda è stata oggetto di particolare scrutinio da parte dei membri del consiglio di amministrazione di SNAI, anche in considerazione del fatto che l’acquisto di alcuni dei suddetti Rami d’Azienda è classificabile, secondo la normativa applicabile, quale operazione con parti correlate.

Infatti la maggior parte dei Rami d’Azienda era riferibile ai componenti del consiglio di amministrazione di SNAI i quali ne erano, direttamente e/o indirettamente titolari, attraverso società da essi partecipate o facenti capo a loro familiari. La maggior parte dei membri del consiglio di amministrazione della Società, sono inoltre in maggioranza indirettamente soci, attraverso società da essi partecipate, della controllante SNAI Servizi S.r.l. ed alcuni di essi anche amministratori della stessa.

In applicazione dell’art. 2391-*bis* c.c. e delle raccomandazioni del Codice di Autodisciplina delle società quotate, la valutazione dei Rami d’Azienda da acquistare è stata effettuata in base a criteri oggettivi individuati dal consiglio di amministrazione della Società con l’ausilio dei consulenti della Società ed il corrispettivo previsto in ciascun Contratto di Opzione è stato determinato in base all’applicazione di una formula algebrica uguale per tutti, i cui fattori sono stati a loro volta calcolati in base a formule applicate in via generale per tutti i Rami d’Azienda.

Come già menzionato, al fine di ricevere un ulteriore riscontro circa la correttezza della valutazione dei corrispettivi, il consiglio di amministrazione ha inoltre usufruito della consulenza di esperti indipendenti, richiedendo alla società Baker Tilly Consulaudit S.p.A la predisposizione di una *fairness opinion* che ha confermato la congruità del corrispettivo complessivo pagato dalla Società per l’acquisto dei Rami d’Azienda ed alla società Ernst & Young Financial Business Advisor S.p.A., la predisposizione di una due diligence finanziaria sui Rami d’Azienda che ha compiuto una simulazione della redditività dei Rami d’Azienda una volta divenuti parte del conto economico di SNAI.

Come descritto nel precedente punto 1, le risorse necessarie al finanziamento dell’Acquisizione sono state reperite in parte mediante il pagamento dilazionato di parte del corrispettivo, in parte mediante la sottoscrizione di due contratti di finanziamento stipulati con Unicredit Banca d’Impresa e Solar S.A. società lussemburghese, controllata da FCCD Limited, società di diritto irlandese, nella quale la Società detiene una partecipazione pari al 30%, che hanno consentito l’erogazione a favore della Società di un ammontare complessivo pari ad Euro 310 milioni. La somma finanziata verrà rimborsata dalla Società in parte tramite aumento di capitale della Società, per l’esecuzione del quale l’assemblea di SNAI in data 18 ottobre 2005 ha già attribuito delega al consiglio di amministrazione ai sensi dell’art. 2443 c.c. ed in parte tramite i flussi di cassa attesi dalla gestione operativa della Società all’esito dell’Acquisizione.

Per un’indicazione dettagliata del Pagamento Contestuale effettuato da SNAI alla stipula di ciascun Atto di Ripetizione relativo a ciascun Ramo d’Azienda si rinvia alla tabella riportata nell’Allegato 2.

## **2.4 Strumenti finanziari dell’Emittente detenuti da parti correlate coinvolte nell’Acquisizione**

Non vi sono strumenti finanziari della Società detenuti da parti correlate coinvolte nell’Acquisizione.

La maggior parte dei membri del consiglio di amministrazione della Società, sono indirettamente soci, attraverso società da essi partecipate, della controllante SNAI Servizi SRL ed alcuni di essi anche amministratori della stessa.

Come precedentemente riferito, 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., la quale detiene il 50,54% del capitale di SNAI.

## 2.5 Documenti a disposizione del pubblico

### 2.5.1 Documenti a disposizione del pubblico e luoghi in cui possono essere consultati

Il presente Documento Informativo è a disposizione del pubblico presso la sede legale di SNAI S.p.A. a Porcari (Lucca), Via L. Boccherini, n. 39 e presso la Borsa Italiana S.p.A. Il presente Documento Informativo è disponibile anche sul sito internet di SNAI all'indirizzo [www.snai.it](http://www.snai.it).

## 3 Effetti significativi dell'Acquisizione

### 3.1 Eventuali effetti significativi dell'Acquisizione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività della Società nonché sulla tipologia di *business* svolto dalla Società medesima

Gli effetti significativi dell'acquisizione sono ampiamente descritti negli altri paragrafi di questo Documento Informativo.

### 3.2 Eventuali implicazioni dell'Acquisizione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo SNAI

L'Acquisizione non comporta significative variazioni per quanto attiene i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo SNAI.

## 4 Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi ai Rami d'Azienda acquisiti

Come già descritto, i Rami d'Azienda prima dell'Acquisizione erano parte integrante delle Agenzie, e pertanto i relativi dati contabili storici erano inclusi nei bilanci di dette Agenzie. Tali bilanci non sono stati oggetto di revisione contabile. La società non è in possesso dei bilanci di tutte le Agenzie, né ha ottenuto dagli ex Titolari una situazione economica e patrimoniale dei singoli rami d'azienda ceduti. Pertanto la possibilità di rappresentare i dati economici, patrimoniali e finanziari dei rami d'azienda acquisiti è soggetta a limitazioni. Tenuto conto di detti limiti, vengono presentati nel seguito i soli dati economici e patrimoniali aggregati relativi ai Rami d'Azienda acquisiti ritenuti ragionevolmente certi, desumibili sulla base delle informazioni in possesso da parte di SNAI S.p.A. e dettagliate nelle note seguenti. Tali dati sono esposti in migliaia di Euro, e rielaborati sulla base dei principi contabili internazionali IAS/IFRS emessi dallo IASB ed omologati dalla Commissione Europea.

<b><u>Dati patrimoniali aggregati</u></b>	<b>31 dicembre 2004</b>	<b>30 giugno 2005</b>	<b>Note</b>
Fair Value Debiti Determinati	52.642	46.627	1
Avviamento	-	-	2
Concessioni	-	-	2
Imposte differite passive su Debiti Determinati	(2.161)	(1.690)	3
<b><u>Dati economici aggregati</u></b>	<b>Esercizio 2004</b>	<b>Primo semestre 2005</b>	
Ricavi	475.313	256.441	4
Costi per vincite e prelievo erariale	(337.332)	(169.078)	4

Costi per servizi telematici	(13.440)	(7.251)	5
Imposte correnti e differite	(46.391)	(29.842)	6

1. I Debiti Determinati includono i debiti per minimi garantiti rateizzati al 30 giugno 2005 ed al 31 dicembre 2004; tali debiti sono stati calcolati sulla base dei dati comunicati dall'AAMS con riferimento al 31 dicembre 2005, ai quali sono state aggiunte le rate pagate dai concessionari fino alle date di riferimento.
2. Si assume che tali beni immateriali non siano stati iscritti nell'attivo patrimoniale storico dei concessionari al 31 dicembre 2004 ed al 30 giugno 2005.
3. le imposte differite passive sono state calcolate sulla differenza tra il valore dei Debiti Determinati calcolati in base agli IFRS ed il relativo valore fiscale.
4. I ricavi della raccolta di scommesse rappresentano i volumi delle giocate, per quanto riguarda le scommesse quota fissa, ovvero per quelle scommesse per le quali il titolare della concessione si assume il rischio di impresa. Per le scommesse al totalizzatore, i ricavi delle vendite sono rappresentati da una percentuale sul volume delle scommesse raccolte. Gli importi dei ricavi delle vendite ed i costi per vincite e prelievo erariale sono stati determinati sulla base delle informazioni derivanti dai sistemi informativi di SNAI S.p.A., che collegano in tempo reale i PAS con SNAI S.p.A. e con Società Generale d'Informatica S.p.A., centro informatico dell'AAMS. Tali dati sono stati riscontrati tramite conferma diretta da parte di AAMS.
5. i costi per servizi telematici rappresentano il fatturato di SNAI S.p.A. ai PAS a fronte del servizio di collegamento alla rete telematica in qualità di service provider; tali servizi venivano fatturati sulla base del 1,2% dei volumi delle scommesse sia a quota fissa che al totalizzatore.
6. Benché tali Rami d'Azienda non fossero in passato soggetti passivi d'imposta, sono stati calcolati gli effetti teorici di imposta sulla base delle aliquote del 33% per l'IRES e 4,25% per l'IRAP.

I dati economici sopra descritti non devono essere considerati indicativi della redditività dei singoli Rami d'Azienda, in quanto non sono stati inclusi ulteriori costi, connessi alla gestione delle scommesse, ma non quantificabili da parte di SNAI S.p.A.; rientrano in tali costi, i costi per il personale, i costi generali ed amministrativi dei PAS, ed altri costi indiretti. Tali costi sono stati inclusi nelle rettifiche pro-forma identificate nel capitolo seguente, in quanto oggetto di specifiche previsioni contrattuali tra SNAI S.p.A. e gli ex Titolari.

## 5 Dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma del Gruppo SNAI

### 5.1 Dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma del Gruppo SNAI e relative note esplicative

Nei prospetti che seguono vengono esposti lo stato patrimoniale consolidato ed il conto economico consolidato pro-forma del Gruppo SNAI relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2005, al fine di rappresentare gli effetti dell'operazione di acquisizione dei Rami d'Azienda secondo i criteri e le modalità previste dalla raccomandazione CONSOB n. DEM 1052803 del 5 luglio 2001.

I prospetti pro-forma includono:

- a) la situazione consolidata del Gruppo SNAI relativa al semestre chiuso al 30 giugno 2005;
- b) i dati storici dei rami d'azienda acquisiti, come descritti nel paragrafo 4;
- c) le rettifiche pro-forma;
- d) la situazione consolidata pro-forma del Gruppo SNAI relativa al semestre chiuso al 30 giugno 2005;

Date le caratteristiche della transazione, avente ad oggetto l'acquisizione di Rami d'Azienda, e la peculiarità ed i limiti dei dati relativi ai Rami d'Azienda acquisiti, non si ritiene che la presentazione della colonna "Dati Aggregati" del Gruppo SNAI con quelli dei Rami d'Azienda sia utile ai fini della comprensione degli effetti pro-forma dell'Acquisizione. Conseguentemente, tale colonna non è stata presentata nella esposizione dei dati pro-forma

I dati storici e pro-forma sono esposti e determinati secondo i principi IAS/IFRS utilizzati dal Gruppo SNAI nella redazione del documento "Transizione ai Principi contabili internazionali", presentato nell'appendice alla

relazione semestrale al 30 giugno 2005, opportunamente raggruppati per esigenze di semplicità espositiva e di sintesi.

### **5.1.1 Scopo della presentazione dei dati consolidati *pro-forma***

#### Principi generali utilizzati

I dati *pro-forma* sono stati redatti con la finalità di presentare agli investitori gli effetti dell'operazione di acquisizione dei Rami d'Azienda sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale del Gruppo SNAI come se tale operazione fosse avvenuta nel periodo a cui si riferiscono i dati *pro-forma* presentati.

In particolare, i principi generali utilizzati nella redazione dei dati *pro-forma* sono i seguenti:

- a) con riferimento allo stato patrimoniale, le rettifiche *pro-forma* sono state apportate assumendo che l'Acquisizione si sia perfezionata il 30 giugno 2005;
- b) con riferimento al conto economico, le rettifiche *pro-forma* sono state apportate assumendo che l'Acquisizione si sia perfezionata il 1 gennaio 2005;
- c) conseguentemente, in considerazione delle diverse finalità dei dati *pro-forma* rispetto a quelli di un bilancio consolidato, ed avendo riguardo al fatto che gli effetti sono calcolati in modo diverso con riferimento allo stato patrimoniale ed al conto economico, lo stato patrimoniale ed il conto economico consolidati *pro-forma* devono essere letti ed interpretati separatamente senza ricercare collegamenti contabili tra i due documenti;
- d) le rettifiche *pro-forma* hanno preso in considerazione e rappresentato gli effetti patrimoniali, economici e finanziari di entità significativa che sono direttamente correlati all'operazione per la quale sono richiesti i dati *pro-forma*;
- e) le rettifiche *pro-forma* apportate sono confortate da evidenze oggettive ed indipendentemente verificabili;
- f) le rettifiche *pro-forma* sono state determinate rispettando i criteri di valutazione ed i principi contabili internazionali IAS/IFRS, omologati dalla Commissione Europea;
- g) le rettifiche *pro-forma* sono state determinate, per quanto possibile, utilizzando modalità e criteri sostanzialmente coerenti con quelli che verranno adottati in sede di redazione del primo bilancio d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2006, in cui verranno riflessi gli effetti dell'operazione;
- h) le principali rettifiche *pro-forma* sono state descritte nei successivi paragrafi 5.1.3, per quanto riguarda il conto economico consolidato, e 5.1.5 per quanto riguarda lo stato patrimoniale consolidato.

I dati *pro-forma* hanno comportato la rettifica di dati consuntivi per riflettere retroattivamente gli effetti dell'Acquisizione. Ne consegue, nonostante il pieno rispetto dei criteri generali enunciati in precedenza, che permangono dei limiti intrinseci alla natura stessa dei dati *pro-forma*, in quanto si tratta di rappresentazioni basate su assunzioni. Di conseguenza, qualora l'Acquisizione si fosse perfezionata alla data di riferimento dei dati *pro-forma* non alla data effettiva indicata in Premessa, non necessariamente i dati consuntivi sarebbero uguali ai dati *pro-forma*. Inoltre, l'operazione di acquisizione dei Rami d'Azienda ha comportato, nella redazione dei dati *pro-forma*, la stima e la conseguente allocazione di alcune componenti patrimoniali ed economiche che, per loro natura, sono suscettibili di potenziali variazioni. Conseguentemente, la definitiva quantificazione di tali componenti potrà comportare la rilevazione di costi nei futuri bilanci d'esercizio e consolidati di SNAI S.p.A. e del Gruppo SNAI che non sono riflessi nei dati *pro-forma* presentati nel presente Documento Informativo.

#### Informazioni contabili sulla struttura dell'operazione

L'Acquisizione dei Rami d'Azienda si è perfezionata il 3 aprile 2006, sebbene tra le parti gli effetti decorrano dal 16 marzo 2006. I dati *pro-forma* sono stati redatti con riferimento al semestre chiuso al 30 giugno 2005. In linea generale, i principi di redazione dei dati *pro-forma* enunciati da CONSOB prevedono che tali dati siano riferiti all'ultimo esercizio dell'emittente. L'ultimo esercizio di SNAI S.p.A. è quello che ha chiuso il 31 dicembre 2005, ed i cui progetti di bilancio d'esercizio e consolidato sono stati approvati in data 31 marzo 2006 dal Consiglio di Amministrazione di SNAI S.p.A.. I dati *pro-forma* presentati sono relativi al 30 giugno 2005 in quanto il bilancio chiuso al 31 dicembre 2005 non è stato ancora approvato dall'Assemblea dei Soci, convocata per il 15 maggio 2006. Peraltro, le relazioni della società di revisione sul bilancio d'esercizio di SNAI S.p.A. e sul bilancio consolidato del Gruppo SNAI non sono state ad oggi emesse.

Come dettagliato nel paragrafo 2.1 del presente Documento Informativo, l'operazione ha avuto ad oggetto l'acquisizione di 450 rami d'azienda da parte di punti accettazione scommesse. Il corrispettivo lordo dei Rami d'Azienda, pari complessivamente ad €358,5 milioni, è stato tra le parti contrattualmente allocato per il 25%,



ovvero per €89,6 milioni, alle concessioni, mentre per il restante 75%, pari ad €268,9, ad avviamento commerciale. Tale ripartizione tra avviamento e concessioni rappresenta anche il valore fiscalmente attribuibile alle attività immateriali acquisite, a differenza del valore contabile delle stesse, come definito nel seguito. Il corrispettivo netto è invece pari al corrispettivo lordo meno i debiti relativi ai Rami d'Azienda. In particolare, i contratti di acquisizione dei Rami d'Azienda prevedono che SNAI S.p.A. si accoli sia i debiti c.d. "determinati" che i debiti c.d. "determinabili". I debiti determinati sono costituiti dai debiti per l'imposta unica sospesa relativa alle scommesse sportive raccolte ed accettate, nonché dai debiti c.d. "minimo garantito" CONI, maturati alla data di effetto del trasferimento dei Rami d'Azienda. I debiti determinabili sono debiti di cui, per loro natura, alla data di perfezionamento dell'operazione non sono ancora noti l'ammontare e che, come tali, non sono stati considerati nella redazione dei dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma del Gruppo SNAI. Tali debiti si riferiscono prevalentemente ai debiti per imposta unica e verso i giocatori per scommesse già raccolte ed accettate, sia a totalizzatore che a quota fissa, relativamente ad eventi che non si sono ancora verificati al momento del trasferimento dei Rami d'Azienda. Il loro ammontare andrà a ridurre il corrispettivo finale, e sarà trattenuto dal Pagamento Dilazionato. Peraltro, per effetto della metodologia di contabilizzazione dell'operazione prevista dai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS, seguita nella redazione dei dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma del Gruppo SNAI, quando i debiti determinabili diventeranno determinati e, conseguentemente, saranno rilevati nella contabilità di SNAI S.p.A., il valore del costo ammortizzato dei debiti acquisiti potrebbe variare, con conseguenti effetti sulla fiscalità differita e sulla quantificazione definitiva dell'avviamento.

Inoltre, come già sinteticamente segnalato nel paragrafo 2.1.3, qualora entro e non oltre il 30 giugno 2006, in sede di negoziazione delle nuove convenzioni con le autorità concedenti, venga rideterminato in aumento, oltre determinate soglie, il corrispettivo previsto a favore del concessionario, SNAI S.p.A. si è impegnata a riconoscere agli ex Titolari un corrispettivo aggiuntivo pari a circa il 6% del corrispettivo lordo del singolo Ramo d'Azienda. Il verificarsi di tale eventualità esporrebbe SNAI al pagamento di un corrispettivo aggiuntivo, con un conseguente riflesso sull'ammontare dell'avviamento, che sarebbe incrementato di un corrispondente ammontare. Ad oggi non si ritiene probabile il verificarsi di tale eventualità. Ne consegue che i dati patrimoniali pro-forma riflettono un valore provvisorio dell'avviamento, soggetto a possibili variazioni.

Sulla base del principio contabile IFRS 3 ("Business Combination"), sono stati iscritti nelle attività consolidate pro-forma il valore di mercato ("fair value") delle Concessioni, che differisce parzialmente rispetto a quello stabilito convenzionalmente tra le parti. In particolare, anche sulla base di un parere redatto da Backer Tilly Consulaudit S.p.A., sono state iscritte Concessioni per un valore di €172.902 mila. Il corrispettivo complessivo dei Rami d'Azienda è stato inoltre incrementato, conformemente alle previsioni dell'IFRS 3, dei costi accessori all'Acquisizione, quali l'imposta di registro e le consulenze professionali, ed è stato determinato avendo riguardo anche agli effetti di attualizzazione relativi al pagamento dilazionato di parte del prezzo, pattuito senza interessi espliciti.

La seguente tabella riepiloga i valori IFRS delle attività e passività acquisite, nonché le relative fonti di finanziamento, come riflessi nello stato patrimoniale consolidato pro-forma al 30 giugno 2005. Tale tabella riflette l'accollo da parte di SNAI S.p.A. dei Debiti Determinati, nonché di ulteriori debiti a breve termine dei PAS nei confronti di AAMS pagati da SNAI S.p.A. contestualmente agli Atti di Ripetizione, e presuppone il rimborso da parte di SNAI S.p.A. del debito consolidato preesistente, sia per la quota a breve che per la quota a lungo termine, pari complessivi €43.113 mila, così come previsto dal contratto di Finanziamento.

Determinazione del costo complessivo dei Rami d'Azienda acquisiti	€ migliaia
Pagamento Contestuale	223.087
Compensazione crediti SNAI S.p.A. verso PAS	1.226
Fair value del Pagamento Dilazionato	65.746
Imposte differite passive calcolate sul Pagamento Dilazionato	4.442
Oneri accessori all'Acquisizione	7.446
Costo complessivo dei Rami d'Azienda acquisiti	<u>301.947</u>
Allocazione del costo complessivo dei Rami d'Azienda acquisiti	
Fair value delle Concessioni	172.902
Fair value dei Debiti Determinati	(40.917)
Imposte differite passive su Concessioni e Debiti Determinati	(32.707)

Debiti PAS a breve accollati da SNAI S.p.A.	<u>(8.973)</u>
Sub-totale: valore corrente attività e passività acquisite	<u>90.305</u>
Avviamento	<u>211.642</u>
Costo complessivo dei Rami d'Azienda acquisiti	<u>301.947</u>
Fonti di finanziamento del Pagamento Contestuale	
Finanziamento Senior e Junior	310.000
Oneri accessori al Finanziamento	<u>(18.785)</u>
Fair Value del Finanziamento	291.215
Rimborso del debito consolidato di SNAI S.p.A.	(43.113)
Pagamento degli oneri accessori all'acquisizione	(7.446)
Pagamento parziale debiti PAS a breve accollati da SNAI S.p.A.	(8.170)
Disponibilità liquide residue	<u>(9.399)</u>
Pagamento contestuale	<u>223.087</u>

L'eccedenza di €9.399 mila delle disponibilità liquide ottenute tramite il finanziamento rispetto al Pagamento Contestuale di €223.087 mila sarà utilizzata per far fronte alle sopravvenute necessità di finanziare la nuova struttura di capitale circolante netto.

## 5.1.2 CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PRO-FORMA PER IL PRIMO SEMESTRE 2005

Primo semestre 2005	Gruppo SNAI	Rami d'Azienda acquisiti	Rettifiche Pro-forma	Note	Gruppo SNAI Pro-forma
	A	B	C		D = A + B + C
(importi in migliaia di euro)					
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	39.009	256.441	(7.251)	1	288.199
Altri ricavi e proventi	4.010	-	-		4.010
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>43.019</b>	<b>256.441</b>	<b>(7.251)</b>		<b>292.209</b>
Materie prime e materiali di consumo	(2.816)	-	-		(2.816)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(18.734)	(7.251)	(41.086)	2	(67.071)
Costi per il personale	(9.286)	-	-		(9.286)
Altri costi di gestione	(3.100)	(169.078)	(1.913)	3	(174.091)
<b>EBITDA (Risultato operativo prima di interessi, imposte, ammortamenti e accantonamenti)</b>	<b>9.083</b>	<b>80.112</b>	<b>(50.250)</b>		<b>38.945</b>
Ammortamenti	(4.420)	-	(14.408)	4	(18.828)
Ripristini (svalutazioni) di valore e plus (minusvalenze)	(23)	-	-		(23)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>4.640</b>	<b>80.112</b>	<b>(64.658)</b>		<b>20.094</b>
Proventi (oneri) finanziari	(1.116)	-	(16.916)	5	(18.032)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>3.524</b>	<b>80.112</b>	<b>(81.574)</b>		<b>2.062</b>
Imposte sul reddito	101	(29.842)	29.668	6	(73)
<b>Utile del semestre (inclusa quota di Terzi)</b>	<b>3.625</b>	<b>50.270</b>	<b>(51.906)</b>		<b>1.989</b>
Utile per azione base (€)	0,07				0,04
Utile per azione diluito (€)	0,07				0,04

### 5.1.3 Note alle rettifiche per i rami d'azienda acquisiti ed alle rettifiche pro-forma sul conto economico consolidato

Al fine di facilitare la lettura e la comprensione delle rettifiche relative ai Rami d'Azienda acquisiti ed alle rettifiche pro-forma, all'interno dei prospetti consolidati pro-forma sono state assegnate, a ciascuna rettifica rilevante, un numero, a cui corrisponde una specifica nota che descrive le principali operazioni effettuate. Le note sono le seguenti:

1. La rettifica pro-forma relativa ai ricavi delle vendite e delle prestazioni si riferisce interamente allo storno dei ricavi dell'1,2% relativi ai servizi telematici fatturati nel primo semestre 2005 da SNAI S.p.A. ai titolari delle Concessioni dei Rami d'Azienda acquisiti.
2. Le rettifiche pro-forma relative ai costi per servizi e godimento dei beni di terzi si riferiscono al corrispettivo, commisurato al volume complessivo delle scommesse, che SNAI S.p.A., sulla base di uno specifico Contratto di Gestione, si è impegnata a corrispondere ai PAS che hanno ceduto le concessioni, per avvalersi dei servizi connessi alla raccolta delle scommesse con le modalità dettagliate nel paragrafo 2.1. Tale rettifica è esposta al netto dell'eliminazione dei costi per servizi telematici, di cui al punto 1.
3. Le rettifiche pro-forma riguardano:
  - a) costi per €950 mila relativi all'IVA indetraibile che si stima si sarebbe generata qualora l'acquisizione dei Rami d'Azienda si fosse perfezionata a decorrere dal 1° gennaio 2005. In particolare, SNAI S.p.A. svolge due distinte tipologie di attività:
    - attività di servizi telematici ed altre attività che generano operazioni imponibili ai fini IVA;
    - attività relative all'esercizio del lotto, lotterie e scommesse che generano operazioni esenti da IVA.

SNAI S.p.A. ha già optato per l'applicazione separata dell'IVA relativamente alle due attività esercitate. Questa scelta implica che l'IVA sugli acquisti riferibili all'attività che genera operazioni imponibili 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 ambedue le attività, ai fini della redazione dei dati pro-forma e coerentemente con la visione unitaria seguita per la determinazione degli effetti fiscali pro-forma descritta nel precedente paragrafo 5.1.1, essa viene detratta nei limiti della parte imputabile all'esercizio dell'attività a cui si riferisce. Al riguardo è stato stimato il costo conseguente l'IVA indetraibile sui costi comuni alle attività di cui sopra, utilizzando specifici criteri di ripartizione ritenuti appropriati alla natura del costo sostenuto.

- b) la stima dei costi relativi all'ottenimento delle fidejussioni per €963 mila necessarie all'ottenimento ed al mantenimento della titolarità della concessione. La stima di tale onere, non disponendo del dato effettivo dei concessionari, è stata determinata assumendo un costo pari al 2% del valore della fideiussione ottenuta per singolo concessionario. Tale stima può divergere dal costo che SNAI S.p.A. sosterrà in futuro per l'ottenimento di tali fidejussioni, anche in considerazioni degli eventuali effetti sul costo derivanti dall'accentramento in un unico soggetto delle diverse concessioni.
4. Il valore stimato delle "Concessioni" pari a €172.902 mila, identificato in sede di allocazione del prezzo pagato, viene ammortizzato in quote costanti fino alla scadenza delle stesse, ovvero fino all'esercizio 2011;
5. Tale rettifica comprende:
  - a. Gli interessi di competenza del semestre sul Finanziamento per €14.826 mila, pari ad un tasso di interesse effettivo basato sul tasso contrattuale pari all'Euribor a tre mesi più uno spread medio di circa il 5,7% annuo, gli interessi connessi all'attualizzazione del debito relativo alla dilazione del prezzo dei Rami d'Azienda, nonché dei debiti determinati, per complessivi €2.942 mila. Tali interessi sono stati determinati secondo la metodologia del costo ammortizzato prevista dello IAS 39;

- b. Lo storno degli interessi sul debito consolidato di SNAI relativi al primo semestre 2005, per €852 mila. Come in precedenza menzionato l'accensione del nuovo finanziamento è infatti da destinare, in parte, al rimborso del debito consolidato preesistente. Ne consegue che nei dati pro-forma gli interessi semestrali sul debito consolidato preesistente sono stati eliminati.
6. I principi di redazione dei dati pro-forma redatti da CONSOB 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. Pertanto, in linea con le indicazioni CONSOB sulla redazione dei dati pro-forma, nella determinazione delle imposte del semestre non si sono rilevate le imposte anticipate delle società del Gruppo SNAI generate in esercizi precedenti e non iscritte nella relazione semestrale del gruppo SNAI per il primo semestre 2005, in quanto a tale data non si riteneva che sussistessero i requisiti di recuperabilità.

#### 5.1.4 STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO PRO-FORMA AL 30 GIUGNO 2005

30 giugno 2005	Gruppo SNAI	Rami d'Azienda acquisiti	Rettifiche Pro-forma	Note	Gruppo SNAI Pro-forma
	A	B	C		D = A + B + C
(importi in migliaia di euro)					
Immobilizzazioni materiali	126.211				126.211
Immobilizzazioni immateriali	14.036		384.544	7	398.580
Partecipazioni	1.711				1.711
Imposte anticipate	7.618				7.618
Altre attività non correnti	1.643		5.710	8	7.353
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>151.219</b>	-	<b>390.254</b>		<b>541.473</b>
Rimanenze	4.730				4.730
Crediti commerciali	28.198		(1.226)	9	26.972
Altre attività (finanziarie e non)	6.837				6.837
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	16.609		9.399	10	26.008
<b>Totale attività correnti</b>	<b>56.374</b>	-	<b>8.173</b>		<b>64.547</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>207.593</b>	-	<b>398.427</b>		<b>606.020</b>
Capitale sociale	28.570				28.570
Riserve	44.902				44.902
Utile del semestre	3.660				3.660
Valore contabile netto delle attività acquisite	-	(48.317)	48.317		-
<b>Totale patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>77.132</b>	<b>(48.317)</b>	<b>48.317</b>		<b>77.132</b>
Patrimonio netto di terzi	1.560				1.560
<b>Totale Patrimonio</b>	<b>78.692</b>	<b>(48.317)</b>	<b>48.317</b>		<b>78.692</b>
Trattamento di Fine Rapporto	8.505				8.505
Passività finanziarie non correnti	40.140		253.203	11	293.343
Imposte differite	18.919	1.690	35.460	12	56.069
Fondi per rischi ed oneri	4.111				4.111
Altre passività non correnti	59	40.917	65.746	13	106.722
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>71.734</b>	<b>42.607</b>	<b>354.409</b>		<b>468.750</b>
Debiti commerciali	20.928				20.928
Altre passività	27.652		801	14	28.453
Passività finanziarie correnti	2.187	5.710			7.897
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	6.400		(5.100)	15	1.300
<b>Totale passività correnti</b>	<b>57.167</b>	<b>5.710</b>	<b>(4.299)</b>		<b>58.578</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>	<b>207.593</b>	-	<b>398.427</b>		<b>606.020</b>

### **5.1.5 Note alle rettifiche per i rami d'azienda acquisiti ed alle rettifiche pro-forma sullo stato patrimoniale consolidato**

Le note sono le seguenti:

7. La rettifica evidenzia l'allocazione del valore corrente delle "Concessioni" per €172.902 mila, e dell'avviamento per €211.642 mila.
8. La rettifica pro-forma rappresenta la variazione dei Debiti Determinati dei Rami d'Azienda acquisiti, tra il 30 giugno 2005 (data di riferimento dei prospetti consolidati pro-forma) e la data di effettiva acquisizione, data in cui sono stati determinati i valori correnti delle attività e passività acquisite, e in cui è stato determinato l'avviamento. Tale rettifica si è resa necessaria al fine di rispettare i criteri di redazione dei dati pro-forma previsti dalla citata delibera CONSOB.
9. La rettifica pro-forma rappresenta la compensazione dei crediti di SNAI S.p.A. verso i PAS operata in sede del Pagamento Contestuale del prezzo.
10. La rettifica pro-forma per complessivi €9.399 mila si riferisce all'incremento delle disponibilità liquide conseguente alla parte del finanziamento non utilizzata per far fronte alle obbligazioni assunte in sede di acquisizione dei Rami d'Azienda. Tale disponibilità è stata accordata dall'ente finanziatore per finanziare il previsto incremento di capitale circolante netto. Si precisa che su tale ammontare non sono stati calcolati interessi attivi nel conto economico pro-forma.
11. La rettifica pro-forma rappresenta l'incremento dei debiti finanziari, derivante dai seguenti effetti:
  - a) Finanziamento, iscritto al costo ammortizzato, pari a €310 milioni esposto al netto degli oneri accessori diretti per €18.785 mila. Tali oneri accessori includono una stima dei compensi professionali collegati al perfezionamento del finanziamento ed una stima dell'imposta di registro dovuta sull'accensione del finanziamento; tali stime potrebbero differire dai relativi costi che saranno consuntivati al completamento dei servizi professionali ricevuti.
  - b) rimborso della quota a lungo termine del preesistente debito consolidato di SNAI S.p.A. per €38.012 mila.
12. La rettifica pro-forma rappresenta l'effetto fiscale differito connesso all'attualizzazione del Pagamento Dilazionato, come sotto descritto, e l'effetto fiscale derivante dalla differenza tra il valore contabile delle "Concessioni" pari a €172.902 mila ed il relativo valore fiscale, derivante dai contratti di acquisto, pari a €89.633 mila.
13. Valore attuale del debito per Pagamento Dilazionato dei Rami d'Azienda; il valore nominale di tale debito è €79.209 mila, dovrà essere rimborsato entro il 30 maggio 2011, e non prevede la corresponsione di interessi.
14. La rettifica rappresenta la quota di debiti PAS accollati da SNAI S.p.A., complessivamente pari a €8.973 mila, e non pagati contestualmente agli Atti di Ripetizione.
15. Rimborso della quota a breve del debito consolidato di SNAI S.p.A..

### **5.1.6 Principi contabili utilizzati per la redazione dei dati pro-forma**

I principi contabili utilizzati per la redazione dei dati pro-forma sono i principi contabili internazionali. Per principi contabili internazionali si intendono gli International Financial Reporting Standards (IFRS) ad oggi in vigore, come omologati dalla Commissione Europea, 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).

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 ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS). Inoltre il Governo Italiano, con il D. Lgs n.38 del 28 febbraio 2005 ha stabilito che le società quotate abbiano la facoltà di redigere il bilancio d'esercizio in conformità agli IAS/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.

Ne consegue che i dati contabili della Relazione semestrale al 30 giugno 2005, conformemente con quelli utilizzati per la predisposizione del bilancio d'esercizio di SNAI e del bilancio consolidato del Gruppo SNAI chiusi al 31 dicembre 2004, sono stati predisposti secondo le norme di legge interpretate dai principi contabili italiani emessi dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.); la relazione semestrale include tuttavia i prospetti di riconciliazione del risultato e del patrimonio netto a tale data, con i valori rilevati in conformità agli IAS/IFRS, che sono stati utilizzati quale base di partenza per la redazione dei dati pro-forma.

Per l'adozione dei principi contabili internazionali, il Gruppo SNAI ha applicato quanto disposto dall' "IFRS 1 – Prima adozione degli International Financial Reporting Standards", avvalendosi delle seguenti esenzioni nella redazione dello Stato Patrimoniale consolidato di apertura al 1 gennaio 2004:

- ✓ il Gruppo non ha applicato in modo retrospettivo l'IFRS 3 alle operazioni di aggregazione di imprese intervenute prima della data di transizione agli IFRS;
- ✓ il Gruppo 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 (1 gennaio 2004);
- ✓ Il Gruppo ha deciso di iscrivere tutti gli utili o le perdite attuariali cumulati esistenti all'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).

Tali esenzioni sono conseguentemente riflesse nei dati pro-forma presentate nel presente Documento informativo.

## 5.2 Indicatori *pro-forma* per azione del Gruppo SNAI

Di seguito sono riportati, in forma comparativa, alcuni dati storici e pro-forma per azione.

Il numero medio di azioni di SNAI S.p.A. in circolazione, che al 30 giugno 2005 ammontava a numero 54.953.180 azioni, non subisce variazioni nel pro-forma.

### Indicatori *pro-forma*

	<b>Gruppo Snai</b>	<b>Consolidato Proforma</b>
Utile netto per azione (€)	0,07	0,04
Cash flow per azione (€)	(0,01)	0,14
Numero di azioni	54.943.180	54.943.180

I dati pro-forma sono in linea con i dati dell'operazione sopra descritta .

## 5.3 Relazione della società di revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari *pro-forma*

La relazione della società di revisione KPMG S.p.A. concernente l'esame dello stato patrimoniale e del conto economico consolidato pro-forma al 30 giugno 2005 del Gruppo SNAI, effettuato secondo i criteri raccomandati dalla CONSOB nella Raccomandazione n. DEM/1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma è allegata al presente Documento Informativo (cfr. Allegato 4).



## **6 Prospettive della Società e del Gruppo SNAI**

### **6.1 Indicazioni generali sull'andamento degli affari dalla chiusura dell'esercizio 2004**

In data 13 novembre 2005, il consiglio di amministrazione di SNAI ha approvato la relazione trimestrale al 30 settembre 2005. Indicazioni generali aggiornate sull'andamento degli affari di SNAI e del Gruppo SNAI dalla chiusura dell'esercizio 2004 possono quindi ricavarsi dalla relazione trimestrale al 30 settembre 2005 allegata al presente Documento Informativo sub Allegato 6, sia dalla relazione semestrale al 30 giugno 2005 pubblicata sul sito internet della Società nonché sul sito internet di Borsa Italiana S.p.A., tramite NIS.

## **Allegato 1**

### **Relazione semestrale 2005**





## RELAZIONE SEMESTRALE 30 GIUGNO 2005

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

## INDICE

◆	ORGANI SOCIALI E SOCIETÀ DI REVISIONE	PAG.	5
◆	STRUTTURA DEL GRUPPO SNAI:		
▪	RAPPRESENTAZIONE GRAFICA DELLE PRINCIPALI PARTECIPAZIONI AL 30 GIUGNO 2005	PAG.	6
▪	DATI SIGNIFICATIVI	PAG.	7
◆	RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLA SOCIETÀ E DEL GRUPPO	PAG.	8
	AVVERTENZA ALLA LETTURA DEL PRESENTE FASCICOLO	PAG.	9
	PREMESSA	PAG.	10
A.	IL CONTESTO OPERATIVO:	PAG.	10
1.	IL QUADRO NORMATIVO	PAG.	10
2.	L'ANDAMENTO DEL MERCATO DEI GIOCHI E DELLE SCOMMESSE	PAG.	12
B.	LA GESTIONE ORDINARIA DELLA SOCIETÀ NEL PRIMO SEMESTRE 2005: OBIETTIVI E PRINCIPALI AZIONI	PAG.	19
1.	LA VALORIZZAZIONE DEL KNOW HOW SPECIALISTICO	PAG.	19
2.	MIGLIORAMENTO DEL SERVIZIO AL CLIENTE ED AL CONSUMATORE	PAG.	21
3.	LA VOCAZIONE ALL'INNOVAZIONE	PAG.	22
C.	LA GESTIONE STRAORDINARIA: FATTI DI RILIEVO	PAG.	23
1.	VERTENZA INPS/SOCIETÀ TRENNO IN MATERIA DI CONTRIBUTI PREVIDENZIALI PER ADDETTI AL TOTALIZZATORE IPPODROMI DI MILANO	PAG.	23
2.	ACCORDI TRANSATTIVI SU VERTENZE PREGRESSE	PAG.	24
3.	INCENDIO MAGAZZINO DI SANTA MARGHERITA	PAG.	24
D.	SINTESI ECONOMICA PATRIMONIALE E FINANZIARIA DELLA CAPOGRUPPO:	PAG.	25
-	STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO AL 30.06.2005	PAG.	28
-	CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO AL 30.06.2005	PAG.	29
-	RENDICONTO FINANZIARIO	PAG.	30
-	COMPOSIZIONE DELLE DISPONIBILITÀ FINANZIARIE NETTE AL 30.06.2005	PAG.	31
E.	GRUPPO SNAI: SINTESI ECONOMICO PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA	PAG.	32
-	STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 30.06.2005	PAG.	34
-	CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 30.06.2005	PAG.	35
-	RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	PAG.	36
-	COMPOSIZIONE DELLE DISPONIBILITÀ FINANZIARIE NETTE AL 30.06.2005	PAG.	37
F.	ANDAMENTO DI SNAI S.p.A. E DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO		
1.	SNAI S.p.A.	PAG.	38
2.	SOCIETÀ CONTROLLATE OPERATIVE		
2.1.	FESTA S.R.L.	PAG.	39
2.2.	SOCIETÀ TRENNO S.p.A.	PAG.	39
2.3.	VALCARENGA S.R.L.	PAG.	40
2.4.	MAC HORSE S.R.L.	PAG.	41
3.	SOCIETÀ COLLEGATE DIRETTE		
3.1.	CONNEXT S.R.L.	PAG.	41
4.	ALTRE PARTECIPATE E SOCIETÀ COLLEGATE INDIRETTE OPERATIVE		
4.1.	SOCIETÀ GESTIONE CAPANNELLE S.p.A.	PAG.	41
4.2.	ALFEA S.p.A. – SOCIETÀ PISANA PER LE CORSE DEI CAVALLI	PAG.	42

G.	RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE COLLEGATE, CONTROLLANTI E SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DI QUEST'ULTIMA	PAG.	42
H.	REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE SEMESTRALE	PAG.	43
I.	RISORSE UMANE E RELAZIONI ESTERNE	PAG.	43
L.	SALUTE E SICUREZZA AMBIENTALE	PAG.	44
M.	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE ED ORGANI AMMINISTRATIVI	PAG.	45
N.	ADOZIONE DEI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IFRS International Financial Reporting Standard	PAG.	47
O.	EVOLUZIONE DELLA GESTIONE ED EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE	PAG.	47
	1. ACQUISIZIONI RAMI D'AZIENDA "CONCESSIONI"	PAG.	47
	2. ASSEMBLEA STRAORDINARIA DEL 2 AGOSTO 2005: MODIFICA DELL'OGGETTO SOCIALE E DIRITTO DI RECESSO	PAG.	48
	3. ANNOTAZIONE RELATIVA AL DOCUMENTO PROGRAMMATICO SULLA SICUREZZA	PAG.	48
P.	ALTRE INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ART. 2428 C.C. E DELL'ART. 40 DLGS 127	PAG.	49
◆	SNAI S.p.A. SITUAZIONE CONTABILE AL 30.06.2005 E NOTA ILLUSTRATIVA	PAG.	50
	- STATO PATRIMONIALE AL 30.06.2005	PAG.	51
	- SNAI S.p.A. CONTO ECONOMICO AL 30.06.2005	PAG.	53
	- NOTA ILLUSTRATIVA ALLA SITUAZIONE CONTABILE	PAG.	54
	- CONTENUTO E FORMA DELLA SITUAZIONE CONTABILE	PAG.	54
	- PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE	PAG.	55
	- COMMENTI ALLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE	PAG.	55
	➤ STATO PATRIMONIALE ATTIVO	PAG.	55
	➤ STATO PATRIMONIALE PASSIVO	PAG.	71
	➤ CONTO ECONOMICO	PAG.	77
	➤ ALLEGATO 1: Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto	PAG.	86
	➤ ALLEGATO 2: Dettaglio riserve disponibili	PAG.	88
	➤ ALLEGATO 3: Partecipazioni e titoli al 30 GIUGNO 2005	PAG.	89
	➤ ALLEGATO 4.1: Elenco delle società controllate	PAG.	90
	➤ ALLEGATO 4.2: Elenco delle partecipazioni indirette	PAG.	91
	➤ ALLEGATO 4.3: Elenco delle società collegate ed altre partecipazioni	PAG.	92
	➤ ALLEGATO 5: Informazioni riguardanti il patrimonio immobiliare del Gruppo SNAI	PAG.	93
	➤ ALLEGATO 6: Sintesi bilancio della controllante SNAI Servizi S.r.l.	PAG.	94
◆	GRUPPO SNAI: SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATO AL 30.06.2005 E NOTE ILLUSTRATIVE	PAG.	95
	▪ CONTENUTO E FORMA DELLA SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATA	PAG.	96
	- STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 30.06.2005	PAG.	98

- CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30.06.2005	PAG.	100
- STATO PATRIMONIALE IAS/IFRS AL 30.06.2005	PAG.	101
- CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO IAS/IFRS AL 30.06.2005	PAG.	102
NOTE ESPLICATIVE ALLA SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATA IAS/IFRS	PAG.	103
• NOTE ILLUSTRATIVE ALLA SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATA	PAG.	107
➤ AREA DI CONSOLIDAMENTO	PAG.	107
➤ PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO	PAG.	107
➤ CRITERI DI VALUTAZIONE	PAG.	108
➤ NOTE ALLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO ATTIVO	PAG.	113
➤ NOTE ALLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO PASSIVO	PAG.	128
➤ NOTE AL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	PAG.	135
➤ ALLEGATO 1: Prospetto delle variazioni nei conti del patrimonio netto	PAG.	145
➤ ALLEGATO 1.1	PAG.	146
➤ COMPOSIZIONE DEL GRUPPO SNAI AL 30.06.2005	PAG.	147
◆ APPENDICE IAS/IFRS: TRANSIZIONE AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI (IAS/IFRS)	PAG.	1

**ORGANI SOCIALI E SOCIETA' DI REVISIONE DI SNAI S.p.A.**  
**(in carico dall'Assemblea dell' 11 maggio 2005)**

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

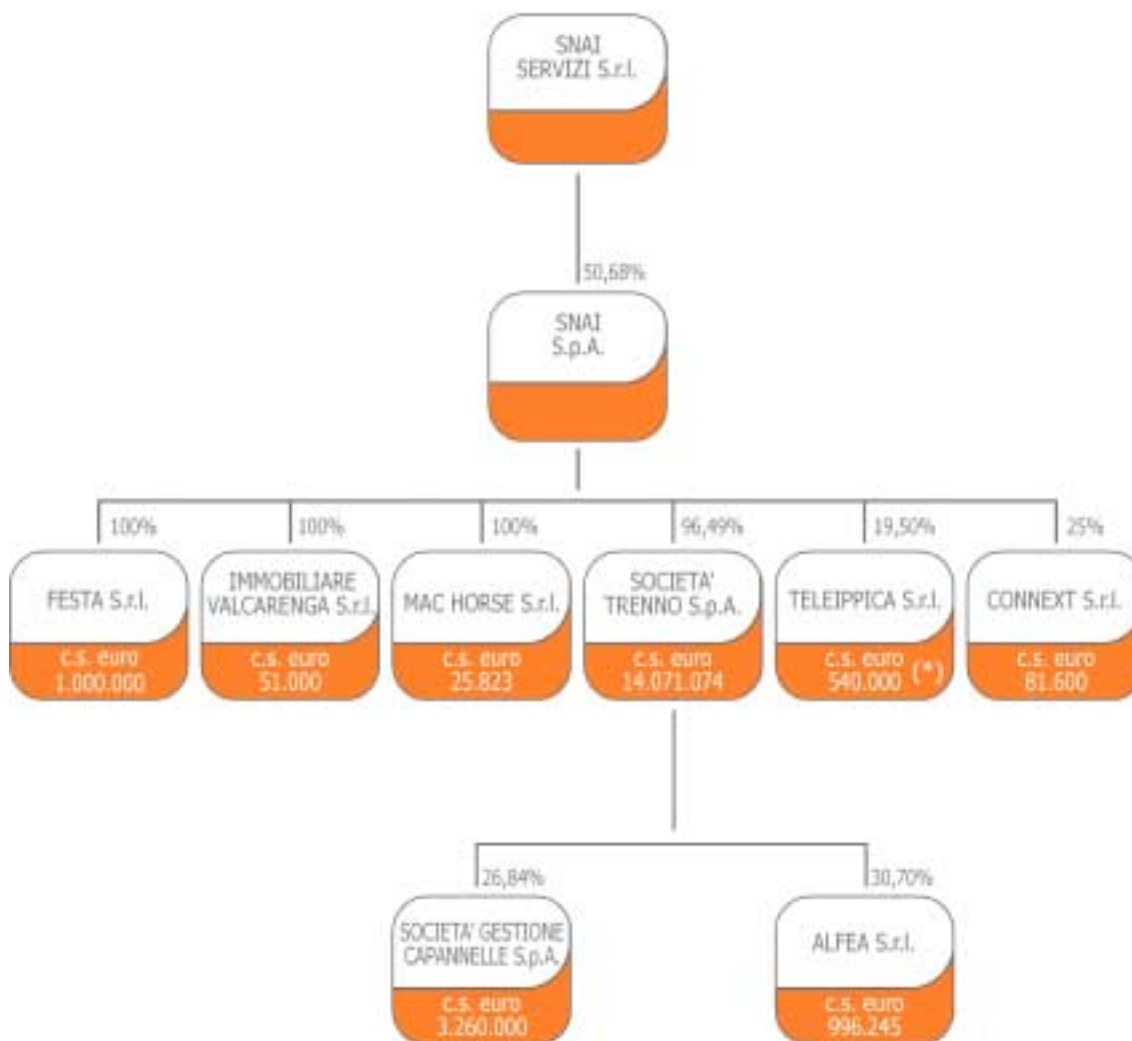
\* Componenti del Comitato di Controllo Interno

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



## GRUPPO SNAI

Principali partecipazioni al 30 giugno 2005



(\*) In data 21 luglio 2005 il capitale sociale è stato aumentato ad € 2.540.000 e sottoscritto dagli attuali soci nella stessa percentuale di partecipazione.

#### IV. DATI SIGNIFICATIVI

(in migliaia di Euro)	30/06/05	30/06/04	31/12/04	30/06/03	2003	2002	2001
<b>SNAI S.p.A.</b>							
a)	Ricavi Netti	32.056	23.913	51.947	25.202	48.416	42.653
b)	Ammortamenti	-4.017	3.994	8.197	4.232	8.529	5.710
c)	Utile operativo netto	4.018	3.227	8.223	3.793	6.109	-9.860
d)	Utile (perdita) del periodo	3.002	2.723	7.621	4.116	8.306	-47.842
e)	Variazioni Investimenti mat. ed. immat.	2.410	280	1.808	625	1.361	3.889
f)	Investimenti finanziari	61	-716	505	-63	1.101	1.198
g)	Capitale investito netto	72.381	71.224	71.835	74.866	74.244	94.996
h)	Indeb. (disp.) finanz. netto	24.409	31.153	28.866	41.708	35.386	46.294
i)	Patrimonio netto	47.972	40.071	44.969	33.158	37.348	48.702
j)	Dividendo distribuito:						
	- totale						
	- Lire/per azione						
m)	Dipendenti	195	183	177	180	175	25
	Utile operat.netto/ric. vendite	12,5%	13,5%	15,8%	15,1%	12,6%	-23,1%
	Investimenti/ric. vendite	7,5%	1,2%	3,5%	2,5%	2,8%	9,1%
	Utile operativo netto/Capit. inv. netto	5,6%	4,5%	11,4%	5,1%	8,2%	-10,4%
	Ind. (dispo) fin. netto /Patrim. netto	50,9%	77,7%	64,2%	125,8%	94,7%	95,1%
<b>GRUPPO SNAI</b>							
n)	Ricavi Netti	43.376	35.897	75.642	36.638	71.615	79.270
o)	Ammortamenti	5.352	5.515	11.248	5.806	11.939	14.418
p)	Utile operativo	5.090	4.997	11.093	5.053	7.780	-13.375
q)	Utile (perdita) del periodo	3.081	2.356	7.681	4.147	8.472	-46.991
r)	Variazioni investimenti	3.326	1.329	3.695	910	3.169	10.110
s)	Avviamento netto attività telematica	6.080	9.149	7.511	12.412	10.769	17.285
t)	Capitale investito netto	77.117	77.387	83.148	84.814	79.922	123.380
u)	Indeb. (disp.) finanz. netto	27.352	35.952	29.562	50.067	40.851	66.143
v)	Patrimonio netto	49.765	41.434	46.711	34.747	39.071	51.628
z)	Dipendenti	417	412	401	399	390	462
	Utile operat.netto/ric. vendite	11,7%	13,9%	14,7%	13,8%	10,9%	-16,9%
	Investimenti/ric. vendite	7,7%	3,7%	4,9%	2,5%	4,4%	12,8%
	Utile operativo netto/Capit. inv. netto	6,6%	6,5%	13,3%	6,0%	9,7%	-10,8%
	Ind. (dispo) fin. netto /Patrim. netto	55,0%	86,8%	63,3%	144,1%	104,6%	128,1%



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

# Relazione sull'andamento della gestione della Società e del Gruppo

## Avvertenza alla lettura del presente fascicolo

Come meglio dettagliato nel seguito, la relazione semestrale di SNAI S.p.A. e del gruppo SNAI al 30 giugno 2005 è stata redatta ai sensi dell'art.81-bis del regolamento CONSOB adottato con delibera n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni. Ne consegue che i dati contabili esposti e commentati nella presente relazione semestrale, conformemente con quelli utilizzati per la predisposizione del bilancio d'esercizio di SNAI S.p.A. e del bilancio consolidato del Gruppo SNAI chiusi al 31 dicembre 2004, nonché della relazione semestrale al 30 giugno 2005, sono stati predisposti secondo i principi contabili italiani emessi dagli Ordini dei dottori commercialisti e dei Ragionieri. I dati commentati nel seguito sono quindi stati determinati secondo tali principi contabili.

Inoltre, in conformità al citato art. 81 bis la presente relazione semestrale include, nella sezione relativa al consolidato, la riconciliazione tra il patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2005 ed il risultato consolidato dei primi sei mesi dell'esercizio 2005, determinati secondo i principi contabili italiani, ed il patrimonio netto consolidato ed il risultato consolidato alle medesime date redatto secondo i principi contabili internazionali. In calce alle note esplicative del bilancio consolidato redatto secondo i principi nazionali, viene riportata l'appendice IAS/IFRS "Transizione ai principi contabili internazionali" riferiti ai valori al 01 gennaio 2004 e 31 dicembre 2004.

## Premessa

La situazione contabile di SNAI S.p.A. chiusa al 30 giugno 2005 evidenzia un utile netto pari ad € 3.002 migliaia (€ 2.723 migliaia al 30 giugno 2004) dopo aver effettuato ammortamenti e accantonamenti per complessivi € 4.726 migliaia (€ 5.185 migliaia nel 1° semestre 2004).

Il bilancio consolidato del Gruppo SNAI chiude al 30 giugno 2005 con un utile netto di € 3.053 migliaia (€ 2.356 migliaia nel 1° semestre 2004) dopo aver effettuato ammortamenti e accantonamenti per complessivi € 6.830 migliaia (€ 8.380 migliaia nel 1° semestre 2004).

La gestione caratteristica evidenzia un andamento positivo con un margine operativo lordo pari ad € 8.193 migliaia, in crescita rispetto al primo semestre 2004 (+4%) per SNAI S.p.A.; a livello consolidato del Gruppo SNAI, il margine operativo lordo raggiunge € 10.730 migliaia in diminuzione rispetto al primo semestre 2004 (-4,2%) essenzialmente imputabile alla contrazione dei ricavi per la flessione del volume di scommesse e le minori vendite di tecnologia ed allestimenti, che sono stati solo in parte compensati dal margine derivante dalla nuova attività degli apparecchi da intrattenimento.

Da evidenziare, che gli apparecchi da intrattenimento (cosiddette slot machine), dopo la fase di start up del secondo semestre 2004, sono entrati nel primo semestre 2005 in una fase più operativa ed hanno conseguito

ricavi, sia per quanto riguarda la gestione sia per quanto riguarda la connessione in rete degli apparecchi, per € 7.834 migliaia.

Inoltre, nel primo semestre 2005, sulla base di alcune modifiche della normativa vigente che hanno aperto alla Società nuove opportunità di posizionamento nella filiera produttiva precedentemente precluse, SNAI S.p.A. ha dato avvio alla procedura per l'acquisizione diretta di concessioni. In data 29 giugno 2005, infatti, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il piano industriale 2005-2009 che individua una nuova linea strategica della Società e del Gruppo SNAI, focalizzata sull'assunzione diretta della veste di Concessionario per la raccolta delle scommesse e la gestione dei giochi in genere. Tale attività si affiancherà a quella di *service provider* in favore dei Punti di Accettazione Scommesse che sino ad ora ha rappresentato il *core business* della Società.

## A. Il contesto operativo

### 1. Il quadro normativo

Il mercato dei giochi e delle scommesse, nel cui ambito si sviluppa l'attività prevalente di SNAI S.p.A., è caratterizzato da un tessuto normativo assai articolato e complesso, in costante rinnovamento.

Gli ultimi anni, come ampiamente dettagliato nelle precedenti relazioni, hanno visto la emanazione di importanti provvedimenti volti al riassetto del settore, con particolare riguardo agli ambiti di **attività dei Punti di Accettazione Scommesse**, in quanto Concessionari di Stato.

Alle norme sopra richiamate e già riportate nella relazione al bilancio 2005, a cui si fa rimando, si sono aggiunti nel primo semestre 2005 ulteriori importanti provvedimenti in materia di giochi e scommesse che, per completezza, sono enunciati di seguito per il settore scommesse. Non hanno avuto ulteriori modifiche normative gli apparecchi da intrattenimento, il bingo ed i concorsi pronostici.

- L. 30 dicembre 2004 n.311 (legge finanziaria 2005)
- Decreto del Ministro delle finanze 19 gennaio 2005 e successivi decreti AAMS: individuazione degli eventi sportivi a quota fissa e a totalizzatore. Scommesse a totalizzatore su eventi sportivi (Big Race); scommesse a totalizzatore (Big Show) e a quota fissa su eventi non sportivi
- Circolare AAMS 11 aprile 2005 "Disciplina in materia di raccolta telefonica e telematica delle scommesse
- Legge 14 maggio 2005, n°80 (conversione in legge del decreto sulla Competitività), abrogazione dell'art. 2 – commi 8 e 9 del DPR 8 aprile 1998 e dell'art. 2 – comma 6 del DM 2 giugno 1998: norme sulla titolarità di concessioni
- Decreto Direttoriale AAMS del 23 giugno 2005: rinnovo delle concessioni sportive fino al 2011

## 1.1 I principali effetti dei provvedimenti del 2004/2005

### - Apparecchi da intrattenimento

Il completamento del quadro di riferimento prodotto con la Legge Finanziaria n. 289 del 27/12/2002 ha permesso nel 2004 l'introduzione sul mercato delle nuove slot machine e l'espletamento della selezione per l'individuazione dei Concessionari di rete, cui SNAI S.p.A. ha partecipato con successo.

Con l'assegnazione della concessione per la connessione in rete degli apparecchi da intrattenimento, SNAI S.p.A. ha quindi aggiunto al suo portafoglio una nuova attività che conferma la vocazione alla fornitura di servizi e tecnologie evoluti nel mercato dei giochi e delle scommesse, suo *core business* d'elezione.

### - Scommesse

Il sostanziale e articolato rinnovamento del quadro normativo di riferimento ha ripristinato le complessive potenzialità economiche del settore scommesse e ha consentito ai Punti di Accettazione, fin dallo scorso esercizio, di operare in una più corretta logica di mercato; il complesso dei decreti, regolamenti e circolari emanato negli ultimi mesi, fornisce ai Punti di Accettazione Scommesse nuove prospettive di sviluppo. In particolare:

- **le concessioni ippiche "storiche" e le concessioni sportive sono state rinnovate sino al 31/12/2011** (quelle ippiche concesse nel 1999 dovranno essere prorogate entro il 30 settembre 2005 di ulteriori 6 anni);
- i Punti di Accettazione hanno potuto beneficiare di una **sensibile riduzione della pressione fiscale** per le concessioni sportivi, ciò è avvenuto anche grazie alla modifica della quota di prelievo sulle scommesse, in funzione delle nuove modalità di finanziamento del CONI;
- **nuove possibilità di gioco** sono state introdotte, tra le quali: le scommesse multiple a riferimento, lungamente attese da Concessionari e scommettitori; le nuove scommesse sportive al totalizzatore, Big Match (2004) e Big Race (2005); le scommesse a quota fissa e al totalizzatore (Big Show) su eventi non sportivi (quali Festival di Sanremo, consegna dei premi Oscar, Mostra del Cinema di Venezia, concorso Miss Italia); le nuove scommesse "live" su eventi sportivi in corso di svolgimento;
- una **nuova scommessa** sulle corse di cavalli è allo studio (come previsto dalla Legge Finanziaria).

Inoltre, per sviluppare anche al di fuori dei punti accettazione scommesse il cosiddetto **gioco a distanza**, è stata consentita, in via sperimentale, l'offerta da parte dei concessionari, al di fuori dell'agenzia e previa autorizzazione di AAMS, di servizi di accredito di denaro su conti gioco e di distribuzione di contratti gioco; sono inoltre previsti dalla Legge Finanziaria i mezzi di pagamento per il gioco a distanza, che AAMS ha facoltà di individuare, diffondere e gestire.

### - Ambiti di attività di SNAI S.p.A. e dei Concessionari

Ulteriori effetti sugli ambiti di attività di SNAI S.p.A. e dei Concessionari derivano da quanto previsto dalla **Legge Finanziaria 2005** e dalla **Legge sulla Competitività**. La Legge Finanziaria (comma 288) riconosce e definisce la figura del "provider" per le scommesse a totalizzatore ed a libro (quota fissa), sia nella sua funzione "necessaria" – cioè per l'adduzione delle scommesse al totalizzatore nazionale – sia nelle sua possibile funzione

“aggiuntiva” di interfaccia finanziaria tra il Concessionario e l'Amministrazione. Prevede inoltre, al comma 286, che entro 90 giorni venga emanato un regolamento ministeriale che provveda al riordino di tutte le scommesse sportive e non sportive (sono escluse solo le scommesse ippiche).

Il decreto sulla competitività, eliminando vincoli diventati anacronistici nella attuale struttura del mercato, permette anche alle Società per azioni di essere titolari di concessioni ed ai Concessionari di poter essere titolari anche di Ippodromi.

E' infine permesso ai Concessionari di esercitare l'attività di raccolta e accettazione delle scommesse sia con mezzi propri che con mezzi di terzi.

In **sintesi**, dal complesso delle disposizioni emanate e in via di attuazione, emerge che:

- si va strutturando il mercato secondo un disegno che sempre di più vede i provider quali referenti preferenziali dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato che, per svolgere appieno il suo ruolo regolamentatore, necessita di interlocutori dotati di elevato e specifico know how e di presenza e capacità di gestione del territorio: la figura del provider, che SNAI rappresenta da anni e che ora è codificata a termini di legge, racchiude l'insieme delle caratteristiche economiche e professionali necessarie a questo ruolo;
- si ampliano gli ambiti in cui la Società, grazie al suo know how specifico, può fornire i propri servizi: oltre alle scommesse e ai concorsi a pronostico, si aggiungono gli apparecchi da intrattenimento (slot machine) e le nuove scommesse ippiche, sportive e su eventi non sportivi;
- si incrementano anche i servizi che la Società può fornire alle aziende che operano sul mercato dei giochi e delle scommesse, quali ad esempio quello della raccolta diretta dei proventi spettanti agli enti concedenti: l'importante ruolo finanziario previsto dalla legge finanziaria 2005 per i provider, rappresenta un'ulteriore fonte di business per SNAI S.p.A.;
- si ampliano le prospettive per il gioco a distanza, ovvero raccolto al di fuori dei punti accettazione scommesse;
- si concretizza l'opportunità per SNAI S.p.A. di assumere ruoli nuovi e diversi nella filiera produttiva del mercato dei giochi e delle scommesse.

La nuova normativa relativa ai giochi alle scommesse consente di prevedere un mercato maggiormente dinamico e ricettivo, nel quale le specifiche competenze di SNAI S.p.A. possono essere adeguatamente valorizzate; permette inoltre alla Società di riconsiderare le proprie strategie di posizionamento strategico nel mercato, riconsiderando l'assunzione diretta delle scommesse e generando significative opportunità di business.

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

### 2.1. Principali evidenze

Il **mercato** dei Giochi e delle Scommesse ha registrato nel primo semestre 2005 una flessione di circa 7 punti percentuali senza considerare nel totale di mercato il volume di gioco generato dalle slot machine.

Condizionato dalla flessione del Lotto, dalle difficoltà dell'ippica, dalla crisi dei concorsi pronostico il mercato, nel primo semestre, segna il passo.

Un significativo ed importante risultato, invece, viene realizzato dalle **slot machine** per le quali AAMS stima una raccolta complessiva di circa 4.900 milioni di euro.

**L'ippica** ha vissuto un periodo turbolento nella gestione con il commissariamento dell'UNIRE e le difficoltà derivanti dalla definizione di nuovi accordi contrattuali e questo ha inciso pesantemente sulla raccolta (-5,5%), su cui ha anche influito il minor numero di corse programmate dall'ente stesso, determinando quindi una flessione che non intacca comunque né la sua leadership nel settore delle scommesse di riferimento per la società, né il suo secondo posto a livello nazionale, dopo il Lotto e prima del Super Enalotto.

Le **scommesse sportive** (+6,8%) hanno continuato nella loro costante e continua crescita nonostante nel corrente esercizio, a differenza del passato, non si siano tenuti eventi di grande richiamo, quali il Campionato Europeo di calcio, Olimpiadi ed ecc., usufruendo anche del cambiamento di regime fiscale che, invece, non ha avvantaggiato, come sperato, i Concorsi Pronostico, ai quali peraltro era stato anche innalzamento il Montepremi al 50% della raccolta. In particolare, sembra poco gradito dal pubblico il restyling del Totogol.

## 2.2. Il Mercato dei Giochi e delle Scommesse

Per le scommesse sportive ed ippiche il primo semestre 2005 è stato un periodo di grandi novità normative, come visto, che hanno impattato anche sull'offerta. Le scommesse sportive al totalizzatore hanno abbandonato la rete, dedicata, dei concessionari sportivi per confluire in quella, ristrutturata nel 2003, dei Concorsi a Pronostico Sportivi (cioè Totocalcio, Il Nove e Totogol). Così sono nate: Big Match, una sorta di scommesse sportive al totalizzatore basata sulla libertà di scelta degli scommettitori; Big Race sulle auto e moto, sostituendo Formula 101; Big Race sul ciclismo, una Trio quotidiana sulle grandi corse a tappe ed alcune classiche. Analogamente viene distribuita Big Show, legata alle grandi manifestazioni popolari quali Il Festival di Sanremo.

Per le scommesse ippiche la novità è rappresentata dalle scommesse multiple a riferimento: un ritorno gradito dagli scommettitori.

Il risultato delle scommesse sportive (+6,8%) è particolarmente positivo ove si tenga conto da un lato la stagionalità negativa (intesa in questo caso come differente offerta negli anni dispari, quelli in cui non si disputano né Mondiali né Europei di calcio) e dall'altro lato della contestuale contrazione della rete di vendita, per gli effetti dell'applicazione della Legge 200. Positivo è stato l'effetto sulla raccolta della riduzione delle imposte specifiche delle scommesse.

Per le scommesse ippiche il primo semestre 2005 (-5,5%) è stato un periodo certamente difficile perché la ricerca nel settore di un corretto equilibrio tra entrate ed uscite ha determinato la contrazione delle dotazioni in premi delle corse, con conseguenti azioni di protesta delle categorie ippiche, sfociate in astensioni dalla partecipazione alle corse che hanno frenato la raccolta, unitamente a sospensioni di giornate di corse e proteste messe in atto da operatori quali gli ippodromi ed i concessionari per la raccolta. Complessivamente, dunque, rispetto al 2004, il numero di corse proposte è stato molto inferiore e, per un tipo di raccolta che si basa molto sulla ripetitività, la discontinuità rappresenta un freno che ha coinvolto anche la Tris (-8,8%).



Il Lotto è stato caratterizzato dalla corsa ai numeri ritardatari, in particolare il 53 sulla ruota di Venezia, la cui attesa ha fatto lievitare molto la raccolta e scatenato un grande interesse dei media che, una volta uscito il numero, è cessato, facendo passare in secondo piano le innovazioni: estratto determinato, ruota nazionale, aumento dei premi per la cinquina e raddoppio della tassazione sulle vincite. Il semestre si chiude con -11,4% e con la sperimentazione della terza estrazione settimanale.

Il Super Enalotto, con +7,1% è il prodotto con la migliore performance, aiutato da jackpot appetibili e dalla mancanza di concorrenza credibile nel settore, vitale soprattutto in periodi di crisi economiche, dei giochi a vincite altissime, dove il nuovo Totogol non è riuscito a collocarsi, almeno per ora. Di rilievo i risultati del Gratta e Vinci, per il quale la stima pubblicata dal gestore è di una raccolta di 600milioni nel semestre, dei quali 272 nel primo trimestre 2005, con un incremento superiore al 300% rispetto allo stesso periodo 2004.

Il Bingo, nonostante le difficoltà derivanti dall'applicazione delle legge anti-fumo e la conseguente necessaria ristrutturazione di molte sale, chiude il semestre a 715,3 milioni euro (-1,6%).

Dal 2005, anche le slot machine entrano a far parte del mercato legale dei Giochi e delle Scommesse. In precedenza se ne conosceva l'interesse del pubblico, testimoniato dalla capillare diffusione territoriale, ma non le dimensioni quantitative in termini di spesa del pubblico. Ciò che è apparso subito rilevante con l'inserimento nel mercato legale di questo prodotto - i cui dati forniti da AAMS riferiscono di una stima di raccolta di 70mila euro annui per ciascuna slot, circa 162.000 slot installate al 31 maggio 2005 ed una stima di totale raccolta nel semestre di 4.900 milioni di euro. A fine 2005, mantenendo tale incremento, dovremo registrare il sorpasso, storico, degli apparecchi elettronici da intrattenimento ai danni del Lotto dopo una leadership durata 15 anni. La velocità di gioco, la semplicità del meccanismo, la garanzia della completa legalità e del rispetto delle regole di tutela del giocatore hanno permesso questo risultato, a tutto merito dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato e dei suoi 10 concessionari, tra i quali SNAI recita un ruolo importante.

**Tabella 1 Mercato dei Giochi e delle Scommesse: raccolta 2002/ 2004 e primo semestre 2005.**

(valori in milioni di Euro)	2002	2003	2004	2004 I semestre	2005 I semestre
<b>LOTTO</b>	<b>7.863,19</b>	<b>6.937,83</b>	<b>11.689,16</b>	<b>4.425,07</b>	<b>3.919,53</b>
<b>SuperEnalotto</b>	<b>2.221,99</b>	<b>2.065,52</b>	<b>1.836,66</b>	<b>938,73</b>	<b>1.005,76</b>
<b>CONCORSI CONI TOTALE</b>	<b>563,95</b>	<b>497,47</b>	<b>443,20</b>	<b>296,81</b>	<b>177,95</b>
<i>Totocalcio</i>	346,36	287,83	244,09	158,83	113,59
<i>IL9</i>		34,96	68,19	43,05	33,22
<i>Totogol</i>	199,86	168,77	130,93	94,93	31,13
<i>Toto Sei</i>	10,84	5,82			
<i>Toto Bingol</i>	6,89	0,08			
<b>SCOMMESSE BIG TOTALE</b>			<b>0,56</b>	<b>-</b>	<b>26,66</b>
<i>Big Match</i>			0,56	-	24,85
<i>Big Race</i>				-	1,61
<i>Big Show</i>				-	0,20
<b>FORMULA 101</b>	<b>4,47</b>	<b>3,44</b>			
<b>TOTIP</b>	<b>42,67</b>	<b>30,75</b>	<b>24,08</b>	<b>13,47</b>	<b>10,66</b>
<b>TRIS</b>	<b>448,69</b>	<b>602,23</b>	<b>595,68</b>	<b>310,76</b>	<b>283,28</b>
<b>SCOMMESSE IPPICHE</b>	<b>2.315,87</b>	<b>2.338,80</b>	<b>2.277,18</b>	<b>1.180,00</b>	<b>1.114,50</b>
<b>SCOMMESSE SPORTIVE QF</b>	<b>1.084,10</b>	<b>1.102,43</b>	<b>1.283,73</b>	<b>654,21</b>	<b>699,22</b>
<b>SCOM ERARIO E TOT SNAI</b>	<b>21,69</b>	<b>15,04</b>	<b>21,50</b>	<b>10,52</b>	<b>10,49</b>
<b>LOTTERIE</b>	<b>59,65</b>	<b>55,92</b>			
<b>GRATTA E VINCI</b>	<b>241,91</b>	<b>225,89</b>	<b>500,00</b>	<b>(*)</b>	<b>(*)</b>
<b>BINGO</b>	<b>764,00</b>	<b>1.257,43</b>	<b>1.541,91</b>	<b>727,00</b>	<b>715,30</b>
<b>TOTALE senza SLOT</b>	<b>15.632,18</b>	<b>15.132,76</b>	<b>20.213,66</b>	<b>8.556,57</b>	<b>7.963,34</b>
		<b>-3,19%</b>	<b>33,58%</b>		<b>-6,93%</b>
<b>SLOT MACHINES (stima su dichiarazione AAMS)</b>					<b>4.900,00</b>
<b>TOTALE CON SLOT</b>	<b>15.632,18</b>	<b>15.132,76</b>	<b>20.213,66</b>	<b>8.556,57</b>	<b>12.863,34</b>
		<b>-3,19%</b>	<b>33,58%</b>		<b>50,33%</b>

(\*) Il dato semestrale non è disponibile.

**Tabella 2 Mercato Giochi e Scommesse: confronto primo semestre 2005 con 2004: quote di mercato e variazioni percentuali.**

Confronto primo semestre: 2005 vs 2004 (valori in Euro)	Primo semestre 2004	QM	primo semestre 2005	QM	VAR %
<b>LOTTO</b>	<b>4.425.068.356,50</b>	51,72%	<b>3.919.529.863,50</b>	49,22%	<b>-11,42%</b>
<b>SuperEnalotto</b>	<b>938.727.143,00</b>	10,97%	<b>1.005.755.038,50</b>	12,63%	<b>7,14%</b>
<b>CONCORSI CONI TOTALE</b>	<b>296.812.233,00</b>	3,47%	<b>177.948.156,74</b>	2,23%	<b>-40,05%</b>
<i>Totocalcio</i>	158.831.373,00	1,86%	113.594.933,00	1,43%	-28,48%
<i>IL9</i>	43.047.167,00	0,50%	33.223.305,00	0,42%	-22,82%
<i>Totogol</i>	94.933.693,00	1,11%	31.129.918,74	0,39%	-67,21%
<i>Toto Sei</i>					
<i>Toto Bingol</i>					
<b>SCOMMESSE BIG TOTALE</b>	-		<b>26.663.604,00</b>	0,33%	
<i>Big Match</i>	-		24.853.958,00	0,31%	
<i>Big Race</i>	-		1.610.959,00	0,02%	
<i>Big Show</i>	-		198.687,00	0,00%	
<b>FORMULA 101</b>					
<b>TOTIP</b>	<b>13.467.202,00</b>	0,16%	<b>10.655.087,00</b>	0,13%	<b>-20,88%</b>
<b>TRIS</b>	<b>310.760.288,00</b>	3,63%	<b>283.280.346,50</b>	3,56%	<b>-8,84%</b>
<b>SCOMMESSE IPPICHE</b>	<b>1.179.998.839,00</b>	13,79%	<b>1.114.504.641,00</b>	14,00%	<b>-5,55%</b>
<b>SCOMMESSE SPORTIVE</b>	<b>654.209.520,00</b>	7,65%	<b>699.215.703,00</b>	8,78%	<b>6,88%</b>
<b>SCOMMESSE "ERARIO E TOT SNAI"</b>	<b>10.523.971,00</b>	0,12%	<b>10.490.662,00</b>	0,13%	<b>-0,32%</b>
<b>LOTTERIE</b>		0,00%		0,00%	
<b>GRATTA E VINCI</b>		0,00%		0,00%	
<b>BINGO</b>	<b>727.000.000,00</b>	8,50%	<b>715.300.000,00</b>	8,98%	<b>-1,61%</b>
<b>TOTALE al netto delle SLOT MACHINES</b>	<b>8.556.567.552,50</b>	100,00%	<b>7.963.343.102,24</b>	100,00%	<b>-6,93%</b>

(Fonte: Elaborazioni interne SNAI)

### 2.3. L'andamento di mercato di SNAI

Nel primo semestre 2005 SNAI mantiene la propria quota sul totale mercato dei Giochi e delle Scommesse: 18,5% nel 2005 contro il 18,6% dello stesso periodo del 2004.

**Tabella 3 Raccolta SNAI: Quote di mercato e variazioni percentuali.**

'RACCOLTA (valori in milioni di Euro)	2004 TOTALE A GIUGNO	QM	2005 TOTALE A GIUGNO	QM	2005/2004 Var %
<b>MERCATO TOTALE (BINGO escluso)</b>	<b>7.829,57</b>		<b>7.248,04</b>		<b>-7,4%</b>
<b>TOTALE SNAI*</b>	<b>1.454,81</b>	18,6%	<b>1.342,69</b>	18,5%	<b>-7,7%</b>

\* Comprensivo della raccolta TRIS, dei Concorsi Pronostico e delle scommesse BIG.

A fronte di una tenuta complessiva di SNAI nel totale del mercato, si deve registrare una miglior performance del segmento delle scommesse. Al

30.06.2005 SNAI S.p.A. risulta rispettivamente provider di num. 514 concessioni ippiche e n. 543 concessioni sportive (erano n. 531 e n. 571 al 31.12.2004).

**Tabella 4 Raccolta segmento scommesse: Quote di mercato e variazioni percentuali.**

'RACCOLTA (valori in milioni di Euro)	2004 TOTALE A GIUGNO	QM	2005 TOTALE A GIUGNO	QM	2005/20 04 Var %
MERCATO TOTALE (BINGO escluso)	7.829,57		7.248,04		-7,4%
TOTALE SEGMENTO SCOMMESSE	1.844,35	23,6%	1.824,21	25,2%	-1,1%

Anche le quote di mercato nei settori delle scommesse sportive a quota fissa ed ippiche al totalizzatore (i due prodotti più rilevanti) testimoniano la flessione della quota di SNAI, che resta comunque quella del leader con, rispettivamente, il 65,3% ed il 72,9% del mercato.

**Tabella 5 Scommesse sportive a quota fissa e Scommesse ippiche al totalizzatore: quota di mercato Concessionari clienti di SNAI SpA.**

QM SNAI	SPORT QUOTA FISSA		
	2005	2004	2003
TOTALE A GIUGNO	65,3%	73,8%	73,1%
QM SNAI	IPPICA TOTALIZZATORE		
	2005	2004	2003
TOTALE A GIUGNO	72,9%	75,9%	76,1%

Il dato è frutto della contrazione distributiva (avvenuta a seguito delle opportunità offerte dalle legge 200) ma, esaminando la raccolta media per Concessione, si evidenzia che i Punti SNAI hanno risultati migliori rispetto al dato di settore. Infatti, mentre le scommesse ippiche perdono, in Italia, il 5,5% e, per i Punti SNAI, l'8,7%, la raccolta ippica media per Punti SNAI è calata del 2,2%. Analogamente, per le scommesse sportive: il mercato sale del 6,5%, i Punti SNAI scendono del 5,4% ma la loro raccolta media per punto sale dell'8,1%.

**Tabella 6 Raccolta media per Concessione clienti SNAI.**

	Primo Semestre 2005	Primo Semestre 2004	Variazione
Raccolta Ippica per PV	1.515.395,85	1.549.349,24	-2,19%
Raccolta Sport per PV	815.282,83	754.143,99	8,11%

Complessivamente la raccolta di giochi e scommesse di SNAI è calata del 7,7% nel primo semestre 2005 ed il calo è generalizzato: -8,7% le scommesse ippiche che rappresentano ancora il 61,1% della raccolta di SNAI; - 5,4% le sportive a quota fissa che salgono al 34% di incidenza; - 31,2% la raccolta di concorsi a pronostico, solo in parte compensato dalla

raccolta dei Big tanto da portare al 6,8% la flessione della rete Concorsi Pronostico, che incide solo dello 0,4% sulla raccolta SNAI; -5,9% la Tris, che incrementa leggermente il suo peso sulla raccolta superando il 4%.

**Tabella 7 Raccolta SNAI per prodotto: incidenza sul totale e variazioni percentuali.**

CONFRONTI RACCOLTE SNAI	2005	incidenza SNAI	2004	incidenza SNAI	var% RACCOLTA
<b>IPPICHE AL TOTALIZZATORE</b>	<b>802.382.354,00</b>	<b>59,76%</b>	<b>889.873.310,00</b>	<b>61,17%</b>	<b>-9,83%</b>
DI CUI VIA INTERNET	9.328.666,00	0,69%	7.780.139,00	0,53%	19,90%
E VIA TELEFONO	78.948,00	0,01%	176.399,00	0,01%	-55,24%
IPPICHE A RIFERIMENTO	8.523.924,00	0,63%	-	0,00%	
IPPICHE A QUOTA FISSA	10.490.662,00	0,78%	10.139.310,00	0,70%	3,47%
<b>TOTALE IPPICHE</b>	<b>821.396.940,00</b>	<b>61,18%</b>	<b>900.012.620,00</b>	<b>61,86%</b>	<b>-8,73%</b>
SPORTIVE TOTALIZZATORE	-	0,00%	384.661,00	0,03%	-100,00%
<b>SPORTIVE A QUOTA FISSA</b>	<b>456.556.998,00</b>	<b>34,00%</b>	<b>482.822.883,00</b>	<b>33,19%</b>	<b>-5,44%</b>
DI CUI VIA INTERNET	9.931.191,00	0,74%	10.385.143,00	0,71%	-4,37%
TOTALE SPORTIVE	456.556.998,00	34,00%	483.207.544,00	33,21%	-5,52%
<b>ERARIO QUOTA FISSA</b>	<b>4.827.528,00</b>	<b>0,36%</b>	<b>7.871.400,00</b>	<b>0,54%</b>	<b>-38,67%</b>
<b>TOTALE RETE PUNTI SNAI</b>	<b>1.282.781.466,00</b>	<b>95,54%</b>	<b>1.391.091.564,00</b>	<b>95,62%</b>	<b>-7,79%</b>
NON IPPICHE TOTALIZZATORE RETE ALLARGATA (BIG)	1.496.304,00	0,11%	-	0,00%	
CONCORSI PRONOSTICO	4.231.435,00	0,32%	6.145.663,50	0,42%	-31,15%
<b>TOTALE RETE RICEVITORIE SNAI</b>	<b>5.727.739,00</b>	<b>0,43%</b>	<b>6.145.663,50</b>	<b>0,42%</b>	<b>-6,80%</b>
<b>TRIS</b>	<b>54.183.498,00</b>	<b>4,04%</b>	<b>57.573.234,00</b>	<b>3,96%</b>	<b>-5,89%</b>
TOTALE RETE TRIS	54.183.498,00	4,04%	57.573.234,00	3,96%	-5,89%
<b>TOTALE SNAI</b>	<b>1.342.692.703,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.454.810.461,50</b>	<b>100,00%</b>	<b>-7,71%</b>

L'utilizzo di Internet e del telefono per le sole scommesse ippiche, è stato comunque utile a realizzare dati migliori di quelli dei Punti Vendita

**Tabella 8 Raccolta scommesse sportive a quota fissa e scommesse ippiche al totalizzatore via Internet: andamento raccolta e variazioni percentuali su anno precedente.**

TOTALE A GIUGNO	2005	2004	var%
Raccolta Sportiva Internet SNAI	9.931.191,00	10.385.143,00	-4,37%
Raccolta Ippica Internet SNAI	9.407.614,00	7.956.538,00	18,24%
TOTALE A GIUGNO	19.338.805	18.341.681	+5,4%

Le scommesse telematiche risentono della aggressività di concorrenti operanti, in alcuni casi, al limite della legalità riconosciuta: rallentano

soprattutto le scommesse sportive, dove l'offerta è più articolata. Sulle scommesse ippiche, al contrario, la raccolta telematica di SNAI conferma una ottima performance con un + 18,24%, in netta controtendenza con il segmento.

## **B. La gestione ordinaria della società nel primo semestre 2005: obiettivi e principali azioni**

Nel primo semestre 2005, SNAI S.p.A. ha continuato nel percorso strategico già intrapreso negli anni precedenti, di rifocalizzazione delle proprie attività sul "core business", operando sulle attività tradizionali della società, razionalizzando la struttura societaria e semplificando la catena di controllo.

Nel periodo in esame - che vede confermata la leadership di SNAI sul segmento scommesse ed il suo rafforzamento nel ruolo di provider sul più ampio mercato dei giochi - la Società ha continuato ad operare sui 3 assi portanti della sua strategia di medio - lungo periodo:

- la valorizzazione del know how altamente specialistico;
- il forte orientamento al servizio al cliente ed al consumatore;
- la vocazione all'innovazione e alla ricerca di soluzioni "mirate" alle esigenze del cliente.

Le recenti evoluzioni dello scenario normativo aprono al già consolidato posizionamento di SNAI S.p.A. quale società a più alta specializzazione del mercato italiano nella progettazione e realizzazione di prodotti e servizi per il gioco lecito e nella gestione delle attività ad essi connesse, nuove e significative prospettive di sviluppo.

A fronte di ciò, nel primo semestre 2005, la Società ha gettato le basi per cogliere le nuove opportunità generate dal contesto, individuando già nel piano industriale 2005-2009 i più appropriati percorsi strategici.

### **1. La valorizzazione del know how specialistico**

Per capitalizzare il proprio importante know how tecnologico, SNAI S.p.A. ha da tempo adottato una strategia volta ad estendere al mercato dei giochi e delle scommesse le proprie conoscenze organizzative, tecnologiche e gestionali relative alle attività connesse alla raccolta dei giochi.

Di conseguenza, è stato elaborato all'interno della struttura aziendale quanto necessario per poter attuare i servizi funzionali alla raccolta delle scommesse, oltre che alla partecipazione, in qualità di concessionario e/o provider ai bandi di gara indetti dalle competenti autorità pubbliche per la concessione e la raccolta dei concorsi pronostici e per la gestione delle apparecchiature da intrattenimento (di fatto la partecipazione ai bandi di gara, che si sono conclusi con esito favorevole, è stata possibile ricorrendo unicamente a proprie risorse, senza avvalersi di competenze esterne a quelle già disponibili all'interno del gruppo).

Grazie a ciò, il piano industriale 2005-2009 si inserisce con una logica di continuità nel già ben avviato percorso volto alla valorizzazione del know how aziendale che SNAI S.p.A. ha intrapreso da alcuni anni.

Tale piano industriale, come anticipato in premessa, individua una nuova linea strategica della Società e del Gruppo SNAI, focalizzata sull'assunzione

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

Il piano prevede quindi l'avvio di un'operazione di acquisizione di rami di azienda inerenti le concessioni per la gestione delle scommesse ippiche e sportive al fine di dotare il Gruppo SNAI di una rete di propri punti vendita capillarmente diffusa sul territorio; tale operazione, recentemente avviata, potrà beneficiare del bagaglio di competenze e conoscenze già fortemente radicato nel tessuto aziendale.

### **1.1. Gli apparecchi da intrattenimento**

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

In linea con quanto richiesto dal bando di gara e secondo le disposizioni di AAMS, nel mese di ottobre 2004 si è dato il via al collegamento in rete delle slot machine.

Al 30 giugno 2005 SNAI S.p.A., in qualità di provider per la rete del gioco lecito, ha rilasciato nulla osta per 18.472 slot machine. La rete di collegamento degli apparecchi si sta implementando secondo un programma di tempi e modalità indicate nelle disposizioni regolamentari.

Nel primo semestre 2005, SNAI S.p.A. ha ottenuto ricavi dalla attività di gestione delle slot machine e di connessione in rete pari a circa 7,8 milioni di euro, gestendo l'avviamento del nuovo business essenzialmente con le risorse interne e, realizzando un importante flusso finanziario.

Nel semestre in esame, inoltre, SNAI S.p.A. ha sottoscritto con un primario operatore del settore un accordo contrattuale per la gestione operativa, l'assistenza e la rotazione del parco apparecchi dislocati e da dislocare presso i 230 Punti di Accettazione Scommesse che hanno rilasciato a SNAI S.p.A. l'esclusiva per le slot.

### **1.2. I concorsi pronostici**

SNAI S.p.A., "provider", dal giugno 2003 per i concorsi pronostici ed eventuali giochi a base sportiva, attualmente collega n. 757 punti di vendita di concorsi pronostici di cui n. 612 Punti Accettazione Scommesse, 61 Totoricevitori e 84 altri punti vendita.

In base al rapporto di concessione SNAI S.p.A. ha una percentuale di remunerazione, rispetto al movimento raccolto nella propria rete, del 3,45%.

Nel primo semestre 2005 i ricavi ottenuti dai concorsi pronostici ammontano a € 248 migliaia.

La nuova attività di raccolta concorsi pronostici beneficia del know how in uomini e mezzi già esistente nella Società; la durata quinquennale della concessione rende ancora più evidente la valorizzazione del know how aziendale rispetto al solo periodo di start up.

È opportuno ricordare che la qualifica di “Concessionario di Stato” ottenuta per i concorsi pronostici ha ufficializzato un ruolo che, di fatto, SNAI S.p.A. ha creato e già esercitava in qualità di provider di servizi per i concessionari delle scommesse ippiche e sportive. Tale nuova qualifica di concessionario ha consentito alla nostra società una miglior visibilità nei confronti degli enti concedenti anche in funzione della partecipazione ai nuovi bandi di gara in materia di giochi e scommesse quali, a titolo di esempio, quello degli apparecchi da intrattenimento.

## 2. Miglioramento del servizio al cliente ed al consumatore

### 2.1. L'implementazione degli standard qualitativi dei servizi e dei prodotti

SNAI si conferma come azienda di primario livello nel settore grazie all'impegno continuo nel garantire il mantenimento degli **standard di eccellenza nei sistemi di raccolta e di controllo di gioco e dei prodotti** ad essa dedicati, continuando la ricerca e lo sviluppo di tecnologie all'avanguardia. In particolare:

- gli sviluppi effettuati sui **sistemi di raccolta a livello centrale**, con il potenziamento dell'hardware, hanno permesso di migliorare sensibilmente la gestione, ottenendo più rapidità nelle transazioni di gioco e maggiori efficacia ed efficienza nella trasmissione dei dati: il servizio di accettazione ha raggiunto livelli di disponibilità del sistema pari al 99,98% per l'ippica e al 99,85 % per lo sport. La nuova configurazione hardware, notevolmente più performante e ulteriormente espandibile, è in grado di far fronte anche alle necessità derivanti dalla nuova attività di gestione telematica delle slot machine. Lo stesso hardware può supportare adeguatamente i previsti sviluppi della gestione telematica e telefonica delle scommesse, già iniziati con la modalità di accettazione scommesse via SMS, lanciata in occasione degli ultimi campionati europei di calcio;
- il **sistema integrato hardware/software per la gestione ed il controllo** rivolto ai Punti di Accettazione Scommesse, denominato “Genius”, è stato completato e distribuito ai clienti. Il sistema, progettato per consentire ai Punti SNAI di monitorare l'andamento del gioco e gestire il punto vendita tramite una consolle operativa di semplice utilizzo, è in grado di “dialogare” e di ricevere aggiornamenti dal centro operativo SNAI. Le ulteriori funzionalità aggiunte alla consolle per consentire, tra l'altro, la gestione amministrativa delle slot machine collocate nel punto vendita, l'analisi dell'esposizione e del risultato economico del gioco, il controllo del gioco effettuato tramite SMS, hanno riscontrato un immediato successo da parte dei Punti SNAI;
- i terminali di gioco, sono soggetti ad una costantemente attività di ricerca e sviluppo volta ad individuare le nuove funzionalità o i migliori livelli di performance da offrire ai clienti. Per i terminali operatore, il **Betsi** e il **Max 3000** sono dei punti di riferimento per le agenzie di accettazione scommesse;
- il **Best**, terminale self service, **nella nuova veste Web** si presenta come un terminale duttile e compatto, adatto sia al gioco d'agenzia che a futuri utilizzi in esterno.

SNAI conferma quindi di essere pronta con terminali d'avanguardia per affrontare sia nuove possibili aperture del mercato sia il rinnovamento del



parco macchine esistente, auspicabile e reso possibile dalle ritrovate capacità economiche dei concessionari.

Nel 2005 sono proseguite, quindi, le attività di commercializzazione e vendita di tali terminali riscontrando un forte interesse da parte dei concessionari.

A fronte di ciò, proseguono le attività di progettazione terminali, volte ad individuare anche altri possibili strumenti idonei a coprire esigenze non soddisfatte della clientela.

## 2.2. L'attenzione al cliente: la comunicazione e le Certificazioni

Particolare cura, nell'ottica del servizio al cliente, è stata posta nel miglioramento degli **strumenti e delle modalità di comunicazione**. La completezza, l'accuratezza e la tempestività dell'informazione al cliente sono garantite da strumenti quotidiani, settimanali, mensili e quadrimestrali quali: circolari telematiche informative, pubblicitarie e di servizio, completamente riviste nella grafica, nei contenuti e nelle modalità di invio; il *magazine* quadrimestrale di informazione e aggiornamento sul mondo SNAI e sul mercato dei giochi e delle scommesse; le newsletter settimanali e mensili rivolte, rispettivamente, al consumatore finale ed al cliente.

E' importante sottolineare che SNAI S.p.A. detiene la **Certificazione Qualità UNI EN ISO 9001:2000** per i servizi di accettazione delle scommesse, per la vendita al pubblico dei concorsi pronostici e, unica in Italia, anche la certificazione per la gestione della rete telematica per il gioco lecito.

Le certificazioni ottenute testimoniano la costante attenzione al cliente in tutta la filiera produttiva di SNAI.

## 3. La vocazione all'innovazione

Come riportato nel capitolo A ("Contesto operativo"), la nuova normativa consente di ampliare le attività dei Punti di Accettazione Scommesse e della stessa SNAI S.p.A..

SNAI S.p.A. con il proprio know how e con le capacità di innovazione, progetta e propone ai Punti SNAI nuove soluzioni che significano ulteriori fonti di fatturato sia per i Punti SNAI, sia per SNAI S.p.A. stessa.

### 3.1. Soluzioni mirate al cliente

SNAI S.p.A., con la propria offerta di servizi e soluzioni "mirate" alle esigenze dei propri clienti, ha riprogettato gli spazi di agenzia per soddisfare le nuove richieste del pubblico e favorire le molteplici modalità di fruizione del gioco nei Punti SNAI.

Il progetto "**Punto SNAI a misura di cliente**", prevede, accanto all'area di vendita "tradizionale" (con operatore), aree per la scommessa self service (caratterizzate dalla velocità di fruizione), aree con postazioni sedute riservate ai giocatori (per una maggiore riservatezza e comodità) e aree dedicate agli altri giochi (slot machine e concorsi a pronostico).

La modularità del progetto e la flessibilità delle soluzioni proposte permettono a SNAI di essere all'avanguardia nelle proposte di arredo e tecnologia per il gioco, in linea con le più moderne tendenze del mercato.

### **3.2. Nuove modalità e tipologie di scommessa: gli SMS e le "multiple a riferimento"**

In occasione del campionato europeo di calcio di giugno 2004, SNAI S.p.A., per prima in Italia, ha realizzato e lanciato un servizio innovativo: la possibilità di effettuare scommesse sportive tramite SMS, grazie a tecnologie e software elaborati all'interno della società. Il servizio, oltre alla effettuazione della scommessa, prevede anche la possibilità di richiedere, sempre via SMS, informazioni e risultati.

Verificata la completa funzionalità della nuova metodologia, il nuovo servizio è entrato a regime con l'avvio dei campionati di calcio 2004/2005.

Il servizio di accettazione scommesse tramite SMS, fruibile per i possessori di carta GiocaSport/SNAI card, va ad ampliare il portafoglio delle scommesse telefoniche e telematiche di SNAI S.p.A., in linea con le più accreditate analisi di settore che vedono nel gioco telematico importanti potenzialità di sviluppo.

Le scommesse telefoniche e telematiche si configurano, quindi, come un promettente strumento in grado di consentire ai concessionari collegati alla rete SNAI di fidelizzare la propria clientela e, di conseguenza, di incrementare i volumi di gioco della propria rete e di quella SNAI.

SNAI, con un importante sforzo organizzativo, ha inoltre adeguato le apparecchiature e il sistema di raccolta per consentire ai Punti l'accettazione delle scommesse "multiple a riferimento", delle scommesse "live" e delle scommesse Big Race e Big Show, avviate tutte nei primi mesi del 2005.

In **conclusione**, la gestione ordinaria nel primo semestre del 2005 attraverso le menzionate azioni intraprese dagli amministratori (come descritte nei paragrafi precedenti), con particolare riguardo all'entrata a regime della nuova attività di Service Provider per gli apparecchi da intrattenimento, hanno reso possibile e fanno ritenere ragionevole che l'attività caratteristica sia in grado di mantenere la posizione di equilibrio economico e finanziario.

Per quanto riguarda la nuova linea strategica individuata nel Piano Industriale 2005-2009 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 29 giugno 2005, relativa all'assunzione diretta da parte di SNAI S.p.A. del ruolo di concessionario, si prevede che questa cominci a dispiegare i suoi effetti a partire dall'esercizio 2006.

## **C. La gestione straordinaria: fatti di rilievo**

### **1. Vertenza INPS/Società Trenno in materia di contributi previdenziali per addetti al totalizzatore Ippodromi di Milano.**

Dopo la notifica alla Società controllata il precetto per l'esazione di 4,7 milioni di euro, quale debito contributivo e somme aggiunte a titolo di dilazione, come previsto dalla legge 662/96, è stato richiesto alla competente sede INPS di Milano di dilazionare il debito in linea capitale in 36 mesi, posticipando la eventuale regolazione delle sanzioni e degli interessi portati dal precetto, in attesa di un ricalcolo della entità di tali

oneri da parte della stessa INPS, facendo salvi, ovviamente, eventuali norme di miglior favore che dovessero medio tempore essere emesse.

Si ricorda che tale presunto debito deriva dalla sentenza della Corte di Cassazione sfavorevole alla controllata società Trenno circa la vertenza con l'INPS (ricordiamo avviata al fine di ottenere significativi importi di contributi previdenziali, qualificando come lavoro dipendente rapporti instaurati in regime di autonomia in base all'articolo 2222 del C.C.) comporta la restituzione dell'efficacia al decreto ingiuntivo originariamente emesso dal pretore di Milano nel 1993, per un importo equivalente a circa € 5,3 milioni e inizialmente opposto con successo dalla società.

Di conseguenza la situazione contabile semestrale della società controllata ha dovuto riflettere il maggior onere di 1,3 milioni di euro rispetto a quanto già contabilizzato nei precedenti esercizi in circa 3,4 milioni di euro, pur mantenendo attiva, con la controparte, la dialettica in relazione al ricalcolo di tali oneri aggiuntivi ritenuti non corretti sulla base delle diverse norme eventualmente applicabili al conteggio.

## 2. Accordi transattivi su vertenze pregresse

La società controllata Trenno, aveva ricevuto dall'INPS di Firenze la restituzione degli oneri da condono effettuati in anni pregressi a seguito della richiesta di contributi sociali sui compensi agli addetti al totalizzatore degli ippodromi di Firenze, che erano stati versati con riserva di ripetizione in caso di esito favorevole delle vertenze insorte.

Dopo il rimborso degli oneri da condono maggiorati degli interessi, l'INPS ha rivendicato al restituzione di quota parte degli interessi ritenuti indebitamente corrisposti: la società ha contrastato tale richiesta e di conseguenza ha adito al Giudice perché si pronunciasse nel merito. Prudenzialmente la società ha comunque effettuato un accantonamento a fondo rischi pari all'entità della richiesta dell'INPS.

La stessa società TRENNO S.p.A., dopo aver raggiunto con l'INPS di Pistoia un accordo a transazione stralcio di tutte le vertenze insorte negli anni pregressi in relazione al richiesto pagamento dei contributi sui compensi devoluti agli addetti al totalizzatore e ai servizi vari dell'ippodromo di Montecatini, sta effettuando il pagamento dell'importo di € 520 migliaia convenuto a saldo e stralcio dell'intera pendenza già accantonata al fondo rischi in precedenti esercizi.

## 3. Incendio magazzino di Santa Margherita

Nel primo semestre dell'esercizio 2005 l'immobile condotto in locazione da **SNAI Spa** sito in Lucca, Via del Marginone n. 437 è stato interessato da un incendio – propagatosi dall'edificio adiacente condotto da terzi – a causa del quale sono rimasti danneggiati sia la struttura sia i beni di proprietà della Società, assicurati peraltro con specifica polizza. In data immediatamente successiva all'incendio si è provveduto a fare formale denuncia di sinistro ai sensi del contratto e di legge sia alla nostra compagnia di assicurazione sia a quella del terzo conduttore dell'immobile adiacente. Il valore netto dei beni che la società ha dovuto eliminare dal magazzino, con conseguente effetto negativo sul conto economico al 30.06.05, ammonta ad € 375 mila circa a fronte del quale si è ritenuto di

iscrivere un ricavo di pari importo a titolo di parziale risarcimento del danno subito.

#### D. Sintesi economica patrimoniale e finanziaria della Capogruppo

Nei prospetti di Stato Patrimoniale Riclassificato, Conto Economico Riclassificato e Rendiconto Finanziario vengono posti a confronto i valori al 30.06.2005 con i valori al 30.06.2004 in migliaia di euro a struttura omogenea, nonché quelli al 31.12.2004.

Come nel precedente esercizio anche nel 2005, SNAI S.p.A. ha svolto principalmente 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 € 7.832 migliaia; quest'ultima di fatto non era presente nel primo semestre 2004.

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

- le immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie ammontano a:

30.06.2005 A	31.12.2004 B	VARIAZIONE A-B
74.088	76.678	-2.590

Il decremento di € 2.590 migliaia è dovuto essenzialmente all'effetto combinato derivante dagli incrementi per acquisizione di immobilizzazioni immateriali per € 586 migliaia e di quelle materiali per € 1.824 migliaia, queste ultime relative principalmente alla capitalizzazione delle slot machine di proprietà precedentemente iscritte tra le rimanenze di magazzino, e di quelle finanziarie per € 64 migliaia che sono state rettificate dalle quote di ammortamento del periodo per immobilizzazioni immateriali pari a € 2.584 migliaia di quelle materiali per € 1.411 migliaia.

- Il capitale d'esercizio netto si attesta a:

30.06.2005 A	31.12.2004 B	VARIAZIONE A-B
275	-3.028	3.303

L'incremento di € 3.303 migliaia deriva essenzialmente dall'effetto combinato, da una parte per il decremento nelle rimanenze di magazzino per € 1.813 migliaia, l'incremento dei crediti commerciali per € 738 migliaia, e delle altre attività per € 12.124 migliaia, in parte compensato dall'incremento dei debiti commerciali per € 1.226 migliaia e delle altre passività per € 6.519 migliaia.

- Il capitale investito netto a fine periodo si attesta a:

30.06.2005 A	31.12.2004 B	VARIAZIONE A-B
72.381	71.835	546

L'incremento di € 546 migliaia deriva dall'effetto combinato della sommatoria dei decrementi delle immobilizzazioni, dall'incremento del capitale d'esercizio e del trattamento di fine rapporto.

- L'indebitamento netto a fine periodo ammonta a:

30.06.2005 A	31.12.2004 B	VARIAZIONE A-B
24.409	26.866	-2.457

L'indebitamento finanziario netto è costituito essenzialmente dall'indebitamento a lungo termine verso le banche (per il consolidamento) per € 36.546 migliaia, a breve termine verso le banche e altri finanziatori (inferiore a 12 mesi) per € 7.611 migliaia, cui si contrappongono crediti, a titolo oneroso su conto corrente finanziario, verso alcune controllate e collegate per complessive € 9.360 migliaia, verso controllante per € 342 migliaia, oltre a titoli e disponibilità per € 10.046 migliaia. In tale contesto segnaliamo che la società ha rispettato il piano di rimborso conseguente al sopramenzionato consolidamento a medio-lungo termine del debito bancario. L'incremento della liquidità sui conti correnti bancari, tra i quali sono classificate circa € 1.679 migliaia di RID da incassare, è anche dovuto all'accumulo di disponibilità per il pagamento dei debiti correnti per il PREU **pari ad € 14.892 migliaia**, avvenuto nei primi giorni del mese di luglio 2005 per circa € 8.214 migliaia. Inoltre, il suddetto importo di indebitamento non comprende il debito finanziario verso le società di leasing, per i beni detenuti in base a contratti di locazione finanziaria, che si sarebbe evidenziato qualora la società avesse contabilizzato tali beni secondo il trattamento raccomandato dai principi contabili internazionali, come più ampiamente descritto nella nota integrativa.

- Il patrimonio netto della società si attesta a € 47.972 migliaia contro € 44.969 migliaia; l'incremento di € 3.003 migliaia è stato originato dall'utile netto del periodo.

Il conto economico riclassificato, formulato nella versione delle imprese industriali con riclassifica dei valori porta evidenza dell'andamento della redditività aziendale.

I ricavi netti risultano essere:

30.06.2005 A	30.06.2004 B	VARIAZIONE A-B
32.083	23.916	8.167

L'incremento dei ricavi è originato dall'effetto combinato da una parte della crescita dei ricavi derivanti dall'attività di connessione e servizi per la nuova

attività degli apparecchi da intrattenimento, avviata alla fine del primo semestre 2004, e dall'altra parte dalla contrazione dei ricavi per vendita di tecnologie ed apparecchiature per allestimento dei punti vendita e delle sale bingo di nuova concessione e nei servizi di progettazione per la ristrutturazione degli uffici postali, oltre alla riduzione dei servizi alle stesse sale bingo a seguito della intervenuta ristrutturazione delle modalità di connessione con AAMS, oltre ad una flessione dei ricavi derivanti dai servizi per la raccolta delle scommesse ippiche.

- I costi della produzione sono pari a:

30.06.2005 A	30.06.2004 B	VARIAZIONE A-B
28.065	20.689	7.376

L'incremento di € 7.376 migliaia sui costi della produzione è dovuta essenzialmente ai maggiori costi dei servizi per la nuova attività degli apparecchi di intrattenimento e degli oneri di concessione connessi a tale attività.

- Il margine operativo netto di conseguenza si incrementa e si incrementa a € 4.018 migliaia contro € 3.227 migliaia del primo semestre 2004 con un incremento di € 791 migliaia (+24,5%)
- Il beneficio derivante dalla contrazione degli oneri finanziari netti per € 95 migliaia viene annullato dagli oneri derivanti dalla valutazione delle partecipazioni che si attestano ad € 868 migliaia contro un provento derivante dalla stessa valutazione delle stesse partecipate effettuata nel primo semestre 2004 che si attestava ad € 882 migliaia, producendo un effetto di contrazione del risultato prima delle imposte.
- Il risultato prima delle imposte del primo semestre 2005 si attesta ad € 2.416 migliaia contro € 3.350 migliaia dell'analogo periodo dell'esercizio 2004. Dopo il conteggio delle imposte sul reddito del periodo, il recupero delle imposte differite attive ed il computo delle imposte anticipate, pari complessivamente ad € 586 migliaia (erano € -627 migliaia nel primo semestre 2004), emerge un utile netto di € 3.002 migliaia contro € 2.723 migliaia del primo semestre 2004.

**Snai S.p.A.**  
**Stato Patrimoniale Riclassificato**

31.12.2004	(valori in migliaia di Euro)	30.06.2005	30.06.2004
<b>A) IMMOBILIZZAZIONI</b>			
10.624	Immateriali	8.626	13.310
44.923	Materiali	45.115	45.510
22.227	Finanziarie	21.420	22.437
-1.096	Fondi per rischi ed oneri	-1.073	-1.740
<b>76.678</b>		<b>74.088</b>	<b>79.517</b>
<b>B) CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO</b>			
6.336	Rimanenze	4.523	7.633
7.680	Crediti commerciali	8.418	7.527
10.376	Altre attività	22.500	5.289
-11.556	Debiti commerciali (-)	-12.782	-11.284
-2.908	Fondi per rischi ed oneri (-)	-2.909	-6.005
-12.956	Altre passività (-)	-19.475	-9.798
<b>-3.028</b>		<b>275</b>	<b>-6.638</b>
<b>C. CAPITALE INVESTITO DEDOTTE LE PASSIVITA'</b>			
<b>73.650</b>	<b>D'ESERCIZIO (A+B)</b>	<b>74.363</b>	<b>72.879</b>
<b>-1.815</b>	<b>D. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (-)</b>	<b>-1.982</b>	<b>-1.655</b>
<b>71.835</b>	<b>E. CAPITALE INVESTITO NETTO (C-D)</b>	<b>72.381</b>	<b>71.224</b>
Finanziato da:			
<b>44.969</b>	<b>F. PATRIMONIO NETTO (compresa la quota di terzi)</b>	<b>47.972</b>	<b>40.071</b>
<b>G. INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FIN. NETTO</b>			
40.387	Debiti finanziari a medio e lungo termine	36.546	42.926
	Crediti finanziari a medio e lungo termine (-)		
40.387	Totale indebitamento (liquidità) a lungo termine	36.546	42.926
6.624	Debiti finanziari a breve termine	7.611	6.481
-20.145	Disponibilità e crediti finanziari a breve termine (-)	-19.748	-18.254
-13.521	Totale debiti a breve termine	-12.137	-11.773
26.866	Totale indebitamento (liquidità)	24.409	31.153
<b>71.835</b>	<b>H. TOTALI FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G)</b>	<b>72.381</b>	<b>71.224</b>

**Snai S.p.A.**  
**Conto economico riclassificato**

ESERCIZIO 2004	(valori in migliaia di Euro)	I° sem. 2005	I° sem. 2004
<b>51.947 A.</b>	<b>RICAVI NETTI</b>	<b>32.056</b>	<b>23.913</b>
102	Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti. in corso di	-135	-72
425	lavorazione, semilavorati e finiti	162	75
	Incremento delle immobilizzazioni per lavori interni		
<b>52.474 B.</b>	<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>32.083</b>	<b>23.916</b>
-26.026	Consumi di materie e servizi (-)	-17.575	-11.383
<b>26.448 C.</b>	<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>14.508</b>	<b>12.533</b>
-7.427	Costo del lavoro (-)	-3.941	-3.697
-2.129	Oneri diversi (-)	-2.374	-958
<b>16.892 D.</b>	<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>8.193</b>	<b>7.878</b>
-8.197	Ammortamenti (-)	-4.017	-3.994
-472	Stanziamenti ai fondi rischi ed oneri (-)	-158	-657
<b>8.223 E.</b>	<b>UTILE OPERATIVO NETTO</b>	<b>4.018</b>	<b>3.227</b>
-1.151	Proventi (oneri) finanziari netti	-735	-830
	Proventi (Oneri) da società consolidate		
	Quote di risultato di società valutate con il metodo		
-514	del patrimonio netto e dividendi di società valutate al costo	-868	882
-6	Altre rivalutazioni (svalutazioni) nette	1	
<b>6.552 F.</b>	<b>RISULTATO ANTE COMPONENTI STRAORDINARI</b>	<b>2.416</b>	<b>3.279</b>
89	Proventi (oneri) straordinari		71
<b>6.641 G.</b>	<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>2.416</b>	<b>3.350</b>
980	Imposte sul reddito dell'esercizio	586	-627
	Interessi di minoranza		
<b>7.621 H.</b>	<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>3.002</b>	<b>2.723</b>



**Snai S.p.A.**  
**Rendiconto finanziario**

(valori in migliaia di euro)	30/06/05	31/12/04	Variazioni
<b>A. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)</b>	<b>-26.866</b>	<b>-35.386</b>	<b>8.520</b>
<b>B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA'D'ESERCIZIO</b>			
Utile (perdita) dell'esercizio	3.002	7.621	-4.619
Ammortamenti	4.017	8.197	-4.180
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	27	-90	117
(Rivalutazioni) svalutazioni di immobilizzazioni finanz.	868	437	431
(Plusvalenze) Minusvalenze su alienazioni immob.	-	-424	424
(Plusvalenze) Minusvalenze da disavanzo fusione	-	-	-
perdite su partecipazioni (al netto utilizzi fondo)	-	77	-77
accantonamento al fondo rischi	-	-	-
utilizzo fondo imposte differite	-	-	-
Variazione del capitale d'esercizio netto	3.303	-5.806	2.503
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	167	305	-138
	<b>4.778</b>	<b>10.317</b>	<b>-5.539</b>
<b>C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO DI IMMOBILIZZAZIONI</b>			
Immateriali (-) : per acquisizione	-586	-931	345
: per fusione	-	-	-
Materiali: per acquisizione (-) / vendita (+)	-1.796	-878	-918
: per fusione	-	-	-
Finanziarie (-) : per acquisizione(-)	-64	-1.394	1.330
: per fusione	-	-	-
Prezzo di realizzo di immobilizzazioni	125	1.406	-1.281
	<b>-2.321</b>	<b>-1.797</b>	<b>-524</b>
<b>D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>			
Nuovi finanziamenti			
Conferimento dei soci			
Valutazione a Patrimonio Netto			
Rimborsi di finanziamenti (-)			
Rimborsi di capitale proprio (-)			
<b>E. DISTRIBUZIONE DI UTILI (-)</b>			
<b>F. FLUSSO MONETARIO NETTO DEL PERIODO (B+C+D+E)</b>	<b>2.457</b>	<b>8.520</b>	<b>-6.063</b>
<b>G. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (A+F) (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE)</b>	<b>-24.409</b>	<b>-26.866</b>	<b>2.457</b>

**Snai S.p.A.**  
**Composizione delle disponibilità finanziarie nette**  
**Posizione Finanziaria netta al 30-06-2005**

(valori in migliaia di Euro)	Finali	Iniziali	variazioni
Debiti finanziari a lungo termine (aumento + diminuzione-):			
debiti verso banche	-36.546	-40.387	-3.841
debiti verso altri finanziatori			
Debiti finanziari a breve termine (aumento +, diminuzione-):			
debiti verso banche	-7.536	-6.624	912
debiti verso altri finanziatori			
debiti verso controllate	-75		75
debiti verso controllante			
<b>Totale debiti a lungo e a breve termine</b>	<b>-44.157</b>	<b>-47.011</b>	<b>-2.854</b>
Crediti finanziari a breve termine (aumento -, diminuzione +)			
crediti verso controllante	342	2.644	2.302
crediti verso controllate	7.989	7.186	-803
crediti verso imprese soggette al controllo della stessa controllante	1.371	550	-821
attività finanziarie non immobilizzate:			
- altri titoli	147	146	-1
<b>Totale crediti a breve</b>	<b>9.849</b>	<b>10.526</b>	<b>677</b>
Disponibilità (aumento -, diminuzione +)	9.899	9.619	-280
<b>Disponibilità (indebitamento) finanziario netto</b>	<b>-24.409</b>	<b>-26.866</b>	<b>-2.457</b>

## E. Gruppo SNAI: sintesi economico patrimoniale e finanziaria consolidata

Nei prospetti di Stato Patrimoniale Riclassificato, Conto Economico Riclassificato e Rendiconto Finanziario Consolidato, vengono esposti i valori al 30 giugno 2005 a confronto con quelli al 30 giugno 2004 ed al 31 dicembre 2004 (tutti i valori sono in migliaia di euro).

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

- le immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie ammontano a:

30.06.2005 A	31.12.2004 B	VARIAZIONE A-B
89.597	91.724	-2.127

Significativi sono i decrementi nelle immobilizzazioni per € 2.127 migliaia, dovuti all'effetto combinato degli incrementi per acquisizioni per € 3.406 migliaia ed al processo di ammortamento del periodo per € 5.352 migliaia.

- il capitale d'esercizio netto è aumentato per € 3.391 migliaia e compendia il decremento delle rimanenze per € 1.813 migliaia, e l'incremento dei crediti commerciali per € 5.187 migliaia, oltre a quello delle altre attività per € 12.908 migliaia al netto dell'incremento dei debiti commerciali per € 4.617 migliaia e delle altre passività per € 8.276 migliaia: le variazioni nel capitale d'esercizio netto sono imputabili essenzialmente all'effetto derivante dalla nuova attività delle slot machine che si è andata incrementando progressivamente nel corso del semestre.
- Il patrimonio netto, comprensivo della quota di terzi, aumenta di € 3.054 migliaia passando da € 46.711 migliaia ad € 49.765 migliaia, essenzialmente per l'effetto dell'utile del periodo.
- La posizione finanziaria netta migliora ulteriormente. L'indebitamento infatti si riduce a:

30.06.2005	31.12.2004	VARIAZIONI
27.352	29.562	-2.210

Alla data del 30.06.2005, l'indebitamento si riduce per € 2.210 migliaia, grazie essenzialmente alla contrazione del debito verso le banche e gli altri istituti finanziari per € 2.641 migliaia, per la diminuzione del credito in conto corrente finanziario verso la controllante per € 2.306 migliaia, e delle disponibilità e altre attività finanziarie a breve per € 452 migliaia al netto degli incrementi dei crediti finanziari a breve verso le controllate non consolidate per € 955 migliaia e verso le altre imprese sottoposte al controllo della stessa controllante per € 1.371 migliaia. Si precisa che le disponibilità e le altre attività finanziarie che al 30.06.2005 ammontano ad € 13.534 migliaia, sono comprensive di € 1.679 migliaia di RID da incassare. Il saldo delle disponibilità è anche dovuto all'accumulo di disponibilità per il pagamento dei debiti correnti per il

**PREU pari ad € 14.892** migliaia, avvenuto nei primi giorni del mese di luglio 2005 per circa € 8.214 migliaia. Infatti, i flussi finanziari derivano anche dalla nuova attività di concessionario per gli apparecchi da intrattenimento (comma 6), che si aggiungono a quelli generati dalla attività caratteristica. Inoltre, il suddetto importo di indebitamento non comprende il debito finanziario verso le società di leasing, per i beni detenuti in base a contratti di locazione finanziaria, che si sarebbe evidenziato qualora la società avesse contabilizzato tali beni secondo il trattamento raccomandato dai principi contabili di riferimento per la predisposizione del bilancio consolidato, come più ampiamente descritto nella nota integrativa.

- Il valore della produzione nell'esercizio aumenta:

30.06.2005	30.06.2004	VARIAZIONI
43.403	35.900	7.503

L'aumento di € 7.503 è dovuto essenzialmente ai ricavi derivanti dalle prestazioni di servizi per la connessione in rete e per l'aggio sugli apparecchi da intrattenimento che ha compensato, lasciando una variazione positiva, i minor ricavi per le vendite di tecnologie ed allestimenti e per il primo impianto delle nuove sale bingo, nonché per la contrazione dei ricavi per la raccolta delle scommesse.

- I costi di produzione risultano:

30.06.2005	30.06.2004	VARIAZIONI
38.313	30.903	7.410

L'incremento deriva essenzialmente dai costi per i servizi di gestione della nuova attività degli apparecchi da intrattenimento che, nonostante il contenimento dei costi di gestione operativa delle altre attività caratteristiche, ha incrementato il totale dei costi di produzione i quali, peraltro, comprendono anche i costi di avvio e di implementazione della nuova attività oltre a quelli promozionali connessi alla nuova SNAICard.

- L'Ebitda scende a € 10.730 migliaia nel primo semestre 2005 rispetto a € 11.195 migliaia dell'equivalente periodo 2004 (-6,5%) e l'Ebit si incrementa da € 4.997 migliaia del primo semestre 2004 a € 5.090 migliaia dell'analogo periodo 2005 (+1,86%), a causa essenzialmente della contrazione dei ricavi derivanti dalla raccolta delle scommesse, dalla gestione dell'attività ippica, e dagli allestimenti di sale bingo e vendite di tecnologie, solo parzialmente compensata con la redditività derivante dalla nuova attività degli apparecchi da intrattenimento.
- Gli oneri finanziari netti sono diminuiti grazie alla riduzione dell'indebitamento netto che ha prodotto un beneficio di € 206 migliaia incrementato dalle quote di risultato in società valutate con il metodo del patrimonio netto € 48 migliaia.
- Il risultato netto del periodo si incrementa a € 2.893 migliaia rispetto a € 2.356 migliaia dell'analogo periodo grazie all'effetto combinato derivante dalla contabilizzazione di oneri straordinari per la richiesta di oneri

contributivi pregressi da parte dell'INPS per la vertenza riguardo gli addetti al totalizzatore e delle minori imposte in previsione del concretizzarsi di prospettive di reddito nel breve periodo che consentano il recupero di imposte anticipate sulle perdite fiscali dei precedenti esercizi.

**Gruppo Snai**  
**Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato**

31.12.2004 (valori in migliaia di Euro)	30.06.2005	30.06.2004
<b>A) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
11.166 Immateriali	9.480	13.335
76.333 Materiali	75.807	78.041
4.225 Finanziarie	4.310	2.632
<b>91.724</b>	<b>89.597</b>	<b>94.008</b>
<b>B) CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO</b>		
6.543 Rimanenze	4.730	7.794
12.069 Crediti commerciali	17.256	16.073
13.138 Altre attività	26.046	7.352
-16.053 Debiti commerciali (-)	-20.670	-19.206
-4.252 Fondi per rischi ed oneri (-)	-4.250	-7.099
-20.021 Altre passività (-)	-28.297	-15.073
<b>-8.576</b>	<b>-5.185</b>	<b>-10.159</b>
<b>C. CAPITALE INVESTITO DEDOTTE LE PASSIVITA'</b>		
<b>83.148 D'ESERCIZIO (A+B)</b>	<b>84.412</b>	<b>83.849</b>
<b>-6.875 D. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (-)</b>	<b>-7.295</b>	<b>-6.463</b>
<b>76.273 E. CAPITALE INVESTITO NETTO (C-D)</b>	<b>77.117</b>	<b>77.386</b>
Finanziato da:		
<b>46.711 F. PATRIMONIO NETTO (compresa la quota di terzi)</b>	<b>49.765</b>	<b>41.434</b>
<b>G. INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FIN. NETTO</b>		
40.387 Debiti finanziari a medio e lungo termine	36.546	42.927
Crediti finanziari a medio e lungo termine (-)		
<b>40.387 Totale indebitamento (liquidità) a lungo termine</b>	<b>36.546</b>	<b>42.927</b>
6.362 Debiti finanziari a breve termine	7.562	6.568
-17.187 Disponibilità e crediti finanziari a breve termine (-)	-16.756	-13.543
<b>-10.825 Totale debiti a breve termine</b>	<b>-9.194</b>	<b>-6.975</b>
<b>29.562 Totale indebitamento (liquidità)</b>	<b>27.352</b>	<b>35.952</b>
<b>76.273 H. TOTALI FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G)</b>	<b>77.117</b>	<b>77.386</b>

**Gruppo Snai**  
**Conto economico consolidato riclassificato**

31.12.2004	(valori in migliaia di Euro)	I Sem. 2005	I Sem. 2004
<b>75.642</b>	<b>A. RICAVI NETTI</b>	<b>43.376</b>	<b>35.897</b>
	Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti. in corso di		
102	lavorazione, semilavorati e finiti	-135	-72
	Variazione delle rimanenze dei prodotti in corso di lav. Su ordinazione		
425	Incremento delle immobilizzazioni per lavori interni	162	75
<b>76.169</b>	<b>B. VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>43.403</b>	<b>35.900</b>
-32.908	Consumi di materie e servizi (-)	-20.892	-14.936
<b>43.261</b>	<b>C. VALORE AGGIUNTO</b>	<b>22.511</b>	<b>20.964</b>
-17.198	Costo del lavoro (-)	-8.954	-8.419
-2.235	Oneri diversi (-)	-2.827	-1.350
<b>23.828</b>	<b>D. MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>10.730</b>	<b>11.195</b>
-11.248	Ammortamenti (-)	-5.352	-5.515
-1.487	Stanziamenti ai fondi rischi ed oneri (-)	-288	-683
<b>11.093</b>	<b>E. UTILE/(PERDITA) OPERATIVO</b>	<b>5.090</b>	<b>4.997</b>
-1.154	Proventi (oneri) finanziari netti	-977	-1.183
	Quote di risultato di società valutate con il metodo		
-1.121	del patrimonio netto e dividendi di società valutate al costo	47	-739
-1	Altre rivalutazioni (svalutazioni) nette	1	
<b>8.817</b>	<b>F. RISULTATO ANTE COMPONENTI STRAORDINARI</b>	<b>4.161</b>	<b>3.075</b>
-941	Proventi (oneri) straordinari	-1.438	1.496
<b>7.876</b>	<b>G. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>2.723</b>	<b>4.571</b>
-223	Imposte sul reddito del periodo	331	-2.182
<b>7.653</b>	<b>H. RISULTATO DEL PERIODO</b>	<b>3.054</b>	<b>2.389</b>
28	(Utile) perdita del periodo di competenza di terzi	27	-33
<b>7.681</b>	<b>I. UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DI GRUPPO</b>	<b>3.081</b>	<b>2.356</b>

**Gruppo Snai**  
**Rendiconto finanziario consolidato**

	(valori in migliaia di Euro)		
	30/06/2005	31/12/2004	variazioni
<b>A. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE)</b>	<b>-29.562</b>	<b>-40.851</b>	<b>11.289</b>
<b>B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>			
Utile (perdita) dell'esercizio di Gruppo	3.081	7.681	-4.600
Utile (perdita) dell'esercizio di competenza di terzi	-27	-28	1
Risultato delle imprese valutate con il metodo del P.N. (-)	-47	1.121	-1.168
Ammortamenti	5.352	11.248	-5.896
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	22	-1.221	1.243
(Rivalutazioni) svalutazioni di immobilizzazioni			0
Variazione del capitale d'esercizio netto	-3.391	-4.117	726
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	420	624	-204
	5.410	15.308	-9.898
<b>C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI</b>			
Immateriali (-): acquisizioni	-953	-1.022	69
variazione area consolidamento			0
Materiali (-): acquisizioni	-2.372	-2.644	272
variazione area consolidamento		98	-98
Finanziarie (-): acquisizioni	-81	-2.046	1.965
variazione area consolidamento		-40	40
riclassifiche a/da attivo circolante			206
+ Prezzo di realizzo di immobilizzazioni	206	1.569	-4.769
	-3.200	-4.085	885
<b>D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>			
Nuovi finanziamenti			
Apporti di capitale da società controllanti o da terzi (per fusione)			
Contributi in conto capitale/valutaz.peritale Crai			
Rimborsi di finanziamenti (-)			
Rimborsi di capitale a società controllanti o a terzi (-)			
Variazione dei debiti finanziari al netto dei crediti finanziari			
<b>E. VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' FINANZIARIE A SEGUITO DI VARIAZIONI NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO</b>			
Imprese entrate nell'area di consolidamento		66	-66
Differenza P.N. di terzi			0
Imprese uscite dall'area di consolidamento			0
	0	66	-66
<b>F. DISTRIBUZIONE DI UTILI</b>			
Dividendi pagati dalla Capogruppo			
Dividendi pagati da imprese consolidate a terzi azionisti			
<b>G. DIFFERENZE DI CAMBIO NETTE DA CONVERSIONE DEI BILANCI IN VALUTA ESTERA</b>			
<b>H. FLUSSO MONETARIO NETTO DEL PERIODO (B+C+D+E+F+G)</b>	<b>2.210</b>	<b>11.289</b>	<b>-9.079</b>
<b>I. DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (A+H) (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE)</b>	<b>-27.352</b>	<b>-29.562</b>	<b>2.210</b>

**Gruppo Snai**  
**Composizione delle disponibilità finanziarie nette**  
**Posizione Finanziaria netta**

(valori in migliaia di Euro)

	Finali	Iniziali	variazioni
Debiti finanziari a lungo termine (aumento + diminuzione-):			
debiti verso banche	-36.546	-40.387	3.841
debiti v/altri finanziatori			
Debiti finanziari a breve termine (aumento +, diminuzione-):			
debiti verso banche	-7.545	-6.317	-1.228
debiti v/altri finanziatori	-17	-45	28
<b>Totale debiti a lungo e a breve termine</b>	<b>-44.108</b>	<b>-46.749</b>	<b>2.641</b>
Crediti finanziari a breve termine (aumento -, diminuzione +)			
crediti verso controllante	427	2.733	-2.306
crediti verso controllate	1.277	322	955
crediti verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	1.371		1.371
attività finanziarie non immobilizzate:			
- altri titoli e risconti	147	146	1
<b>Totale crediti a breve</b>	<b>3.222</b>	<b>3.201</b>	<b>21</b>
Disponibilità (aumento -, diminuzione +)	13.534	13.986	-452
<b>Disponibilità (indebitamento) finanziario netto</b>	<b>-27.352</b>	<b>-29.562</b>	<b>2.210</b>



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

Di seguito riportiamo una sintesi dell'attività e dei principali fatti che hanno caratterizzato la gestione delle singole società del Gruppo nel primo semestre 2005.

### 1. SNAI S.p.A.

La società ha raggruppato in sé le principali attività legate alla fornitura di beni e servizi ai punti di accettazione scommesse: è titolare 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:

- fornisce un sistema telematico on line in grado di collegare, via cavo e satellite, gli oltre 8.000 terminali dei PAS e dei ricevitori alla rete di raccolta nazionale, consentendo loro il trasferimento e l'elaborazione dei dati relativi alle singole scommesse. Il sistema permette, infatti, di registrare e contabilizzare tutti i dati relativi a ogni singola scommessa, di trasmetterli dal "Punto SNAI" agli elaboratori di Sogei S.p.A. per il Ministero dell'Economia e delle Finanze e, ricevuti dallo stesso Ministero il "nulla osta" e il numero di registrazione della scommessa, di emettere la ricevuta definitiva per l'eventuale incasso delle vincite;
- presta ai Punti SNAI un supporto tecnico e informatico relativo alla verifica dell'andamento del gioco ed alla gestione dei sistemi di scommessa a quota fissa (es. informazioni tecnico-sportive e la formulazione delle quote di apertura e loro aggiornamento in tempo reale, ecc.);
- diffonde via satellite le quote ippiche di riferimento;
- fornisce il software e il sistema telematico per la raccolta delle scommesse telefoniche tramite sms e via internet, oltre al software e al sistema telematico di interconnessione per il collegamento delle sale Bingo, sia tra di loro sia con l'Azienda Autonoma Monopoli di Stato (AAMS), per il trasferimento delle informazioni relative al gioco;
- fornisce ai concessionari i sistemi hardware e software necessari per la gestione delle scommesse, come pure tutti i relativi servizi di assistenza tecnica, anche su apparati di proprietà dei concessionari stessi;
- collega tramite rete telematica circa 16.400 apparecchi da intrattenimento, per i quali ha emesso i relativi nulla osta, al sistema centrale di AAMS espletando inoltre tutti i previsti adempimenti tecnico – amministrativi;
- eroga servizi di consulenza organizzativa e commerciale legata alle attività di accettazione delle scommesse, del gioco del Bingo, dei concorsi a pronostico (Totocalcio, Totogol, e Il 9) e degli apparecchi da intrattenimento;
- progetta, vende e installa apparecchiature, allestimenti e servizi per la ristrutturazione dei PAS e la realizzazione delle sale Bingo;
- promuove i marchi commerciali di proprietà del Gruppo. Si occupa inoltre di favorire lo sviluppo del mercato e di valorizzare l'immagine di SNAI presso il pubblico. Ciò avviene sia tramite campagne pubblicitarie che pubblicazioni delle quote e delle informazioni funzionali alle scommesse su quotidiani sportivi e su media rivolti al grande pubblico, nonché attraverso attività di relazioni esterne e ufficio stampa, oltre all'ideazione e alla gestione di eventi.

Per l'analisi dei valori economico, patrimoniali e finanziari del primo semestre 2005 si fa rimando al paragrafo D.

## **2. Società Controllate operative**

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

La società si occupa della gestione della raccolta delle scommesse telematiche (telefoniche, internet, sms, ecc. tramite carta Giocasport - SNAIcard) per conto dei Punti SNAI concessionari.

Per 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.

Recentemente ha adottato una specifica delibera per ampliare il proprio oggetto sociale alla gestione diretta di concessione per la raccolta di scommesse ippiche e sportive, al fine di attuare pienamente le proprie capacità tecniche di accettazione e gestione delle scommesse telematiche e via telefono, pur continuando a mantenere le proprie capacità tecniche al servizio dei concessionari terzi nell'ambito della stessa attività.

In particolare offre i servizi di assistenza telefonica, supporto informatico e tecnico relativo alle attività dei singoli Punti SNAI.

L'attuale normativa consente la raccolta delle scommesse telematiche sia per le scommesse ippiche, sia per le scommesse sportive, sia per i concorsi a pronostico (quest'ultima modalità non è ancora attiva). Dal giugno 2004 opera anche nei servizi funzionali alla raccolta delle scommesse tramite sms. A partire dal 2004 la società è in condizioni di sviluppare in modo compiuto la propria attività ed ha acquisito numerosi contratti attivi che stanno producendo fatturato, grazie anche alla progressiva diffusione della carta GiocaSport/SNAIcard.

Nel semestre 2005, a fronte di un fatturato di € 1.805 migliaia (€ 1.543 migliaia nel semestre 2004) rivolto essenzialmente alle altre società del Gruppo, il semestre chiude con un risultato prima delle imposte in positivo per € 149 migliaia; l'utile netto a causa del carico fiscale per IRAP e all'utilizzo di imposte differite stanziate sulle perdite pregresse, si riduce ad € 20 migliaia (contro una perdita di € 132 migliaia nell'esercizio precedente) dopo aver effettuato ammortamenti per € 94 migliaia (€ 196 migliaia nell'esercizio precedente) e accantonamenti per € 103 migliaia (€ 173 migliaia nell'esercizio precedente).

Il trend delle scommesse in crescita e le nuova attività di concessionario consentono di ritenere possibile un risultato positivo per il corrente esercizio, come peraltro previsto nel piano triennale approvato dal consiglio di amministrazione.

### **2.2. Società Trenno S.p.A.**

La società 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).

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

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.

Entro la fine dell'anno 2005 è attesa dall'U.N.I.R.E. la nuova convenzione tra l'U.N.I.R.E. stessa e le Società di Corse dopo che l'ente aveva di anno in anno prorogato la precedente convenzione scaduta nel 1999 e sino al 29 febbraio 2004, epoca in cui l'ente ha comunicato di riconoscere ricavi agli ippodromi a titolo di acconto in attesa della definizione della nuova convenzione. 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, anche per il primo semestre 2005, 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 dall'anno 2000.

La società nel primo semestre 2005 ha conseguito ricavi per € 12.359 migliaia (€ 12.956 migliaia nel primo semestre 2004) e chiude il periodo con una perdita di € 794 migliaia (contro un utile netto di € 954 migliaia del primo semestre 2004) a causa essenzialmente della citata vertenza con l'INPS. Il risultato del periodo comprende ammortamenti per € 1.272 migliaia (€ 1.466 migliaia nel primo semestre 2004) oltre ad accantonamenti per € 607 migliaia (€ 1.673 migliaia nel primo semestre 2004).

### **2.3. Valcarenga S.r.l.**

Anche nel primo semestre 2005 la sua attività è proseguita secondo le tradizionali linee di supporto agli impianti ippici della Società Trenno S.p.A. tramite la locazione strumentale delle sue proprietà.

La situazione contabile al 30 giugno 2005 evidenzia un utile netto di € 10 migliaia (€ 22 migliaia nel primo semestre 2004) che emerge dopo aver

effettuato ammortamenti e accantonamenti per € 15 migliaia (€ 15 migliaia nel primo semestre 2004).

Il flusso di cassa generato dalla gestione è stato di € 16 migliaia (€ 31 migliaia nel primo semestre 2004) su un fatturato di € 55 migliaia (€ 50 migliaia nel primo semestre 2004) di cui € 30 migliaia (€ 30 migliaia nel primo semestre 2004) 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 2004.

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

La società è stata acquistata il 24 febbraio 2004 dalla 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 un fatturato € 286 migliaia al 30 giugno 2005 rivolto essenzialmente alla controllante, la situazione contabile chiude con un risultato netto del periodo di € 65 migliaia, dopo aver effettuato ammortamenti per € 3 migliaia.

Le previsioni di risultato per l'esercizio 2005 sono per il mantenimento di un utile netto in linea con quello dell'esercizio precedente.

### **3. Società Collegate dirette**

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

La società è detenuta al 25% del capitale sociale di complessivi € 81.600.

La società è attiva nella commercializzazione e installazione di sistemi e apparecchiature informatiche.

Il bilancio al 31 dicembre 2004 chiude con una perdita netta di € 6 migliaia (contro un utile di € 3 del 31 dicembre 2003) dopo aver effettuato ammortamenti per € 19 migliaia (€ 22 migliaia al 31 dicembre 2003).

I ricavi ammontano ad € 548 migliaia (€ 539 migliaia al 31 dicembre 2003) e i costi della produzione sono pari ad € 507 migliaia (€ 488 migliaia al 31 dicembre 2003) lasciando un margine netto di € 41 migliaia (€ 51 migliaia al 31 dicembre 2003).

Le previsioni di chiusura di fine anno 2005 sono per un sostanziale pareggio.

### **4. Altre partecipate e società collegate indirette operative**

#### **4.1. Società Gestione Capannelle S.p.A.**

La partecipazione è detenuta al 26,28% tramite la Società Trenno S.p.A.

Il bilancio al 31.12.2004 chiude con una perdita di € 1.342 migliaia (contro € 2.075 migliaia del 2003).

Tale risultato derivava da: valore della produzione di € 11.032 migliaia (contro 10.955 del 2003), costi della produzione per € 11.946 migliaia (contro € 12.595 migliaia del 2003), oneri finanziari netti € 474 migliaia

(contro proventi € 19 migliaia del 2003) e proventi straordinari netti per € 421 migliaia (contro € 55 migliaia del 2003).

Il bilancio dell'esercizio 2004 evidenzia anche ammortamenti/svalutazioni per € 437 migliaia (contro € 779 migliaia del 2003) ed accantonamenti per € 603 migliaia (contro € 2.125 migliaia del 2003 che comprendeva € 2.100 migliaia effettuato a fronte degli oneri derivanti dal contenzioso in essere, incluso l'arbitrato con il Comune di Roma per la concessione del comprensorio).

Tra i costi della produzione si evidenziano i canoni di € 1.159 migliaia (contro € 1.016 migliaia dell'esercizio 2003) dovuti al Comune di Roma per l'utilizzo del comprensorio (ippodromo e centro di allenamento), la cui concessione, scaduta al 31.12.2000, è stata recentemente 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, recentemente impugnata di fronte al Tar del Lazio da un altro partecipante alla gara.

Per la Società Capannelle, permane in essere una vertenza con l'ente concedente in esito al lodo arbitrale emesso per i rapporti inerenti la precedente concessione.

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

La partecipazione è detenuta al 30,70% tramite la società Trenno S.p.A.

Il bilancio al 31 dicembre 2004 evidenzia un utile netto di € 150 migliaia (contro € 352 migliaia del 2003) dopo aver effettuato ammortamenti e svalutazioni per € 194 migliaia (contro € 271 migliaia del 2003).

Tale risultato deriva da: valore della produzione per € 4.330 migliaia (contro € 4.698 migliaia del 2003), costi della produzione per € 3.976 migliaia (contro € 3.999 migliaia del 2003), proventi finanziari netti per € 25 migliaia (contro € 31 migliaia del 2003) e proventi straordinari netti per € 26 migliaia (contro € 32 migliaia del 2003).

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 € 126 migliaia annui.

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

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

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

Gli altri servizi amministrativi e tecnici che vengono prodotti, erogati e usufruiti all'interno delle società del Gruppo, sono addebitati alle controllate

e collegate in funzione del loro effettivo utilizzo, tenuto conto del costo di acquisizione o produzione del servizio e della prestazione.

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

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

Si fa rimando alla Nota Integrativa al bilancio d'esercizio per le evidenze di dettaglio di tutti i rapporti che SNAI S.p.A. ha avuto nel corso del primo semestre 2005 con le imprese controllate, collegate e con la controllante o che sono sottoposte al controllo di quest'ultima.

Nella Nota Integrativa alla situazione contabile civilistica vengono altresì esplicitati 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.

## **H. Revisione contabile della relazione semestrale**

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

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

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

## **I. Risorse Umane e relazioni esterne**

Nel Gruppo SNAI il livello di occupazione ha raggiunto al 30.06.2005 n. 417 unità, in aumento di n. 16 unità (essenzialmente nell'attività di servizi ai concessionari per la raccolta delle scommesse) rispetto alla fine dell'esercizio 2004, a seguito essenzialmente delle accertate necessità di gestione della nuova attività degli apparecchi da intrattenimento.

Gli organici complessivi sono così ripartiti:

31.12.2004	CATEGORIA	30.06.2005	30.06.2004
13	Dirigenti	13	13
277	Impiegati e Quadri	292	286
111	Operai	112	113
<b>401</b>	<b>TOTALE</b>	<b>417*</b>	<b>412</b>

\* di cui n. 50 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.

L'organico della Capogruppo è aumentato di n. 18 dipendenti, passando dagli iniziali n. 177 dipendenti alla fine dell'esercizio 2004 agli attuali n. 195 dipendenti.

31.12.2004	SNAI S.p.A.	30.06.2005	30.06.2004
12	Dirigenti	12	12
163	Impiegati e quadri	178*	168
2	Operai	5	3
<b>177</b>	<b>TOTALE</b>	<b>195</b>	<b>183</b>

\* di cui n. 13 part time e n. 9 in maternità.

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

La società operativa Festa S.r.l. applica il C.C.N.L. del commercio.

La società che opera nel settore ippico applica il Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro delle società di corse, il quale è stato rinnovato nel giugno del 2002 con scadenza al 31.12.2005.

## L. Salute e sicurezza ambientale

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

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

Nel corso dell'esercizio 2005, con il supporto del medico incaricato e dell'ambulatorio aziendale, è continuato il programma di medicina preventiva per gli ambienti di lavoro. Sono in corso di realizzazione anche



interventi suggeriti dallo studio previsto e commissionato ai sensi del D.L. n. 626 del 19.09.1994 sulla sicurezza degli impianti gestiti e la prevenzione degli infortuni sul lavoro, in applicazione di quanto previsto dalle specifiche normative dell'Unione Europea e nazionale.

### **M. Rapporti con parti correlate ed organi Amministrativi**

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

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

Attualmente, nell'ambito delle Società del Gruppo SNAI, i rapporti con parti correlate sono rappresentati da contratti 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, le prestazioni di servizi tra le società operative, l'affitto di azienda con cui la stessa Capogruppo SNAI cede in gestione il Centro di Allenamento e gli impianti annessi alla Società Trenno S.p.A. sono formalizzati e vengono fatturati con cadenza infrannuale.

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

In sintesi vengono riportate nella seguente tabella le entità dei crediti commerciali per servizi e prodotti e dei crediti diversi per Tris, concorsi ed apparecchi da intrattenimento, che risultano in essere alla fine del primo semestre 2005 ed al 30.06.2004 tra SNAI S.p.A. e le società controllate del Gruppo con i soci della controllante SNAI Servizi S.r.l., cui le stesse società forniscono servizi nell'ambito della propria attività istituzionale. Viene anche fornita nella stessa tabella evidenza dei debiti che alcuni dei soci della stessa controllante SNAI Servizi S.r.l., nella cui compagine figurano anche



amministratori di SNAI S.p.A., hanno nei confronti delle società operative del Gruppo SNAI.

(valori in migliaia di euro)

CREDITI COMMERCIALI	SERVIZI E PRODOTTI		RACCOLTA TRIS, CONCORSI PRONOSTICO E SLOT MACHINE	
	30.06.2005	30.06.2004	30.06.2005	30.06.2004
V/ soci di SNAI Servizi S.r.l. da società del Gruppo da SNAI S.p.A.	129 1.251	65 1.498	0 1.593	0 152
Di cui verso soci nella cui compagine figurano anche amministratori di SNAI S.p.A. da società del Gruppo da SNAI S.p.A.	33 237	24 471	0 681	0 23

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

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

Con delibera del Consiglio di Amministrazione del 17.05.2005 è stato ricostituito il Comitato di Controllo di cui fanno parte i Consiglieri non operativi Sig.ri Andrea Siano (Presidente), Francesco Cioffi, Claudio Corradini, Alessandro Mecacci, Pasquale Losco e Paolo Rossi; le funzioni di segreteria, del Comitato di Controllo possono essere svolte da esterni.

Il Presidente Maurizio Ughi è stato condannato dal Tribunale di Milano, sez. I penale, con sentenza del 20.9.2004 per il reato di agiotaggio di cui all'art. 2637 c.c., alla pena di anni uno di reclusione con concessione del beneficio della sospensione condizionale della pena. La contestazione è relativa a una dichiarazione a lui attribuita nel 2001 da un giornalista del Sole 24 Ore, dichiarazione che lo stesso Ughi ha sempre negato di aver rilasciato. Nonostante a nostro avviso il dibattimento abbia evidenziato l'assenza di riscontri esterni e di qualsivoglia responsabilità del Sig. Ughi, il Tribunale, dopo una lunga Camera di Consiglio di circa due ore, lo ha ritenuto comunque responsabile. Non condividiamo tale decisione e abbiamo già depositato atto di appello che sarà vagliato dalla Corte d'Appello di Milano, la quale non ha ancora notificato la fissazione dell'udienza. La condanna del Tribunale non è definitiva e rappresenta solo la prima pronuncia in un sistema che prevede tre gradi di giudizio.

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

La nostra società già nel corso del 2004 ha avviato il programma di adozione dei principi contabili internazionali emanati dallo IASB – International Account Standard Board per adeguare i propri bilanci consolidati al regolamento emesso dall'Unione Europea al fine di unificare diversi linguaggi contabili utilizzati nei vari paesi per migliorare la intelligibilità dei bilanci delle società quotate nelle diverse borse mondiali. Sono stati realizzati, con l'ausilio di consulenti esterni qualificati, incontri di sensibilizzazione degli organi amministrativi e dell'alta direzione per i nuovi principi e incontri di formazione specifici per funzionari ed impiegati addetti all'amministrazione, al bilancio consolidato ed al controllo di gestione. La fase di elaborazione, adozione, confronto e verifica dei valori per ciascuna delle specifiche aree interessate con conseguente elaborazione dei prospetti di confronto e adozione dei nuovi principi contabili IFRS per l'elaborazione delle situazioni contabili infrannuali e di esercizio, ha prodotto l'appendice alla presente relazione semestrale, nella quale si riconciliano gli stati patrimoniali consolidati all'1.1.2004 (data di transizione ai principi contabili internazionali) e al 31.12.2004 ed il conto economico consolidato 2004 redatti secondo i principi contabili italiani con gli stessi redatti secondo i principi internazionali. Tale appendice viene presentata unitamente alla presente relazione con brevi note di commento, oltre all'illustrazione dei principi contabili adottati per la sua redazione. Il prospetto di raffronto del patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2005 e del risultato consolidato alla medesima data redatti secondo i principi contabili italiani ed i principi contabili internazionali viene presentata invece in apposito paragrafo della presente relazione, avendo il Gruppo optato di presentare la relazione semestrale secondo l'art. 81-bis del regolamento CONSOB adottato con delibera n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni e così come previsto dalla deliberazione Consob n. DME/5025723 del 15.04.2005, a cui si fa rimando.

## **O. Evoluzione della gestione ed eventi successivi alla chiusura del semestre**

### **1. Acquisizioni rami d'azienda "concessioni"**

Nel mese di luglio 2005 SNAI S.p.A. ha inviato a tutti i titolari di Punti SNAI una comunicazione per informare che, previo l'ottenimento di una dichiarazione di riservatezza, avrebbe inviato successiva documentazione contrattuale finalizzata ad acquisire uno o più rami di azienda inerenti la concessione di cui la società destinataria è titolare.

SNAI S.p.A. si impegna contestualmente a non divulgare a terzi le informazioni ricevute.

La documentazione contrattuale, adottando criteri e metodologie del tutto standardizzate, prevede condizioni identiche per tutti i concessionari anche a quelli in cui, in varia misura e titolo, sono coinvolti alcuni amministratori di SNAI S.p.A..

La documentazione di proposta è stata inviata a circa 700 concessionari, alcuni molti dei quali stanno già facendo pervenire la documentazione

La ricezione dei documenti richiesti e l'invio della documentazione contrattuale sono attualmente in corso.

## **2. Assemblea straordinaria del 2 agosto 2005: modifica dell'oggetto sociale e diritto di recesso**

Il 2 agosto scorso, l'assemblea straordinaria degli azionisti di SNAI S.p.A. ha approvato la modifica della clausola statutaria relativa all'oggetto sociale propedeutica all'attuazione del piano industriale 2005-2009 che prevede l'acquisizione di rami di azienda inerenti le concessioni per la raccolta diretta delle scommesse ippiche e sportive.

Tale modifica consente di ampliare adeguatamente gli ambiti di attività esercitabili da SNAI S.p.A. principalmente attraverso l'inclusione dell'attività di concessionario per la raccolta e gestione di scommesse, concorsi, pronostici, lotterie e giochi.

La modifica della clausola statutaria relativa all'oggetto sociale ha determinato l'insorgere del diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437, comma 1, lett. a) c.c.. Tale diritto potrà essere esercitato dagli azionisti che non abbiano concorso all'adozione della deliberazione assembleare relativa alla modifica dell'oggetto sociale, nei termini e secondo le modalità previste dall'art. 2437-bis c.c..

Il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso è stato determinato in misura pari a Euro 9,249 per ciascuna azione SNAI S.p.A.. La determinazione di tale valore è stata effettuata a norma dell'art. 2437-ter c.c., cioè facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura delle azioni SNAI S.p.A. nei sei mesi precedenti la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea straordinaria avvenuta su Il Corriere della Sera in data 2 luglio 2005.

I termini per l'esercizio del diritto di recesso, sono scaduti al 20 agosto 2005 senza che sia stata perfezionata alcuna richiesta di recesso da parte dei soci.

## **3. Annotazione relativa al documento programmatico sulla sicurezza**

Il disciplinare tecnico 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 od aggiornamento del documento programmatico sulla sicurezza.

Secondo quanto previsto dal disciplinare tecnico allegato al codice sulla privacy (Legge n.675/96) si informa che 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.

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

La società non detiene né direttamente né indirettamente, tramite società del Gruppo SNAI o di società fiduciarie o per interposta persona, quote della società controllante.

Nessuna operazione di acquisto o di vendita di tali azioni è avvenuta nel corso de primo semestre 2005.

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

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
(Maurizio Ughi)

Milano, 12/13 settembre 2005



*Situazione contabile al 30.06.05*  
*e Nota illustrativa*

*Snai S.p.A.*  
*Stato Patrimoniale al 30 giugno 2005*

31.12.2004	ATTIVO (in Euro)	30.06.2005	30.06.2004
-	(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVI	-	-
<b>(B) IMMOBILIZZAZIONI:</b>			
10.577.355	I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:	8.602.784	12.671.075
44.922.709	II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:	45.115.351	45.509.968
21.177.590	III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:	20.369.987	21.336.149
<b>76.677.654</b>	<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>74.088.122</b>	<b>79.517.192</b>
<b>(C) ATTIVO CIRCOLANTE:</b>			
6.336.350	I RIMANENZE:	4.523.078	7.633.347
26.178.738	II CREDITI ESIGIBILI ENTRO 12 MESI	37.311.525	25.398.954
374.845	II CREDITI ESIGIBILI OLTRE 12 MESI	177.345	611.845
146.264	III ATTIVITA' FINANZ.CHE NON COSTITUISCONO IMMOBIL	147.363	1.027.949
9.292.524	IV DISPONIBILITA' LIQUIDE	9.898.854	3.028.120
<b>42.328.721</b>	<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>52.058.165</b>	<b>37.700.215</b>
<b>2.119.377</b>	<b>(D) RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>2.903.305</b>	<b>1.459.484</b>
<b>121.125.752</b>	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>129.049.592</b>	<b>118.676.891</b>

*Snai S.p.A.*  
*Stato Patrimoniale al 30 giugno 2005*

31.12.2004	PASSIVO (in Euro)	30.06.2005	30.06.2004
<b>(A) PATRIMONIO NETTO</b>			
28.570.454	I CAPITALE	28.570.454	28.570.454
-	II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	-	-
-	III RISERVE DI RIVALUTAZIONE	-	-
886.824	IV RISERVA LEGALE	1.267.897	886.824
-	V RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	-	-
-	VI RISERVE STATUTARIE	-	-
7.890.729	VII ALTRE RISERVE	15.131.110	7.890.728
-	VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	-	-
7.621.455	IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	3.002.220	2.722.668
<b>44.969.462</b>	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>	<b>47.971.681</b>	<b>40.070.674</b>
2.907.540	<b>(B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	2.909.195	6.004.654
<b>1.814.831</b>	<b>(C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORD</b>	<b>1.982.429</b>	<b>1.655.555</b>
30.990.540	<b>(D) DEBITI ESIGIBILI ENTRO 12 MESI</b>	39.396.962	27.302.206
40.386.725	<b>(D) DEBITI ESIGIBILI OLTRE 12 MESI</b>	36.546.300	42.926.557
56.654	<b>(E) RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	243.025	717.245
<b>121.125.752</b>	<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>129.049.592</b>	<b>118.676.891</b>
<b>68.380.715</b>	<b>CONTI D'ORDINE: GARANZIE RICEVUTE</b>	<b>72.374.913</b>	<b>46.965.565</b>
433.539	a) fidejussione a Comuni per concessioni edilizie	433.539	433.539
8.796.593	b) impegni leasing e locazioni operative	11.818.035	1.529.797
-	c) patronage a società consociate	-	736.053
405.952	d) fidejussioni a favore di società consociate	405.952	405.952
9.812.681	e) fidejussioni ricevute da controllante	9.812.681	9.812.681
8.444.193	f) beni in leasing e locazione operative	10.917.155	2.366.792
5.976.030	g) beni nostri presso terzi	6.082.357	5.035.965
1.482.440	h) apparecchiature da intrattenimento di ns proprietà presso	1.826.928	-
3.106.512	i) apparecchiature da intrattenimento in leasing presso terz	3.106.512	-
29.662	l) cambiali in garanzia da clienti	59.323	59.323
334.201	m) cambiali attive cedute a fornitori	186.519	1.363.751
7.500.000	n) fidejussione a AAMS per concessione Concorsi Pronostici	7.500.000	18.000.000
4.213.352	o) titoli depositati in pegno a favore di terzi	4.213.352	4.213.352
17.687.200	p) fidejuss.a AAMS per selez. gestore rete gioco app.intratt.	15.818.200	3.000.000
8.360	q) fidejussione a Ministero a garanzia ademp. Contrattuali	8.360	8.360
150.000	r) fidejussione a favore fornitori	186.000	-

*Snai S.p.A.*  
*Conto Economico al 30 giugno 2005*

31.12.2004	(in Euro)		30.06.2005	30.06.2004
<b>(A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>				
46.021.686	1)	ricavi delle vendite e delle prestazioni	27.937.097	22.638.873
101.812	2)	variaz. delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilav -	135.137 -	72.116
425.500	4)	incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	162.662	75.000
5.925.074	5)	altri ricavi e proventi	4.118.912	1.274.331
<b>52.474.072</b>	<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>		<b>32.083.534</b>	<b>23.916.088</b>
<b>(B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>				
3.236.379	6)	per materia prime, sussidiarie, di consumo e di merci	583.750	2.062.328
19.715.251	7)	per servizi	13.253.327	8.926.856
2.405.496	8)	per godimento di beni di terzi	1.706.641	1.217.682
7.427.065	9)	per il personale	3.940.736	3.697.645
8.669.150	10)	ammortamenti e svalutazioni	4.175.997	4.051.006
669.057	11)	Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di	2.030.936 -	823.603
-	12)	Accantonamento per rischi	-	600.000
2.128.834	14)	oneri diversi di gestione	2.373.887	958.243
<b>44.251.232</b>	<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>		<b>28.065.274</b>	<b>20.690.157</b>
<b>8.222.840</b>	<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-I)</b>		<b>4.018.260</b>	<b>3.225.931</b>
<b>(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>				
511.920	15)	proventi da partecipazioni	-	10.790
1.222.516	16)	altri proventi finanziari	483.579	653.146
2.824.120	17)	interessi e altri oneri finanziari	1.219.044	1.435.676
-	17) bis	utili e (perdite) su cambi	- 115 -	58.012
<b>- 1.151.443</b>	<b>TOTALE (15+16-17+17 bis)(C)</b>		<b>- 735.580 -</b>	<b>829.752</b>
<b>(D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>				
129.274	18)	rivalutazioni	39.992	1.036.870
649.863	19)	svalutazioni	907.041	154.540
<b>- 520.589</b>	<b>TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19) (D)</b>		<b>- 867.049</b>	<b>882.330</b>
<b>(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>				
94.765	20)	proventi straordinari	1	72.757
5.000	21)	oneri straordinari	-	1.852
<b>89.765</b>	<b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21) (E)</b>		<b>1</b>	<b>70.905</b>
<b>6.640.573</b>	<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)</b>		<b>2.415.632</b>	<b>3.349.414</b>
980.882	22)	IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	586.588 -	626.746
<b>7.621.455</b>	<b>23) UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>		<b>3.002.220</b>	<b>2.722.668</b>

p. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE:

Il Presidente  
Maurizio Ughi



## NOTE ILLUSTRATIVE ALLA SITUAZIONE CONTABILE DELLA SOCIETA' SNAI S.p.A. AL 30 GIUGNO 2005

### **CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO**

La relazione semestrale di SNAI S.p.A. e del gruppo SNAI al 30 giugno 2005 è stata redatta ai sensi dell'art.81-bis del regolamento CONSOB adottato con delibera n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni. Ne consegue che i dati contabili esposti e commentati nella presente relazione semestrale, conformemente con quelli utilizzati per la predisposizione del bilancio d'esercizio di SNAI S.p.A. e del bilancio consolidato del Gruppo SNAI chiusi al 31 dicembre 2004, nonché della relazione semestrale al 30 giugno 2004, sono stati predisposti secondo i principi contabili italiani emessi dagli Ordini dei dottori commercialisti e dei Ragionieri. I dati commentati nel seguito sono quindi stati determinati secondo tali principi contabili.

In apposito paragrafo della presente relazione semestrale è stata riportata la riconciliazione dei patrimonio netto e del risultato economico consolidati al 30.06.2005 determinati secondo i principi contabili nazionali e quelli internazionali, mentre nell'appendice alla presente relazione semestrale è stata riportata la riconciliazione tra il patrimonio netto consolidato all'1.1.2004 (data di transizione ai principi contabili internazionali), al 31.12.04 ed il risultato dell'esercizio 2004, redatti secondo i principi contabili italiani, con gli stessi risultanti dall'applicazione dei principi internazionali, con enunciazione dei principali principi contabili applicati a commento delle voci in riconciliazione.

La situazione semestrale della Società SNAI Spa al 30 giugno 2005 è stata redatta sulla base del regolamento approvato dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con delibera n. 9389 del 1° Agosto 1995, ed è stata integrata al fine di fornire una migliore informativa con i seguenti prospetti supplementari:

- Stato Patrimoniale Riclassificato
- Conto Economico Riclassificato
- Rendiconto finanziario

inseriti nelle informazioni sulla gestione.

Nello schema di stato patrimoniale sono state omesse le sottovoci precedute da numeri arabi, mentre nel conto economico sono state omesse le sottovoci precedute da lettere minuscole.

Come riportato nel paragrafo 1 delle note illustrative alla situazione contabile consolidata al 30 giugno 2005, il risultato del periodo è stato calcolato al netto del presumibile carico fiscale (IRES ed IRAP alla data del 30 giugno 2005) come effettuato nel corrispondente periodo della precedente relazione semestrale ed a fine esercizio, tenuto conto delle modalità di determinazione degli imponibili fiscali ai fini del calcolo delle imposte IRES – Imposta sul reddito delle società – ed IRAP – Imposta sul reddito delle attività produttive.

I dati sono presentati in Euro.

Nelle note illustrative per lo stato patrimoniale i valori riportano a confronto (fra parentesi) quelli alla fine dell'esercizio precedente, mentre per il conto economico il confronto avviene con i saldi del primo semestre 2004. I saldi

dell'esercizio precedente e quelli del primo semestre 2004 sono omogenei tenuto conto delle modifiche introdotte dal nuovo diritto societario e dettagliate nel seguito della presente nota integrativa.

Per quanto riguarda i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre, i rapporti con le controparti correlate e le nuove iniziative in corso, si fa esplicito richiamo a quanto esposto nella relazione sulla gestione.

Si fa presente che gli schemi in forma semplificata adottati nella presente relazione semestrale fanno emergere nel solo conto economico (e non anche nello stato patrimoniale) l'applicazione delle nuove norme del diritto societario.

## **PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE**

Le valutazioni delle poste di bilancio sono state effettuate nel rispetto delle norme contenute nell'art. 2426 del codice civile, anche alla luce delle nuove norme sul diritto societario e dettagliate nel seguito della presente nota illustrativa.

Le voci dello stato patrimoniale e del conto economico previste rispettivamente dagli artt. 2424 e 2425 del codice civile che non compaiono, presentano saldo zero nel semestre in esame e nell'esercizio e nel semestre precedente.

I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati nella redazione del situazione contabile semestrale sono invariati rispetto a quelli utilizzati nella redazione del bilancio d'esercizio al 31.12.2004, cui si fa rimando.

## **COMMENTI ALLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE**

Tutti i valori nelle note di commento sono espressi in migliaia di Euro e portano a confronto i valori corrispondenti del bilancio al 31.12.2004.

### **Stato Patrimoniale - Attivo**

#### **B. Immobilizzazioni**

##### **B.I. – Immobilizzazioni immateriali**

L'ammontare delle immobilizzazioni immateriali di € 8.603 (€ 10.577) rappresenta il residuo dopo aver applicato nel 2005, come negli esercizi precedenti, quote di ammortamento rapportate ad anno pari al 20% e al 33% del costo storico, eccezion fatta per i marchi e l'avviamento che sono ammortizzati al 10%.

Le variazioni rispetto all'esercizio precedente sono esposte nel prospetto analitico B. I. di seguito riportato dove sono evidenziati anche gli utilizzi di quote del Fondo svalutazione immobilizzazioni immateriali accantonato al 31.12.2002.

Gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali sono stati originati essenzialmente:

-dalla capitalizzazione dei costi sviluppo software di € 162 per Bingo, Slot Machine e Short Message Service (Sms) e dalla capitalizzazione dei costi

pluriennali relativi all'avvio ed implementazione della rete telematica per gli apparecchi da intrattenimento per € 267;  
- dall'acquisto della licenza software per New Tig € 92;  
- dall'acquisto di nuovi programmi software ed implementazioni su programma SAP per complessivi € 28;  
Tutte le iniziative rientranti fra le immobilizzazioni immateriali mantengono una validità economica.

## B.1. Immobilizzazioni immateriali

Valori in Euro

DESCRIZIONE	VALORI AL 31/12/2004			VARIAZIONI DEL PERIODO			VALORI AL 30/09/2005	
	COSTO STORICO	FONDO AMMORT.FAM.	FONDO SVALUT. IMM. IMMATER.	VALORE NETTO	ACQUISIZ.	ALIQ. %		AMMORT. (SVALUTAZIONI) UTILIZ. F. DO SVAL.
COSTI DI IMPIANTO E DI AMPLIAMENTO	137.247	-103.652		33.595	35.480	20	-13.612	19.983
COSTI DI RICERCA, DI SVILUPPO E DI PUBBLICITA'	815.716	-473.353		342.363		20-33	-43.174	299.189
DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE E DI UTILIZZAZIONE DI OPERE DELL'INGEGNO	10.101.584	-9.079.370	-46.481	975.733	92.000	20-33	-341.282	749.501
CONCESSIONI, LICENZE E DIRITTI SIMILI	1.961.501	-1.526.056		435.445	920	10-20-33	-187.148	249.217
AVVIAMENTO	34.295.091	-26.538.865		7.756.226		10-20	-1.676.349	6.079.877
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI				0	429.040			429.040
ALTRE:								
COSTI PLURIENNALI	1.129.077	-575.323		553.754	35.480	per durata contratto	-109.702	479.532
SPESE PLURIENNALI SU BENI DI TERZI	11.450	-7.817		3.633		16-33	-450	3.183
COSTI PLURIENNALI PROGRAMMI SOFTWARE	664.029	-445.869		218.160	28.404	20-33	-85.741	160.823
BENI IN LEASING E LOCAZIONI OPERATIVE	152.804	-146.809		5.995		per durata contratto	-743	5.252
ONERI DI NATURA FINANZIARIA	1.515.305	-1.262.855		252.450		16-67	-125.263	127.187
<b>TOTALE</b>	<b>50.783.804</b>	<b>-40.153.969</b>	<b>-46.481</b>	<b>10.577.354</b>	<b>585.844</b>		<b>-2.583.464</b>	<b>8.602.784</b>

**B.1. 1 Immobilizzazioni immateriali - Costi di Impianto e di ampliamento**

Valori in Euro

DESCRIZIONE	VALORI AL 31/12/204				VALORI AL 30/06/2015				
	COSTO STORICO	FONDO AMMORT	SMALTIFFICAZIONE	VALORE NETTO	ACQUIS.	AUDO %	AMMORT	UTILIZ. F.FIN. SWAL	NETTO
Spese di ristrutturazione societaria	137.247	-1.03.652		33.595	0	20	-13.612		19.983
<b>TOTALE</b>	<b>137.247</b>	<b>-103.652</b>		<b>33.595</b>	<b>0</b>		<b>-13.612</b>	<b>0</b>	<b>19.983</b>

**B.1. 2 Immobilizzazioni immateriali - Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità**

DESCRIZIONE	VALORI AL 31/12/204				VALORI AL 30/06/2015				
	COSTO STORICO	FONDO AMMORT	SMALTIFFICAZIONE	VALORE NETTO	ACQUIS.	AUDO %	AMMORT	UTILIZ. F.FIN. SWAL	NETTO
Spese pluriennali di sviluppo terminali tea	9.812	-7.849		1.963		33	-973		990
Sviluppo software (bingo slot snai)	380.404	-380.404		0		20	-42.201		0
	425.500	-85.100		340.400		20	-42.201		298.199
<b>TOTALE</b>	<b>815.716</b>	<b>-473.353</b>	<b>0</b>	<b>342.363</b>	<b>0</b>		<b>-43.174</b>	<b>0</b>	<b>299.189</b>

**B.1. 3 Immobilizzazioni immateriali - Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione di opere dell'ingegno**

DESCRIZIONE	VALORI AL 31/12/204				VALORI AL 30/06/2015				
	COSTO STORICO	FONDO AMMORT	SMALTIFFICAZIONE	VALORE NETTO	ACQUIS.	AUDO %	AMMORT	UTILIZ. F.FIN. SWAL	NETTO
Programmi software in licenza d'uso vari	1.321.448	-1.150.558		170.890		20	-53.950		116.940
Software S.G.I.S.	5.897.975	-5.851.494	-46.481	0		20	-23.050	23.050	0
Software Bingo	1.092.953	-874.389		218.564		20	-108.398		110.166
Software SAP	1.639.638	-1.133.037		506.601		20	-131.927		374.674
Software Belsy	100.000	-60.000		40.000		20	-9.918		30.082
Software New tig				0	92.000	20	9.124		82.876
Software per Slot	49.560	-9.912		39.648		20	-4.915		34.733
<b>TOTALE</b>	<b>10.101.584</b>	<b>-9.079.370</b>	<b>-46.481</b>	<b>975.133</b>	<b>92.000</b>		<b>-341.282</b>	<b>23.050</b>	<b>749.501</b>

**B.1. 7 Avviamento**

DESCRIZIONE	VALORI AL 31/12/204				VALORI AL 30/06/2015				
	COSTO STORICO	FONDO AMMORT	SMALTIFFICAZIONE	VALORE NETTO	ACQUIS.	AUDO %	AMMORT	UTILIZ. F.FIN. SWAL	NETTO
Disavanzo di Fusione *	1.715.957	-1.470.819		245.138		20	-60.781		184.357
Avviamento SNAI Servizi Spazio Gioco	32.579.134	-25.068.046		7.511.088		10	-1.615.568		5.895.520
<b>TOTALE</b>	<b>34.295.091</b>	<b>-26.538.865</b>	<b>0</b>	<b>7.756.226</b>	<b>0</b>		<b>-1.676.349</b>	<b>0</b>	<b>6.079.877</b>

## B.II. Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali per complessivi € 45.115 (€ 44.923), al netto delle quote di ammortamento € 1.457, sono aumentate di € 192 rispetto al 31.12.2004.

Le variazioni rispetto all'esercizio precedente e le composizioni delle immobilizzazioni materiali sono esposte nel prospetto analitico B.II di seguito riportato.

Le acquisizioni di immobilizzazioni materiali effettuate nel primo semestre si riferiscono in prevalenza a:

- lavori incrementativi su immobili Milano € 152;
- alla capitalizzazione di macchine per gioco in funzione presso i punti accettazione scommesse (272 macchine slot e di 27 Betsi) per € 1.581 che precedentemente erano iscritte tra le rimanenze di magazzino;
- all'acquisizione di macchine elettroniche per ufficio e apparati telematici per collegamenti con i punti accettazione scommesse per € 48.

Per l'attività operativa, vengono utilizzati alcuni impianti e macchinari 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. Tale contratto di leasing ha la durata di 12 anni. Qualora si fosse applicata la metodologia finanziaria nella contabilizzazione di tali operazioni, gli effetti sul bilancio al netto del teorico effetto fiscale, sarebbero stati quelli esposti nella seguente tabella:

<b>migliaia di euro</b>	<b>30.06.05</b>	<b>31.12.04</b>
<b>Conto Economico</b>		
Ammortamenti	-497	-715
Oneri finanziari	-103	-94
Canoni di locazione	732	575
<b>Effetto lordo sul risultato</b>	<b>132</b>	<b>-234</b>
Effetto fiscale	-49	87
<b>Sottostima (Sovrastima) del risultato d'esercizio</b>	<b>83</b>	<b>-147</b>
<b>Stato Patrimoniale</b>		
Valore netto dei beni acquisiti in leasing	5.172	5.661
Debito verso Società di leasing	-4.495	-5.056
Storno risconti attivi	-683	-743
<b>Effetto sul patrimonio netto al lordo dell'effetto fiscale e dell'effetto degli azionisti di minoranza</b>	<b>-6</b>	<b>-138</b>
Effetto fiscale	2	51
<b>Sottostima/(Sovrastima) del patrimonio netto</b>	<b>-4</b>	<b>-87</b>

**B.II. Immobilizzazioni materiali**

Valori in Euro

	VALORI AL 31/12/204					VARIAZIONI DEL PERIODO					VALORI AL 30/09/2005	
	COSTO STORICO	RIVALUT.	RIVALUT. L.342/00	FONDO AMMORT.	VALORE NETTO	ACQUISIZIONI	RICLASSIFIC.	ALIEVAZIONI NETTE	STORICORIC. FONDO AMMORTAMENTO	(RIVALUT.) RIVALUT.		AMMORT.
TERRENI E FABBRICATI												
- TERRENI	500.489	4.300.000	10.787.217	-294.580	15.587.706						-27.221	15.587.706
- FABBRICATI	1.693.123		136.617	1.535.180	1.535.180						-375.800	1.507.959
- FABBRICATI GALOPPO	7.702.557	1.328.000	16.100.007	-6.138.423	18.991.141	132.255					-675.800	18.747.596
- FABBRICATI TROTTO	107.786	14.977	6.348.463	-822.804	5.648.422	20.000					-96.668	5.571.854
- BENI GRATITAMENTE DEVOLVIBILI	103.987	38.614		-106.705	35.896						-2.121	33.775
totale	10.107.942	5.681.591	33.372.304	-7.363.492	41.796.345	162.255	0	0	0	0	-501.710	41.448.890
IMPIANTI E MACCHINARI												
- IMPIANTI E MACCHINARI	5.611			-2.622	0	2.902					-348	5.543
- IMP. TERMOTEC. ED ELETTR.	1.180.418	18.590		-1.088.544	110.464						-26.884	83.580
- MACCHINE ELETTROMECC. ED ELETTROM.	1.338.175			-481.044	857.131	1.581.023	-1.062				-330.963	2.106.129
- MACCHINE PROIEZIONE E IMP. SONORI	80.959			-50.865	30.094						-5.641	24.453
- MACCHINE UFFICIO ELETTROMECC. ED ELETTROM.	9.229.779			-7.993.804	1.235.975	48.007	-2.204				-50.860	771.918
totale	11.834.942	18.590	0	-9.616.879	2.236.653	1.631.932	-3.266	0	0	0	-873.696	2.991.623
ATTREZZATURE												
totale	820.456	0	0	-670.935	149.521	0	-12.965	0	0	0	-23.036	113.520
ALTRI BENI												
- MOBILI E MACCHINE UFFICIO	748.752			-529.619	219.133	4.975	-11.600				-38.794	173.714
- BENI INFERIORI AL MILIONE	186.313			-186.313	0	7.973					-3.446	4.527
- ARREDAMENTO	224.676			-205.974	18.702						-5.276	13.426
- TELEFONI PORTATILI	38.509			-21.376	17.133	536					-2.501	15.168
- AUTOVEICOLI	427.793			-399.679	28.114						-8.823	19.291
- AUTOMEZZI	3.246			-3.246	0						0	0
totale	1.629.289	0	0	-1.346.207	283.082	13.484	-11.600	0	0	0	-58.840	226.126
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO ED ACCONTI												
- ACCONTI SU IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	455.108			0	0	26.245	-146.162				0	335.191
totale	455.108	0	0	0	455.108	26.245	-146.162	0	0	0	0	335.191
TOTALE	24.847.737	5.700.181	33.372.304	-18.997.513	44.922.709	1.823.916	-146.162	-27.831	0	0	-1.457.282	45.115.350

## B.II.1 Immobilizzazioni materiali e fondi di ammortamento

### Andamento delle variazioni dell'esercizio

Valori in Euro

	IMMOBILIZZAZIONI				FONDO AMMORTAMENTO				IMMOBILIZZAZIONI AL NETTO DEL FDO		ALLOQUOTA
	TOTALE 31/12/04	Incrementi	riclassificaz. decrementi	TOTALE 30/06/2005	TOTALE 31/12/04	Incrementi	riclassificaz. decrementi	TOTALE 30/06/2005	TOTALE 31/12/04	TOTALE 30/06/2005	AMMORT. %
<b>TERRENI E FABBRICATI</b>											
Terreni	15.587.706			15.587.706	0			0	15.587.706	15.587.706	3
Fabbricati	1.829.740			1.829.740	294.560	27.221		321.781	1.535.180	1.507.959	3
Fabbricati Galuppo	25.130.564	132.255		25.262.819	6.139.423	375.800		6.515.223	18.991.141	18.747.596	3
Fabbricati Troto	6.471.226	20.000		6.491.226	822.804	96.568		919.372	5.648.422	5.571.854	3
Beni Gratuitamente Devolvibili	142.601			142.601	106.705	2.121		108.826	35.896	33.775	3
<b>Tot.</b>	<b>49.161.837</b>	<b>152.255</b>	<b>0</b>	<b>49.314.092</b>	<b>7.363.492</b>	<b>501.710</b>	<b>0</b>	<b>7.865.202</b>	<b>41.798.345</b>	<b>41.448.890</b>	
<b>IMPANTI E MACCHINARI</b>											
- impianti e macchinari	5.611	2.902		8.513	2.622	348		2.970	2.989	5.543	15
- impianti termotecnici ed elettrici	1.199.008			1.199.008	1.088.544	26.884		1.115.428	110.464	83.580	15
- macchine elettromeccaniche ed elettroniche	1.338.175	1.581.023	-1.180	2.918.018	481.044	330.963	-118	811.889	857.131	2.106.129	20,33
- macchine proiezione ed impianti	80.959			80.959	50.865	5.641		56.506	30.094	24.453	20
- macchine ufficio elettrom. e elettron.	9.229.779	48.007	-131.165	9.146.621	7.993.804	509.860	-128.961	8.374.703	1.235.675	771.918	20
<b>Tot.</b>	<b>11.853.532</b>	<b>1.631.932</b>	<b>-132.345</b>	<b>13.353.119</b>	<b>9.616.879</b>	<b>873.696</b>	<b>-129.079</b>	<b>10.361.496</b>	<b>2.236.653</b>	<b>2.991.623</b>	
- attrezzature	820.456		-57.903	762.553	670.935	23.036	-44.938	649.033	149.521	113.520	15
<b>Tot.</b>	<b>820.456</b>	<b>0</b>	<b>-57.903</b>	<b>762.553</b>	<b>670.935</b>	<b>23.036</b>	<b>-44.938</b>	<b>649.033</b>	<b>149.521</b>	<b>113.520</b>	
<b>ALTRI BENI</b>											
- mobili e macchine d'ufficio	748.752	4.975	-44.857	708.870	529.619	38.794	-33.257	535.156	219.133	173.714	12,13
- beni inferiori al milione	186.313	7.973	-1.889	192.397	186.313	3.446	-1.889	187.870	0	4.527	15
- arredamenti	224.676			224.676	205.974	5.276		211.250	18.702	13.426	100
- telefoni portatili	38.509	536		39.045	21.376	2.501		23.877	17.133	15.168	20,100
- autoveicoli	427.793			427.793	399.679	8.823		408.502	28.114	19.291	20,25
- automezzi	0			0	0			0	0	0	25
<b>Tot.</b>	<b>1.626.043</b>	<b>13.484</b>	<b>-46.746</b>	<b>1.592.781</b>	<b>1.342.961</b>	<b>58.840</b>	<b>-35.146</b>	<b>1.366.655</b>	<b>283.082</b>	<b>226.126</b>	
<b>IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO ED ACCONTI</b>											
- Acconti su immobilizzazioni materiali	455.108	26.245	-146.162	335.191				0	455.108	335.191	
<b>Tot.</b>	<b>455.108</b>	<b>26.245</b>	<b>-146.162</b>	<b>335.191</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>455.108</b>	<b>335.191</b>	
<b>TOTALE</b>	<b>63.916.976</b>	<b>1.823.916</b>	<b>-383.156</b>	<b>65.357.736</b>	<b>18.994.267</b>	<b>1.457.282</b>	<b>-209.163</b>	<b>20.242.386</b>	<b>44.922.709</b>	<b>45.115.350</b>	



### **B.III. Immobilizzazioni finanziarie**

Le immobilizzazioni finanziarie sono passate da € 21.178 a € 20.370 come di seguito specificato.

#### **1) Partecipazioni**

Le Partecipazioni ammontano complessivamente a € 19.018 (€ 19.886). Le variazioni intervenute nel primo semestre sono dettagliate nella tabella B.III.1. e riguardano le rettifiche operate in applicazione della valutazione delle partecipazioni secondo il metodo del Patrimonio netto per le seguenti società controllate:

- L'incremento di valore della partecipazione di Festa S.r.l., € 30;
- L'incremento di valore della partecipazione di Mac Horse S.r.l., € 9;
- Il decremento del valore della partecipazione in Trenno S.p.A. pari a € 907.

Per le partecipate che hanno realizzato perdite durevoli superiori al proprio patrimonio netto contabile, è stato effettuato apposito accantonamento al fondo rischi ed oneri ad integrazione del fondo rettificativo valutazione partecipazioni. Per maggiori dettagli si rimanda al commento sulla voce Fondi per Rischi e Oneri.

#### **2) Crediti**

Sono passati da € 1.292 al 31.12.2004 a € 1.352 al 30.06.2005, con un incremento al netto di € 60 per l'effetto combinato della costituzione di un deposito per spese legali (€ 48), dell'accantonamento degli interessi attivi (€ 6), maturati sul deposito cauzionale a favore di AAMS di € 1.131, dell'incremento dei crediti per anticipi sul Tfr (€ 8) e della restituzione di depositi cauzionali diversi per utenze (€ 3).

Ulteriori dettagli relativi alle immobilizzazioni finanziarie sono esposti nella tabella B.III. 1.

### B.III.1 Immobilizzazioni Finanziarie

Valori in Euro

	VALORI AL 31/12/2004				VARIAZIONI DEL PERIODO						VALORE NETTO AL 30/09/05		
	COSTO STORICO	RIVALUTAZIONE	NOTE	SVALUTAZIONI	VALORE NETTO	ACQUISIZIONI	ALENAZIONI o RILASCIARIE	VARIAZIONI CAPITALE SOCIALE	RIVALUTAZIONI			SVALUTAZIONI	
									-	+			-
<b>1. PARTECIPAZIONI</b>													
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE:													
- SOCIETA' TREMNO SPA (2)	19.372.638		(1)	-497.643	18.874.995	0					-907.041	17.967.954	
- IMMOBILIARE VALCARENAGA SRL	228.218				228.218							228.218	
- FESTA SRL (3)	512.396		(1)	-68.467	443.929						30.206	474.135	
- MAC° HORSE SRL UNIPERSONALE (4)	25.883				155.157						8.686	163.843	
- TESCO SRL in liquidazione	723.040	129.273	(1)	-723.040	0							0	
- LA TELEVISIONE SRL in liquidazione	175.476		(1)	-175.476	0							0	
- RISTOMISTO SRL in liquidazione (già SNAI FOOD)	50.000		(1)	-50.000	0							0	
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE E ALTRE													
- TIVU + SPA in liquidazione	101.400		(1)	-101.400	0							0	
- TELEPPICA SRL (già SOGEST SRL)	106.158		(1)		106.158							106.158	
- CONNEX T SRL (già LINK srl)	77.469				77.469							77.469	
- CONSORZIO CONAI	5				5							5	
<b>TOTALE</b>	<b>21.372.683</b>	<b>129.273</b>		<b>-1.616.026</b>	<b>19.885.931</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>38.892</b>	<b>-907.041</b>	<b>0</b>	<b>19.017.777</b>
<b>2. CREDITI</b>													
ESIGIBILI ENTRO L'ANNO													
DEPOSITI CAUZIONALI	465				465	48.750							0
CREDITI PER INTERESSI SU DEPOSITI CAUZIONALI	3.176				3.176	7.011	-736						49.215
CREDITI V/DIPENDENTI PER ANTICIPI TFR	73.388				73.388	8.417							9.451
ESIGIBILI OLTRE L'ANNO													
DEPOSITI CAUZIONALI	1.214.631				1.214.631		-2.892						0
<b>TOTALE CREDITI</b>	<b>1.291.660</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.291.660</b>	<b>64.178</b>	<b>-3.628</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.352.210</b>
<b>3. ALTRI TITOLI</b>													
<b>TOTALE ALTRI TITOLI</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>	<b>22.664.343</b>	<b>129.273</b>	<b>0</b>	<b>-1.616.026</b>	<b>21.177.591</b>	<b>64.178</b>	<b>-3.633</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>38.892</b>	<b>-907.041</b>	<b>0</b>	<b>20.369.987</b>

**Note:**

- 1) Sono stati accantonati al fondo rettificativo valutazione partecipazioni quote proporzionali alle percentuali di possesso nelle perdite d'esercizio conseguite dal 2001 al 2004; nel caso, la percentuale di competenza della perdita d'esercizio superasse il valore di iscrizione della partecipazione si è provveduto ad adeguato stanziamento al fondo rischi.
- 2) La svalutazione della partecipazione in Trenno S.p.A. è stata effettuata in seguito all'adozione del metodo del Patrimonio Netto.
- 3) La valutazione della partecipazione in Festa e in Mac Horse è pari alla differenza di valutazione per applicazione del metodo del Patrimonio Netto.
- 4) La società Tivù + era stata messa in liquidazione il 7 luglio 2004.

## C. Attivo circolante

### I. Rimanenze

Le rimanenze al 30.06.2005 di prodotti finiti e merci ammontano a € 4.523 (6.336) e risultano così costituite:

Materie prime sussidiarie	€ 815 (€ 911)
Prodotti in corso di lavoraz. e semilavorati	€ 399 (€ 407)
Prodotti finiti / merci	€ 3.105 (€ 4.710)
Parti di ricambio	€ 204 (€ 308)
	€ 4.523 (€ 6.336)

Gli importi sono esposti al netto del fondo svalutazione, che al 30 giugno 2005 ammonta complessivamente a € 3.963 (€ 4.883). Il fondo svalutazione è diminuito per effetto degli utilizzi del periodo per € 567, oltre ad € 353 girocontati al fondo svalutazione immobilizzazioni materiali in seguito alla capitalizzazione delle apparecchiature da intrattenimento.

Il decremento delle rimanenze è da imputare essenzialmente a due fattori:

- l'incendio che nel mese di aprile ha distrutto gran parte del materiale stoccato nel magazzino in affitto in Via del Marginone ad Antraccoli, l'incidenza della variazione delle rimanenze al netto degli utilizzi del fondo svalutazione relativo è di circa € 375, a fronte del quale è stato accantonato nella voce A5 un rimborso di pari importo, a fronte di documentate richieste di risarcimento ben superiori;
- la capitalizzazione degli apparecchi da intrattenimento e da divertimento che al 31 dicembre 2004 ammontavano a complessivi € 1.482 e alla riclassifica della parte del fondo svalutazione ad esse imputabili.

### II. Crediti

I crediti dell'attivo circolante iscritti per € 37.489 (€ 26.554) sono così composti:

Crediti esigibili entro l'esercizio successivo	€ 37.312 (€ 26.180)
Crediti esigibili oltre l'esercizio successivo	€ 177 (€ 374)

Di seguito si riporta il dettaglio dei valori menzionati:

- ESIGIBILI ENTRO L'ESERCIZIO	30.06.2005	31.12.2004	variaz.
Migliaia di Euro			
<b>Crediti verso clienti</b>			
- Italia	2.680	2.350	330
- Estero	2	2	-
- Punti accettazione scommesse	5.831	6.727	- 896
- Bingo	1.769	1.425	344
- Totocalcio	48	49	- 1
- Slot	822	-	822
- Cambiali attive e titoli	370	431	- 61
- F.do svalutazione crediti verso clienti	- 624	- 511	- 113
- F.do svalutazione crediti tassato	- 3.112	- 3.112	-
	<b>7.786</b>	<b>7.361</b>	<b>425</b>
<b>Crediti verso controllate:</b>			
* Società Trenno S.p.A.	7.252	6.840	412

* Società Trenno S.p.A.fatture da emettere	57	52	5
* TESEO	1.079	148	931
* MACHORSE	-	43	43
* FESTA S.r.l.	2	467	465
* FESTA S.r.l. fatture da emettere	44	4	40
* Ristomisto in liquidazione	48	10	38
* La Televisione in liquidazione	9	34	25
* Dividendi da MacHorse	27	27	-
* Dividendi da Immobiliare Valcarenga S.r.l.	50	50	-
F.do svalutazione crediti verso control.	-	400	-
	<b>8.168</b>	<b>7.320</b>	<b>848</b>
<b>Crediti verso controllanti</b>			
* SNAI Servizi S.r.l.	342	2.644	-
* SNAI Servizi Srl fatture da emettere	33	2	31
	<b>375</b>	<b>2.646</b>	<b>-</b>
<b>Crediti verso consociate:</b>			
* TIVU+ (già SNAI Way) S.p.A.	1.592	1.407	185
* TELEIPPICA	976	339	637
* TELEIPPICA fatt. da emettere	4	79	-
Fdo svalutaz. Cred. V/consociate	-	717	-
	<b>1.855</b>	<b>1.108</b>	<b>747</b>
<b>Crediti tributari:</b>			
Erario per acconti IRAP	-	635	-
Erario acconto imposta bollo	7	-	7
Erario per imposte differite attive	3.744	2.811	933
Altri cred. Tributari	2	9	-
	<b>3.753</b>	<b>3.455</b>	<b>298</b>
<b>Crediti verso altri:</b>			
INAIL	38	-	38
Per prestiti su competenze a personale dipendente	-	-	-
Anticipi a fornitori	259	216	43
Verso Ricevitori tris	901	926	-
Verso Gestori per apparecchi da intrattenimento	13.726	2.956	10.770
Verso PDV Concorsi pronostici	116	143	-
Verso AAMS	-	63	-
Anticipo a AAMS	21	21	-
Anticipo a AAMS Big match	-	11	-
Linkage S.r.l.	360	360	-
Crediti v/compagnie assicurative	375	-	375
Per crediti vari	621	636	-
Fdo svalutaz. Cred. V/altri	-	1.042	-
	<b>15.375</b>	<b>4.290</b>	<b>11.085</b>
<b>Totale Crediti entro l'es. successivo</b>	<b>37.312</b>	<b>26.180</b>	<b>11.132</b>

Tutti i crediti sono denominati in Euro.

I crediti verso clienti sono di natura commerciale, mentre tutti gli altri crediti sono di natura diversa.

I crediti esposti verso controllate e verso la società controllante sono di natura finanziaria: risultano comprensivi degli interessi maturati al 30 giugno 2005 e sono relativi a rapporti di conto corrente finanziario regolato a tassi sostanzialmente in linea con i migliori applicati sul mercato finanziario.

Le variazioni principali nella voce crediti riguardano:

- il decremento dei crediti verso clienti PAS per € 896 dovuto all'azione di recupero dei crediti scaduti, peraltro compensato dai nuovi crediti insorti verso gli stessi PAS per la nuova attività degli apparecchi da intrattenimento (Slot);
- l'incremento del credito vantato sul c/c finanziario verso le controllate Trenno per € 412 per l'attività corrente e Teseo in liquidazione per €

931, dovuto essenzialmente alla liquidità messa a disposizione della controllata per la transazione a stralcio della vertenza con la società Gtech;

- l'azzeramento del credito verso la società Festa in seguito ai pagamenti effettuati delle fatture per servizi del primo semestre;
- il decremento del credito verso la controllante per € 2.302 per l'effetto combinato delle rimesse ricevute e degli addebiti derivanti dalla procedura del pool IVA di gruppo al netto delle rimesse effettuate nel corso dell'esercizio degli addebiti delle fatture emesse per locazioni e servizi, nonché della cessione di alcune cambiali;
- l'incremento del crediti verso le consociate Tivù + S.p.A. in liquidazione per € 185, dovuto all'addebito, sia dei rapporti commerciali per locazioni sia degli interessi maturati; Teleippica S.r.l. per € 637 derivanti dalla procedura del pool IVA di gruppo al netto degli incassi ricevuti tramite conto corrente finanziario delle fatture emesse per locazioni e servizi e rapporti commerciali;
- l'incremento pari a € 933 del credito per imposte anticipate, derivante dal calcolo delle imposte anticipate sulle perdite fiscali pregresse che, al netto del riversamento di parte delle imposte anticipate iscritte in esercizi precedenti, come meglio specificato nell'apposita voce del conto economico, sono ritenute recuperabili sull'imponibile fiscale degli esercizi 2005 e 2006 in relazione alle previsioni di andamento economico della società. Si rimanda all'allegato della voce imposte dell'esercizio E. 22 per il dettaglio del calcolo delle imposte correnti e differite;
- l'incremento pari a € 10.770 del credito vantato verso i PAS e gli altri gestori sulla nuova attività conseguente alla Concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento relativamente alla procedura di incasso e conseguente versamento quindicinale del saldo PREU;
- il credito verso Compagnie Assicuratrici rilevato per € 375 a fronte della maggiore richiesta di risarcimento per l'incendio del magazzino di Antraccoli.

Il fondo svalutazione crediti verso clienti nelle diverse configurazioni è stato determinato avendo riguardo all'ammontare dei crediti di dubbia esigibilità.

Il fondo svalutazione crediti verso controllate comprende anche le esposizioni del c/c finanziario verso le controllate stesse.

I conti correnti finanziari nei confronti delle società controllate e della controllante SNAI Servizi S.r.l., già regolati a tassi sostanzialmente in linea con i migliori tassi applicati dal mercato finanziario, sono comprensivi degli interessi maturati al 30.06.2005.

Di seguito si riporta il dettaglio dei crediti scadenti oltre i 12 mesi:

- ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO SUCCESSIVO	30.06.2005	31.12.2004	variaz.
Migliaia di Euro			
<b>Crediti v/clienti</b>	<b>0</b>	<b>197</b>	<b>-197</b>
<b>Crediti verso altri:</b>			
* Erario per rimborso imposte	50	50	0
* Erario per imposte in contenzioso	73	73	0
* Erario per imposta patrimoniale	54	54	0
* Crediti v/Tivù + SpA in liquidazione	1.158	1.158	0
* Fdo Svalutazione cred. V/Tivù + Spa in liquid.	-1.158	-1.158	0

	177	177	0
<b>Totale Crediti oltre l'es. successivo</b>	<b>177</b>	<b>374</b>	<b>-197</b>

Non esistono crediti di durata residua superiore a cinque anni.

Il credito verso Tivù + S.p.A. in liquidazione per la cessione alla stessa del ramo d'azienda editoriale pari a € 1.158 è sorto nell'esercizio 1999 ed è già stato interamente svalutato negli esercizi precedenti in quanto ritenuto di difficile esigibilità.

### **C.III. Attivo Circolante**

#### Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni al 30 giugno 2005 sono pari a € 147 (€ 146), e risultano così composte:

- € 1 pari al valore delle azioni delle ex Società Fiorentina per le Corse dei Cavalli S.p.A. già in carico a fine esercizio 2003 per garantire le residue operazioni di concambio con azioni della controllata Trenno S.p.A.;
- € 146 relativo a n. 3.775 azioni di Reti Bancarie Holding S.p.A. acquistati per impiego temporaneo di liquidità.

Le variazioni rispetto all'esercizio precedente e la composizione di tali attività sono espone nel prospetto C.III di seguito riportato.





## C.IV. Attivo circolante

### Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide ammontano a € 9.899 (€ 9.293) e sono così composte:

	<b>30.06.05</b>	<b>31.12.04</b>	<b>variaz.</b>
denaro e valori esistenti in cassa	2	8	- 6
conti correnti bancari attivi	9.897	9.285	612
	<b>9.899</b>	<b>9.293</b>	<b>606</b>

La liquidità sui conti correnti bancari comprende € 1.679 di RID da incassare al 30.06.2005. Il saldo è principalmente dovuto all'accumulo di disponibilità per il pagamento dei debiti correnti per il PREU, la tris ed i fornitori, avvenuto nella prima decade di luglio 2005.

## D. Ratei e Risconti attivi

Ammontano a € 2.903 (€ 2.119) e sono composti da costi sospesi di pubblicità per complessivi € 1.034 (€ 597) e risconti attivi per € 1.869 (€ 1.522).

I costi sospesi di pubblicità sono così composti:

- € 299 (€ 597) relativi al lancio della campagna promozionale del marchio Punto SNAI avvenuta nel corso dell'esercizio 2000 nell'ambito del contratto per la promozione e la 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 servizio. I maggiori costi sostenuti nel primo anno sono stati riscontati sulla durata del contratto con i concessionari: l'importo residuo rappresenta la quota del costo relativo al secondo semestre dell'esercizio 2005.
- € 735 sono la quota dei costi sostenuti nel II trimestre dell'esercizio in corso per la campagna pubblicitaria SNAICARD e che deve essere ripartita nei prossimi sei mesi.

Tra i risconti attivi si evidenziano i risconti calcolati sui contratti di leasing e locazioni operative per complessivi € 892 (€ 820), derivati dal contratto di leasing per l'immobile di Porcari con decorrenza 15 luglio 2004 e della durata di 12 anni, dai contratti di leasing stipulati per gli apparecchi di gioco da divertimento e intrattenimento (Slot Machines) nel secondo semestre dell'esercizio e scadenti nel 2007 e dai canoni anticipati delle locazioni operative. Risultano inoltre € 186 (€ 367) per quote versate di premi su polizze assicurative e fidejussorie scadenti oltre il al 30.06.2005, € 28 (€ 199) concernente la quota di luglio del canone annuo versato anticipatamente per la Concessione dei Concorsi pronostici per la stagione 2004-2005; € 400 (€ 25) su contratti di consulenza e 360 (€ 102) su contratti di assistenza, manutenzione, e altri servizi; € 3 (€ 9) su utenze telefoniche.

## STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

### A. Patrimonio netto

Il patrimonio netto è di € 47.971 (€ 44.969) con un incremento di € 3.002 per l'effetto del conseguimento dell'utile nel I semestre 2005 per pari importo.

#### Capitale sociale

Il capitale sociale interamente versato è suddiviso in n° 54.943.180 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna ed è pari a € 28.570.

#### Riserve

Ammontano complessivamente a € 16.399 (€ 8.778) con un incremento di € 7.621 pari all'utile conseguito nell'esercizio 2004.

Le variazioni nel patrimonio netto sono dettagliate nel prospetto allegato 1, mentre la disponibilità e la distribuibilità delle riserve è evidenziata nell'allegato 2.

### B. Fondi per rischi ed oneri

L'ammontare dei fondi per rischi ed oneri è di € 2.909 (€ 2.908) e di seguito se ne riportano i dettagli ed i relativi movimenti:

Fondo di Trattamento di quiescenza e simili: € 12 (€ 10).

Il fondo era stato apportato dalla incorporata SNAIcom a seguito della fusione a copertura degli accantonamenti di legge per il trattamento di quiescenza agli agenti di commercio che collaborano con la divisione commerciale ed è stato incrementato dalla quota di competenza dell'esercizio dell'indennità suppletiva clientela.

Fondo imposte differite € 103 (€ 104).

E' costituito:

- dall'ammontare di € 102 per imposte differite che verranno utilizzate durante il periodo di ammortamento trentennale del fabbricato acquisito a fronte di un fondo plusvalenze da reinvestire, in ottemperanza alle norme del DPR 597/73.
- dall'ammontare di € 1 per imposte differite passive relative a dividendi contabilizzati per competenza a conto economico ma imponibili fiscalmente, per un importo pari al 5%, nell'esercizio di incasso.

Altri fondi € 2.794 (€ 2.794) corrispondenti al fondo rischi.

Il fondo rischi è costituito dall'ammontare degli accantonamenti effettuati negli esercizi precedenti per la quota di competenza delle partecipazioni in società il cui patrimonio netto è inferiore al valore di carico della stessa al netto del fondo rettificativo relativo: La Televisione in liquidazione € 157, RistoMisto in liquidazione € 127 e Teseo in liquidazione € 1.400 mentre Tivù + in liquidazione per € 1.110 rappresentante l'onere massimo stimato per il completamento del processo di liquidazione.

### C. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il debito per trattamento di fine rapporto è incrementato di € 168 passando a € 1.982 compreso il fondo TFR integrativo non rivalutabile per anticipi.

L'incremento trae origine dai seguenti movimenti in migliaia di Euro:

Saldo al 31.12.2004	1.815
(di cui € 73 per T.F.R. non rivalutabile per anticipi concessi)	
▪ Decrementi per liquidazioni	- 14
▪ Accantonamento dell'esercizio	169
▪ Trasferimenti da società del gruppo	12
<b>Saldo al 30.06.2005 (di cui € 82 T.F.R. non rivalutabile per anticipi concessi)</b>	<b>1.982</b>

#### D. Debiti

I debiti ammontano complessivamente a € 75.943 (€ 71.377) con un incremento di € 4.566 a causa della maggior esposizione per debiti commerciali e diversi.

La classificazione dei debiti è rappresentata nella tabella che segue (valori in migliaia di Euro):

<b>Debiti esigibili entro l'esercizio successivo</b>	<b>30.06.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>variazione</b>
- FINANZIARI:			
verso banche	7.536	6.298	- 62
verso imprese controllate	75	-	75
- COMMERCIALI:			
verso controllante	-	6	6
verso controllate	309	486	177
verso fornitori	12.647	11.237	1.410
clienti c/anticipi	10	23	13
- DIVERSI:			
Debiti tributari	578	954	376
Debiti verso Istituti Previdenziali	471	537	66
altri debiti	17.771	11.449	6.322
<b>Totale entro l'esercizio</b>	<b>39.397</b>	<b>30.990</b>	<b>8.407</b>
			-
<b>Debiti esigibili oltre l'esercizio successivo</b>	<b>30.06.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>variazione</b>
DEBITI VERSO BANCHE:			
Debiti verso banche	36.546	40.387	2.541
<b>Totale oltre l'esercizio</b>	<b>36.546</b>	<b>40.387</b>	<b>2.541</b>
<b>Totale debiti</b>	<b>75.943</b>	<b>71.377</b>	<b>4.566</b>

Nessuno dei debiti sopra riportati è assistito da garanzia reale, eccezion fatta per il pegno iscritto dalla controllante SNAI Servizi Srl su numero 27.771.023 azioni SNAI S.p.A. a beneficio del pool di banche firmatarie della convenzione di consolidamento del debito.

Non esistono debiti significativi in valuta.

I debiti finanziari sono rappresentati dai debiti verso banche pari a € 7.536, principalmente per le due rate del consolidamento del debito bancario

scadenti al 31 dicembre 2005 e al 30 giugno 2006 e dal saldo debitorio dei conti correnti infragruppo verso le controllate Festa Srl (€ 16) e Mac Horse Srl (€ 58).

Segnaliamo che i parametri contrattuali di garanzia sul debito consolidato bancario sono stati rispettati e che le prime cinque rate andate finora in scadenza, compresa quella al 30.06.2005, sono state regolarmente onorate.

I debiti commerciali verso fornitori ammontano a € 12.647 (€ 11.237) e derivano dalla gestione ordinaria. I debiti di natura commerciale verso le società controllate sono composti dal debito per fatture da ricevere da Festa S.r.l. per riaddebiti telefonici e di servizi € 16, dal debito verso la controllata Mac Horse derivante dai servizi forniti per la realizzazione delle locandine pari a € 261 ed infine per riaddebiti da ricevere dalla Trenno Spa per € 32.

Nei debiti scadenti oltre l'esercizio figura il debito consolidato verso banche per € 36.546 (€40.387) scadente da 1 a 5 anni.

Non esistono debiti scadenti oltre 5 anni; va segnalato, tuttavia, che nella convenzione di consolidamento del debito bancario esiste opzione da esercitare al quinto anno di durata (31.12.2007) per portare le ultime rate del biennio finale dal settimo fino al decimo anno, previa accettazione degli istituti bancari.

La composizione e le variazioni dei debiti diversi, vengono esposti nella tabella che segue (valori in migliaia di Euro):

COMPOSIZIONE DEI DEBITI DIVERSI	30.06.2005	31.12.2004	Variazioni
<b>11) Debiti Tributari</b>	<b>578</b>	<b>954 -</b>	<b>376</b>
ERARIO C/IRPEF DIPENDENTI	92	204 -	112
ERARIO C/RIT.LAVORATORI AUTONOMI SCAD.	50	-	50
ERARIO C/CARTELLE ESATTORIALI	-	6 -	6
ERARIO C/IRPEF COLLABORATORI	12	8	4
ERARIO C/IRAP	372	669 -	397
ERARIO C/RITENUTE D'ACCONTO	-	26 -	26
ERARIO C/RITENUTE SLOT	46	39	7
ERARIO C/RIT SEZ. REG. E TRIBUTI LOCALI	6	2	4
<b>12) DEBITI VERSO ISTITUTI PREVIDENZIALI</b>	<b>471</b>	<b>537 -</b>	<b>66</b>
INPS/ENPALS	386	496 -	110
ENASARCO	4	2	2
INAIL	43	5	38
PREVINDAI	30	24	6
DEBITI V/FDO COMETA	8	10 -	2
<b>13) ALTRI DEBITI</b>	<b>17.771</b>	<b>11.449</b>	<b>6.322</b>
AMMINISTRATORI C/COMPETENZE	281	1.013 -	732
SINDACI C/COMPETENZE	103	130 -	27
VERSO COLLABORATORI	10	5	5
CAPARRE ED ACCONTI	51	51	-
VERSO CONSOCIATA TIVU +	43	43	-
VERSO CONSOCIATA TELEIPPICA	85	43	42
VERSO PUBLITEL	455	1.000 -	545
AZIONISTI C/DIVIDENDI NON RISCOSSI	5	5	-

PERSONALE DIPENDENTE	495	378	117
DEBITI VERSO SARABET	400	-	400
DEBITI VERSO AAMS	2	127 -	125
DEBITI V/TERZI PER VINCITE CONCORSI PRONOSTICI	7	74 -	67
DEBITI V/TERZI PER ACQUISIZIONE LOGISITEM	327	327	-
DEPOSITICAUZIONALI DA TERZI FRUTTIFERI	97	22	75
DEPOSITI CAUZIONALI DA TERZI	317	291	26
DEBITO PREU	14.892	7.633	7.259
DEBITI VARI	201	307 -	106
<b>TOTALE ALTRI DEBITI</b>	<b>18.820</b>	<b>12.940</b>	<b>5.880</b>

Fra i debiti tributari figurano tra l'altro il debito per l'Irap pari a € 372, di cui € 25 relativo all'esercizio 2004, in corso di pagamento rateale consentito dalla normativa fiscale ed € 347 per Irap calcolato al 30 giugno 2005.

Le variazioni significative tra gli altri debiti riguardano:

- il decremento del debito verso gli amministratori in seguito alla liquidazione delle competenze arretrate;
- il decremento del debito verso Publitel per il progressivo rientro rateale previsto dall'accordo transattivo a saldo e stralcio delle pretese avanzate dal fallimento della Publitel S.p.A.;
- il debito verso Sarabet rilevato per € 400 alla sottoscrizione dell'atto di transazione del 29 giugno a saldo degli oneri contrattuali alla data del 30 giugno 2005 e a titolo di stralcio e transazione di ogni possibile reciproca pretesa in relazione all'esecuzione del contratto di fornitura di servizi e ad ogni altro rapporto intercorso tra le parti, comunque connesso all'esercizio della concessione Tris sino a tale data;
- il debito relativo al Prelievo unico erariale pari a € 14.892 (€ 7.633) calcolato quindicinalmente sul movimento degli apparecchi da intrattenimento (nuova attività delle Slot Machine) che viene regolato entro il tredicesimo giorno successivo alla chiusura della quindicina.

Figurano inoltre fatture da ricevere dalle consociate Tivù + in liquidazione (€ 43) e Teleippica (€ 85) per il servizio di diffusione satellitare, resi rispettivamente nel I semestre 2004 e dal 01/07 fino al 30 giugno 2005; € 414 per depositi cauzionali ricevuti dai PAS e da alcuni gestori a fronte del contratto di intermediazione funzionale alla conclusione e all'esecuzione di contratti di gioco mediante utilizzo di apparecchi di cui all'art.110 comma 6 T.U.L.P.S. (R.D. 18/6/1931 n.773 come modificato dalla L. 27/12/2002 n.289).

#### E. Ratei e risconti passivi

La voce ratei e risconti passivi ammonta complessivamente a € 243 (€ 57) ed è composta da ratei passivi maturati per stipendi e contributi su 13ma mensilità per € 194, da risconti passivi su interessi attivi maturati su dilazioni di pagamento concesse a clienti € 19, ed € 4 da risconti passivi sul canone annuo anticipato, derivante dai contratti stipulati con i Punti di Vendita dei concorsi pronostici, fatturato per la stagione 2004-2005 e altri riaddebiti fatturati in via anticipata per € 27.

Sia i ratei che i risconti sono correlati ad oneri e proventi che concernono un periodo temporaneo a cavallo del passato e del presente semestre.

## Conti d'ordine

Sono esposti in calce al passivo dello stato patrimoniale per un totale di € 72.375 (€ 68.381) con un incremento di € 3.994, da imputare all'effetto combinato sia della riduzione delle garanzie richieste da AAMS per il rilascio della Concessione per l'attivazione e la conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento e intervenuta scadenza, sia dell'incremento sia degli impegni assunti con la stipula dei contratti di locazione operativa nel corso del I semestre.

I conti d'ordine al 30.06.2005 sono rappresentati da:

- Fidejussioni di € 434 (€ 434) a favore del Comune di Milano per concessioni edilizie;
- Impegni per canoni leasing e locazioni operative € 11.818 (€ 8.797) corrispondenti alle rate del leasing stipulato con decorrenza 15 luglio 2004 con la società Ing Lease per l'immobile di Porcari scadente nel 2016, alle rate dei contratti di leasing stipulati per gli apparecchi da divertimento ed intrattenimento (Slot Machines) e agli impegni assunti, anche nel corso del I semestre, per locazioni operative di apparecchiature telematiche, principalmente utilizzate per la conduzione della rete del gioco;
- Fidejussione di € 406 nell'interesse di Tivù + in liquidazione, a favore del Ministero delle Comunicazioni, rilasciata dalla S.I.C. SpA;
- Fidejussione ricevuta dalla Controllante SNAI Servizi S.r.l. per € 9.813 (€ 9.813) a favore di UNICREDIT (già Rolo Banca), apportata dall'incorporata SNAICom a garanzia dell'adempimento delle obbligazioni dipendenti da operazioni bancarie;
- Beni in leasing e locazioni operative per complessivi € 10.917 (€ 8.444), di cui € 3.500 corrispondenti al valore dell'immobile detenuto in leasing, € 3.107 pari al valore di n. 432 apparecchi da intrattenimento e i restanti per varie apparecchiature informatiche e telematiche;
- Beni della società presso terzi € 6.082 (€ 5.976) consistenti in apparecchiature concesse in comodato ai PAS;
- Apparecchiature da intrattenimento (Slot Machines) di nostra proprietà per € 1.827 (€ 1.482) e detenute in leasing per € 3.107 (€ 3.107), collocate presso i PAS come previsto dal contratto di intermediazione funzionale alla conclusione e all'esecuzione di contratti di gioco mediante utilizzo di apparecchi di cui all'art.110 comma 6 T.U.L.P.S. (R.D. 18/6/1931 n.773 come modificato dalla L. 27/12/2002 n.289);
- Cambiali attive ricevute da clienti a garanzia delle scadenze dilazionate € 59 (€ 30);
- Cambiali attive da clienti della divisione prodotti cedute a fornitori € 187 (€ 334);
- Fideiussione di € 7.500 (€ 7.500) a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato, rilasciata da IS.FI.ME, con scadenza 31.07.2007, a garanzia della corretta esecuzione delle attività e funzioni affidate con la Concessione dei concorsi a pronostico, nonché a garanzia del tempestivo ed esatto versamento del provento a AAMS, al netto delle vincite dovute direttamente agli utenti; si ricorda che nel corso del 2004 era stata rideterminata e svincolata con l'atto integrativo del 04.08.04 da parte dei Monopoli di Stato;

- N. 8.102.600 titoli Azioni Trenno S.p.A. girati in pegno a IS.FI.ME S.p.A. al valore nominale di € 0,52 per complessivi € 4.213 relativi alla polizza originaria di € 18.000 scadente nel 2007.
- Fideiussioni per complessivi € 15.818 (€ 17.687) rilasciate da diversi Istituti di credito a favore di AAMS richieste per la Concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento, di cui € 3.000 a garanzia dell'attivazione della rete telematica e del suo corretto funzionamento, € 312 a garanzia del pagamento della seconda rata di acconto del Prelievo Erariale Unico (PREU), entrambe scadenti il 31.03.2005; quanto a € 14.375 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.
- Fideiussione di € 8 a favore del Ministero delle attività produttive a garanzia dei premi promessi per il concorso a premi "Vinci un GranPremio", scadenza il 25.08.2005;
- Fideiussione di € 186 (€ 150) a favore di fornitori di cui € 150 concessa dal Consorzio "Toscana com-Fidi" a garanzia di operazioni di leasing.

## Conto economico

### VALORE DELLA PRODUZIONE

#### A. Valore della produzione

Il valore della produzione ammonta complessivamente a € 32.083 (€ 23.916) con un incremento di € 8.167 (34,15%) imputabile essenzialmente all'attivazione della rete per il gioco lecito su apparecchi da intrattenimento.

#### A.1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a € 27.937 (€ 22.639) con un incremento di € 5.298, pari al 23,40%.

In particolare rileviamo che:

- i ricavi dell'attività telematica e di servizi che si riferiscono alla percentuale di remunerazione sulla raccolta delle scommesse consuntivano € 16.508 (€ 17.860) -7,56% a causa del concorso di più fenomeni quali: la flessione a livello nazionale delle scommesse ippiche per l'accentuarsi della conflittualità degli operatori, con conseguenti perdite di giornate di corse; l'effettuazione nel giugno 2004 dei campionati europei di calcio; la diminuzione dei punti vendita delle scommesse per accorpamento, rottamazione o passaggio ad altri provider.  
Sono così suddivisi:
  - scommesse ippiche per € 9.727 (€ 10.697) -9,07% di cui € 146 dalla controllata Trenno S.p.A.;
  - delle scommesse sportive per € 5.367 (€ 5.653) -5,06%;
  - delle scommesse Tris per € 1.125 (€ 1.194) -5,73%;
  - delle scommesse su altri sport per € 57 (€ 94) -39,13%;
  - delle scommesse telematiche e telefoniche € 232 (€ 222) + 4,83%;
- i ricavi per i servizi telematici relativi al Bingo ammontano a € 97 (€ 187) con un decremento di € 90 (-48,06%); è prevedibile una ripresa del fatturato a seguito della introduzione del bingo interconnesso, ormai auspicato da più componenti;
- i ricavi relativi all'aggio per i Concorsi Pronostici ammontano a € 199 (€ 214) di cui € 95 relativi alla raccolta Totocalcio, € 19 per la raccolta Totogol, € 32 per la raccolta IL9 e € 53 per la raccolta Big Match, avviato quest'ultimo nella seconda metà di dicembre 2004;
- i ricavi per i servizi relativi ai Concorsi Pronostici ai PDV sono € 101 (€ 47) con un incremento pari a € 55 (+115,86%);
- l'aggio maturato al 30 giugno 2005 sul movimento del gioco su apparecchi da intrattenimento (Slot machine) per complessivi € 3.323 (€ 67);
- i ricavi per l'attività iniziata già dal 1 novembre 2004, per la resa dei servizi del collegamento in rete degli apparecchi da intrattenimento, per complessivi € 4.510;
- i ricavi della divisione prodotti per la vendita di tecnologia e apparecchiature e per gli allestimenti ammontano a € 868 (contro i € 1.941 del 2004) di cui € 138 sono i ricavi per le vendite effettuate alle Sale Bingo, € 630 sono relativi a vendite ai PAS, € 84 per gli allestimenti degli uffici postali e € 16 verso altri clienti;
- i ricavi per concessione in uso di immobili e impianti ammontano a € 1.291 (€ 1.291) e traggono origine dall'affitto, alla controllata Società Trenno S.p.A., dell'azienda denominata Centro di Allenamento. Il



compensorio immobiliare di proprietà è strumentale nel quadro delle risorse dell'economia aziendale direttamente correlate all'attività ippica istituzionale;

- i ricavi per l'attività di assistenza e manutenzione prestata ai PAS ed alle sale bingo ammontano a € 618 (€ 678);
- i ricavi diversi di produzione ammontano a € 422 (€ 354) e derivano da: contratti di affitto d'azienda per la Clinica Veterinaria S.Siro per € 35, compensi per l'uso del marchio ai PAS € 189, ricavi per il servizio banca dati € 10, ed altri servizi vari effettuati a terzi € 188.

#### **A.4. Incrementi di Immobilizzazioni per Lavori Interni**

Gli incrementi pari a complessivi € 163 (€ 75) concernono essenzialmente lo sviluppo interno del software di produzione per la gestione della rete Slot, per l'implementazione dei terminali di gioco e per la predisposizione del software per il bingo interconnesso.

#### **A.5. Altri ricavi e proventi**

Ammontano a € 4.119 (€ 1.274) di cui servizi svolti a favore di società del gruppo per € 518 (€ 248) ed affitti e spese accessorie per € 192 (€ 93).

Sono affluiti a questa voce i seguenti proventi non ripetitivi:

- € 1.000 a titolo di agevolazione commerciale prevista nell'accordo del 23 giugno 2005 con la società Omniludo, nel quale si regola la gestione congiunta degli apparecchi da intrattenimento per il gioco presso i PAS;
- € 1.649 rilevati in seguito alla capitalizzazione di beni materiali già contabilizzati nel magazzino per un valore netto pari ad € 1.307 (al netto dell'IVA indetraibile), di cui € 1.169 pari al valore netto degli apparecchi da intrattenimento dislocati nei PAS;
- € 377 per rimborsi danni assicurativi in seguito all'incendio del magazzino avvenuto nel primo semestre 2005;
- insussistenze passive per € 81;
- dalla capitalizzazione degli apparecchi di connessione e dei servizi di primo impianto per l'avvio e l'implementazione della rete telematica per le slot machine per € 267.

Il riepilogo di tutti i ricavi per prestazioni a controllanti, controllate viene evidenziato nella seguente tabella:

	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazione
<b>alle controllanti:</b>			
SNAI Servizi S.r.l.	136	79	57
	<b>136</b>	<b>79</b>	<b>57</b>
<b>alle controllate:</b>			
FESTA S.r.l.	122	92	30
TRENNO S.r.l.	1.571	1.620 -	49
MAC HORSE S.r.l.	16	-	16
VALCARENGA S.r.l.	5	5	0
	<b>1.714</b>	<b>1.717 -</b>	<b>3</b>
<b>Imprese sottoposte al controllo della stessa controllante</b>			
TELEIPPICA S.r.l.	312	-	312
TIVU' + S.p.A. in liquidazione	6	79 -	73
	<b>1.850</b>	<b>1.796</b>	<b>54</b>

## B. Costi della produzione

I costi della produzione ammontano complessivamente a € 28.065 (€ 20.690) con un incremento di € 7.375 pari al 35,65%. Le principali variazioni vengono dettagliate nei singoli componenti di costo della produzione.

### B.6. Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

Ammontano a € 584 (€ 2.062) con un decremento di € 1.478. Si ricorda che nel primo semestre del 2004 erano state contabilizzate in questa voce gli acquisti di apparecchi da intrattenimento e da divertimento (Slot Machines). Nel corso del corrente esercizio 2005 non sono invece stati effettuati acquisti di rilievo per la correlata significativa contrazione dei ricavi per allestimenti di sale bingo o di PAS.

### B.7. Per servizi

Il saldo di € 13.253 (€ 8.927) presenta un incremento di € 4.326 (+ 48,47%).

Le voci incluse nei costi per servizi si riferiscono a:

	I Semestre 2005	I Semestre 2004
Utenze	184	74
Manutenzioni su beni propri	478	339
Manutenzioni su beni di terzi	593	330
Pubblicità	1.157	842
Progettazione/Allestimenti	139	49
Spese di vendita	50	53
Installazioni ed alta sorveglianza	252	83
Lavorazioni esterne e logistica	186	248
Bookmaker	810	813
Assistenza tecnica	800	432
Telefoniche e postali	1.847	1.923
Help Desk e centralino FESTA	1.038	752
Compensi Amministratori, Sindaci e Società di Revisione	398	384
Consulenze, spese legali	1.321	1.263
Collaborazioni coordinate e continuative	140	144
Polizze assicurative e fidejussorie	341	209
Prestazioni da Società del Gruppo	290	232
Prestazioni da Terzi	830	607
Rimborsi spese e spese trasferta	121	109
Costi Servizi Slot da Pas	2.278	41
<b>Totale</b>	<b>13.253</b>	<b>8.927</b>

Si evidenzia un incremento significativo dei costi per servizi, in particolare determinato dall'attivazione della rete per il gioco tramite apparecchi da intrattenimento e da divertimento ed, in minor misura, dal lancio della campagna pubblicitaria "SNAI Card".

### **B.8. Godimento di beni di terzi**

Ammontano a € 1.707 (€ 1.218) e riguardano canoni di leasing, noleggio autovetture, affitti passivi come di seguito specificato:

- gli affitti passivi ammontano a € 232 (€ 350);
- le spese accessorie per complessivi € 6 (€ 220) sono state addebitate come previsto da contratto di affitto dalla Società Immobiliare Tirrenia, relativamente ai locali di Roma; si ricorda che nel corso del secondo semestre del 2004 era cessato il contratto con la controllante per l'immobile di Porcari;
- i canoni leasing, comprensivi delle spese accessorie, ammontano a € 736 (€ 74); si ricorda che con il corso del 2004 sono stati stipulati nuovi contratti per apparecchi da intrattenimento e da divertimento (Slot Machines) oltre al contratto di leasing relativo all'immobile di Porcari, sede degli uffici della società, in precedenza acquisito in locazione tramite SNAI Servizi S.r.l.;
- le locazioni operative ammontano a € 653 (€ 506), in corso di esercizio sono state sottoscritte nuove locazioni per apparecchiature telematiche e tecnologiche;
- i canoni di locazione autovetture ed i relativi costi accessori ammontano a € 63 (€ 58);
- i noleggi per complessivi € 17 (€ 10) sono per € 9 riferiti al contratto di noleggio apparati telefonici in essere con la controllata Festa S.r.l.

### **B.9. Per il personale**

I costi per il personale ammontano complessivamente a € 3.941 (€ 3.698) di cui € 2.867 per salari e stipendi, € 870 per oneri sociali e € 204 per trattamento di fine rapporto.

La variazione del personale, nonché la consistenza media dello stesso nel corso dell'esercizio, è risultata la seguente:

CATEGORIA	31/12/2004	Entrate dell'esercizio	Uscite del periodo	30/06/2005	Consistenza media del periodo
Dirigenti	12			12	12
Impiegati e Quadri	163 *	21	6	178 **	170
Operai	3	2		5	4
<b>Totale Dipendenti</b>	<b>178</b>	<b>23</b>	<b>6</b>	<b>195</b>	<b>186</b>

\* di cui n. 12 Part-time

\*\* di cui n. 13 Part-time

### **B.10. Ammortamenti e svalutazioni**

Ammontano complessivamente a € 4.176 (€ 4.051) con un incremento di € 125.

## Ammortamenti

Il dettaglio delle movimentazioni di ciascuna tipologia di cespiti è analiticamente evidenziato nei prospetti allegati B.I. e B.II. che riportano anche le aliquote di ammortamento applicate.

Gli ammortamenti su beni materiali ammontano ad € 1.457 (€ 1.292), si evidenziano € 510 per la quota di ammortamento dell'esercizio calcolata su macchine elettriche e elettroniche, ed € 502 dovuti all'ammortamento dei fabbricati.

Gli ammortamenti su beni immateriali risultano pari a € 2.560 (€ 2.702), con un decremento di € 142: la diminuzione consegue al completamento dei piani di ammortamento di alcuni beni: costi di sviluppo, pubblicità ecc.

Gli ammortamenti sono stati computati secondo i criteri illustrati a commento dello stato patrimoniale.

## Svalutazioni dell'attivo circolante

Il saldo delle svalutazioni effettuate al 30.06.2005 ammonta a € 158 (€ 57) ed è imputabile per € 113 all'accantonamento al fondo svalutazione crediti verso clienti, e per € 45 all'accantonamento effettuato sui crediti vantati verso le controllate.

### B.11. Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

Registra un saldo negativo di € 2.031 (€ 824 saldo positivo del primo semestre 2004) derivante dalla differenza tra le rimanenze iniziali e finali, pari a € 2.556, al netto dell'utilizzo del fondo svalutazione per € 525 che si era costituito negli esercizi precedenti sugli articoli non più in giacenza.

Il decremento delle rimanenze è principalmente dovuto a due fattori:

- la capitalizzazione degli apparecchi da divertimento e da intrattenimento per un valore pari ad € 1.307 al netto del relativo fondo svalutazione, di cui € 1.169 relativamente alle slot machine;
- l'imputazione dei beni in giacenza presso il magazzino di Antraccoli, distrutti dall'incendio per un valore netto pari ad € 375.

### B.12. Accantonamenti per rischi

Non si sono resi necessari ulteriori accantonamenti per rischi.

### B.14. Oneri diversi di gestione

Ammontano a € 2.374 (€ 958) con un incremento di € 1.416.

I costi sostenuti per il canone della Concessione dei Concorsi Pronostici, oltre al canone della Concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento, ammontano a € 1.838 (€ 165).

Vi figurano inoltre i diritti camerali e tasse regionali e comunali per € 26 (€ 34), imposta I.C.I per € 83 (€ 80), spese amministrative e diverse per € 61 (€ 43), materiali promozionali, di consumo e cancelleria per € 109 (€ 65), contributi associativi per € 30 (€ 28), sopravvenienze e perdite diverse per

€ 43 (€ 253), spese diverse per € 115 (€ 62) ed € 69 (€ 228) di transazioni passive ordinarie a definizione di rapporti pendenti con alcuni clienti.

Gli oneri finanziari netti sono risultati pari a € 736 (€ 830) con un decremento di € 94, originato principalmente dalla diminuzione dell'esposizione verso sia corrente che consolidata, nonché di quella onerosa verso terzi.

#### **C.16. - PROVENTI FINANZIARI - Altri proventi finanziari**

Gli altri proventi finanziari sono iscritti per € 484 (€ 653) e sono così composti:

- dividendi da titoli iscritti nell'attivo circolante, azioni di Reti Bancarie Holding S.p.A per € 8;
- interessi maturati sui c/c infragruppo attivi verso società controllate € 294 (€ 372) di cui € 233 (€ 320) verso Trenno SpA, € 15 (€ 30) verso Festa Srl, € 1 MacHorse, € 24 (€ 19) verso Risto Misto in liquidazione, € 21 verso Teseo in liquidazione;
- interessi maturati verso la controllante SNAI Servizi Srl per € 75 (€ 193);
- interessi attivi maturati sul conto corrente finanziario verso altre società del gruppo, Tivù + in liquidazione per € 53 (€ 40) e Teleippica S.r.l. per € 19 (€ 1);
- proventi diversi dai precedenti per € 35 (€ 47). Rientrano in questa voce: interessi attivi bancari per € 8 (€ 19), interessi attivi su dilazioni di pagamento concesse ai clienti per € 20 (€ 27) ed interessi maturati sui depositi cauzionali attivi per € 7.

Gli interessi attivi addebitati alle società del gruppo su conti correnti finanziari sono computati al tasso pari, sostanzialmente, ai migliori in essere sul mercato finanziario.

#### **C.17. - INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI**

Gli interessi e gli altri oneri finanziari ammontano complessivamente a € 1.219 (€ 1.436), e risultano così composti:

- interessi passivi maturati sul c/c finanziario verso la controllata MacHorse per € 1 (€ 15 al 30 giugno 2004 verso Teseo e SAP);
- commissioni per fidejussioni dovute alla controllante SNAI Servizi S.r.l. per € 151 (€ 151);

Tra gli altri interessi ed oneri finanziari figurano:

- interessi passivi bancari per € 964 (€ 978) calcolati il 30 giugno 2005 al versamento della rata prevista dal contratto di consolidamento;
- spese bancarie per € 99 (€ 85) sostenute per la gestione dei rapporti con le banche e con Montetitoli S.p.a. per la gestione delle azioni sociali;
- interessi passivi diversi per complessivi € 3 (€ 207).

#### **C.17-BIS – UTILI E PERDITE SU CAMBI**

Il saldo di € 0,1 (€ 58) è pari alle perdite su cambi rilevate nel periodo.

**D. Rettifiche di valore di attività finanziarie**

Il saldo negativo delle rettifiche di valore di attività finanziarie ammonta a € 867 (€ 882 di segno positivo al 30 giugno 2004) e risulta composto dalla differenza tra i proventi derivanti dall'adeguamento alla valutazione del metodo del patrimonio netto delle società Festa Srl (€ 30) e Mac Horse Srl (€ 9) oltre a i proventi per rivalutazione dei titoli iscritti nell'attivo circolante (€ 1) e la svalutazione operata in applicazione del metodo del patrimonio netto per la partecipazione nella controllata Trenno S.p.A (€ 907).

**E. Proventi ed oneri straordinari**

Nel corso dell'esercizio 2005 non ci sono stati proventi e oneri straordinari.

**22. Imposte sul reddito**

Al punto 22, sono stati imputati all'esercizio € 587 (€ -627) che corrispondono al saldo delle seguenti voci:

	I semestre 2005	I semestre 2004
Irap	-€ 347	-€ 334
Imposte differite anticipate	€ 2.019	€ 0
Utilizzo fondo Imposte differite passive	€ 0	€ 1
Utilizzo credito Imposte differite anticipate	€ -1.085	€ -293
<b>Totale</b>	<b>€ 587</b>	<b>-€ 626</b>

L'ammontare complessivo delle differenze temporanee e delle perdite fiscali riportabili a nuovo è descritto, insieme al relativo ammontare teorico delle imposte anticipate e differite, nelle tabelle che seguono:

Fondi tassati	Importo	Aliquota Imposta	Effetto di imposta	Periodo riversamento stimato
Fondo svalutazione crediti tassato	8.552	33%	2.822	esercizio 2007 e seguenti
Fondo svalutazione magazzino	3.962	37,25%	1.476	esercizio 2006 e seguenti
Svalutazione partecipazioni e deducibilità differita	774	33%	255	esercizio 2006 e seguenti
Altre differenze temporanee (Compensi amministratori, organi di controllo, spese di rappresentanza, ecc.)	624	33% o 37,25%	209	esercizio 2006 e seguenti
<b>Totale</b>	<b>13.912</b>		<b>4.762</b>	

Perdite fiscali pregresse riportabili a nuovo	Importo	Aliquota Imposta	Effetto di imposta	Utilizzabili entro periodo di imposta
Esercizio 2001	12.779	33%	4.217	2006
Esercizio 2002	4.666	33%	1.540	2007
<b>Totale</b>	<b>17.445</b>		<b>5.757</b>	

Il Consiglio di Amministrazione ha prudenzialmente ritenuto di iscrivere le sole imposte anticipate che si prevede di riversare entro l'esercizio 2006, tenuto conto delle migliori stime di andamento della gestione sino alla fine

dello stesso esercizio. Per ulteriori considerazioni si fa rimando alla relazione sulla gestione.

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):

	30.06.2005	31.12.2004
Risultato prima delle imposte	2.416	6.641
Aliquota fiscale	33%	33%
Imposta teorica IRES	(797)	(2.191)
Utilizzo perdite non stanziato in esercizi precedenti	-	2.191
IRAP del periodo	(347)	(669)
Imposte anticipate su perdite fiscali di esercizi precedenti	2.019	1.815
Effetto derivante da differenze fiscali permanenti	(288)	(165)
Imposte IRAP ed IRES in bilancio	587	981

A seguito dell'adesione al condono non vi sono, ad oggi, ulteriori accertamenti e vertenze con l'Erario che potrebbero originare ulteriori accantonamenti.

Ai fini delle imposte dirette ed indirette risultano definiti gli esercizi al 1998 ai fini IRPEG e gli esercizi al 1999 ai fini I.V.A.

#### Altre notizie

Ai sensi dell'art. 2427 n. 16 del Codice Civile di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi maturati nel primo semestre 2005:

	per prestazioni alla Capogruppo		per prestazioni rese ad altre imprese consolidate	
	30.06.2005	30.06.2004	30.06.2005	30.06.2004
Amministratori della Capogruppo	257	250	64	40
Sindaci della Capogruppo	42	37	19	5
Totale compensi	299	288	83	46

Le partecipazioni detenute da Amministratori, Sindaci e dal Direttore Generale, nonché dai coniugi non legalmente separati e dai figli minori nella società emittente e nelle sue controllate, sono esposte nel fascicolo del bilancio al 31.12.2004.

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 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 della società SNAI S.p.A.. Ai fini di rispondere agli obblighi di informativa contabile sull'attività di direzione e coordinamento indicati dall'art. 2497 bis, comma 4, nell'allegato

7 sono esposti in sintesi i dati dell'ultimo bilancio approvato dalla società SNAI Servizi S.r.l., chiuso al 31 dicembre 2004.

La presente nota viene integrata dalle seguenti informazioni:

- allegato 1, nel quale vengono indicate le variazioni nei conti di patrimonio netto;
- allegato 2, nel quale viene fornito il dettaglio delle riserve disponibili;
- allegato 3, nel quale vengono dettagliati i valori relativi alle partecipazioni dirette al 30.06.2005 e le variazioni intervenute rispetto al 31.12.2004;
- allegati 4.1, 4.2 e 4.3, nei quali vengono evidenziati i confronti del valore di carico delle partecipazioni e la consistenza dei patrimoni netti contabili delle stesse;
- allegato 5, nel quale vengono riportate le informazioni riguardanti il patrimonio immobiliare del Gruppo SNAI.
- Allegato 6, dati di sintesi degli ultimi bilanci della capogruppo SNAI Servizi S.r.l.

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

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

p. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
IL PRESIDENTE  
Maurizio Ughi

Milano, 12/13 settembre 2005



**A. Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto**

(valori in Euro)

	VALORI DI LIBRO AL 31/12/04		VARIAZIONI AVVENUTE NEL PERIODO IN AUMENTO		IN DIMINUZIONE		RICALSSIFICHE	VALORI DI LIBRO AL 30/06/05		NOTE
I	CAPITALE SOCIALE	28.570.454	.	.	.	.	.	28.570.454	1	
II	RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI	.	.	.	.	.	.	.		
III	RISERVE DI RIVALUTAZIONE	.	.	.	.	.	.	.		
IV	RISERVA LEGALE	886.824	381.073	.	.	.	.	1.267.897	2	
V	RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	.	.	.	.	.	.	.		
VI	RISERVE STATUTARIE	.	.	.	.	.	.	.		
VII	ALTRE RISERVE									
	Riserva straordinaria	7.890.729	7.240.382	.	.	.	.	15.131.111	2	
	Riserva da arrotondamento	.	1.	.	.	.	.	1		
VIII	UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	.	.	.	.	.	.	.		
	Utili esercizi precedenti	.	.	.	.	.	.	.		
	Totale riserve	8.777.553	7.621.456	.	.	.	.	16.399.007		
	Utili (Perditi) dell'esercizio 2004	7.621.455	3.002.220	.	.	.	.	3.002.220	2	
	Utili (Perditi) del I semestre 2005	.	10.823.676	.	.	.	.	47.971.681		
	Totale	44.968.462	10.823.676	.	.	.	.	47.971.681		

*Prospetto delle variazioni  
nei conti di patrimonio netto*

Allegato 1

Nota 1

Il Capitale sociale è diviso in n. 54.943.180 azioni ordinarie da Euro 0.52 ciascuna. Il precedente valore nominale in lire era di L. 1.000. La trasformazione del Capitale Sociale in Euro è stata deliberata dall'Assemblea Straordinaria del 18/02/1999.

Nota 2

L'assemblea del 11 maggio 2005 ha deliberato la seguente ripartizione dell'utile dell'esercizio 2005:

riserva legale 5%	381.073
riserva straordinaria	7.240.382

	Importo	Possibilità di utilizzazione (1)	Quota disponibile	Riepiлого delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti	per altre ragioni
Capitale	28.570.454			per copertura perdite	

*Riserve di capitale:*

Riserva ex. L.72 19/03/83	-			4.540.262	2
Riserva da soprapprezzo azioni	-			12.107.415	3
Riserva ex L. 576 02/12/75	-			689.170	2
Riserva ex L.413 30/12/91	-			860.110	2
Riserva di rivalutazione ex Legge 342/00	-			27.463.056	2
Riserva per plusvalenza da conferimento	-			6.754.227	2
Riserva plusvalenze reinvestite (art. 54/597)	-			1.291.142	2
Riserva da conversione Euro	0				

*Riserve di utili:*

Riserva legale	1.267.897	B	1.267.897	1.818.005	3
Riserva Straordinaria	15.131.111	A, B, C	15.131.111	7.568.373	4
Riserva non disponibile valutaz. Partecipazioni PN	-			5.903.161	3
Utili esercizi precedenti				4.410.304	2

Totale			16.399.007		
Quota non distribuibile (5)			319.172		
Residua quota distribuibile			16.079.835		

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 2001
- 3) utilizzo per copertura perdite anno 2002
- 4) utilizzo quanto a E. 1.833.575 per copertura perdite 2001; quanto a E. 5.734.798 per copertura perdite 2002
- 5) Rappresenta l'ammontare della quota non distribuibile per vincolo a copertura del residuo valore dei costi di impianto e di ampliamento, costi ricerca, sviluppo e pubblicità.

**Partecipazioni e Titoli al 30 giugno 2005**

(con l'indicazione delle variazioni avvenute nel periodo)

	Esistenza al 31 dicembre 2004				VARIAZIONI				Esistenza al 30 giugno 2005				
	quantità azionistiche	prezzo medio	valore di bilancio	Fondo rettificativo	quantità azionistiche	prezzo medio	acquisti ed cessazioni - Vendite	Reclami e rimborsi	inutilizzati sucessioni e rimborsi	valorem unitario	quantità azionistiche	prezzo medio	valore netto di bilancio
<b>1) - PARTECIPAZIONI</b>													
<b>a) SOCIETÀ CONTROLLATE</b>													
◦ Società Terno S.p.A.	26.109.546	0,72	19.387.616	-512.821				-907.041	0,52	26.109.546	0,69	17.967.954	
◦ Immobiliare Valcarenga S.r.l.	98.000	2,33	228.218	-					0,52	98.000	2,33	228.218	
◦ Fasta S.r.l.	1.000.000	0,44	1.251.241	-807.312				30.206	1,00	1.000.000	0,47	474.155	
◦ Tesco S.r.l. in liquidazione	722.400	0,00	723.040	-723.040					1,00	722.400	0,00	0	
◦ La Televisione Srl. in liquidazione (già SNAI SAT SRL)	293.174	0,00	175.476	-175.476					0,52	293.174	0,00	0	
◦ Risto Misto S.r.l. in liquidazione (ex SnaI Food)	20.000	0,00	50.000	-50.000					1,00	20.000	0,00	0	
◦ Mac Horse	25.823	6,01	155.156	-				8.886	1,00	25.823	6,34	163.842	
<b>Tot. Società controllate</b>			<b>21.970.747</b>	<b>-2.288.449</b>			<b>0</b>	<b>-868.149</b>				<b>18.834.149</b>	
<b>b) SOCIETÀ COLLEGATE E ALTRE</b>													
◦ TIVU + S.p.A. (già Sna Vey S.p.A.)	101.400	0,00	101.400	-101.400					1,00	101.400	0,00	0	
◦ Comnet S.r.l. (già Link srl)	20.400	3,80	77.489	-					0,52	20.400	3,80	77.489	
◦ Telepica srl	20.000	5,31	106.158	-					0,52	20.000	5,31	106.158	
◦ Consorzio Conai			5	-								0	
<b>Tot. Società collegate</b>			<b>285.032</b>	<b>-101.400</b>			<b>-5</b>	<b>0</b>				<b>183.627</b>	
<b>TOTALE PARTECIPAZIONI</b>			<b>22.255.779</b>	<b>-2.389.849</b>			<b>-5</b>	<b>-868.149</b>				<b>19.017.776</b>	
<b>2) - CREDITI</b>													
◦ esigibili entro l'anno			77.029	-			63.442	-				140.471	
◦ esigibili oltre l'anno			1.214.631	-			-2.892	-				1.211.739	
<b>TOTALE ALTRI CREDITI</b>			<b>1.291.660</b>			<b>60.550</b>		<b>0</b>				<b>1.352.210</b>	
<b>TOTALE ALTRI TITOLI</b>			<b>0</b>			<b>0</b>		<b>0</b>				<b>0</b>	
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>			<b>23.547.439</b>	<b>-2.369.849</b>		<b>60.545</b>		<b>-868.149</b>				<b>20.369.986</b>	

(valori in Euro)

**Elenco delle società controllate**

RISULTATO NETTO AL 30/06/2005 Euro/000	PRODOTTA RISULTATO Euro/000	VALORE NOM. AZIONI QUOTE	CAPITALE SOCIALE Euro/000	PARTICIPAZIONI	SEDE	AZIONI/QUOTE POSSEDATE	VALORE DI ACQUISIZIONE Euro	FONDO RETTIFICATIVO Euro	DIRETTA			TOTALE			PATRIMONIO NETTO AL 30/06/05 Euro/000	PRODOTTA PATRIMONIO Euro/000	VALUTAZ. CON METODO P.N. Euro/000	NOTE
									%	%	%	%	%	%				
<b>-794,23</b>	<b>-766,35</b>	0,52	14.071,07	1) SOCIETA' TRENNO SPA	MI	26.109,546	13.484,455		96,49	0,05	96,54	18.796,06	18.136,32	17.967,95	1			
9,96	9,96	0,52	51,00	2) IMMOBILIARE VALCARENZA SRL	MI	98,000	228,218		100,00		100,00	17,32	17,32	220,22				
20,16	20,16	1,00	1.000,00	4) FESTA S.r.l.	LU	1.000,000	443,930		100,00		100,00	509,66	509,66	474,13				
64,84	64,84	1,00	25,88	8) MAC HORSE S.r.l. unipersonale	LU	25,883	75,823		100,00		100,00	112,07	112,07	163,84				
<b>-29,80</b>	<b>-20,86</b>	0,52	1.032,00	5) TESCO S.r.l. in liquidazione	RM	1.400,000	723,040	-723,040	70,00		70,00	-7.414,80	-5.190,36	0,00	2			
28,20	23,82	0,52	180,54	7) LA TELEVISIONE S.r.l. in liquidaz.	PA	299,000	175,476	-175,476	84,46		84,46	-247,92	-209,39	0,00	2			
<b>-4,06</b>	<b>-4,06</b>	0,52	50,00	9) RISTOMISTO S.r.l. in liquidazione	PA	50,000	50,000	-50,000	100,00		100,00	-370,52	-370,52	0,00	2			
<b>-704,93</b>	<b>-672,49</b>		<b>16.410,49</b>				<b>15.180,942</b>	<b>-948,516</b>				<b>11.401,87</b>	<b>13.005,09</b>	<b>18.826,14</b>				

## NOTE:

(1) Riferito alla quota di partecipazione diretta.

(2) Il risultato d'esercizio e patrimonio netto contabile si riferiscono alla situazione predisposta dal liquidatore al 31/12/ 2004. La società non figura tra quelle valutate con il metodo del patrimonio netto in quanto non è stata consolidata al 30/06/2005 con il metodo integrale a causa dello stato di liquidazione.

**Elenco delle partecipazioni indirette**

RISULTATO NETTO BILANCIO 31/12/2004 (*)	PRO QUOTA RISULTATO NETTO (**)	VALORE NOM. AZIONI/QUOTE	CAPITALE SOCIALE	SOCIETA'	SEDE	PARTECIPAZIONE CONSOLIDATA DI GRUPPO %	VALORE DI CARICO	SOCIETA' PROPRIETARIA	PATRIMONIO NETTO BILANCIO 31/12/2004 (*)	PRO QUOTA PATRIMONIO NETTO (**)
-1.342,13	-340,50	0,50	3.280,00	(1) SOCIETA' GESTIONE CAPPANELLE SPA	ROMA	29,37	457	SOCIETA' TRENNO SPA	1.929,91	489,62
150,24	44,50	0,52	996,30	(2) ALFA SRL - SOC.PISANA PER LE CORSE CAVALLI	PISA	29,62 (1)	158	SOCIETA' TRENNO SPA	3.837,47	1.138,66
-78,74	-18,54	0,52	406,09	(3) ARISTON SERVIZI SRL in liquidazione	ROMA	23,54 (2)	32	SOCIETA' TRENNO SPA	50,76	11,95
12,09	0,29	0,52	1.500,00	(4) LEXORFIN S.r.l.	ROMA	2,44	46	SOCIETA' TRENNO SPA	1.797,07	43,85
-0,38	-0,37	1,00	50,00	(5) SNAI PROMOTION S.r.l. in liquidazione	PALERMO	96,49 (3)	50	SOCIETA' TRENNO SPA	-343,54	-331,48
<b>-1.258,92</b>	<b>-314,50</b>						<b>743</b>		<b>7.271,67</b>	<b>1.350,59</b>

NOTE:

(\*) I dati si riferiscono al bilancio 2004

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

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

(2) La ex Fiorentina fusa in Trenno spa deteneva il 4,33% del capitale sociale sottoscritto di L. 1.500 milioni e la ex Milanese fusa in Trenno spa deteneva il 20,07% la percentuale consolidata di gruppo è calcolata sul numero dei voti esprimibili in assemblea.

(3) E' detenuta al 100% tramite Società Trenno Spa a seguito della sottoscrizione e versamento dell'intero capitale sociale di Euro 50.000. L'assemblea straordinaria del 19 Giugno 2003 ha deliberato la liquidazione volontaria.

**Elenco delle società collegate ed altre partecipazioni**

RISULTATO NETTO BILANCIO 31/12/2004 (*)	PRO-QUOTA RISULTATO NETTO	VALORE NOM. AZIONI/QUOTE	CAPITALE SOCIALE	PARTICIPAZIONI	SEDE	AZIONI/QUOTE POSSEDUTE	VALORE DI ACQUISIZIONE	FONDO RETIFICATIVO	QUOTA DI PARTECIPAZIONE			PATRIMONIO NETTO BILANCIO 31/12/2004	PRO-QUOTA PATRIMONIO NETTO (**)
									DIRETTA %	INDIRETTA %	TOTALE %		
Euro/000	Euro/000	Euro/000	Euro/000				Euro	Euro				Euro/000	Euro/000
405,37	79,05	1,00	540,00	TELEPIPPICA SRL (già Sogest) (1)	PORCARI	100,000	105,300		19,50		19,50	949,77	185,21
10.061,00	1.961,90	1,00	520,00	TIWU + S.P.A. in liquidazione	ROMA	101,400	101,400	101,400	19,50		19,50	15.185,00	2.961,08
5,72	1,43	1,00	81,60	CONNEXT SRL (già Link srl) (2)	LUCCA	20,400	77,489		25,00		25,00	56,75	14,19
<b>-9.661,35</b>	<b>-1.884,28</b>						<b>284.168,53</b>	<b>-101.400,00</b>				<b>-14.178,48</b>	<b>-2.761,68</b>

## NOTE:

(\*) I valori sono riferiti al bilancio al 31.12.2004, ultimo disponibile.

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

(1) Al 30 giugno 2004 il capitale sociale versato era pari a € 50.000. La società è stata acquisita da terzi nel 2000 ed è stata ceduta per l'80,50% di nominale alla controllante SNAI Servizi srl il 4 giugno 2004.

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

(A) Il maggior valore di carico rispetto alla valutazione con il metodo del patrimonio netto è da correlarsi alle prospettive reddituali positive delle singole partecipate.

## Informazioni riguardanti il patrimonio immobiliare del Gruppo Snai

### PATRIMONIO IMMOBILIARE AL 30 GIUGNO 2005

	POSTE mq.	TERRAZZA PROBANDO mq. *	BOXES CAVALI mq.	UFFICI mq. *	ABITAZIONI mq. *	PRATI EVAU mq.	ALTRE DESTINAZIONI mq.	TOTALE mq.
<b>SNAI S.p.A.</b>								
Milano - Via Ippodromo 100				2.238	230	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 Cortica			5.000		2.400	53.350	270	58.620
Milano - Pista allenamento Teramo	410.500							410.500
Milano - Pista allenamento maura	250.000							250.000
Milano - Via Rosignoli 43			6.250			14.539	130	20.919
Milano - Via Caprilli 30 (galoppo)	14.574	1.439			280	2.100	1.560	16.013
Porcari (LU) - Via Puccini 21F								3.920
								<b>842.448</b>
<b>IMMOBILIARE VALCARENAGA S.r.l.</b>								
Milano - Via Ippodromo 165			1.420		1.485	25.655	25	27.100
								<b>27.100</b>
<b>SOCIETA' TREMNO SPA</b>								
Milano - Via Caprilli 30 e Via Ippodromo 67 (galoppo)	551.206	8.561	3.280		1.880	10.537	160	575.434
Milano - Via del Piccolomini 2 (tratto)	121.270	17.250	5.000		2.000	4.295	300	130.885
Montecatini Terme - Ippodromo Trotto	92.564	1.620	7.400		750	53.217	961	154.142
								<b>860.441</b>
	<b>1.440.114</b>	<b>28.870</b>	<b>36.535</b>	<b>4.184</b>	<b>107.399</b>	<b>237.994</b>	<b>3.406</b>	<b>1.729.989</b>

\* La superficie riportata in queste colonne sono a livello diversi dal piano terreno e non vengono sommate nel totale dell'ottava colonna

\*\* Mg. 3.986 di terreno sono considerati quale nuda proprietà in quanto oggetto di vertenza giudiziaria pendente



**SNAI SERVIZI S.R.L.**

Sede legale Viale Italia 19 MANTOVA (Mn)

Cap. Soc. Deliberato Euro 38.461.160

Cap. Sottoscritto Euro 38.394.897,65 Cap. Versato: Euro 33.590.906,77

Cod. fisc.: 01356590461 Partita Iva: 01782510208

Iscritta nella sezione ordinaria del R.I. di Mantova al N.: 91616/96

<b>ATTIVO</b>	<b>31 dicembre 2004</b>		<b>31 dicembre 2003</b>	
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti con separata indicazione della parte già richiamata:	E.	6.552.694	E.	
B) Immobilizzazioni	E.	46.916.915	E.	46.910.636
C) Attivo circolante	E.	2.143.810	E.	3.761.168
D) Ratei e risconti	E.	48.143	E.	19.456
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>E.</b>	<b>55.661.562</b>	<b>E.</b>	<b>50.691.260</b>
<b>PASSIVO</b>				
A) Patrimonio netto	E.	40.817.889	E.	32.361.288
B) Fondi per rischi e oneri	E.	1.531.656	E.	1.914.849
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	E.	83.133	E.	66.844
D) Debiti	E.	13.221.839	E.	16.312.093
E) Ratei e risconti	E.	7.045	E.	36.186
<b>TOTALE PASSIVO.</b>	<b>E.</b>	<b>55.661.562</b>	<b>E.</b>	<b>50.691.260</b>
<b>Conti d'ordine</b>	<b>E.</b>	<b>48.359.205</b>	<b>E.</b>	<b>53.684.615</b>
<b>CONTO ECONOMICO</b>				
A) Valore della produzione	E.	1.306.117	E.	1.966.167
B) Costi della produzione	E.	4.205.050	E.	2.568.386
Differenza tra valore e costi della produzione	E. -	2.898.933	E. -	602.219
C) Proventi e oneri finanziari	E. -	248.302	E. -	127.209
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	E.	12.187	E. -	1.593.266
E) Proventi e oneri straordinari	E.	3.722.876	E. -	25.347
Risultato prima delle imposte	E.	587.828	E. -	2.348.041
Imposte sul reddito dell'esercizio	E.	895.643	E. -	656.324
Utile (perdita) dell'esercizio	E. -	307.815	E. -	1.691.717

Il Presidente del Consiglio  
di Amministrazione  
Alberto Lucchi



*Situazione contabile consolidata al  
30.06.2005 e Note illustrative*

*Milano, 12/13 Settembre 2005*

## CONTENUTO E FORMA DELLA SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATA

La situazione semestrale consolidata del Gruppo SNAI al 30 giugno 2005, costituita dallo Stato Patrimoniale consolidato, dal Conto Economico consolidato e dalle Note illustrative, è stata redatta ai sensi dell'art.81-bis del regolamento CONSOB adottato con delibera n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni. Ne consegue che i dati contabili esposti e commentati nella presente relazione semestrale, conformemente con quelli utilizzati per la predisposizione del bilancio d'esercizio di SNAI S.p.A. e del bilancio consolidato del Gruppo SNAI chiusi al 31 dicembre 2004, nonché della relazione semestrale al 30 giugno 2004, sono stati predisposti secondo i principi contabili italiani emessi dagli Ordini dei dottori commercialisti e dei Ragionieri. I dati commentati nel seguito sono quindi stati determinati secondo tali principi contabili.

In apposito paragrafo della presente relazione semestrale è stata riportata la riconciliazione dei patrimonio netto e del risultato economico consolidati al 30.06.2005 determinati secondo i principi contabili nazionali e quelli internazionali, mentre nell'appendice alla presente relazione semestrale è stata riportata la riconciliazione tra il patrimonio netto consolidato all'1.1.2004 (data di transizione ai principi contabili internazionali), al 31.12.04 ed risultato dell'esercizio 2004, redatti secondo i principi contabili italiani, con gli stessi risultanti dall'applicazione dei principi internazionali, con enunciazione dei principali principi contabili applicati a commento delle voci in riconciliazione.

Nello schema di stato patrimoniale consolidato sono state omesse le voci precedute da numeri arabi, mentre nel conto economico sono state omesse le sottovoci precedute da lettere minuscole.

Si fa presente che gli schemi in forma semplificata adottati nella presente relazione semestrale fanno emergere nel solo conto economico (e non anche nello stato patrimoniale) l'applicazione delle nuove norme del diritto societario.

I valori della situazione contabile consolidata sono espressi in migliaia di Euro.

I criteri di valutazione adottati rispondono alle disposizioni contenute negli artt. 34 e 35 del D.Lgs. 127/1991, anche alla luce delle nuove norme sul diritto societario.

Le voci dello Stato Patrimoniale consolidato e del Conto Economico consolidato che non figurano hanno saldo zero nel periodo in esame e nel periodo precedente.

I valori consolidati del periodo 2005 sono omogenei con i saldi dei conti economici al 30 giugno 2004, e con i saldi patrimoniali al 31 dicembre 2004, ad eccezione delle modifiche introdotte dal nuovo diritto societario

e delle variazioni nei criteri di stima dettagliati nel seguito della presente nota integrativa.

Per quanto riguarda i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre, i rapporti con le controparti correlate e le altre informazioni previste dalla legge, si fa esplicito richiamo a quanto esposto dettagliatamente nella relazione sulla gestione, redatta ai sensi dell'art. 2428 del Codice Civile.

Segnaliamo che tale relazione espone, in un unico documento, sia le informazioni di legge a corredo della situazione contabile della capogruppo sia quelle a corredo della situazione contabile consolidata.

**Gruppo Snai**  
**Stato Patrimoniale Consolidato al 30 giugno 2005**

valori in migliaia di euro

31/12/2004	ATTIVO	30/06/2005	30/06/2004
<b>(A) CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>			
<b>(B) IMMOBILIZZAZIONI:</b>			
11.166	I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:	9.480	13.335
76.333	II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:	75.807	78.041
4.225	III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:	4.310	2.632
<b>91.724</b>	<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>89.597</b>	<b>94.008</b>
<b>(C) ATTIVO CIRCOLANTE:</b>			
6.543	I RIMANENZE:	4.730	7.794
25.791	II CREDITI ESIGIBILI ENTRO 12 MESI	42.928	26.459
465	II CREDITI ESIGIBILI OLTRE 12 MESI	234	667
146	III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	147	329
13.986	IV DISPONIBILITA' LIQUIDE	13.534	7.957
<b>46.931</b>	<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>61.573</b>	<b>43.206</b>
<b>2.259 (D)</b>	<b>RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>3.511</b>	<b>2.024</b>
<b>140.914</b>	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>154.681</b>	<b>139.238</b>

**Gruppo Snai**  
**Stato Patrimoniale Consolidato al 30 giugno 2005**

valori in migliaia di euro

31/12/2004			30/06/2005	30/06/2004
	<b>(A) PATRIMONIO NETTO</b>			
28.570	I	CAPITALE	28.570	28.570
	II	RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	0	0
	III	RISERVE DI RIVALUTAZIONE	0	0
887	IV	RISERVA LEGALE	1.268	887
	VII	ALTRE RISERVE		
7.891	1)	riserva straordinaria	15.131	7.891
-1	2)	riserva di conversione	-1	-1
7.890		TOTALE ALTRE RISERVE	15.130	7.890
1.049	VIII	UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	1.109	1.049
7.681	IX	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	3.081	2.356
46.077		<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	49.158	40.752
		<b>CAPITALE E RISERVE DI PERTINENZA DI TERZI</b>		
662		- Capitale e riserve di terzi	634	649
-28		- Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	-27	33
634		<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>	607	682
46.711		<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO (A)</b>	49.765	41.434
4.252	(B)	FONDI PER RISCHI E ONERI	4.250	7.099
6.875	(C)	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	7.295	6.463
42.360	(D)	DEBITI ESIGIBILI ENTRO 12 MESI	56.349	40.393
40.416	(D)	DEBITI ESIGIBILI OLTRE 12 MESI	36.606	42.958
300	(E)	RATEI E RISCONTI PASSIVI	416	891
140.914		<b>TOTALE PASSIVO</b>	154.681	139.238
0			0	0
69.275		<b>CONTI D'ORDINE</b>	73.168	47.974
99	1)	Depositanti diversi in denaro, effetti, merci	99	99
26.385	2)	fidejussioni	24.467	22.144
145	3)	UNIRE per titoli di stato a garanzia	145	145
7.458	4)	Terzi per merci in deposito e comodato	7.909	5.036
3.107	5)	Beni in leasing presso terzi	3.107	0
4.213	6)	IS.FI.ME deposito Azioni Trenno in pegno	4.213	4.213
8.444	7)	beni in leasing e locazioni operative	10.917	2.367
8.841	8)	Impegni leasing e locazioni operative	11.846	1.592
0	9)	Patronage a consociate	0	736
406	10)	Fidejussioni a consociate	406	406
9.813	11)	Fidejussioni ricevute da controllanti	9.813	9.813
30	12)	Cambiali in garanzia da clienti	59	59
334	13)	Cambiali attive cedute a fornitori	187	1.364

**Gruppo Snai**  
**Conto economico Consolidato al 30 giugno 2005**

valori in migliaia di euro

31/12/2004			30/06/2005	30/06/2004
	<b>(A)</b>	<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
69.433	1)	ricavi delle vendite e delle prestazioni	39.009	34.329
102	2)	var. rim. Prod. In corso di lavorazione semilavorati e finiti	-135	-72
425	4)	incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	162	75
6.209	5)	altri ricavi e proventi	4.367	1.568
<b>76.169</b>		<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>	<b>43.403</b>	<b>35.900</b>
	<b>(B)</b>	<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
3.574	6)	per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	786	2.254
26.092	7)	per servizi	16.270	12.176
2.620	8)	per godimento di beni di terzi	1.805	1.330
17.198	9)	per il personale	8.954	8.419
11.884	10)	ammortamenti e svalutazioni	5.640	5.598
622	11)	variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	2.031	-824
851	12)	accantonamenti per rischi	0	600
2.235	14)	oneri diversi di gestione	2.827	1.350
<b>65.076</b>		<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b>38.313</b>	<b>30.903</b>
<b>11.093</b>		<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>5.090</b>	<b>4.997</b>
	<b>(C)</b>	<b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
1123	15)	proventi da partecipazioni:		
648	16)	altri proventi finanziari	257	328
2.863	17)	interessi e altri oneri finanziari	1.234	1.453
-62	17-bis)	utili e (perdite) su cambi		58
<b>-1.154</b>		<b>TOTALE (15+16-17+- 17 bis) (C)</b>	<b>-977</b>	<b>-1.183</b>
	<b>(D)</b>	<b>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
53	18)	rivalutazioni	50	11
1.175	19)	svalutazioni	2	750
<b>-1.122</b>		<b>TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19) (D)</b>	<b>48</b>	<b>-739</b>
	<b>(E)</b>	<b>PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
3.181	20)	proventi straordinari	5	2.278
4.122	21)	oneri straordinari	1.443	782
<b>-941</b>		<b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)</b>	<b>-1.438</b>	<b>1.496</b>
<b>7.876</b>		<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)</b>	<b>2.723</b>	<b>4.571</b>
223	22)	IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO, CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE	-331	2.182
<b>7.653</b>	23)	<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>3.054</b>	<b>2.389</b>
28		<b>(UTILE) PERDITA DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI TERZI</b>	27	-33
<b>7.681</b>		<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI GRUPPO</b>	<b>3.081</b>	<b>2.356</b>

per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Maurizio Ughi

**Gruppo SNAI**
**Stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2005 IAS/IFRS**

<i>importi in migliaia di euro</i>	Principi contabili italiani riclassificati IAS	Rettifiche IAS/IFRS	IAS/IFRS	Note Rettifiche
<b>ATTIVITA'</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	75.807	45.149	120.956	1
Beni in locazione finanziaria		5.255	5.255	2
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>75.807</b>	<b>50.404</b>	<b>126.211</b>	
Avviamento e differenze di consolidamento	6.132	5.079	11.211	3
Altre attività immateriali	3.349	-524	2.825	4
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>9.481</b>	<b>4.555</b>	<b>14.036</b>	
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.690	-131	1.559	5
Partecipazioni in altre imprese	152		152	
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>1.842</b>	<b>-131</b>	<b>1.711</b>	
Altre attività finanziarie	145		145	
Imposte anticipate	6.421	1.197	7.618	6
Altre attività non finanziarie	1.498		1.498	
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>95.194</b>	<b>56.025</b>	<b>151.219</b>	
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	4.730		4.730	
Crediti commerciali	28.198		28.198	
Altre attività	8.407	-1.717	6.690	7
Attività finanziarie correnti	147		147	
Disponibilità liquide	16.609		16.609	
<b>Totale attività correnti</b>	<b>58.091</b>	<b>-1.717</b>	<b>56.374</b>	
Attività non correnti destinate alla dismissione				
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>153.285</b>	<b>54.308</b>	<b>207.593</b>	
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>				
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo				
Capitale sociale	28.570		28.570	
Riserve	17.507	27.395	44.902	
Ammontare contabiliz. diret. a P.N. rel. ad op. ed attività destinate alla dismissione			0	
Utili (perdite) dell'esercizio	3.081	579	3.660	
<b>Totale Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>49.158</b>	<b>27.974</b>	<b>77.132</b>	
Patrimonio Netto di terzi	607	953	1.560	
<b>Totale Patrimonio</b>	<b>49.765</b>	<b>28.927</b>	<b>78.692</b>	8
<b>Passività non correnti</b>				
TFR	6.293	2.212	8.505	9
Passività finanziarie non correnti	36.546	3.594	40.140	10
Imposte differite	137	18.782	18.919	11
Fondi per rischi ed oneri futuri	4.113	-2	4.111	12
Debiti vari ed altre passività non correnti	59		59	
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>47.148</b>	<b>24.586</b>	<b>71.734</b>	
<b>Passività correnti</b>				
Debiti commerciali	21.024	-96	20.928	13
Altre passività	27.786	-134	27.652	14
Passività finanziarie correnti	1.162	1.025	2.187	15
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	6.400		6.400	
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>7.562</b>	<b>1.025</b>	<b>8.587</b>	
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>56.372</b>	<b>795</b>	<b>57.167</b>	
Passività diret. attribuibili ad attività non correnti destinate alla dismissione	0	0	0	
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>	<b>153.285</b>	<b>54.308</b>	<b>207.593</b>	



**Gruppo SNAI**  
**Conto economico consolidato al 30 giugno 2005 IAS/IFRS**

	Principi contabili italiani riclassificati IAS	Rettifiche IAS/IFRS	IAS/IFRS	Note Rettifiche
<i>importi in migliaia di euro</i>				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	39.009		39.009	
Altri ricavi e proventi	4.249	-266	3.983	16
Incrementi di imm. immateriali per lavori interni	162		162	
Variatione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	(135)		(135)	
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>43.285</b>	<b>(266)</b>	<b>43.019</b>	
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(2.816)		(2.816)	
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(19.130)	396	(18.734)	17
Costi per il personale	(9.216)	(70)	(9.286)	18
Altri costi di gestione	(3.100)		(3.100)	
<b>Risultato operativo ante ammortamenti, plus/minusvalenze (EBITDA)</b>	<b>9.023</b>	<b>60</b>	<b>9.083</b>	
Ammortamenti	(5.352)	932	(4.420)	19
Ripristini (Svalutazioni) di valore di attività non correnti			0	
Plusvalenze (Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	(23)		(23)	
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>3.648</b>	<b>992</b>	<b>4.640</b>	
Proventi e oneri da partecipazioni	48	(7)	41	20
Proventi finanziari	257		257	
Oneri finanziari	(1.230)	(184)	(1.414)	21
<b>Totale oneri e proventi finanziari</b>	<b>(925)</b>	<b>(191)</b>	<b>(1.116)</b>	
Utile (perdita) netta da attività cessate/destinate ad essere cedute	0		0	
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>2.723</b>	<b>801</b>	<b>3.524</b>	
Imposte sul reddito	331	(230)	101	22
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>3.054</b>	<b>571</b>	<b>3.625</b>	
<i>Attribuibile a:</i>				
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	3.081	579	3.660	
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi	(27)	(8)	(35)	

## NOTE ESPLICATIVE ALLO STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO IAS/IFRS AL 30 GIUGNO 2005

### PREMESSA

Le presenti note esplicative alla situazione semestrale consolidata IAS/IFRS comprende i prospetti di raccordo degli schemi di stato patrimoniale e conto economico tra i principi contabili italiani ed i principi IAS/IFRS, redatti ai sensi dell'art. 81 bis del regolamento CONSOB adottato con delibera n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

I principi ed i criteri usati nella redazione dei suddetti prospetti di raccordo sono riportati nell'appendice separata per la transizione ai principi internazionali IAS/IFRS.

### PRINCIPALI IMPATTI DERIVANTI DALL'APPLICAZIONE DEGLI IAS/IFRS SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2005

Le differenze emergenti dall'applicazione degli IAS/IFRS rispetto ai principi contabili italiani, nonché le scelte effettuate dal Gruppo SNAI nell'ambito delle opzioni contabili previste dagli IAS/IFRS illustrate nell'appendice allegata alla presente semestrale, 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 di Gruppo così riassumibili:

<i>importi in migliaia di euro</i>	<b>Note</b>	Patrimonio netto 30 giugno 2005 Gruppo e terzi	Conto economico 30 giugno 2005 Gruppo e terzi
<b>Principi contabili italiani</b>		<b>49.765</b>	<b>3.054</b>
Rettifiche:			
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	1	45.149	-359
Beni in locazione finanziaria	2	5.255	190
Avviamento e differenze di consolidamento	3	5.079	1.684
Altre attività immateriali	4	-524	-101
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	5	-131	-7
Imposte anticipate	6	1.197	184
Altre attività	7	-1.717	-352
TFR	9	-2.212	-70
Passività finanziarie non correnti	10	-3.594	-184
Imposte differite	11	-18.782	-414
Fondi per rischi ed oneri futuri	12	2	
Debiti commerciali	13	96	
Altre passività	14	134	
Passività finanziarie correnti	15	-1.025	
<b>Totale rettifiche al netto dell'effetto fiscale</b>		<b>28.927</b>	<b>571</b>
<b>IAS/IFRS</b>		<b>78.692</b>	<b>3.625</b>

### NOTE DI COMMENTO ALLE PRINCIPALI RETTIFICHE IAS/IFRS APPORTATE ALLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 2005

Per le principali rettifiche operate alle singole voci delle situazioni patrimoniali al 30 giugno 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 (+299 migliaia di euro), nonché per alcuni terreni relativi alle controllate Società Trenno S.p.A. e Immobiliare Valcarenga S.r.l., si è proceduto alla loro rilevazione contabile al fair value; all'01/01/2004, l'effetto sui terreni era pari a 25.174 migliaia di euro.

Le rivalutazioni di immobili di Milano e Montecatini delle controllate Società Trenno S.p.A. e Immobiliare Valcarenga S.r.l. come da perizia giurata e revisione della vita utile come definita nella perizia stessa ammontano al 30.06.2005 a 19.676 migliaia di euro: tale rettifica è esposta al netto dei relativi ammortamenti.

### **2) Beni in locazione finanziaria**

La rettifica positiva è dovuta alla diversa contabilizzazione secondo la metodologia finanziaria (IAS/IFRS), relativamente ai beni condotti in locazione finanziaria ed è pari a 5.255 migliaia di euro.

### **3) Avviamento e differenze di consolidamento**

Le rettifiche hanno riguardato lo storno dell'ammortamento, che secondo i principi nazionali viene calcolato sugli avviamenti iscritti e sulle differenze di consolidamento, ma non più previsto secondo i principi IAS/IFRS: è pari a 5.079 migliaia di euro.

### **4) Altre attività immateriali**

In base ai principi contabili italiani il Gruppo capitalizza alcuni costi (principalmente costi di formazione del personale, altri costi pluriennali) che non soddisfano i requisiti di iscrizione previsti dai principi contabili internazionali: rettifiche negative per 524 migliaia di euro.

### **5) Partecipazioni valutate a patrimonio netto**

La rettifica di 131 migliaia di euro è dovuta all'applicazione dello IAS/IFRS 28, che prevede l'iscrizione ad incremento della partecipazione degli aumenti di capitale al momento del versamento, diversamente dal principio italiano che prevede l'iscrizione della sottoscrizione di aumento di capitale ad incremento della partecipazione anche se quest'ultimo non è stato ancora versato. Nel bilancio della controllata Società Trenno S.p.A. compare un debito verso soci per sottoscrizione dell'aumento di capitale nella società collegata Capannelle S.p.A. per 134 migliaia di euro che in applicazione del suddetto IAS/IFRS 28 è stato stornato contro il valore della partecipazione. L'applicazione dello IAS/IFRS ha portato alla rideterminazione del Patrimonio netto della collegata e al conseguente aggiornamento del valore della partecipazione che nel bilancio italiano è pari a 507 migliaia di euro mentre nel bilancio IAS/IFRS è pari a 376 migliaia di euro.

### **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 1.197 migliaia di euro.

### **7) Altre attività**

In base ai principi contabili italiani il Gruppo ha contabilizzato risconti attivi per:

- lancio della campagna promozionale del marchio Punto Snai avvenuta nel corso dell'esercizio 2000 nell'ambito del contratto della promozione e pubblicità che la capogruppo 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;
- campagne pubblicitarie SNAICARD realizzate nel secondo trimestre 2005 per 735 migliaia di euro.

Lo IAS/IFRS prevede invece che i costi pubblicitari debbano essere contabilizzati direttamente nel conto economico quando sostenuti. L'effetto negativo di tale rettifica è pari a 1.717 migliaia di euro.

## **Voci di stato patrimoniale – Passività**

### **8) Totale patrimonio**

Scaturisce dalle rettifiche effettuate sulle situazioni patrimoniali ed economiche riportate nel prospetto di riconciliazione del patrimonio netto al 30 giugno 2005 e dell'utile al 30 giugno 2005.

### **9) Fondo TFR**

La rettifica di 2.212 migliaia di euro scaturisce dall'applicazione IAS19 metodologia attuariale al TFR e dall'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 3.594.

### **11) Imposte differite**

Riflettono la contropartita patrimoniale passiva degli effetti fiscali sulle voci in riconciliazione dei prospetti di patrimonio netto e principalmente sulle rivalutazioni dei terreni e degli immobili delle controllate Società Trenno S.p.A. e dell'Immobiliare Valcarenga S.r.l. pari a 18.782 migliaia di euro.

### **12) Fondi per rischi ed oneri futuri**

La rettifica positiva di 2 migliaia di euro è relativa allo storno di fondi per la mancanza dei requisiti previsti per la loro iscrizione.

### **13) Debiti commerciali**

La variazione positiva di 96 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".

### **14) Altre Passività**

La rettifica positiva di 134 migliaia di euro è dovuta allo storno dei debiti verso la Società Capannelle S.p.A. per l'aumento di capitale sottoscritto ma non totalmente versato, come meglio specificato alla nota 5 "Partecipazioni valutate al patrimonio netto".

### **15) Passività finanziarie correnti**

La rettifica negativa di 1.025 migliaia di euro 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 IAS/IFRS APPORTATE ALLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO PER IL PERIODO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2005**

Per le principali rettifiche operate alle singole voci del conto economico per il periodo chiuso al 30 giugno 2005, vengono fornite sintetiche note di commento:

### **16) Altri ricavi e proventi**

La rettifica in diminuzione pari a 266 migliaia di euro è dovuta allo storno di ricavi per capitalizzazioni effettuate in base ai principi contabili italiani che non soddisfano pienamente i requisiti di iscrizione previsti dai principi contabili internazionali.

### **17) Costi per servizi e godimento beni di terzi**

La rettifica positiva pari 396 migliaia di euro è principalmente attribuibile a:

- storno dei risconti attivi per costi di pubblicità (467 migliaia di euro maggiori costi) già commentati alla nota 7 "Altre attività";
- 748 migliaia di euro allo storno di canoni di leasing per la diversa contabilizzazione delle locazioni finanziarie (IAS 17).

### **18) Costi per il personale**

La rettifica negativa pari a 70 migliaia di euro è relativa alla diversa modalità di valutazione (finanziario-attuariale) dei benefici dovuti ai dipendenti (TFR), IAS 19.

### **19) Ammortamenti**

Le rettifiche positive pari a 932 migliaia di euro riflettono:

- lo storno dell'ammortamento dell'avviamento (1.615 migliaia di euro), non più previsto secondo gli IAS/IFRS;
- lo storno dell'ammortamento della differenza di consolidamento (69 migliaia di euro), non più previsto secondo gli IAS/IFRS;
- lo storno dell'ammortamento dei costi capitalizzati (165 migliaia di euro principalmente per costi per formazione del personale, altri costi pluriennali) che non soddisfano i requisiti di iscrizione previsti dai principi contabili internazionali;
- maggiori ammortamenti per 558 migliaia di euro dovuti alla diversa contabilizzazione delle locazioni finanziarie;
- minori ammortamenti per 42 migliaia di euro dovuti alla riclassifica dei terreni pertinenziali che secondo gli IAS/IFRS devono essere enucleati dai fabbricati;
- maggiori ammortamenti per 401 migliaia di euro relativi alle rivalutazioni dei fabbricati come già esposto alla nota 1.

### **20) Proventi ed oneri da partecipazioni**

La rettifica negativa di 7 migliaia di euro è dovuta all'applicazione dello IAS/IFRS 28, che ha portato alla rideterminazione del Patrimonio netto della collegata e al conseguente aggiornamento del valore della partecipazione vedi nota 5 "Partecipazioni valutate a patrimonio netto".

### **21) Oneri finanziari netti**

La rettifica negativa pari a 184 migliaia di euro principalmente comprende:

- la componente finanziaria per la diversa contabilizzazione delle locazioni finanziarie (IAS 17): 104 migliaia di euro.;
- la componente finanziaria derivante dall'attualizzazione dei benefici dovuti ai dipendenti: 80 migliaia di euro.

### **22) Imposte sul reddito**

Le rettifiche in diminuzione pari a 230 migliaia di euro riflettono gli effetti fiscali delle rettifiche sulle voci di conto economico.

## **NOTE DI COMMENTO ALLE PRINCIPALI RETTIFICHE IAS/IFRS APPORTATE ALL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO AL 30 GIUGNO 2005**

Nella tabella che segue viene riportato il prospetto di riconciliazione dell'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2005, fra i valori determinati in precedenza secondo i principi contabili italiani e quelli rideterminati secondo gli IAS/IFRS:

<b>Disponibilità (indebitamento) finanziario netto secondo i principi contabili Italiani (come da bilancio al 30.06.05)</b>	(27.352)
Debiti verso altri finanziatori (società di leasing) a lungo termine	(3.594)
Debiti verso altri finanziatori (società di leasing) correnti	(1.024)
<b>Disponibilità (indebitamento) finanziario netto IAS/IFRS</b>	<b>(31.970)</b>

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

## **NOTE ILLUSTRATIVE ALLA SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATA- PRINCIPI ITALIANI**

### **Area di consolidamento**

La composizione del Gruppo al 30 giugno 2005 è riportata nel prospetto allegato 3 che evidenzia l'elenco delle imprese consolidate con il metodo integrale, quelle valutate con il metodo del patrimonio netto e quelle valutate al costo.

La situazione contabile consolidata comprende la situazione contabile della SNAI S.p.A. e delle imprese sulle quali la SNAI S.p.A. esercita direttamente o indirettamente il controllo per effetto della maggioranza dei voti.

La situazione contabile consolidata al 30 giugno 2005 comprende le situazioni contabili delle seguenti società consolidate con il metodo dell'integrazione globale:

SNAI S.p.A.  
SOCIETA' TRENNO S.p.A.  
IMMOBILIARE VALCARENGA S.r.l.  
FESTA S.r.l. Unipersonale  
MAC HORSE S.r.l.

Rispetto al 31.12.2004 e al 30.06.2004 non si rilevano variazioni dell'area di consolidamento.

La data di chiusura degli esercizi sociali delle società consolidate è il 31 dicembre.

Le situazioni contabili semestrali utilizzate per il consolidamento, che presentano uniformità nei criteri di valutazione adottati sono state approvate dai rispettivi organi amministrativi e, ove necessario, riclassificate per uniformarle ai criteri di presentazione adottati dalla Capogruppo; per le società collegate Alfea S.p.A. e Società Gestione Capannelle S.p.A., non disponendo di una situazione contabile al 30.06.2005 approvata dall'organo amministrativo, è stato adottato il bilancio d'esercizio al 31.12.2004, mentre per la società Connex S.r.l. è stata adottata la bozza della situazione economico-patrimoniale al 30 giugno 2005.

Lo stato patrimoniale ed il conto economico consolidati per il primo semestre 2005, presentano a confronto, rispettivamente, le cifre relative al 31 dicembre 2004 ed al 30 giugno 2004.

Le note illustrative alla situazione contabile consolidata al 30 giugno 2005 portano a confronto i valori relativi al bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 per lo stato patrimoniale e la relazione semestrale al 30 giugno 2004, per il conto economico.

Ai fini di migliorare la comparabilità e la significatività delle informazioni riportate, sono state effettuate alcune riclassifiche degli importi relativi all'esercizio precedente ed al semestre 2004.

### **Principi di consolidamento**

I principi di consolidamento, invariati rispetto a quelli applicati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2004, comportano le seguenti principali rettifiche:

- le attività, le passività, i ricavi ed i costi delle imprese consolidate con il metodo dell'integrazione globale sono assunti integralmente nella situazione contabile consolidata;
- il valore contabile delle partecipazioni consolidate con il metodo dell'integrazione globale è stato eliminato con la corrispondente frazione del patrimonio netto delle stesse.  
Le differenze tra il costo originario di acquisto delle partecipazioni consolidate e il corrispondente valore di patrimonio netto, determinato secondo i principi contabili di riferimento enunciati nel seguito, sono state imputate a rettifica delle specifiche voci dell'attivo sulla base delle valutazioni effettuate all'atto dell'acquisto stesso, ed in via residuale attribuite alla voce «Differenza di consolidamento».  
Si ritiene che i valori dei beni così determinati non superino quelli correnti attribuibili agli stessi;
- Le quote di patrimonio netto e del risultato d'esercizio di pertinenza di terzi azionisti sono state evidenziate in apposite voci dello stato patrimoniale e del conto economico;
- I saldi a fine periodo delle partite di debito e di credito, i costi, i ricavi, i dividendi, nonché tutti gli importi di ammontare significativo derivanti da operazioni intercorse tra le società incluse nell'area di consolidamento, sono stati eliminati.

Le plusvalenze e gli utili intragruppo sono stati eliminati ricalcolando il relativo effetto fiscale differito.

Il raccordo tra il patrimonio netto e il risultato di periodo indicati nella situazione contabile della SNAI S.p.A. e quelli riportati nella situazione contabile consolidata, a seguito delle rettifiche apportate nel processo di consolidamento, è riportato nell'apposita tabella di commento al patrimonio netto.

Le situazioni contabili della capogruppo, delle controllate e delle collegate sono redatti in Euro.

### **Criteri di valutazione**

I criteri di valutazione adottati nel bilancio consolidato sono quelli previsti dall'art. 2426 del Codice Civile integrati ed interpretati dai principi contabili emessi dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, dai documenti emessi dall'O.I.C. (Organismo Italiano di Contabilità) e ove mancanti, dai Principi Contabili Internazionali (International Financial Reporting Standards o «I.F.R.S.») emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB).

In ossequio a quanto previsto dall'art. 2423-bis C.C. nella redazione del bilancio consolidato la valutazione delle voci è stata fatta secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato. Inoltre, sono stati indicati esclusivamente gli utili realizzati alla data di chiusura dell'esercizio e gli elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci sono stati valutati separatamente.

I criteri di valutazione adottati per la redazione della situazione contabile al 30 giugno 2005, sono invariati rispetto allo bilancio consolidato al 31

dicembre 2004, ad eccezione di quanto riportato nel seguito relativamente alla stima della vita utile di alcuni cespiti.

Di seguito vengono dettagliati i principali criteri di valutazione adottati per le singole poste del bilancio consolidato.

#### **a) Immobilizzazioni immateriali e materiali**

##### 1) Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisizione o di produzione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati sistematicamente nel corso degli esercizi e imputati direttamente alle singole voci, ed il loro ammortamento è determinato in funzione della presunta durata di utilizzo di ciascun bene. Le immobilizzazioni immateriali che alla data di chiusura del bilancio risultino durevolmente di valore inferiore al valore netto contabile, vengono svalutate. Tale minor valore non verrà mantenuto negli esercizi successivi qualora vengano meno le ragioni della svalutazione effettuata.

In particolare:

- i «costi di impianto e di ampliamento», le «concessioni, licenze e diritti simili», nonché i costi di «formazione del personale», sono ammortizzati in un periodo non superiore a cinque anni; i marchi sono ammortizzati in un periodo di dieci anni;
- i «costi di ricerca, di sviluppo e pubblicità» sono ammortizzati in un periodo non superiore a cinque anni;
- i «diritti di brevetto industriale e di utilizzazione di opere dell'ingegno» sono ammortizzati in base alla loro presunta durata di utilizzazione, comunque non superiore a dieci anni;
- l'avviamento, derivante da conferimenti o in essere presso aziende acquisite, è ammortizzato in un periodo non superiore alla durata del suo utilizzo atteso e comunque non superiore a 10 anni;
- la differenza di consolidamento, relativa alle società SNAI Servizi Spazio Gioco e MAC Horse S.r.l., è ammortizzata su un periodo di cinque anni;
- le »immobilizzazioni in corso ed acconti» sono connesse a progetti specifici in corso di realizzazione e non sono soggetti ad ammortamento sino alla loro completa realizzazione e messa in produzione.

Inoltre nella voce «Altre» vengono ricompresi:

- gli «oneri di natura finanziaria», cioè quelli connessi all'accensione di prestiti, che vengono ammortizzati in relazione alla durata del finanziamento;
- gli oneri pluriennali su beni di terzi vengono ammortizzati in relazione alla durata del contratto o, qualora inferiore, sulla base della loro presunta vita utile;
- i costi pluriennali dei programmi software vengono ammortizzati in base alla loro presunta durata di utilizzazione e, comunque, non oltre 5 anni.

##### 2) Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali vengono iscritte al costo di acquisto o di produzione interna, ed includono le rivalutazioni effettuate in base alla Legge 2 dicembre 1975 n.576, alla Legge 19 marzo 1983 n.72, alla Legge 30 dicembre 1991 n.413 ed alla Legge n. 342 del 21 novembre 2000. All'epoca delle rivalutazioni i saldi attivi derivanti dalle rivalutazioni monetarie sono stati accreditati a patrimonio netto, al netto dell'imposta sostitutiva. Le immobilizzazioni materiali sono esposte al netto degli ammortamenti, che vengono calcolati sistematicamente a partire dall'esercizio di entrata in funzione delle stesse in base alle aliquote considerate rappresentative della loro vita utile e dettagliate nel seguito della presente nota integrativa. Segnaliamo che, a seguito di perizia



giurata redatta da un professionista indipendente effettuata sugli immobili di proprietà delle controllate Società Trenno S.p.A. e Immobiliare Valcarenga S.r.l. è stata rideterminata la vita utile residua degli stessi, in funzione delle indicazioni peritali con conseguente variazione delle aliquote di ammortamento. Conseguentemente, l'utile dell'esercizio ed il patrimonio al 30.06.2005 sono stati, prima dell'effetto fiscale, superiori di circa 123 migliaia di euro a quello che sarebbero stati applicando le precedenti aliquote.

I costi di manutenzione e riparazione che non rivestono carattere incrementativo del valore e/o della funzionalità dei beni, vengono addebitati al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti, mentre le spese di manutenzione e riparazione aventi natura incrementativa sono imputate all'attivo patrimoniale e ammortizzate in relazione alla residua possibilità di utilizzazione dei beni cui si riferiscono.

Sono stati eliminati in conto economico gli utili realizzati da società del Gruppo per effetto della cessione dei beni ad altre società del Gruppo.

Le aliquote di ammortamento applicate sistematicamente al costo storico delle immobilizzazioni materiali tengono conto della vita utile, del grado di utilizzo e dello stato di manutenzione delle varie categorie di cespiti sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione.

Le immobilizzazioni che alla fine del periodo presentano un valore durevolmente inferiore rispetto al residuo costo da ammortizzare vengono corrispondentemente svalutate; il valore originario viene ripristinato se negli esercizi successivi vengono meno le ragioni delle svalutazioni effettuate.

Le immobilizzazioni materiali detenute in base a contratti di leasing finanziario vengono contabilizzate secondo quanto consentito dai principi contabili di riferimento per la redazione del bilancio consolidato, mediante l'addebito al conto economico per competenza dei canoni, l'indicazione dell'impegno per canoni a scadere nei conti d'ordine e l'inserimento del cespite fra le immobilizzazioni solo all'atto del riscatto. L'effetto connesso alla eventuale contabilizzazione secondo il trattamento consigliato dai principi contabili italiani, nonché previsto dai principi contabili internazionali (IAS 17) è evidenziato nel paragrafo relativo alle immobilizzazioni materiali.

## **b) Immobilizzazioni finanziarie**

1) Partecipazioni: le partecipazioni in imprese controllate non consolidate sono valutate al costo, eventualmente rettificato in presenza di perdite durevoli di valore; le partecipazioni in imprese collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto e, se non operative o in liquidazione, valutate con il metodo del costo rettificato per recepire eventuali perdite durevoli di valore.

Il metodo del patrimonio netto riflette, nel bilancio della società partecipante, il risultato di esercizio della partecipata, rettificato, in accordo con quanto prescritto dal principio contabile n. 21.

Le svalutazioni effettuate che eccedono il valore di carico della partecipazione in bilancio sono accantonate al «Fondo rischi e oneri». Le partecipazioni in altre imprese sono valutate al costo rettificato in presenza di perdite durevoli di valore. Tale rettifica in diminuzione non viene mantenuta se sono venute meno le ragioni delle svalutazioni effettuate.

I dividendi da società collegate vengono contabilizzati per competenza solo se in presenza di una formale delibera dell'assemblea dei soci con riferimento alla distribuzione dei dividendi.

2) Titoli di Stato: sono valutati al minore tra il costo e i valori di mercato di fine periodo o di rimborso.

3) Crediti immobilizzati: i crediti immobilizzati sono valutati al loro valore nominale, in quanto ritenuto rappresentativo del loro valore di presunto realizzo.

### **c) Attivo Circolante**

1) Rimanenze: sono iscritte al minore tra il costo di acquisto ed il valore di realizzo, desumibile dall'andamento del mercato effettuando, ove necessario, un apposito accantonamento al fondo svalutazione di magazzino, esposto a diretta diminuzione del valore delle rimanenze. Al 30 giugno 2005 le rimanenze sono state valorizzate col metodo del FIFO.

2) Crediti: i crediti sono iscritti al valore presunto di realizzo. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, esposto a diretta diminuzione del valore nominale dei crediti stessi, tenendo in considerazione gli specifici rischi di insolvenza stimabili alla data di chiusura del periodo, oltre alle condizioni generali di settore.

3) Attività finanziarie non immobilizzate: Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono iscritte al minore valore tra il costo di acquisto ed il valore corrente desunto dall'andamento del mercato.

4) Disponibilità liquide: le disponibilità sono iscritte al loro valore nominale.

### **d) Ratei e risconti**

Nella voce «Ratei e risconti attivi» sono iscritti rispettivamente i proventi di competenza del periodo esigibili in periodi successivi ed i costi sostenuti entro la chiusura del periodo, ma di competenza di periodi successivi.

Nella voce «ratei e risconti passivi» sono iscritti rispettivamente i costi di competenza del periodo esigibili in periodi successivi ed i proventi percepiti entro la chiusura del periodo, ma di competenza di quelli successivi.

Nella voce «ratei e risconti» sono iscritti soltanto quote di costi e proventi comuni a due o più periodi, l'entità dei quali varia in ragione del tempo fisico e del tempo economico.

### **e) Fondi rischi ed oneri**

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia, alla chiusura del periodo, non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

In questa voce sono compresi anche gli importi relativi alle svalutazioni di partecipazioni in società controllate non consolidate ed in altre imprese, eccedenti il valore di carico della partecipazione in bilancio, nei limiti che si prevede dovranno essere sostenuti.

#### **f) Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato**

Il trattamento di fine rapporto copre le indennità maturate a favore del personale dipendente alla fine del periodo in applicazione delle leggi, dei contratti di lavoro e di eventuali accordi aziendali.

#### **g) Debiti**

Sono iscritti al loro valore nominale ritenuto rappresentativo del loro valore di estinzione.

#### **h) Crediti e debiti in valuta estera**

I crediti ed i debiti espressi originariamente in valuta estera sono convertiti in Euro ai cambi alla data delle relative operazioni. Le differenze cambio realizzate in occasione degli incassi dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera sono iscritti nel conto economico tra i proventi e gli oneri finanziari. I crediti ed i debiti esistenti al 30 giugno 2005 che non sono espressi in Euro sono stati convertiti ai tassi di cambio in vigore alla data di chiusura del periodo. La differenza originata da tali operazioni (sia utile che perdita) è stata riflessa nel conto economico del periodo tra i proventi e gli oneri finanziari con contropartita il credito o il debito relativo.

#### **i) Conti d'ordine**

Comprendono gli impegni sottoscritti dalle società del Gruppo a favore di terzi nell'interesse proprio e delle controllate e quelli rilasciati da terzi nell'interesse delle società del Gruppo e sono indicati al loro valore contrattuale.

#### **l) Ricavi**

I ricavi ed i proventi finanziari vengono rilevati nel rispetto del principio della competenza temporale. I ricavi delle vendite sono iscritti al momento del trasferimento della proprietà che generalmente coincide con la consegna o con la spedizione dei beni.

I ricavi delle prestazioni di servizi sono iscritti al momento in cui il servizio viene reso.

#### **m) Costi**

Sono correlati ai ricavi dell'esercizio e rispettano i principi della competenza e della prudenza. Gli oneri finanziari sono contabilizzati, tenuto conto della competenza, a prescindere dalla data di pagamento.

#### **n) Imposte**

Le imposte correnti sono iscritte secondo le aliquote e le norme vigenti per la determinazione del reddito imponibile.

Le imposte anticipate e differite sono calcolate sulle differenze temporanee tra il valore risultante dai bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento ed il valore fiscalmente riconosciuto alle relative attività e passività. Le imposte anticipate ed i benefici futuri attesi derivanti dalle perdite fiscali riportabili a nuovo sono iscritti solo se esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad utilizzare negli esercizi

in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili che le hanno generate. Le imposte anticipate hanno quale contropartita patrimoniale la voce «C.II.4.Ter Imposte anticipate» dello stato patrimoniale.

## **STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO ATTIVO**

Procediamo ora al commento delle poste della situazione contabile consolidata al 30 giugno 2005; fra parentesi vengono indicati i valori consolidati al 31 dicembre 2004. I valori sono espressi in migliaia di Euro.

### **B. Immobilizzazioni**

#### **B.I. Immobilizzazioni immateriali**

La consistenza delle immobilizzazioni pari a 9.480 migliaia di Euro (11.166 migliaia di Euro), le variazioni dell'esercizio e dei relativi fondi di ammortamento sono riportati nella tabella B.I).

Il decremento di 1.686 migliaia di Euro deriva dal saldo fra gli incrementi di 953 migliaia di Euro, le riclassifiche, le quote di ammortamento del periodo di 2.662 migliaia di Euro, calcolate come per il passato tenendo conto della residua vita utile dei cespiti e l'utilizzo del Fondo svalutazione per 23 migliaia di Euro.

In particolare, le immobilizzazioni immateriali si compongono come segue:

#### **Costi di impianto ed ampliamento per 45 migliaia di Euro (74 migliaia di Euro):**

Si riferiscono principalmente a costi sostenuti per la ristrutturazione societaria.

#### **Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità per 337 migliaia di Euro (342 migliaia di Euro):**

Si riferiscono principalmente allo sviluppo del Terminale Teo ed allo sviluppo dei software per il Bingo, Slot Machine, SMS, Scommesse multiple a riferimento e nuovi concorsi a pronostici e al sito internet di Trenno.

#### **Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione opere dell'ingegno per 964 migliaia di Euro (1.219 migliaia di Euro):**

Sono relativi principalmente a: programmi software in licenza d'uso, software per Bingo, licenze d'uso per software SAP, software betsi, software per gestione call center e software New Tig 5000 net e master.

#### **Concessioni, Licenze, Marchi e Diritti Simili per 587 migliaia di Euro (448 migliaia di Euro):**

Questa categoria di oneri comprende, principalmente, i marchi e i disegni legati alla comunicazione, all'immagine del gruppo nelle relazioni esterne, all'acquisto del progetto del nuovo terminale Blue Moon Betsi avvenuta nel 2001 e all'acquisto della titolarità della concessione relativa all'accettazione delle scommesse sportive.

### **Avviamento per 5.896 migliaia di Euro (7.511 migliaia di Euro):**

Il saldo comprende l'avviamento apportato da SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l., incorporata nella capogruppo SNAI S.p.A. nel 2002.

### **Immobilizzazioni in corso ed acconti per 427 migliaia di Euro (15 migliaia di Euro):**

Si riferiscono allo sviluppo del terminale Betsi, apparati Videa per visualizzazione dati e nuovo sistema, GENIUS, per la gestione e controllo del gioco presso i Punti accettazione scommesse per 163 migliaia di Euro, oltre all'avvio ed implementazione della rete telematica per gli apparecchi da intrattenimento per 266 migliaia di Euro.

### **Altre per 987 migliaia di Euro (1.253 migliaia di Euro):**

La voce include principalmente:

- il contributo una tantum di 250 migliaia di Euro destinato ad Azienda Autonoma Monopoli di Stato (AAMS) per l'affidamento in concessione dell'attivazione e della conduzione operativa della rete, per la gestione del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento.
- interventi volti a implementazione dei programmi software gestionali.
- oneri finanziari per 252 migliaia di Euro derivanti dallo studio progettazione e realizzazione del piano finanziario a livello nazionale per il reperimento delle risorse finanziarie necessarie ai nuovi concessionari dei punti vendita delle scommesse sportive ed ippiche per avviare e gestire la nuova attività. Con i contratti sottoscritti dai concessionari il nostro gruppo ha potuto fornire servizi e conseguire ricavi dai suddetti clienti dal 1° gennaio 2000 e per la durata di sei anni, rinnovabili per altri sei.

### **Differenza di consolidamento per 235 migliaia di Euro (304 migliaia di Euro):**

Viene esposto in questa voce il residuo non allocato alle poste dell'attivo delle partecipazioni controllate e consolidate.

Il saldo è riferito al maggior valore pagato per l'acquisto del 10% della Società SNAI Servizi Spazio Gioco S.r.l., fusa per incorporazione nel dicembre 2002 in SNAI S.p.A. e per 73 migliaia di Euro (incremento dell'esercizio) è relativo al maggior valore pagato per l'acquisto della totalità delle quote della società MAC Horse S.r.l.

## B.1. Immobilizzazioni immateriali

DESCRIZIONE	VALORI AL 01/01/2004										VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO										VALORI AL	
	COSTO STORICO	RIVALUT.	SVALUT.	FONDO AMMORT.	VALORE NETTO	RICLASSIF.	ACQUIS. ALIENAZ.	VARIAZ. AREA DI CONSOLIDAM.		STORICO		RIVALUT.	SVALUT.(1) UTIL. F.D.O. (+)	ALIQUOTE %	AMMORT.	EFFETTO CAMBIO	31/12/2004					
								COSTO STORICO	FONDO AMM. TO	COSTO STORICO	FONDO AMM. TO											
COSTI DI IMPIANTO E DI AMPLIAMENTO	1.191			-1.117	74									20	-29		45					
COSTI DI RICERCA, DI SVILUPPO E DI PUBBLICITA'	1.501			-1.159	342	13	29							20-33	-47		337					
DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE E DI UTILIZZAZIONE DI OPERE DELL'INGEGNERO	10.529		-47	-9.363	1.219		98					23	10-20-33	-376		964						
CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI E DIRITTI SIMILI	2.044			-1.596	448		325						10-20-33	-186		587						
AVVIAMENTO	32.579			-25.068	7.511								10,0	-1.615		5.896						
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO ED ACCONTI	15				15	-13	427									429						
ALTRE	4.773			-3.520	1.253		74						10 - 17 20-33	-340		987						
DIFFERENZA DI CONSOLIDAMENTO	686			-382	304									20	-69		235					
<b>TOTALE</b>	<b>53.418</b>		<b>-47</b>	<b>-42.205</b>	<b>11.166</b>		<b>953</b>					<b>23</b>			<b>-2.662</b>		<b>9.480</b>					

## B.II. Immobilizzazioni materiali

La consistenza delle immobilizzazioni al 30.06.2005 pari a 75.807 migliaia di Euro (76.333 migliaia di Euro), le variazioni dell'esercizio e dei relativi fondi di ammortamento sono riportati nella tabella B.II.

Il decremento di 526 migliaia di Euro deriva dal saldo fra gli incrementi di 2.372 migliaia di Euro, le dismissioni nette di 185 migliaia di Euro, ed alle quote di ammortamento del periodo di 2.713 migliaia di Euro.

Gli incrementi del periodo per 2.372 migliaia di Euro si riferiscono principalmente a:

- Fabbricati: per 252 migliaia di Euro ai lavori di ristrutturazione e miglioria;
- Impianti Termotecnici ed elettrici: per 77 migliaia di Euro principalmente per l'adeguamento a norma e le migliorie apportate agli impianti elettrici, idrici, antincendio, climatizzazione oltre ad altri interventi sugli impianti ippici;
- Macchine elettromeccaniche ed elettroniche: per 1.876 migliaia di Euro si riferisce principalmente alle Slot machine, terminali Betsi dati in comodato ai totoricettori per il business dei concorsi a pronostico oltre all'acquisizione di beni strumentali (server, stampanti, pc e monitor) per lo svolgimento delle varie attività delle società del Gruppo;
- Altri beni: 104 migliaia di Euro principalmente relativi ad automezzi acquistati dalla Società Trenno S.p.A. (52 migliaia di Euro per acquisto di un trattore e relativi accessori, oltre ad automezzi per gli ippodromi di Montecatini e Milano); 38 migliaia di Euro relativi a beni inferiori a Euro 516,45;
- Immobilizzazioni in corso ed acconti: 26 migliaia di Euro e si riferiscono ad acconti per lavori vari su strutture ed impianti sui fabbricati di Milano.

Le aliquote di ammortamento sono evidenziate nel prospetto analitico B.II.. A seguito di perizia giurata effettuata sugli immobili di proprietà delle controllate Società Trenno S.p.A. e Immobiliare Valcarenga S.r.l. è stata adeguata la vita utile di alcuni immobili a quella rideterminata, anche in considerazione delle indicazioni peritali. Conseguentemente sono state variate le aliquote di ammortamento. L'utile consolidato dell'esercizio ed il patrimonio netto consolidato al 30.06.2005 sono stati, prima dell'effetto fiscale, superiori di circa 123 migliaia di euro a quello che sarebbero stati applicando le precedenti aliquote.

Ulteriori informazioni sul patrimonio immobiliare del Gruppo SNAI sono riportate nell'allegato 6 alla situazione contabile del periodo della Capogruppo.

Le aliquote medie di ammortamento applicate sono riportate nella tabella B.II. rispecchiano la vita utile dei cespiti.

La capogruppo SNAI S.p.A. e le controllate FESTA S.r.l. e Società Trenno S.p.A. utilizzano, per la propria attività operativa, alcuni impianti e macchinari condotti in locazione finanziaria. Qualora si fosse applicata la metodologia finanziaria nella contabilizzazione di tali operazioni, gli effetti sulla situazione contabile consolidata, al netto del teorico effetto fiscale, sarebbero stati:

<b>migliaia di euro</b>	<b>30.06.05</b>	<b>31.12.04</b>
<b>Conto Economico</b>		
Ammortamenti	(559)	(974)
Oneri finanziari	(104)	(95)
Canoni di locazione	749	585
<b>Effetto lordo sul risultato</b>	<b>86</b>	<b>(484)</b>
Effetto fiscale	(32)	180
<b>Sottostima (Sovrastima) del risultato d'esercizio</b>	<b>54</b>	<b>(304)</b>
<b>Stato Patrimoniale</b>		
Valore netto dei beni acquisiti in leasing	5.254	5.732
Debito verso Società di leasing	(4.521)	(5.056)
Storno risconti attivi	(683)	(743)
<b>Effetto sul patrimonio netto al lordo dell'effetto fiscale e dell'effetto degli azionisti di minoranza</b>	<b>50</b>	<b>(67)</b>
Effetto fiscale	(19)	25
<b>Sottostima/( Sovrastima) del patrimonio netto</b>	<b>31</b>	<b>(42)</b>



**B.11. Immobilizzazioni materiali e fondi di ammortamento**  
**Andamento delle variazioni dell'esercizio**

	Saldo di apertura					Variazioni dell'esercizio					FONDI DI AMMORTAMENTO					Immobilizzazioni al netto del fondo		Aliquota media annua	Aliquota annua %			
	Costo storico	RIVALUTAZIONI				Incrementi	Decrementi	Ridassistenze Variaz. Area consolid.	Totale	Saldo 01/01	incrementi (sgno +)	Ridassistenze decrementi (sgno -)	Variaz. Area consolid.	Saldo chiusura	31/12/104	30/06/05						
		da istrutt. L.21/2/75 n. 576	L.21/2/75 n. 576	L.19/3/83 n.72	L.30/1/2/91 n. 413												L.34/2/2000			Saldo apertura (1/1)	Saldo apertura (1/1)	Saldo apertura (1/1)
<b>TERRENI E FABBRICATI</b>																						
Terreni	6.580	170	76	2.949				20.562					20.562				0	20.562	26.376	26.048	2,6%	da 0,933 a 3,33
Fabbricati Galoppo	16.778		370	1.382	3.014	173		37.817	11.288	501			11.789	26.376	26.048	11.789	26.376	19.774	19.495	2,2%	da 0,933 a 3,33	
Fabbricati Torio	18.323		5	3.455	4.601	79		32.811	12.968	358			13.316	19.774	19.495	1.96	1.159	1.140	1.140	2,8%	3	
Altri fabbricati	1.199				1.336			1.336	177	19			109	38	36	38	109	38	36	2,8%	3	
beni gradualmente depreciable	106				39			145	107	2			25.390	67.909	67.231	67.909	67.231	67.231	67.231	1,9%	9,5-15,5-19	
Totale	42.986	170	451	7.786	7.654	252	0	92.671	24.510	880	0	0	28.783	6.587	6.580	28.783	6.587	6.580	6.580	8,8%	5-10-15	
<b>IMPIANTI E MACCHINARI</b>																						
- impianti termotecnici ed elettrici	13.398		19		13.417	77		13.496	10.088	471			10.559	3.329	2.937	3.329	10.559	3.329	2.937	2.937	7,0%	5-10-15
- impianti per le cose	473	141		180	794	5		799	717	11			728	77	71	728	77	71	71	2,8%	10	
- macchine elettromeccaniche ed elettroniche	16.240				16.240	1876	(221)	17.900	13.961	1.023	(217)		14.167	2.879	3.733	2.879	14.167	2.879	3.733	11,4%	10-20-33	
- macchine protezione ed impianti	3.550		4		3.554	14		3.568	3.252	77			3.329	302	239	302	3.329	239	239	4,3%	9,5-15,5-19	
Totale	33.651	141	23	180	34.005	1.972	(221)	35.783	27.418	1.582	(217)	0	28.783	6.587	6.580	28.783	6.587	6.580	6.580	8,8%	5-10-15	
<b>ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMMERCIALI</b>																						
- attrezzature	5.003				5.003	18	(64)	4.957	4.397	97	(51)		4.443	606	514	606	4.443	606	514	514	3,9%	da 7,5 a 15,5
- costruzioni leggere	519	32			619			619	459	16			475	160	144	160	475	160	144	144	5,2%	5-10
Totale	5.522	32	0	0	5.622	18	(64)	5.576	4.856	113	(51)	0	4.918	766	658	766	4.918	766	658	658	4,1%	
<b>ALTRI BENI</b>																						
- automezzi	1.600				1.600	52	(45)	1.652	1.338	50	(33)		1.388	282	284	282	1.388	282	284	284	6,1%	da 10 a 25
- mobili e macchine d'ufficio	1.325				1.325	13		1.293	1.004	55			1.026	321	267	321	1.026	321	267	267	8,5%	da 6 a 15
- altri beni (veicoli per taxi, ecc)	38				38	1	(4)	39	21	3	(3)		24	17	15	24	17	15	15	15,4%	20-100	
- beni inferiori a Euro 516,45	1.008				1.008	38		1.040	1.006	30			1.033	0	7	0	1.033	0	7	7	6,9%	100
Totale	3.969	0	0	0	3.969	104	(49)	4.024	3.369	139	(39)	0	3.471	600	553	600	3.471	600	553	553	6,9%	
<b>IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI</b>																						
- immobilizz. in corso	471				471	26	(155)	335	335				0	471	335	471	0	471	335	335		
<b>TOTALE</b>	<b>86.609</b>	<b>343</b>	<b>474</b>	<b>7.986</b>	<b>7.722</b>	<b>2.372</b>	<b>(489)</b>	<b>138.369</b>	<b>60.153</b>	<b>2.713</b>	<b>(394)</b>	<b>0</b>	<b>62.562</b>	<b>76.333</b>	<b>75.807</b>	<b>75.807</b>	<b>62.562</b>	<b>76.333</b>	<b>75.807</b>	<b>75.807</b>	<b>3,9%</b>	

### **B.III. Immobilizzazioni finanziarie**

Le immobilizzazioni finanziarie sono aumentate di 85 migliaia di Euro, passando da 4.225 migliaia di Euro a 4.310 migliaia di Euro come di seguito evidenziato.

#### **1. Partecipazioni**

Le partecipazioni hanno avuto un incremento di 7 migliaia di Euro, passando da 1.835 migliaia di Euro a 1.842 migliaia di Euro.

I movimenti delle partecipazioni sono esposti nella tabella B.III.

#### **2. Crediti**

##### **Esigibili entro 12 mesi**

Ammontano a 1.060 migliaia di Euro (979 migliaia di Euro), si riferiscono, principalmente, a crediti verso il personale dipendente per anticipi concessi sul Trattamento di fine Rapporto.

##### **Esigibili oltre 12 mesi**

Ammontano a 1.263 migliaia di Euro (1.266 migliaia di Euro), e si riferiscono essenzialmente al versamento del deposito cauzionale a favore AAMS (1.131 migliaia di Euro) effettuato il 29 ottobre 2004 a garanzia, tra l'altro, del versamento del Prelievo Erariale Unico («PREU») e del canone di concessione, come previsto dall'articolo 20, comma 4° della concessione per l'attivazione e la conduzione operativa della rete per la gestione telematica del gioco lecito mediante apparecchi da divertimento ed intrattenimento nonché delle attività e delle funzioni connesse; oltre a depositi cauzionali diversi che le società del Gruppo hanno costituito presso enti e società per concessioni, affitti ed utenze diverse.

La tabella B.III. indica la composizione della voce e la variazione intervenuta nel periodo.

#### **B.III. 3. Altri titoli**

La consistenza dei titoli è invariata rispetto al 31 Dicembre 2004.

La tabella B.III. indica la composizione della voce.

## B.III Immobilizzazioni finanziarie

	VALORI AL 31/12/2004				VARIAZIONI DEL PERIODO						VALORI AL 30/09/05
	COSTO STORICO	RIVALUTAZIONE	SVALUTAZIONI	VALORE NETTO	ACQUISIZIONI O APPORTI	ALIENAZIONI CESSAZIONI	RICLASSIFICAZIONI	DIVIDENDI DISTRIBUITI	SVALUTAZIONI		
									VARIAZ.AREA CONS.	Riduz Cap.Soc	
<b>1) PARTECIPAZIONI :</b>	<b>2.583</b>	<b>2.687</b>	<b>-3.435</b>	<b>1.835</b>				<b>-43</b>	<b>-2</b>	<b>52</b>	<b>1.842</b>
<b>a) PARTECIPAZIONI IN IMPR. CONTROLLATE NON CONSOLIDATE:</b>	<b>998</b>		<b>-998</b>								
- TESEO Srl in liquidazione	723		-723								
- RISTO MISTO Srl in liquidazione	50		-50								
- LA TELEVISIONE Srl in liquidazione	175		-175								
- SMAIL Promotion Srl in liquidazione	50		-50								
<b>b) PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE:</b>	<b>1.092</b>	<b>2.687</b>	<b>-2.096</b>	<b>1.683</b>				<b>-43</b>	<b>-2</b>	<b>52</b>	<b>1.690</b>
- SOC. GESTIONE CAPANNELLE S.p.A.	671	917	-1.131	457						50	507
- ALFEA S.p.A.	158	1.690	-668	1.180				<b>-43</b>	<b>-2</b>		1.135
- ARISTON SERVIZI SRL	186	77	-231	32							32
- CONNEXT	77	3	-66	14						2	16
<b>c) PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE:</b>	<b>493</b>		<b>-341</b>	<b>152</b>							<b>152</b>
- LEXORFINI SRL	46			46							46
- TIVU + S.p.A. in liquidazione	340		-340								
- TELEPPICA S.R.L. (già SOGEST S.R.L.)	107		-1	106							106
<b>2) CREDITI DI VERSO ALTRI</b>	<b>2.245</b>			<b>2.245</b>	<b>81</b>	<b>-3</b>					<b>2.323</b>
<b>entro 12 mesi:</b>	<b>979</b>			<b>979</b>	<b>81</b>						<b>1.060</b>
Crediti verso dipendenti per anticipi TFR	976			976	26						1.002
Depositi cauzionali attivi	3			3	49						49
Crediti per interessi su depositi cauzionali					6						9
<b>oltre 12 mesi:</b>	<b>1.266</b>			<b>1.266</b>		<b>-3</b>					<b>1.263</b>
- DEPOSITI CAUZIONALI ATTIVI DIVERSI	1.266			1.266		-3					1.263
<b>3) ALTRI TITOLI</b>	<b>145</b>	<b>2</b>	<b>-2</b>	<b>145</b>							<b>145</b>
- TITOLI IMMOBILIZZATI	145	2	-2	145							145
BTP 5% Scad. 01.05.2008 (*)	145	2	-2	145							145
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE III)</b>	<b>4.973</b>	<b>2.689</b>	<b>-3.437</b>	<b>4.225</b>	<b>81</b>	<b>-3</b>		<b>-43</b>	<b>-2</b>	<b>52</b>	<b>4.310</b>

(\*) Titoli a cauzione Unire Ipotromi di Milano (valore nominale 114 migliaia di Euro) e Ipotromi di Montecatini (valore nominale 31 migliaia di Euro)

(\*\*) Società chiuse nel 2005

## ATTIVO CIRCOLANTE

### C.I. Rimanenze

Rispetto al 31.12.2004 la voce è diminuita di 1.813 migliaia di Euro. La composizione della voce rimanenze risulta la seguente:

migliaia di euro	30.06.05	31.12.04	Variazione
Materie prime	1.022	1.117	-95
Prodotti in corso di lav.ne	399	407	-8
Prodotti finiti/Merci	3.309	5.019	-1.710
<b>Totale</b>	<b>4.730</b>	<b>6.543</b>	<b>-1.813</b>

Nei prodotti finiti/merci sono incluse anche rimanenze per parti di ricambio per 204 migliaia di Euro (308 migliaia di Euro). La variazione delle rimanenze dei prodotti finiti deriva principalmente dall'effetto combinato di:

- incendio che nel mese di aprile ha distrutto gran parte del materiale in deposito nel magazzino in affitto in Via del Marginone ad Antraccoli (LU), l'incidenza della variazione delle rimanenze al netto degli utilizzi del fondo svalutazione relativo è di circa 375 migliaia di Euro, a fronte del quale è stato accantonato prudenzialmente nella voce A5 un rimborso di pari importo;
- la capitalizzazione degli apparecchi da intrattenimento e da divertimento che al 31 dicembre 2004 ammontavano a complessivi 1.482 migliaia di Euro e alla riclassifica della parte del fondo svalutazione ad esse imputabili.

Il valore delle rimanenze, è esposto al netto del fondo svalutazione di magazzino, che al 30.06.2005 ammonta a 3.963 migliaia di Euro (4.883 migliaia di Euro). La riduzione del fondo per 920 migliaia di Euro è dovuta sia alla vendita degli articoli interessati sia alla distruzione di parte del magazzino di Santa Margherita di Lucca a seguito dell'incendio sopra menzionato (che ha comportato un conseguente rilascio del fondo), oltre che alla riclassifica per complessivi 353 migliaia di Euro al fondo svalutazione immobilizzazioni a seguito della riclassifica delle Slot machine a cui si riferiva che, fino al 31 dicembre 2004 erano classificate nelle rimanenze di magazzino e, a decorrere dal 30 giugno 2005, sono state iscritte tra le immobilizzazioni materiali.

### C.II. Crediti

I crediti sono aumentati di 16.906 migliaia di Euro passando da 26.256 migliaia di Euro al 31.12.2004 a 43.162 migliaia di Euro al 30 giugno 2005.

Risultano così costituiti:

<b>migliaia di euro</b>	<b>30.06.05</b>	<b>31.12.04</b>	<b>Variazione</b>
<b>Esigibili entro 12 mesi</b>			
Crediti verso clienti	17.233	11.880	5.353
Crediti verso controllate	1.277	335	942
Crediti verso controllanti	460	2.734	-2.274
Crediti Tributari	144	835	-691
Imposte anticipate	6.421	4.421	2.000
Crediti verso altri	17.393	5.586	11.807
	<u>42.928</u>	<u>25.791</u>	<u>17.137</u>
<b>Esigibili oltre 12 mesi</b>			
Crediti verso clienti	0	198	-198
Crediti tributari	214	214	0
Crediti verso altri	20	53	-33
	<u>234</u>	<u>465</u>	<u>-231</u>
<b>Totale</b>	<b>43.162</b>	<b>26.256</b>	<b>16.906</b>

<b>migliaia di euro</b>	<b>30.06.05</b>	<b>31.12.04</b>	<b>Variazione</b>
<b>Esigibili entro 12 mesi</b>			
Crediti verso clienti:			
- clienti	11.651	11.213	438
- scuderie, fantini, allibratori	852	1.033	-181
- UNIRE	8.950	3.731	5.219
- fondo svalut. crediti	-4.220	-4.097	-123
	<b>17.233</b>	<b>11.880</b>	<b>5.353</b>
Crediti verso controllate:			
- La Televisione S.r.l. ex- Snai Sat in liquidazione	9	34	-25
- Ristomisto in liquidazione	687	649	38
- Teseo in liquidazione	1.079	161	918
- Snai Promotion in liquidazione	186	130	56
- fondo svalut. Crediti v/controlate	-684	-639	-45
	<b>1.277</b>	<b>335</b>	<b>942</b>
Crediti verso controllante:			
- Snai servizi S.r.l.	<b>460</b>	<b>2.734</b>	<b>-2.274</b>
Crediti Tributari:			
- Erario c/IVA	2	0	2
- Erario per acconto imposte sul reddito	2	27	-25
- Erario c/acconto imposta di bollo	6	0	6
- Erario per acconto IRAP	0	671	-671
- Erario per imposta su TFR I.140/97	134	137	-3
	<b>144</b>	<b>835</b>	<b>-691</b>
Imposte anticipate	<b>6.421</b>	<b>4.421</b>	<b>2.000</b>
Crediti verso altri:			
- TIVU+ S.p.A. in liquidazione	1.680	1.482	198
- Teleippica S.r.l (ex Sogest S.r.l.)	981	441	540
- Gestori per apparecchi da intrattenimento	13.723	2.956	10.767
- Crediti diversi	1.447	1.072	375
- Enti previdenziali	47	9	38
- Personale dipendente	6	13	-7
- Crediti v/Associati Tris	896	912	-16
- Crediti per vendita quota	1.518	1.518	0
- Crediti v/Linkage	360	360	0
- Anticipi a fornitori	287	228	59
- Crediti su concorsi e pronostici	137	238	-101
Fondo sval.ne crediti v/altri	-3.689	-3.643	-46
	<b>17.393</b>	<b>5.586</b>	<b>11.807</b>
<b>Totale</b>	<b>42.928</b>	<b>25.791</b>	<b>17.137</b>

Tutti i crediti sono espressi in Euro.

I crediti verso clienti entro 12 mesi aumentano di 5.353 migliaia di Euro, passando da 11.880 migliaia di Euro al 31 Dicembre 2004 a 17.233 migliaia di Euro al 30.06.2005, principalmente per l'aumento dei crediti verso U.N.I.R.E. per 5.219 migliaia di Euro da attribuirsi essenzialmente ai premi per i proprietari del galoppo e del trotto, oltre alle prestazioni della Società Trenno S.p.A., il cui incasso è avvenuto nei mesi successivi;

I crediti verso clienti sono esposti al netto di un fondo svalutazione crediti che ammonta a 4.220 migliaia di Euro (4.097 migliaia di Euro) determinato avendo riguardo all'ammontare dei crediti di dubbia esigibilità.

I crediti verso controllate ammontano a 1.277 migliaia di Euro (335 migliaia di Euro) e si riferiscono principalmente al credito verso Teseo S.r.l. in liquidazione (1.079 migliaia di Euro) essenzialmente per la rimessa effettuata da parte di SNAI S.p.A. per conto della controllata alla Società Gtech, oltre ai conti correnti finanziari. I crediti finanziari verso le imprese controllate sono regolati a tassi sostanzialmente in linea con i tassi di mercato, con accredito trimestrale dei relativi interessi; il saldo al 30 giugno 2005 comprende tutti gli interessi maturati.

I crediti verso la controllante SNAI Servizi S.r.l. ammontano a 460 migliaia di Euro (2.734 migliaia di Euro) e si riferiscono, principalmente, al conto corrente finanziario. Il decremento di 2.274 migliaia di Euro, è l'effetto combinato degli addebiti derivanti dalla procedura del pool IVA di gruppo, delle rimesse effettuate nel corso del periodo, in parte compensate con gli addebiti delle fatture emesse per locazioni e servizi, ed in parte con la rimessa avvenuta in maggio 2005 di 1.000 migliaia di Euro.

I crediti finanziari verso l'impresa controllante sono anch'essi regolati a tassi sostanzialmente in linea con i tassi di mercato, con accredito trimestrale dei relativi interessi; il saldo al 30 giugno 2005 comprende tutti gli interessi maturati. Nel saldo sono incluse inoltre le liquidazioni dell'IVA di gruppo da gennaio a maggio 2005 trasferite alla controllante come previsto dalla vigente normativa.

I crediti per imposte anticipate ammontano 6.421 migliaia di Euro e derivano da quanto segue:

- 3.744 migliaia di Euro crediti per imposte anticipate derivanti da SNAI S.p.A., di cui 3.240 migliaia di Euro sulle perdite fiscali, sono ritenuti recuperabili sulla base dell'imponibile fiscale stimato per gli esercizi 2005 e 2006 in relazione alle previsioni di andamento economico della società;
- 1.729 migliaia di Euro crediti per imposte anticipate derivanti dalla Società Trenno S.p.A., calcolati principalmente sulla perdita fiscale al 30.06.2005, oltre che su alcuni fondi tassati;
- 701 migliaia di Euro crediti derivanti dalla Società Festa S.r.l., principalmente per imposte anticipate calcolate sulla perdita fiscale relativa al periodo di imposta 2000, primo anno di attività operativa e quindi illimitatamente riportabile;
- 16 migliaia di Euro crediti per imposte anticipate derivanti dalla Società Mac Horse S.r.l., per differenze temporali originatesi nel periodo, al netto del riversamento di parte delle imposte anticipate iscritte in esercizi precedenti;
- 231 migliaia di Euro da effetti fiscali differiti correlati alle scritture di consolidamento.

Si rimanda alla tabella esposta nel seguito delle presenti note illustrative a commento della voce E.22 imposte sul reddito dell'esercizio nel conto economico per il dettaglio del calcolo delle imposte correnti e differite.

I crediti verso altri, entro 12 mesi, aumentano di 11.807 migliaia di Euro rispetto al 31.12.2004, principalmente per:

- incremento dei crediti verso i gestori di apparecchi da intrattenimento, 10.767 migliaia di Euro, relativamente alla procedura di incasso conseguenti al versamento quindicinale del saldo PREU;
- incremento dei crediti diversi per 375 migliaia di Euro, prudenzialmente rilevato a fronte della richiesta di risarcimento assicurativo per l'incendio del magazzino di Antraccoli (LU);
- l'incremento dei crediti verso le consociate: Tivù +S.p.A. in liquidazione per 198 migliaia di Euro, dovuto sia alla regolazione dei rapporti commerciali per locazioni, sia alle rimesse effettuate oltre all'addebito degli interessi maturati; Teleippica S.r.l. per 540 migliaia di Euro derivanti dalla procedura del pool IVA di gruppo e dagli incassi ricevuti tramite conto corrente finanziario delle fatture emesse per locazioni e servizi; la differenza è da attribuirsi alla gestione ordinaria.

I crediti oltre 12 mesi diminuiscono di 231 migliaia di Euro in relazione alla riclassifica effettuata in "entro 12 mesi".

Non esistono crediti con scadenza superiore ai cinque anni.

Il fondo svalutazione crediti è stato determinato avendo riguardo all'ammontare dei crediti di dubbia esigibilità.

### **C.III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni, sono passate da 146 migliaia di Euro al 31.12.2004, a 147 migliaia di Euro al 30 giugno 2005 e risultano così composte:

- 1 migliaia di Euro pari al valore delle azioni delle ex Società Fiorentina per le Corse dei Cavalli S.p.A. già in carico a fine esercizio 2004 per garantire l'operazione di concambio con azioni della controllata Trenno S.p.A.;
- 146 migliaia di Euro relativi a n. 3.775 azioni di Reti Bancarie Holding S.p.A. acquistati a fine giugno 2004 tramite Cassa di Risparmio di Lucca, per impiego temporaneo di liquidità.

I dettagli sono esposti nella tabella C III.



***C.III Attivo circolante: attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni***

	VALORI AL 31.12.2004				VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO						VALORI AL 30/06/2005	
	COSTO STORICO	RIVALUTAZIONE	SVALUTAZIONI	VALORE NETTO	RICLASSIFICAZIONI DA IMMOB. FINANZIARIE	ACQUISIZIONI O APPORTO DA FUSIONI	ALIENAZIONI O RIMBORSI	VARIAZIONI CAPITALI SOCIALI	RIVALUTAZIONI SVALUTAZIONI			
									-	+		
<b>1) PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE NON CONSOLIDATE</b>												
Azioni ex SFCC x con cambio	1			1								1
<b>6) ALTRI TITOLI</b>	<b>151</b>		<b>-6</b>	<b>145</b>							<b>1</b>	<b>146</b>
Azioni Reit Bancarie Holding S.p.A.	151		-6	145							1	146
<b>TOTALE ALTRI TITOLI</b>	<b>152</b>		<b>-6</b>	<b>146</b>							<b>1</b>	<b>147</b>

#### C.IV. Disponibilità liquide

Le disponibilità sono diminuite di 452 migliaia di Euro attestandosi a 13.534 migliaia di Euro al 30.06.2005, contro 13.986 migliaia di Euro al 31.12.2004.

La liquidità sui conti correnti bancari comprende € 1.679 di RID da incassare al 30.06.2005. Il saldo è principalmente dovuto all'accumulo di disponibilità per il pagamento dei debiti correnti per il PREU, la tris ed i fornitori, avvenuto nella prima decade di luglio 2005.

#### D. Ratei e risconti attivi

Aumentano di 1.252 migliaia di Euro, al 30 giugno 2005 ammontano a 3.511 migliaia di Euro, contro 2.259 migliaia di Euro al 31.12.2004.

La voce risulta così costituita:

<b>migliaia di euro</b>	<b>30.06.05</b>	<b>31.12.04</b>	<b>Variazione</b>
Ratei attivi	1	5	-4
Risconti attivi	3.510	2.254	1.256
<b>Totale</b>	<b>3.511</b>	<b>2.259</b>	<b>1.252</b>

I risconti attivi includono:

- costi sospesi di pubblicità per 1.034 migliaia di Euro (597 migliaia di Euro al 31 dicembre 2004), di cui 299 migliaia di Euro relativi al lancio della campagna promozionale del marchio Punto SNAI avvenuta nel corso dell'esercizio 2000 nell'ambito del contratto per la promozione e la pubblicità che la capogruppo 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 servizio. I maggiori costi sostenuti nel primo anno sono stati riscontati sulla durata del contratto con i concessionari; 735 migliaia di Euro rappresentano la quota dei costi sostenuti nel secondo trimestre dell'esercizio in corso per la campagna pubblicitaria SNAICARD, da ripartire nei successivi sei mesi del presente esercizio.
- risconti attivi per 2.476 migliaia di Euro si riferiscono principalmente a contratti di leasing e locazioni operative, per 892 migliaia di Euro (820 migliaia di Euro) derivati dal contratto di leasing per l'immobile di Porcari con decorrenza 15 luglio 2004 e della durata di 12 anni; a contratti di leasing stipulati per gli apparecchi di gioco da divertimento e intrattenimento (Slot Machines) stipulati nel secondo semestre dell'esercizio 2004 e scadenti nel 2007; alla quota del canone annuo versato anticipatamente per la Concessione dei Concorsi pronostici per la stagione 2004-2005 28 migliaia di Euro (199 migliaia di Euro); oltre a quote versate per premi su polizze assicurative e fidejussorie, contratti di assistenza, consulenza, manutenzione e altri servizi, utenze telefoniche.

Non sussistono al 30 giugno 2005 ratei e risconti attivi aventi durata superiore a cinque anni.

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO PASSIVO

### A. PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto consolidato di Gruppo ammonta a 49.158 migliaia di Euro (46.077 migliaia di Euro) con un aumento di 3.081 migliaia di Euro rispetto a quello risultante alla fine dell'esercizio precedente. L'incremento corrisponde all'utile consolidato dell'esercizio di pertinenza del Gruppo.

La composizione del patrimonio netto e le variazioni intervenute rispetto al precedente esercizio sono dettagliate nella seguente tabella:

<b>migliaia di euro</b>	<b>30.06.05</b>	<b>31.12.04</b>	<b>Variazione</b>
<b>I) Capitale</b>	<b>28.570</b>	<b>28.570</b>	<b>0</b>
<b>IV) Riserva legale</b>	<b>1.268</b>	<b>887</b>	<b>381</b>
<b>VII) Altre riserve</b>	<b>15.130</b>	<b>7.890</b>	<b>7.240</b>
d) riserva straordinaria	15.131	7.891	7.240
h) riserva da conversione	-1	-1	0
<b>VIII) Utili (perdite) portati a nuovo</b>	<b>1.109</b>	<b>1.049</b>	<b>60</b>
<b>IX) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>3.081</b>	<b>7.681</b>	<b>-4.600</b>
<b>Totale patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>49.158</b>	<b>46.077</b>	<b>3.081</b>
X) Patrimonio netto di Terzi	607	634	-27
<b>Patrimonio netto consolidato</b>	<b>49.765</b>	<b>46.711</b>	<b>3.054</b>

Il Capitale sociale della Capogruppo al 30.06.2005, interamente sottoscritto e versato, è costituito da numero 54.943.180 azioni ordinarie. Il Patrimonio netto di terzi si riferisce alla partecipazione minoritaria nella controllata Società Trenno S.p.A. ed alle collegate Alfea S.p.A. e Società Gestione Capanelle S.p.A. (partecipazioni indirette tramite la Società Trenno S.p.A.); il patrimonio netto di terzi ammonta complessivamente a 607 migliaia di Euro e comprende la quota di risultato del periodo di loro spettanza, pari a -27 migliaia di Euro.

### RISERVE

Nel prospetto allegato 1 vengono evidenziate le variazioni del patrimonio netto consolidato.

Il raccordo tra il patrimonio netto ed il risultato al 30 giugno 2005 della Capogruppo SNAI S.p.A. con quelli del bilancio consolidato risulta dalla tabella che segue (in migliaia di Euro):

migliaia di euro	Risultato d'esercizio		Patrimonio netto	
	30.06.2005	31.12.2004	30.06.2005	31.12.2004
<b>Bilancio Snai S.p.A.</b>	<b>3.002</b>	<b>7.621</b>	<b>47.971</b>	<b>44.969</b>
Eccedenze dei patrimoni netti comprensivi dei risultati d'esercizio rispetto ai valori di carico delle società consolidate	-671	117	1.774	2.522
Valutazione delle partecipazioni in società collegate con il metodo del patrimonio netto di cui:				
- risultato di esercizio	5	-352	981	976
- dividendi distribuiti nell'esercizio	0	-55	0	0
Storno altre plusvalenze ed utili intragruppo	9	96	343	334
Dividendi intragruppo	0	-51	0	-77
Storno svalutazione/rivalutazioni partecipazioni	868	198	233	-635
Ammortamenti	-132	107	-2.144	-2.012
<b>Totale di pertinenza del Gruppo</b>	<b>3.081</b>	<b>7.681</b>	<b>49.158</b>	<b>46.077</b>
Quota di pertinenza degli azionisti di minoranza	-27	-28	607	634
<b>Totale bilancio consolidato</b>	<b>3.054</b>	<b>7.653</b>	<b>49.765</b>	<b>46.711</b>

## B. Fondi rischi ed oneri

Al 30 giugno 2005 ammontano a 4.250 migliaia di Euro e sono così dettagliati:

migliaia di euro	30.06.05	31.12.04	Variazione
<b>Imposte e tasse differite</b>	<b>137</b>	<b>122</b>	<b>15</b>
<b>Trattamento di quiescenza</b>	<b>12</b>	<b>10</b>	<b>2</b>
Interessi di mora	2	2	0
Rischi/Svalutaz. Partecip.ni controllate ed altre	3.141	3.141	0
Vertenze civili e rischi cont.li	958	977	-19
<b>totale altri</b>	<b>4.101</b>	<b>4.120</b>	<b>-19</b>
<b>Totale</b>	<b>4.250</b>	<b>4.252</b>	<b>-2</b>

Il fondo imposte differite pari a 137 migliaia di Euro comprende imposte differite passive relative a plusvalenze a tassazione differite oltre a effetti fiscali differiti correlati alle scritture di consolidamento.

La movimentazione degli altri fondi rischi ed oneri è così dettagliata:

31.12.2004	Variaz. Area di Consolid.to/Riclass.	Incrementi	Decrementi	30.06.2005
4.120	0	0	-19	4.101

Il decremento di 19 migliaia di Euro è dovuto alla chiusura di cause in corso per transazione.

### C. Trattamento di fine rapporto

Al 30 giugno 2005 il debito per trattamento di fine rapporto è di 7.295 migliaia di Euro (6.875 migliaia di Euro) e copre gli impegni contrattuali e di legge nei confronti di tutto il personale dipendente.

Di tale importo, una quota pari a 1.002 migliaia di Euro (976 migliaia di Euro), è stata anticipata al personale dipendente; pertanto, per analogo importo, figura un credito verso i dipendenti classificato nella voce "Crediti verso altri" esigibili entro 12 mesi nelle immobilizzazioni finanziarie (all. B.III).

Nel corso del periodo ha subito la seguente movimentazione:

<b>migliaia di euro</b>	
Saldo al 31.12.04	6.875
Accantonamento del periodo	510
Utilizzi	-90
Variazione area di consolidamento	
Saldo al 30.06.05	7.295

### D. DEBITI

I debiti che ammontano complessivamente a 92.955 migliaia di Euro (82.776 migliaia di Euro) sono aumentati di 10.179 migliaia di Euro. Nessun debito è coperto da garanzia reale, eccezion fatta per il pegno di n° 27.771.023 azioni SNAI S.p.A., rilasciato dalla controllante SNAI Servizi S.r.l. a beneficio del pool di banche firmatarie della convenzione di consolidamento del debito.

Alcuni debiti verso banche ed istituti finanziatori sono contro garantiti da fidejussioni e crediti di firma da parte della controllante SNAI Servizi S.r.l., come esposto a commento fra i conti d'ordine.

Non esistono debiti scadenti oltre 5 anni.

Nel dettaglio i debiti risultano così composti:

migliaia di euro	30.06.05	31.12.04	Variazione
Esigibili entro 12 mesi:			
<b>4) Debiti verso banche</b>	<b>7.545</b>	<b>6.317</b>	<b>1.228</b>
- c/c bancari	7.545	6.317	1.228
<b>5) Debiti v/altri finanziatori</b>	<b>17</b>	<b>45</b>	<b>-28</b>
<b>6) Acconti</b>	<b>10</b>	<b>23</b>	<b>-13</b>
- per anticipi da clienti	10	23	-13
<b>7) Debiti verso fornitori</b>	<b>20.695</b>	<b>16.264</b>	<b>4.431</b>
- fornitori	16.197	14.888	1.309
- scuderie e fantini	4.498	1.376	3.122
<b>9) Debiti verso controllate non consolidate</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>-11</b>
- Teseo Srl in liquidazione	0	11	-11
<b>10) Debiti verso collegate</b>	<b>134</b>	<b>518</b>	<b>-384</b>
- Società Gestione Capannelle S.p.A.	134	518	-384
<b>11) Debiti verso controllante</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>-7</b>
<b>12) Debiti tributari</b>	<b>2.787</b>	<b>2.016</b>	<b>771</b>
- verso Erario per IVA	0	131	-131
- verso Erario per imposte sul reddito	1.707	1.005	702
- verso Erario per imposta unica su scommesse	600	332	268
- verso Erario per debiti diversi e condono	110	27	83
- verso Erario per Irpef dipendenti	232	454	-222
- verso Erario per ritenute d'acconto	138	67	71
<b>13) Debiti verso Istituti Previdenziali</b>	<b>5.398</b>	<b>4.277</b>	<b>1.121</b>
- verso INPS	307	510	-203
- condoni INPS	4.651	3.363	1.288
- verso ENPALS	143	257	-114
- verso altri	297	147	150
<b>14) Altri debiti (a b/t)</b>	<b>19.763</b>	<b>12.882</b>	<b>6.881</b>
Debiti verso Consociate:			
- TIVU+ S.p.A. in liquidazione	43	43	0
- Teleippica S.r.l.	85	43	42
Altri:			
- verso Enti tecnici/ippici	45	45	0
- verso personale dipendente	1.339	969	370
- verso addetti al totalizzatore	4	4	0
- verso azionisti per dividendi da incassare	36	36	0
- caparre ricevute	51	51	0
- verso Publitel	455	1.000	-545
- Debiti v/PAS per acquisto concessione	327	0	327
- verso diversi	829	934	-105
- verso amministratori	738	1.404	-666
- verso terzi per vincite concorsi a pronostici	7	74	-67
- verso AAMS saldo settimanale	2	127	-125
- verso SOGEI per imposta unica	94	205	-111
- depositi cauzionali	416	314	102
- debito PREU	14.892	7.633	7.259
- verso Sarabet	400	0	400
<b>Totale</b>	<b>56.349</b>	<b>42.360</b>	<b>13.989</b>

L'aumento dei debiti entro 12 mesi è da attribuirsi all'aumento della esposizione debitoria in generale.

Il debito verso banche che al 30 giugno 2003 ammontava a 55,8 milioni di Euro è stato consolidato su un periodo di 7 anni, prorogabile a 10 anni, previo assenso degli istituti bancari, al tasso dell'Euribor semestrale maggiorato di 1,5 punti con rimborso in rate semestrali posticipate, a quota capitale crescente, a decorrere dal 30 giugno 2003 per importi a partire da 2,55 milioni di Euro per capitale oltre ad interessi. Al 30 giugno 2005 risultano pagate tutte le rate scadute.

I debiti verso imprese collegate per 134 migliaia di Euro sono relativi a debiti verso la Società Gestione Capannelle S.p.A. per la sottoscrizione dell'aumento di capitale, con versamento programmato in più rate nel corso dell'esercizio 2005.

Fra i debiti verso Istituti Previdenziali figurano il condono INPS per 4.651 migliaia di Euro derivante dalla contabilizzazione degli effetti della sentenza della Corte di Cassazione sulla vertenza tra l'INPS e la controllata Società Trenno S.p.A., in materia di contributi agli addetti al totalizzatore degli ippodromi di Milano.

Negli altri debiti figurano:

- il debito verso consociate per fatture da ricevere da Tivù + S.p.A. in liquidazione (43 migliaia di Euro) e da Teleippica S.r.l. (85 migliaia di Euro) per il servizio di diffusione satellitare;
- il debito verso Sarabet 400 migliaia di Euro si riferisce alla sottoscrizione dell'atto di transazione del 29 giugno 2005 a saldo degli oneri contrattuali alla data del 30 giugno 2005 e a titolo di stralcio e transazione di ogni possibile reciproca pretesa in relazione all'esecuzione del contratto di fornitura di servizi del 1999 e ad ogni altro rapporto intercorso tra le parti comunque connesso all'esercizio della concessione tris;
- il debito verso Publitel diminuisce per effetto dei pagamenti progressivi effettuati in seguito all'accordo transattivo a saldo e stralcio delle pretese avanzate dal fallimento della Publitel S.p.A., da corrispondere in undici rate mensili, al 30 giugno 2005 il debito risulta pari a 455 migliaia di Euro;
- i depositi cauzionali per 416 migliaia di Euro sono, principalmente, ricevuti dai PAS a fronte del contratto di intermediazione funzionale alla conclusione e all'esecuzione di contratti di gioco mediante utilizzo di apparecchi di cui all'art.110 comma 6 T.U.L.P.S. (R.D. 18/6/1931 n.773 come modificato dalla L. 27/12/2002 n.289);
- il debito relativo al prelievo unico erariale (PREU), 14.892 migliaia di Euro, calcolato quindicinalmente sul movimento degli apparecchi da intrattenimento (slot machine);
- debiti verso PAS (punti accettazione scommesse) per acquisto concessione pari a 327 migliaia di Euro, relativi all'acquisto della titolarità della concessione per l'accettazione delle scommesse sportive ed ippiche da parte della controllata Festa S.r.l.;
- il debito verso amministratori pari a 738 migliaia di Euro, diminuisce di 666 migliaia di Euro in seguito alla liquidazione delle competenze arretrate;
- il debito verso personale dipendente ammonta a 1.339 migliaia di Euro e si riferisce principalmente agli accantonamenti per ferie non godute e alle mensilità aggiuntive.

### **Debiti esigibili oltre 12 mesi**

Il saldo al 30.06.2005 è di 36.606 migliaia di Euro contro 40.416 migliaia di Euro del 31.12.2004; la variazione è dettagliata come segue:

<b>migliaia di euro</b>	<b>30.06.05</b>	<b>31.12.04</b>	<b>Variazione</b>
Esigibili oltre 12 mesi:			
<b>4) Debiti verso banche</b>	<b>36.546</b>	<b>40.387</b>	<b>-3.841</b>
<b>11) Debiti tributari</b>			
- verso Erario per imposte	12	0	12
<b>14) Altri debiti</b>			
- debiti vari	19	0	19
- per depositi cauzionali passivi	29	29	0
	<b>48</b>	<b>29</b>	<b>19</b>
<b>Totale</b>	<b>36.606</b>	<b>40.416</b>	<b>-3.810</b>

I debiti verso le banche diminuiscono per la riclassifica da oltre a entro i dodici mesi dell'importo delle prossime due rate in scadenza al 31.12.2005 e 30.06.2006. Non vi sono debiti con scadenza oltre i cinque anni.

Va segnalato, tuttavia, che nella convenzione di consolidamento del debito bancario, è consentito richiedere l'applicazione dell'opzione da esercitare al quinto anno di durata, per portare le ultime rate del biennio finale dal settimo fino al decimo anno, previa accettazione degli Istituti bancari. Segnaliamo, inoltre, che i parametri di garanzia sono stati rispettati e che le prime quattro rate andate sinora in scadenza sono state regolarmente onorate.

## **E. RATEI E RISCOINTI PASSIVI**

### **Ratei passivi**

Ammontano a 271 migliaia di Euro (54 migliaia di Euro) e comprendono quote di costi di competenza dell'esercizio esigibili nell'esercizio successivo.

### **Risconti passivi**

Ammontano a 145 migliaia di Euro (246 migliaia di Euro) e comprendono quote di ricavi di competenza dell'esercizio successivo incassati nel corso dell'esercizio.

Non sussistono, al 30 giugno 2005, ratei e risconti passivi aventi durata superiore a cinque anni.

## **CONTI D'ORDINE**

I conti d'ordine sono iscritti in calce al passivo dello stato patrimoniale per 73.168 migliaia di Euro (69.275 migliaia di Euro).

Le voci più significative riguardano:

- terzi per beni in deposito e comodato 7.909 migliaia di Euro, attrezzature in comodato presso i Punti Accettazione Scommesse, clienti del Gruppo, per 6.082 migliaia di Euro; apparecchi da intrattenimento e da divertimento (Slot machine) 1.827 migliaia di Euro;
- impegni leasing e locazioni operative 11.846 migliaia di Euro, si riferiscono, principalmente, alle rate del leasing stipulato con decorrenza 15 luglio 2004 con la società Ing Lease per l'immobile di Porcari scadente nel 2016, alle rate dei contratti di leasing stipulati per gli



apparecchi da divertimento ed intrattenimento (Slot Machines) e agli impegni assunti per locazioni operative di apparecchiature telematiche principalmente utilizzate per la conduzione della rete del gioco;

- beni in leasing e locazioni operative per 10.917 migliaia di Euro di cui 3.500 migliaia di Euro corrispondenti al valore dell'immobile detenuto in leasing, 3.107 migliaia di Euro pari al valore di n. 432 apparecchi da intrattenimento, e i restanti per varie apparecchiature informatiche e telematiche;
- le fidejussioni per 24.467 migliaia di Euro si riferiscono, tra l'altro, a fidejussioni rilasciate a garanzia di enti vari, di cui 7.500 migliaia di Euro a favore dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato, rilasciata da IS.FI.ME, scadenza 31 luglio 2007, a garanzia della corretta esecuzione della concessione per la raccolta del Totocalcio e Totogol, fideiussioni per 15.818 migliaia di Euro rilasciata da diversi Istituti di credito a favore di AAMS, richieste per la concessione del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento e da divertimento, fideiussioni per 434 migliaia di Euro a favore del comune di Milano per la concessione edilizia, fideiussione di 186 migliaia di Euro concessa dal Consorzio «Toscana Com-Fidi» a garanzia di operazioni di leasing;
- il pegno per 4.213 migliaia di Euro è costituito da numero 8.102.600 azioni Società Trenno S.p.A. girate in pegno alla Società IS.FI.ME S.p.A., a controgaranzia delle fidejussioni rilasciate per Azienda Autonoma Monopoli di Stato per la corretta esecuzione della concessione per la raccolta del Totocalcio e Totogol. Le facoltà connesse allo stato di Socio permangono alla SNAI S.p.A.;
- fidejussioni a consociate pari a 406 migliaia di Euro sono state rilasciate da SNAI S.p.A. nell'interesse di TIVU + S.p.A. a favore del Ministero delle Comunicazioni per la concessione del segnale televisivo;
- 187 migliaia di Euro di cambiali attive da clienti cedute a fornitori;
- Fidejussione ricevuta dalla Controllante SNAI Servizi S.r.l. per 9.813 migliaia di Euro a favore di UNICREDIT (già Rolo Banca), apportata dall'incorporata SNAIcom a garanzia dell'adempimento delle obbligazioni dipendenti da operazioni bancarie.

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

### A. VALORE DELLA PRODUZIONE

Il valore della produzione si attesta a 43.403 migliaia di Euro al 30 giugno 2005 da 35.900 migliaia di Euro al 30 giugno 2004 ed è aumentato di 7.503 migliaia di Euro.

Il valore della produzione è così composto:

<b>migliaia di euro</b>	<b>30.06.05</b>	<b>30.06.04</b>	<b>Variazione</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	39.009	34.329	4.680
Variazione prod. in corso di lav. semilav. e finiti	-135	-72	-63
Incremento immobilizzazioni per lavori interni	162	75	87
Altri ricavi e proventi	4.367	1.568	2.799
<b>Totale</b>	<b>43.403</b>	<b>35.900</b>	<b>7.503</b>

#### A.1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

L'ammontare dei ricavi delle vendite e delle prestazioni è così dettagliato:

<b>migliaia di euro</b>	<b>30.06.05</b>	<b>30.06.04</b>	<b>Variazione</b>
Ricavi raccolta scommesse	15.267	16.601	-1.334
Ricavi raccolta scommesse TRIS	1.125	1.194	-69
Ricavi concorsi e pronostici (totocalcio)	301	260	41
Ricavi scommesse telematiche ed internet	180	152	28
Ricavi giocasport	107	13	94
Ricavi Slot	7.833	67	7.766
Ricavi servizi Bingo	97	187	-90
Ricavi per servizi televisivi	2.084	2.244	-160
Ricavi per allestimento e vendita tecnologia	865	1.953	-1.088
Remunerazione servizi gioco esterno	5.991	6.078	-87
Percentuale delega scommesse	1.325	1.595	-270
Altri contributi	282	519	-237
Ricavi campagne pubblicitarie	137	211	-74
Servizi help desk centralino e audiotel	66	27	39
Gestione ippodromo ed immobili	1.946	1.722	224
Ricavi contratti assistenza tecnica	618	670	-52
Ricavi uso marchi	189	199	-10
Altre prestazioni e vendite a terzi	596	637	-41
<b>Totale</b>	<b>39.009</b>	<b>34.329</b>	<b>4.680</b>

I ricavi caratteristici relativi ai servizi prestati per la raccolta delle scommesse diminuiscono del 7,88% e risentono della crisi nazionale del settore ippico oltre al minor numero di corse autorizzate e programmate dall'UNIRE, mentre i ricavi per concorsi a pronostico e scommesse telematiche aumentano del 16,75% rispetto al periodo precedente.

I ricavi Slot sono da attribuirsi a: aggio su apparecchi da intrattenimento (slot machine) 3.323 migliaia di Euro, questa tipologia di ricavo è partita

dal mese di aprile 2004, mentre 4.510 migliaia di Euro provengono dal collegamento in rete degli apparecchi da intrattenimento, e sono partiti dal 1° di novembre 2004.

I ricavi per allestimento e vendita tecnologia sono in netta diminuzione (a 865 migliaia di Euro da 1.953 migliaia di Euro) sia per il completamento del ciclo di allestimento delle sale Bingo e sia per il permanere dell'incertezza legata al rinnovo delle concessioni oltre a quella connessa alla eventuale cessione delle concessioni delle scommesse a SNAI S.p.A. da parte dei punti accettazione scommesse.

## A.5. Altri Ricavi e proventi

L'ammontare degli altri ricavi e proventi è pari a 4.367 migliaia di Euro (1.568 migliaia di Euro). In questa voce sono stati rilevati i seguenti componenti positivi di reddito:

<b>migliaia di euro</b>	<b>30.06.05</b>	<b>30.06.04</b>	<b>Variazione</b>
Affitti attivi	307	225	82
Plusvalenze su alienazioni	6	102	-96
Altri ricavi e proventi	3.299	96	3.203
Rimborsi da assicurazioni	399	51	348
Contributi fondo investimenti UNIRE	242	266	-24
Utilizzo fondo svalutazione crediti	0	177	-177
Sopravvenienze attive ed insussistenze pass.	114	651	-537
<b>Totale</b>	<b>4.367</b>	<b>1.568</b>	<b>2.799</b>

Sono affluiti alla voce Altri ricavi e proventi, fra l'altro: 1.649 migliaia di Euro relativi al passaggio da magazzino alle immobilizzazioni di beni materiali principalmente slot machine, 1 milione di Euro relativi all'accordo commerciale stipulato con OMNI LUDO S.r.l. relativo al business degli apparecchi da intrattenimento e divertimento, 106 migliaia di Euro per il passaggio dei terminali betsi da magazzino a immobilizzi, oltre alle capitalizzazioni per l'avvio ed implementazione della rete telematica per gli apparecchi da intrattenimento per 266 migliaia di Euro. I rimborsi da assicurazioni sono relativi per 375 migliaia di Euro a risarcimenti previsti per l'incendio del magazzino di Antraccoli (LU).

## B. COSTI DELLA PRODUZIONE

L'ammontare dei costi della produzione si attesta a 38.313 migliaia di Euro; al 30 giugno 2004 erano stati 30.903 migliaia di Euro.

### B.6. Materie prime, sussidiarie di consumo e merci

Ammontano a 786 migliaia di Euro (contro 2.254 migliaia di Euro al 30 giugno 2004) e si riferiscono principalmente a: acquisti di apparecchi da intrattenimento e da divertimento (Slot machine), acquisti per materiali e tecnologia oltre a materiali di consumo per la nuova linea di business dei concorsi a pronostico.

## B.7. Per servizi

Ammontano complessivamente a 16.270 migliaia di Euro (12.176 migliaia di Euro).

<b>migliaia di euro</b>	<b>30.06.05</b>	<b>30.06.04</b>	<b>Variazione</b>
Utenze e telefoniche	2.567	2.528	39
Servizi vigilanza e scorta valori	112	59	53
Servizio di pulizia	196	163	33
Spese postali e valori bollati	101	79	22
Gestione ippodromi	1.089	1.133	-44
Contributi enti ippici	231	227	4
Assistenza e manutenzioni	2.018	1.583	435
Compensi bookmakers	810	813	-3
Consulenze	1.536	1.556	-20
Allestimenti	550	280	270
Costi per servizi Slot	2.744	41	2.703
Costi per alta sorveglianza	22	47	-25
Spese di trasporto e spedizioni	34	52	-18
Assicurazioni	215	215	0
Pubblicità e promozione	1.471	1.089	382
Lavorazione esterne	5	38	-33
Collaborazioni, prestazioni occasionali e provvigioni	379	417	-38
realizzazione locandine	29	66	-37
Costi per formazione, trasferte, omaggi dipendenti	267	256	11
Compensi amministratori	536	484	52
Compensi sindaci	65	54	11
Spese di revisione	90	94	-4
Rimborso spese amm.ri/sindaci	74	67	7
Servizi su fidejussioni	238	109	129
Altri	891	726	165
<b>Totale</b>	<b>16.270</b>	<b>12.176</b>	<b>4.094</b>

La variazione dei costi è da attribuirsi principalmente alla partenza e successivo consolidamento della nuova attività degli apparecchi da intrattenimento.

### Compensi spettanti ad amministratori e sindaci

Tale voce include i compensi spettanti agli amministratori, pari a 536 migliaia di Euro, e i compensi ai colleghi sindacali, pari a 65 migliaia di Euro.

I compensi corrisposti agli amministratori e ai sindaci della Capogruppo nel corso del periodo 2005 dalla SNAI S.p.A. e dalle sue controllate, sono riportati nel prospetto esposto in calce alla nota integrativa al bilancio della Capogruppo.

## B.8. Per godimento beni di terzi

Ammontano complessivamente a 1.805 migliaia di Euro (1.330 migliaia di Euro) e si riferiscono a costi relativi a canoni di leasing di apparecchiature e macchinari per la gestione telematica dei dati relativi alle scommesse, agli apparecchi da intrattenimento e da divertimento (slot machine), all'immobile di Porcari ceduto dalla SNAI Servizi S.r.l., oltre a noleggi ed

affitti passivi, a canoni di leasing di apparecchiature e macchinari per gli ippodromi di Milano e Montecatini.

### B.9. Per il personale

Il costo a fine periodo è stato pari a 8.954 migliaia di Euro, contro 8.419 migliaia di Euro del 30 giugno 2004, con un incremento di 535 migliaia di Euro.

La consistenza degli organici a fine periodo è illustrata nella seguente tabella, che evidenzia un aumento di n° 5 unità rispetto al 30 giugno 2004 dovuto anche al ricorso di nuove assunzioni per le sostituzioni di dipendenti in maternità.

<b>31.12.04</b>		<b>30.06.05</b>	<b>30.06.04</b>	<b>Variazione</b>
13	Dirigenti	13	13	0
277	Impiegati	292	286	6
111	Operai	112	113	-1
<b>401</b>	<b>Totale</b>	<b>417 (*)</b>	<b>412</b>	<b>5</b>

(\*) di cui n. 50 dipendenti con contratto part-time e n. 12 dipendenti in maternità.

### B.10. Ammortamenti e svalutazioni

Al 30 giugno 2005 ammontano a 5.640 migliaia di Euro contro 5.598 migliaia di Euro del periodo precedente e vengono riportati nella seguente tabella:

<b>migliaia di euro</b>	<b>30.06.05</b>	<b>30.06.04</b>	<b>Variazione</b>
immobilizzazioni immateriali	2.639	2.785	-146
immobilizzazioni materiali	2.713	2.730	-17
	<b>5.352</b>	<b>5.515</b>	<b>-163</b>
svalutazione crediti compresi nell'attivo circolante	288	83	205
	<b>288</b>	<b>83</b>	<b>205</b>
<b>Totale</b>	<b>5.640</b>	<b>5.598</b>	<b>42</b>

Il decremento degli ammortamenti deriva, per 123 migliaia di Euro, dall'adeguamento delle aliquote di ammortamento degli immobili di proprietà delle controllate Società Trenno S.p.A. e Immobiliare Valcarenga S.r.l. , a seguito della rivisitazione della loro vita utile sopra descritta.

### B.11. Variazioni delle rimanenze

La variazione del valore delle rimanenze è 2.031 migliaia di Euro, rispetto a -824 migliaia di Euro al 30 giugno 2004, e rappresenta il saldo tra gli acquisti effettuati nell'esercizio, principalmente, per gli apparecchi da

intrattenimento (slot machine) materiali e tecnologia, al netto della riduzione per le vendite effettuate nel periodo e del conseguente utilizzo del fondo svalutazione specifico, alle riclassifiche da magazzino ad immobilizzi per un valore al netto del relativo fondo svalutazione pari ad € 1.307, oltre alla distruzione per incendio di parte del magazzino per un valore netto pari ad € 375.

#### B.12. Accantonamenti per rischi

Non sono stati effettuati ulteriori accantonamenti a fondo rischi nel periodo.

#### B.14. Oneri diversi di gestione

Ammontano a 2.827 migliaia di Euro, con una variazione in aumento di 1.477 migliaia di Euro, rispetto al 30 giugno 2004, che presentava un saldo di 1.350 migliaia di Euro. In questa voce sono rilevati, fra gli altri, gli oneri per imposte e diritti erariali, quali diritti camerati per 6 migliaia di Euro, tasse comunali e regionali per 159 migliaia di Euro, licenze e concessioni governative per 1.861 migliaia di Euro (sono inclusi in questa voce i canoni per la concessione dei concorsi a pronostico e del gioco lecito da apparecchi da intrattenimento), imposta Ici per 237 migliaia di Euro, le spese societarie per 6 migliaia di Euro, le spese amministrative per 130 migliaia di Euro, le perdite su crediti per 141 migliaia di Euro, gli oneri derivanti da transazioni passive per 72 migliaia di Euro e sopravvenienze passive per 24 migliaia di Euro, utilizzi dei fondi appositamente accantonati -81 migliaia di Euro, l'IVA indetraibile sulla gestione finanziaria e sul gioco d'azzardo per 9 migliaia di Euro, omaggi, spese di rappresentanza e beneficenza 157 migliaia di Euro, materiali promozionali 39 migliaia di Euro, materiali di consumo e cancelleria 67 migliaia di Euro.

### C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

#### C.16. Altri proventi finanziari

Ammontano a 257 migliaia di Euro (328 migliaia di Euro) con un decremento di 71 migliaia di Euro e sono rappresentati esclusivamente da proventi finanziari originati:

<b>migliaia di euro</b>	<b>30.06.05</b>	<b>30.06.04</b>	<b>Variazione</b>
<b>da titoli iscritti nelle immobilizzazioni:</b>			
interessi attivi su titoli di stato	4	4	0
<b>da titoli iscritti nell'attivo circolante:</b>			
dividendi	8	0	8
<b>da imprese:</b>			
<b>controllate</b>	<b>48</b>	<b>24</b>	<b>24</b>
SNAI Promotion S.r.l. in liquidazione	4	4	0
RistoMisto S.r.l. in liquidazione	24	20	4
Teseo S.r.l. in liquidazione	20		20
<b>controllante SNAI SERVIZI SRL</b>	<b>79</b>	<b>198</b>	<b>-119</b>
<b>da altre imprese</b>	<b>72</b>	<b>43</b>	<b>29</b>

interessi attivi Tivu + S.p.A. in liquidazione	53	43	10
interessi attivi Teleippica S.r.l.	19	0	19
<b>da terzi:</b>			
interessi attivi bancari	18	29	-11
interessi attivi su altri crediti	28	30	-2
<b>Totale</b>	<b>257</b>	<b>328</b>	<b>-71</b>

### C.17. Interessi ed altri oneri finanziari

Gli oneri finanziari ammontano a 1.234 migliaia di Euro (1.453 migliaia di Euro).

La voce comprende:

<b>migliaia di euro</b>	<b>30.06.05</b>	<b>30.06.04</b>	<b>Variazione</b>
<b>interessi passivi verso banche:</b>			
- su c/c bancari	113	48	65
- su consolidamento debito	852	932	-80
spese bancarie	113	96	17
<b>interessi passivi verso terzi finanziatori:</b>			
- su debiti a breve termine	5	211	-206
<b>interessi e commissioni verso controllanti:</b>			
commissioni su fidejussioni da SNAI Servizi Srl	151	151	0
<b>interessi passivi verso società controllate</b>			
- Teseo Srl in liquidazione	0	14	-14
- SAP S.p.A.	0	1	-1
<b>Totale</b>	<b>1.234</b>	<b>1.453</b>	<b>-219</b>

### C.17 bis. Utili e perdite su cambi

Non si evidenziano nel periodo utili o perdite su cambi, mentre quelle del periodo precedente (58 migliaia di Euro) sono relative a differenze passive su cambi rilevate principalmente nell'incasso ricevuto da Tiger Pools SNAI Inc.

<b>migliaia di euro</b>	<b>30.06.05</b>	<b>30.06.04</b>	<b>Variazione</b>
perdite su cambi	0	58	-58
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>58</b>	<b>-58</b>

### D.18. Rivalutazioni di partecipazioni e di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni

Ammontano a 50 migliaia di Euro (11 migliaia di Euro) e riguardano, principalmente, le società valutate con il metodo del patrimonio netto.

#### D.19. Svalutazioni di partecipazioni e di titoli iscritti nell'attivo circolante

Ammontano a 2 migliaia di Euro (750 migliaia di Euro) e si riferiscono alle svalutazioni delle partecipazioni nella società collegata Alfea S.p.A..

#### E.20. Proventi Straordinari

I proventi straordinari ammontano a 5 migliaia di Euro (erano 2.278 migliaia di Euro) relativi a sopravvenienze attive.

#### E.21. Oneri Straordinari

Gli oneri straordinari ammontano a 1.443 migliaia di Euro (erano 782 migliaia di Euro), così dettagliati:

<b>migliaia di euro</b>	<b>30.06.05</b>	<b>30.06.04</b>
Imposte relative a esercizi precedenti:		
IRPEG/IRAP/Diverse	17	14
Sopravenienze passive	138	764
Contributi previdenziali	1.288	0
Condoni Tributarî	0	4
<b>Totale</b>	<b>1.443</b>	<b>782</b>

I contributi previdenziali derivano dalla contabilizzazione degli effetti della sentenza della Corte di Cassazione sulla vertenza tra l'INPS e la controllata Società Trenno S.p.A., in materia di contributi agli addetti al totalizzatore degli ippodromi di Milano.

#### E.22. Imposte sul reddito dell'esercizio

Ammontano a -331 migliaia di Euro (2.182 migliaia di Euro) e risultano così costituite:

<b>migliaia di euro</b>	<b>30.06.05</b>	<b>30.06.04</b>
IRES/IRPEG	44	1.190
IRAP	636	627
Accantonamento al fondo imposte differite passive	9	75
Imposte anticipate	-3.346	-15
Utilizzo crediti imposte anticipate	2.326	305
<b>Totale</b>	<b>-331</b>	<b>2.182</b>

L'ammontare complessivo delle differenze temporanee e delle perdite fiscali riportabili a nuovo è descritto, insieme al relativo ammontare teorico delle imposte anticipate e differite nelle tabelle che seguono:



<b>Fondi Tassati</b>	<b>Importo</b>	<b>Aliquota imposta</b>	<b>Effetto di imposta</b>	<b>Periodo riversamento stimato</b>
Fondo svalutazione crediti tassato	8.997	33%	2.970	esercizio 2007 e seguenti
Fondo svalutazione magazzino	3.962	37,25%	1.476	esercizio 2006 e seguenti
Fondo rischi	937	33% - 37,25%	309	esercizio 2006 e seguenti
Svalutazione partecipazioni a deducibilità differita	791	33%	264	esercizio 2006 e seguenti
Altri differenze temporanee	1.744	33% - 37,25%	618	esercizio 2006 e seguenti
<b>Totale</b>	<b>16.431</b>		<b>5.637</b>	

<b>Perdite fiscali pregresse riportabili a nuovo</b>	<b>Importo</b>	<b>Aliquota imposta</b>	<b>Effetto di imposta</b>	<b>Utilizzabile entro</b>
--	----------------	-------------------------	---------------------------	---------------------------

**SNAI S.p.A.:**

esercizio 2001	12.779	33%	4.217	2006
esercizio 2002	4.666	33%	1.540	2007
	<b>17.445</b>		<b>5.757</b>	

**Festa S.r.l.:**

esercizio 2000	2.079	33%	686	illimitatamente riportabili
esercizio 2001	2.309	33%	762	illimitatamente riportabili
esercizio 2002	663	33%	219	illimitatamente riportabili
esercizio 2003	502	33%	166	2008
	<b>5.553</b>		<b>1.832</b>	

**Società Trenno S.p.A**

Periodo 30.06.2005	<b>3.903</b>	33%	<b>1.288</b>	2010
--------------------	--------------	-----	--------------	------

<b>Totale</b>	<b>26.901</b>		<b>8.877</b>	
---------------	---------------	--	--------------	--

Per quanto riguarda la capogruppo SNAI S.p.A., il Consiglio di Amministrazione ha prudenzialmente ritenuto di iscrivere le sole imposte anticipate che si prevede di riversare entro l'esercizio 2006, tenuto conto delle migliori stime di andamento della gestione, sino alla fine dello stesso esercizio. Per ulteriori considerazioni si fa rimando alla relazione sulla gestione.

Le imposte anticipate calcolate sulle perdite pregresse della società controllata FESTA S.r.l. sono state iscritte per un importo pari a 686 migliaia di Euro, ovvero per l'importo ragionevolmente recuperabile in base al piano industriale triennale 2005 – 2007 approvato dal Consiglio di Amministrazione del 30 marzo 2005.

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

	<b>30.06.05</b>	<b>31.12.04</b>
Risultato ante imposte	2.723	7.876
Aliquota fiscale	33%	33%
IRES del periodo	<b>- 899</b>	<b>- 2.599</b>
Utilizzo perdite non stanziati in esercizi pregressi		2.192
IRAP del periodo	-636	-1.294
Imposte anticipate su perdite fiscali di esercizi pregressi	2.019	1.917
Effetto derivante da differenze fiscali permanenti e temporanee non stanziati	-153	-439
<b>Imposte IRES ed IRAP in bilancio</b>	<b>331</b>	<b>-223</b>

A seguito dell'adesione al condono non vi sono, ad oggi, ulteriori accertamenti e vertenze con l'Erario che potrebbero originare ulteriori accantonamenti.

Ai fini delle imposte dirette ed indirette risultano definiti gli esercizi al 1998 ai fini IRPEG e gli esercizi al 1999 ai fini I.V.A.

### **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 7 al bilancio dell'esercizio della capogruppo, sono esposti i dati dell'ultimo bilancio approvato dalla società SNAI Servizi S.r.l., chiuso al 31 dicembre 2004.

La presente nota viene integrata da informazioni riportate negli allegati:

1. Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto.
2. Dettaglio delle riserve disponibili.
3. Composizione del Gruppo SNAI al 30 giugno 2005.

I bilanci delle società controllate consolidate e delle collegate sono tutti espressi in Euro.

La presente relazione semestrale rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata nonché il risultato economico consolidato del semestre e corrisponde alle scritture contabili.

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

Milano, 12/13 settembre 2005

## A. Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto

(valori in migliaia di euro)

	VALORI DI LIBRO AL 31/12/2004	VARIAZIONI AVVENUTE NEL PERIODO IN AUMENTO	IN DIMINUZIONE	RICLASSIFICHE	VALORI DI LIBRO AL 30/06/2005
<b>I CAPITALE SOCIALE</b>	<b>28.570</b>				<b>28.570</b>
<b>II RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI</b>					
<b>III RISERVE DI RIVALUTAZIONE</b>					
Riserva Legge 2/12/1975 n. 576					
Riserva Legge 19/3/1983 n. 72					
Riserva Legge 30/12/1991 n. 413					
Riserva ex Legge 342/00					
<b>IV RISERVA LEGALE</b>	<b>887</b>			<b>381</b>	<b>1.268</b>
<b>V RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO</b>					
<b>VI RISERVE STATUTARIE</b>					
<b>VII ALTRE RISERVE</b>	<b>7.890</b>		<b>7.240</b>		<b>15.130</b>
Riserva straordinaria	7.891		7.240		15.131
Riserva di conversione	-1				-1
Riserva plusvalenze conferimenti - f.do plusv. reinvestite					
<b>VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO</b>	<b>1.049</b>		<b>60</b>		<b>1.109</b>
Utile esercizi precedenti	1.049		60		1.109
Fondo plusvalenze reinvestite (art.54/597)					
<b>Totale riserve</b>	<b>9.826</b>		<b>7.681</b>		<b>17.507</b>
<b>IX UTILI (PERDITE) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>7.681</b>		<b>3.081</b>	<b>-7.681</b>	<b>3.081</b>
Utile dell'esercizio 2004	7.681			-7.681	
Utile del periodo			3.081		3.081
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO</b>	<b>46.077</b>		<b>10.762</b>	<b>-7.681</b>	<b>49.158</b>
<b>X Patrimonio netto di terzi</b>	<b>634</b>			<b>-27</b>	<b>607</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>46.711</b>		<b>10.762</b>	<b>-7.708</b>	<b>49.765</b>

## Gruppo SNAI

ALLEGATO 1.1 - Dettaglio riserve disponibili

	Importo	Possibilità di utilizzazione (1)	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti	
				per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale	28.570				

*Riserve di capitale:*

Riserva ex. L.72 19/03/83				4.540	2	
Riserva da sopraprezzo azioni				12.107	3	
Riserva ex L. 576 02/12/75				689	2	
Riserva ex L.413 30/12/91				860	2	
Riserva di rivalutazione ex Legge 342/00				27.463	2	
Riserva per plusvalenza da conferimento				6.754	2	
Riserva plusvalenze reinvestite (art. 54/597)				1.291	2	
Riserva da conversione Euro	-	1				

*Riserve di utili:*

Riserva legale	1.268	B	1.268	1.818	3	
Riserva Straordinaria	15.131	A, B, C	15.131	7.568	4	
Utili esercizi precedenti	1.109			3.599	2	

Totale	16.399
Quota non distribuibile (5)	319
Residua quota distribuibile	

- 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 2001
- 3) utilizzo per copertura perdite anno 2002
- 4) utilizzo quanto a E. 1.834 per copertura perdite 2001; quanto a E. 5.735 per copertura perdite 2002
- 5) Rappresenta l'ammontare della quota non distribuibile per vincolo a copertura del residuo valore dei costi di impianto e di ampliamento, costi ricerca, sviluppo e pubblicità.

**Composizione del Gruppo Snai al 30 giugno 2005**

(migliaia di Euro)

DEMONIAZIONE	SEDE	CAPITALE SOCIALE	PERCENTUALE DETENUTA	ATTIVITA SVOLTA	METODO CONSOLIDAMENTO
<b>SOCIETA' CONTROLLATE:</b>					
- SNAI S.p.A.	PORCARI	28.570	SOCIETA' CAPOGRUPPO	COORDINAMENTO ATTIVITA' CONTROLLATE E GESTIONE TELEMATICA DIFFUSIONE DATI E SERVIZI PER AGENZIE DI SCOMMESSE	INTEGRALE
- TRENO SPA	MILANO	14.071	96,54%	(1) ORGANIZZAZ. ED ESERC. DELLE CORSE DEI CAVALLI E DEL CENTRO DI ALLENAM.	INTEGRALE
- IMMAGIARE VALCARENAGA Srl	MILANO	51	100,00%	(2) AFFITTO AZIENDA IPPICA PER STABILIZZAZIONE CAVALLI	INTEGRALE
- FESTA Srl unipersonale	PORCARI	1.000	100,00%	(3) GESTIONE CALL CENTER - HELP DESK SCOMMESSE TELEMATICHE	INTEGRALE
- Mac Horse Srl unipersonale	PORCARI	26	100,00%	(4) INIZIATIVE EDITORIALI COMPRESSE QUELLE TELEMATICHE, PUBBLICITA' E GRAFICA	INTEGRALE
- SNAI PROMOTION Srl in liquidazione	PALEERMO	50	100,00%	(5) PROMOZIONE ED ORGANIZZAZIONE MANIFESTAZIONI DI PUBBLICO INTERESSE	COSTO
- LA TELEVISIONE Srl in liquidazione	PALEERMO	183	84,46%	(6) RETI PER TRASPORTO E DIFFUSIONE SEGNALI TELEVISIVI	COSTO
- TESCO Srl in liquidazione	PALEERMO	1.032	70,00%	(7) STUDIO E PROGETTAZIONE SISTEMI SOFTWARE GESTIONE SCOMMESSE	COSTO
- RISTOMISTO Srl in liquidazione	PALEERMO	50	100,00%	(8) RISTORAZIONE, CREAZIONE DI CATENE IN FRANCHISING NEL SETTORE ALIMENTARE	COSTO
<b>SOCIETA' COLLEGATE:</b>					
- SOCIETA' GESTIONE CAPANNELLE S.p.A.	ROMA	3.280	25,37%	(9) ORGANIZZAZIONE ED ESERCIZIO DELLE CORSE DEI CAVALLI DEL CENTRO DI ALLENAMENTO	PATRIM. NETTO
- ARISTON SERVIZI S.R.L. in liquidazione	ROMA	780	23,54%	(10) GESTIONE DI SERVIZI PER IPPODROMI	COSTO
- ALEFA S.p.A.	PISA	996	29,62%	(11) ORGANIZZAZIONE ED ESERCIZIO DELLE CORSE DEI CAVALLI DEL CENTRO DI ALLENAMENTO	PATRIM. NETTO
- COMNEX S.R.L.	LUCCA	82	25,00%	(12) COMMERCIALIZZAZIONE E ASSISTENZA SERVIZI TELEMATICI	PATRIM. NETTO
<b>ALTRE SOCIETA':</b>					
- TIVU + S.p.A. in liquidazione	ROMA	520	19,50%	(13) ATTIVITA' MULTIMEDIALE, PRODUZIONE, RACCOLTA E DIFFUSIONE SEGNALE TELEVISIVO	COSTO
- TELEPPICA S.r.l. (ex SOGEST Societa' Gestione Servizi Termali Srl)	PORCARI	540	19,50%	(14) DIVULGAZIONE DI INFORMAZIONI ED EVENTI MEDIANTE UTILIZZO DI OGNI MEZZO CONSENTITO DALLA TECNOLOGIA E DALLE NORMATIVE VIGENTI E FUTURE AD ECCEZIONE DELLA PUBBLICAZIONE DI QUOTIDIANI - (ATTIVA DAL 1/7/2004)	COSTO
- IEXORFIN	ROMA	1.500	2,36%	(15) FINANZIARIA DI PARTECIPAZIONI NEL SETTORE IPPICO	COSTO

## NOTE ALLA COMPOSIZIONE DEL GRUPPO SMAI

- (1) Partecipazione posseduta per il 96,49% dalle Srai S.p.A. e per lo 0,05% della Immobiliare Valerenga S.R.L.
- (2) Partecipazione posseduta dalle Srai S.p.A.
- (3) F è stata costituita in data 30.12.99 con sottoscrizione di Srai S.p.A. In data 7.05.02 e 30.09.03 nel corso di assemblee straordinarie sono state ripianate le perdite.
- (4) F è stata acquistata in data 24 febbraio 2004 da Terzi.
- (5) F è stata costituita in data 16.1.99. Dal 1/1/2001 è stata trasformata in Srl con L. 200 milioni di capitale sociale.
- In data 14.05.02 S.S. Spazio Gioco Srl ha rinunciato alla sottoscrizione del capitale sociale dopo il ripianamento delle perdite. Tremo SpA ha sottoscritto l'intero capitale. In data 19 giugno 2003 è stata messa in liquidazione.
- (6) Acquisita il 22.6.2000 da TVU + S.p.A. (già SMAI WAY S.p.A.) e posseduta da Srai S.p.A. all'84,46% e da TVU + S.p.A. al 15,54%. In data 6/02/03 è stata messa in liquidazione ed ha variato la denominazione sociale in La Televisione S.r.l.
- (7) Costituita in data 13.11.96 e acquistata da Srai S.p.A. in data 30.12.99. In data 03/09/2001 la Società Tesoro Srl è stata messa in liquidazione.
- (8) Costituita in data 25.01.2001 con assemblea straordinaria del 14/11/2001 è stata variata la ragione sociale da SMAI FOOD Srl in Risistolisto Srl.
- Con assemblea straordinaria del 07.05.02 sono state ripianate le perdite e ricostituito. In data 08/10/02 è stata messa in liquidazione.
- (9) Partecipazione posseduta al 26,28% della Società Tremo SpA. Nel 2005 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 Tremo S.p.A. ha sottoscritto l'aumento di capitale di sua spettanza più la parte inportata pertanto la sua partecipazione è pari al 26,28%
- (10) Acquisita nel 1995 dalla ex Società Fiorentina Corse Cavalli S.p.A. e dalla ex Società Milanese Corse Cavalli S.p.A. fase per incorporazione il 30/12/97 nella società Sport e Spettacolo Ippico SpA ora Soc. Tremo SpA con possesso del 24,4%  
In data 27/02/03 è stata messa in liquidazione.
- (11) Partecipazione posseduta al 30,70% dalla ex Società Fiorentina Corse Cavalli S.p.A. fase in Sport e Spettacolo Ippico SpA ora Società Tremo SpA
- (12) Il 7.12.2000 è stato acquisito il 25% della Connext Srl mediante acquisto dei diritti di opzione dai vecchi soci e successiva sottoscrizione e versamento di aumento capitale riservato
- (13) Acquisita a seguito di fusione per incorporazione di S. Siro SpA il 29/11/97. Il 26.04.2001 ha variato ragione sociale da CRAI Srl in SMAI WAY Srl. In data 14/11/2001 SMAI SpA ha ceduto a Publifit il 50% dell'intero Capitale Sociale della SMAI WAY Srl. Successivamente la società è stata trasformata in SpA. A seguito di una transazione extragiudiziale Publifit 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 restituzione dello stesso a 670 migliaia di Euro.
- In data 28.06.02 è stato ceduto il 55% del capitale sociale. Srai 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 TVU + S.p.A. Nell'assemblea straordinaria del 21 Maggio 2003 SMAI 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 TVU + S.p.A.
- (14) Acquisita da Terzi in data 5.5.2000. In data 21/02/03 l'assemblea straordinaria ha variato la denominazione sociale da SOGEST Società Gestione Servizi Termali S.r.l. in TELEPIGA S.r.l. e l'oggetto sociale.
- (15) Acquisita il 19.7.99 al 2,4435 della Società Tremo SpA

**APPENDICE IAS/IFRS**

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

**Milano, 12/13 settembre 2005**



## **PREMESSA**

Le informazioni riportate in tale appendice, intendono illustrare il graduale processo di transizione ai principi contabili internazionali da parte 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 ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS). Inoltre il Governo Italiano, con il D. Lgs n.38 del 28 febbraio 2005 ha stabilito che le società quotate abbiano la facoltà di redigere il bilancio d'esercizio in conformità agli IAS/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 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 IAS/IFRS E PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS DEL GRUPPO SNAI**

### **REGOLE DI PRIMA APPLICAZIONE**

Sulla base della normativa vigente, il Gruppo SNAI ha operato le seguenti scelte:

- Predisposizione della relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2005 secondo i principi contabili italiani e predisposizione dei prospetti di riconciliazione del risultato e del patrimonio netto a tale data, con i valori rilevati in conformità agli ias/ifrs. Inoltre la presente Appendice che viene pubblicata come allegato alla relazione semestrale in ottemperanza alla delibera Consob n.14990 comprende :
  - i prospetti contabili costituiti dagli stati patrimoniali consolidati IAS/IFRS al 1° gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004, il conto economico consolidato IAS/IFRS per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, ottenuti apportando ai dati consuntivi consolidati, redatti secondo le norme di legge italiane, le appropriate rettifiche e riclassifiche IAS/IFRS per riflettere le modifiche nei criteri di presentazione, rilevazione e valutazione richieste dagli IAS/IFRS; tali prospetti sono accompagnati dalle relative note di commento. Pertanto l'adozione completa dei principi contabili internazionali avverrà per la redazione del proprio bilancio consolidato a partire dall'esercizio 2005, con data di transizione (*transition date*) agli IFRS il 1° gennaio 2004;
  - i prospetti di riconciliazione dei patrimoni netti consolidati al 1 gennaio e al 31 dicembre 2004, del risultato consolidato per l'esercizio 2004, 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;
  - il prospetto di riconciliazione dell'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2004.

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

- l'adozione dello schema di Stato Patrimoniale Consolidato cosiddetto "corrente/non corrente" (che è generalmente applicato dalle realtà industriali e commerciali) e lo schema di Conto Economico Consolidato 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; In particolare, segnaliamo che la riclassifica delle voci di stato patrimoniale non ha comportato effetti particolarmente significativi, mentre la riclassifica delle voci di conto economico ha comportato, tra l'altro, l'eliminazione delle componenti straordinarie, di ammontare significativo nel conto economico 2004 redatto secondo i principi contabili italiani e sostanzialmente non previste dai principi contabili internazionali.

Di seguito viene riportata una tabella di ragguglio per esporre in dettaglio la riclassifica dei proventi ed oneri straordinari riportati nel conto economico consolidato al 31 dicembre 2004 del Gruppo SNAI.:

	<b>Principi contabili italiani</b>	<b>Principi contabili italiani riclassificati IAS</b>	
<i>importi in migliaia di euro</i>			
<b>Proventi straordinari</b>			<b>riclassificati in:</b>
da Società TRENNO S.p.A. (per definizione cause con INPS di Firenze e di Pistoia per vertenze su addetti al totalizzatore e servizi vari )	2.226	1.376 850	<b>Costi per servizi e godimento beni di terzi</b> <b>Proventi finanziari</b>
da Società TRENNO S.p.A. (per definizione transazione con Promoippica per spese pubblicitarie )	858	858	<b>Costi per servizi e godimento beni di terzi</b>
da Società SNAI S.p.A. (per minori interessi passivi per consolidamento del debito)	73	73	<b>Oneri finanziari</b>
per scritture di consolidamento	2	2	<b>Costi per servizi e godimento beni di terzi</b>
da Società SNAI S.p.A. (per passaggio valutazione di magazzini da LIFO a FIFO)	22	22	<b>Materie prime e materiale di consumo utilizzati</b>
	<b>3.181</b>	<b>3.181</b>	
<b>Oneri straordinari</b>			<b>riclassificati in:</b>
da Società TRENNO S.p.A. (per effetti della sentenza sulla vertenza INPS di Milano e di Pistoia)	4.094	4.094	<b>Costi per servizi e godimento beni di terzi</b>
da Società TRENNO S.p.A. (per condoni edilizi, tributari e imposte e tasse esercizi precedenti)	16	16	<b>Altri costi di gestione</b>
da Società SNAI S.p.A. ( per compensi amministratori )	2	2	<b>Costi per servizi e godimento beni di terzi</b>
da Società SNAI S.p.A. ( per costi di gestione vari)	3	3	<b>Altri costi di gestione</b>
da Festa S.r.l. (costi di gestione vari)	5	5	<b>Altri costi di gestione</b>
da Immobiliare Valcarenga S.r.l. (imposte e tasse relative ad esercizi precedenti)	2	2	<b>Altri costi di gestione</b>
	<b>4.122</b>	<b>4.122</b>	

- 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;

- la riclassifica delle voci di bilancio secondo le diverse modalità indicate dagli IFRS.

I prospetti contabili e le riconciliazioni sono stati redatti solo ai fini del progetto di transizione per la predisposizione del primo bilancio consolidato completo secondo gli IAS/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 consolidati del Gruppo SNAI in totale conformità ai principi IAS/IFRS.

Le rettifiche sono state predisposte in conformità ai principi contabili IAS/IFRS ad oggi in vigore. Il processo di omologazione da parte della Commissione e l'attività di adeguamento ed interpretativa degli organismi ufficiali a ciò preposti è tuttora in corso. Al momento della predisposizione del primo bilancio consolidato completo IAS/IFRS al 31 dicembre 2005 potranno risultare in vigore nuovi principi IAS/IFRS ed interpretazioni IFRIC per i quali potrebbe essere consentita l'applicazione in via anticipata.

Per questi motivi, i dati presentati nei prospetti contabili e nelle riconciliazioni, potrebbero subire cambiamenti ai fini dell'utilizzo, quali dati comparativi del primo bilancio consolidato completo redatto secondo gli IAS/IFRS.

Si evidenzia che gli effetti della transizione agli IAS/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 IAS/IFRS ha comportato il mantenimento delle stime precedentemente formulate secondo i principi contabili italiani, salvo che l'adozione dei principi contabili IAS/IFRS non abbia richiesto la formulazione di stime secondo metodologie differenti.

I bilanci IAS/IFRS delle singole società controllate, utilizzati per il consolidamento integrale, sono stati approvati dai rispettivi organi amministrativi. Le informazioni contenute nella seguente appendice, accompagnatoria della relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2005, sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione di SNAI S.P.A. tenutosi in data 12/13 settembre 2005.

#### **OPZIONI CONTABILI ADOTTATE IN FASE DI PRIMA ADOZIONE DEGLI IAS/IFRS**

Per l'adozione dei principi contabili internazionali, il Gruppo ha applicato quanto disposto dall' "IFRS 1 – Prima adozione degli *International Financial Reporting Standards*", avvalendosi delle seguenti esenzioni nella redazione dello Stato patrimoniale consolidato di apertura:

- ✓ il Gruppo non ha applicato in modo retrospettivo l'IFRS 3 alle operazioni di aggregazione di imprese intervenute prima della data di transizione agli IFRS;
- ✓ il Gruppo 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 (1 gennaio 2004);
- ✓ Il gruppo ha deciso di iscrivere tutti gli utili o le perdite attuariali cumulati esistenti all'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).

#### **PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO -SOCIETA' CONTROLLATE E COLLEGATE**

I bilanci consolidati al 1 gennaio e al 31 dicembre 2004 comprendono i saldi della Snai Spa e delle seguenti società controllate, consolidate con il metodo del consolidamento integrale:

1° gennaio 2004

**Società Trenno S.p.A.**

**Festa S.r.l.**

**Immobiliare Valcarenga S.r.l.**

**S.A.P. – Società Allevamento Partenopeo - S.p.A.**

31 dicembre 2004

**Società Trenno S.p.A.**

**Festa S.r.l.**

**Immobiliare Valcarenga S.r.l.**

**Mac Horse S.r.l.**

Le attività e passività, i ricavi e i costi delle imprese consolidate sono assunti integralmente nel bilancio consolidato.

Il valore contabile delle partecipazioni consolidate con il metodo dell'integrazione globale è stato eliminato contro la corrispondente frazione di patrimonio netto. Le differenze tra il costo originario di acquisto delle partecipazioni consolidate e il corrispondente valore di patrimonio netto determinato secondo i principi contabili di riferimento (ias/ifrs) vengono imputate a rettifica delle specifiche voci dell'attivo sulla base delle valutazioni effettuate all'atto di acquisto e in via residuale attribuite alla voce avviamento, che non viene ammortizzata, ma assoggettata ad impairment test, come più analiticamente indicato nel principio contabile riferito alle immobilizzazioni immateriali.

I saldi delle partite di debito e credito, i costi e ricavi, i dividendi, nonché tutti gli importi di ammontare significativo derivanti da operazioni intragruppo tra società consolidate, sono stati eliminati.

Le plusvalenze e gli utili intragruppo sono stati eliminati ricalcolando il relativo effetto fiscale.

Ai fini del consolidamento e dell'applicazione degli IAS/IFRS, sono considerate imprese controllate, le imprese in cui il Gruppo esercita il controllo. Tale controllo esiste quando il Gruppo ha il potere, direttamente o indirettamente, di determinare le politiche finanziarie ed operative di un'impresa al fine di ottenere benefici dalle sue attività. I bilanci delle imprese controllate sono inclusi nel bilancio consolidato a partire dalla data in cui si assume il controllo fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere. 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 incluse nel bilancio consolidato alcune società controllate (Snai Promotion Srl, Ristomisto Srl, La Televisione Srl e la Teseo Srl, tutte in liquidazione), il cui consolidamento non avrebbe prodotto effetti patrimoniali, economici e finanziari significativi.

Per imprese collegate si considerano le imprese nelle quali il Gruppo esercita un'influenza notevole, ma non il controllo o il controllo congiunto, sulle politiche finanziarie ed operative. Il bilancio consolidato include la quota di pertinenza del Gruppo dei risultati delle collegate, contabilizzata con il metodo del patrimonio netto, a partire dalla data in cui inizia l'influenza notevole fino al momento in cui tale influenza notevole cessa di esistere. Qualora l'eventuale quota di pertinenza del Gruppo delle perdite della collegata ecceda il valore contabile della partecipazione in bilancio, si procede ad azzerare il valore della partecipazione e la quota delle ulteriori perdite non è rilevata, ad eccezione e nella misura in cui il Gruppo abbia l'obbligo di risponderne.

La data di chiusura degli esercizi di tutte le società consolidate è il 31 dicembre, mentre non esistono controllate e collegate estere; pertanto non si è resa necessaria la conversione di bilanci in moneta diversa dall' euro.

## **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. In particolare, alla data di transizione alcuni immobili e terreni delle società controllate Trenno Spa e Immobiliare Valcarenga Spa sono stati rilevati in base al loro fair value supportato da perizie redatte da un professionista indipendente, sulla base della quale è stat rideterminata anche la loro vita utile. 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 IAS/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%

Attrezzatura industriale e commerciale: dal 7,75% al 15,%

Altri beni: dal 6% 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 sul Gruppo tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà, sono riconosciute come attività del Gruppo al loro valore equo (fair value) o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing. 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, 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 pertanto iscritto al valore netto registrato a tale titolo nell'ultimo bilancio redatto sulla base dei precedenti principi contabili (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 valutate a patrimonio netto***

La voce Partecipazioni valutate a patrimonio netto include le partecipazioni in imprese controllate non consolidate (in quanto non significative e/o in liquidazione volontaria) e in società collegate., valorizzate sulla base del metodo del patrimonio netto. Non figurano partecipazioni in joint venture.

### ***Partecipazioni in altre partecipazioni, 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.

Tra le altre attività finanziarie sono inclusi i titoli di stato, detenuti con l'intento di mantenerli in portafoglio sino alla scadenza, Tali titoli sono valutati al costo di acquisizione, rappresentato dal loro fair value, del corrispettivo dato in cambio inclusivo dei costi accessori alla transazione. Successivamente sono valutati al costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

### ***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, 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 consociate 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 liquidati 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)***

Il Gruppo 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, il Gruppo 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. 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.

### ***Attività non correnti destinate alla dismissione - Passività direttamente attribuibili ad attività non correnti destinate alla dismissione.***

La voce attività non correnti destinate alla dismissione include le attività non correnti (o gruppi di attività in dismissione) il cui valore contabile sarà recuperato principalmente attraverso la vendita piuttosto che attraverso l'utilizzo continuativo. Le attività destinate alla vendita sono valutate al minore tra il loro valore netto contabile e il valore corrente al netto dei costi di vendita e tutti i costi o proventi e le eventuali svalutazioni vengono imputate a conto economico.

### ***Benefici ai dipendenti***

I benefici garantiti ai dipendenti erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro attraverso programmi a benefici definiti (TFR) sono riconosciuti nel periodo di maturazione del debito. 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 attuarlo 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.

#### ***Fondi per rischi ed oneri futuri***

Il Gruppo 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 da parte del Gruppo 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, 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 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.

#### ***Contributi statali e di altri enti pubblici***

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.

#### ***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 anticipate e differite***

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 consolidato 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 consolidato. 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.

***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.

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO IAS/IFRS AL 1 GENNAIO 2004 E AL 31 DICEMBRE 2004  
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO IAS/IFRS PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2004**

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



**Gruppo SNAI**

**Stato patrimoniale consolidato al 1° gennaio 2004**

	Principi contabili italiani riclassificati IAS	Rettifiche IAS/IFRS	IAS/IFRS	Note Rettifiche
<i>importi in migliaia di euro</i>				
<b>ATTIVITA'</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	79.001	45.986	124.987	1
Beni in locazione finanziaria		598	598	2
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>79.001</b>	<b>46.584</b>	<b>125.585</b>	
Avviamento e differenze di consolidamento	11.137		11.137	
Altre attività immateriali	5.096	-748	4.348	4
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>16.233</b>	<b>-748</b>	<b>15.485</b>	
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	2.194		2.194	
Partecipazioni in altre imprese	46		46	
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>2.240</b>	<b>0</b>	<b>2.240</b>	
Altre attività finanziarie	145		145	
Imposte anticipate	2.414	1.120	3.534	6
Altre attività non finanziarie	630		630	
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>100.663</b>	<b>46.956</b>	<b>147.619</b>	
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	7.042	22	7.064	7
Crediti commerciali	12.941		12.941	
Altre attività	5.223	-1.198	4.025	8
Attività finanziarie correnti	1		1	
Disponibilità liquide	12.291		12.291	
<b>Totale attività correnti</b>	<b>37.498</b>	<b>-1.176</b>	<b>36.322</b>	
Attività non correnti destinate alla dismissione				
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>138.161</b>	<b>45.780</b>	<b>183.941</b>	
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>				
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo				
Capitale sociale	28.570		28.570	
Riserve	1.354	25.286	26.640	
Ammontare contabiliz. diret. a P.N. rel. ad op. ed attività destinate alla dismissione	0	0	0	
Utili (perdite) dell'esercizio	8.472	0	8.472	
<b>Totale Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>38.396</b>	<b>25.286</b>	<b>63.682</b>	
Patrimonio Netto di terzi	675	959	1.634	
<b>Totale Patrimonio</b>	<b>39.071</b>	<b>26.245</b>	<b>65.316</b>	9
<b>Passività non correnti</b>				
TFR	5.365	1.957	7.322	10
Passività finanziarie non correnti	46.040	42	46.082	11
Imposte differite		17.421	17.421	12
Fondi per rischi ed oneri futuri	6.507	-2	6.505	13
Debiti vari ed altre passività non correnti	597		597	
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>58.509</b>	<b>19.418</b>	<b>77.927</b>	
<b>Passività correnti</b>				
Debiti commerciali	21.276	-81	21.195	14
Altre passività	12.464		12.464	
Passività finanziarie correnti	1.741	198	1.939	16
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	5.100		5.100	
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>6.841</b>	<b>198</b>	<b>7.039</b>	
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>40.581</b>	<b>117</b>	<b>40.698</b>	
Passività diret. attribuibili ad attività non correnti destinate alla dismissione	0	0	0	
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>	<b>138.161</b>	<b>45.780</b>	<b>183.941</b>	

**Gruppo SNAI**

**Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2004**

<i>importi in migliaia di euro</i>	Principi contabili italiani riclassificati IAS	Rettifiche IAS/IFRS	IAS/IFRS	Note Rettifiche
<b>ATTIVITA'</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	76.333	45.508	121.841	1
Beni in locazione finanziaria		5.806	5.806	2
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>76.333</b>	<b>51.314</b>	<b>127.647</b>	
Avviamento e differenze di consolidamento	7.815	3.395	11.210	3
Altre attività immateriali	3.351	-394	2.957	4
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>11.166</b>	<b>3.001</b>	<b>14.167</b>	
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.683	-457	1.226	5
Partecipazioni in altre imprese	152		152	
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>1.835</b>	<b>-457</b>	<b>1.378</b>	
Altre attività finanziarie	145		145	
Imposte anticipate	4.421	848	5.269	6
Altre attività non finanziarie	1.731		1.731	
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>95.631</b>	<b>54.706</b>	<b>150.337</b>	
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	6.543		6.543	7
Crediti commerciali	15.965		15.965	
Altre attività	9.319	-1.340	7.979	8
Attività finanziarie correnti	146		146	
Disponibilità liquide	17.040		17.040	
<b>Totale attività correnti</b>	<b>49.013</b>	<b>-1.340</b>	<b>47.673</b>	
Attività non correnti destinate alla dismissione				
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>144.644</b>	<b>53.366</b>	<b>198.010</b>	
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>				
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo				
Capitale sociale	28.570		28.570	
Riserve	9.826	25.285	35.111	
Ammontare contabiliz. diret. a P.N. rel. ad op. ed attività destinate alla dismissione			0	
Utili (perdite) dell'esercizio	7.681	2.110	9.791	
<b>Totale Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>46.077</b>	<b>27.395</b>	<b>73.472</b>	
Patrimonio Netto di terzi	634	962	1.596	
<b>Totale Patrimonio</b>	<b>46.711</b>	<b>28.357</b>	<b>75.068</b>	9
<b>Passività non correnti</b>				
TFR	5.900	2.062	7.962	10
Passività finanziarie non correnti	40.387	4.176	44.563	11
Imposte differite	122	18.320	18.442	12
Fondi per rischi ed oneri futuri	4.130	47	4.177	13
Debiti vari ed altre passività non correnti	29		29	
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>50.568</b>	<b>24.605</b>	<b>75.173</b>	
<b>Passività correnti</b>				
Debiti commerciali	16.189	-23	16.166	14
Altre passività	24.814	-518	24.296	15
Passività finanziarie correnti	1.262	945	2.207	16
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	5.100		5.100	
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>6.362</b>	<b>945</b>	<b>7.307</b>	
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>47.365</b>	<b>404</b>	<b>47.769</b>	
Passività diret. attribuibili ad attività non correnti destinate alla dismissione	0	0	0	
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>	<b>144.644</b>	<b>53.366</b>	<b>198.010</b>	

**Gruppo SNAI**  
**Conto economico consolidato al 31 dicembre 2004**

*importi in migliaia di euro*

	Principi contabili italiani riclassificati IAS	Rettifiche IAS/IFRS	IAS/IFRS	Note Rettifiche
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	69.267		69.267	
Altri ricavi e proventi	1.774		1.774	
Incrementi di imm. immateriali per lavori interni	425		425	
Variatione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	102		102	
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>71.568</b>	<b>0</b>	<b>71.568</b>	
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(4.182)	(22)	(4.204)	17
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(29.048)	1.199	(27.849)	18
Costi per il personale	(17.688)	(48)	(17.736)	19
Altri costi di gestione	(307)		(307)	
<b>Risultato operativo ante ammortamenti, plus/minusvalenze (EBITDA)</b>	<b>20.343</b>	<b>1.129</b>	<b>21.472</b>	
Ammortamenti	(11.247)	2.294	(8.953)	20
Ripristini (Svalutazioni) di valore di attività non correnti	(6)		(6)	
Plusvalenze (Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	1.221		1.221	
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>10.311</b>	<b>3.423</b>	<b>13.734</b>	
Proventi e oneri da partecipazioni	(1.117)		(1.117)	
Proventi finanziari	1.498		1.498	
Oneri finanziari	(2.816)	(149)	(2.965)	21
<b>Totale oneri e proventi finanziari</b>	<b>(2.435)</b>	<b>(149)</b>	<b>(2.584)</b>	
Utile (perdita) netta da attività cessate/destinate ad essere cedute	0		0	
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>7.876</b>	<b>3.274</b>	<b>11.150</b>	
Imposte sul reddito	(223)	(1.171)	(1.394)	22
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>7.653</b>	<b>2.103</b>	<b>9.756</b>	
<i>Attribuibile a:</i>				
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	7.681	2.110	9.791	
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi	(28)	(7)	(35)	

**PRINCIPALI IMPATTI DERIVANTI DALL'APPLICAZIONE DEGLI IAS/IFRS SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE CONSOLIDATA DI APERTURA AL 1° GENNAIO 2004 E SUL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2004**

Le differenze emergenti dall'applicazione degli IAS/IFRS rispetto ai principi contabili italiani, nonché le scelte effettuate dal Gruppo SNAI nell'ambito delle opzioni contabili previste dagli IAS/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 di Gruppo così riassumibili:

<i>importi in migliaia di euro</i>	<b>Note</b>	Patrimonio netto 1° gennaio 2004 Gruppo e terzi	Patrimonio netto 31 dicembre 2004 Gruppo e terzi	Conto economico 31 dicembre 2004 Gruppo e terzi
<b>Principi contabili italiani</b>		<b>39.071</b>	<b>46.711</b>	<b>7.653</b>
Rettifiche:				
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	1	45.986	45.508	-478
Beni in locazione finanziaria	2	598	5.806	-375
Avviamento e differenze di consolidamento	3	0	3.395	3.395
Altre attività immateriali	4	-748	-394	369
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	5	0	-457	3
Imposte anticipate	6	1.120	848	-272
Rimanenze	7	22	0	-22
Altre attività	8	-1.198	-1.340	582
TFR	10	-1.957	-2.062	-105
Passività finanziarie non correnti	11	-42	-4.176	
Imposte differite	12	-17.421	-18.320	-899
Fondi per rischi ed oneri futuri	13	2	-47	
Debiti commerciali	14	81	23	
Altre passività	15	0	518	
Passività finanziarie correnti	16	-198	-945	-95
<b>Totale rettifiche al netto dell'effetto fiscale</b>		<b>26.245</b>	<b>28.357</b>	<b>2.103</b>
<b>IAS/IFRS</b>		<b>65.316</b>	<b>75.068</b>	<b>9.756</b>

**NOTE DI COMMENTO ALLE PRINCIPALI RETTIFICHE IAS/IFRS APPORTATE ALLE VOCI DEGLI STATI PATRIMONIALI AL 1 GENNAIO 2004 E AL 31 DICEMBRE 2004**

Per le principali rettifiche operate alle singole voci delle situazioni patrimoniali al 1 gennaio 2004, 31 dicembre 2004, 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 (+171 migliaia di euro al 1.01.2004 e 256 migliaia di euro al 31.12.2004)., nonché per alcuni terreni relativi alle controllate Società Trenno S.p.A. e Immobiliare Valcarenga S.r.l., si è proceduto alla loro rilevazione contabile al fair value; all'01/01/2004, l'effetto sui terreni è pari a 25.174 migliaia di euro.

Le rivalutazioni di immobili di Milano e Montecatini delle controllate Società Trenno S.p.A. e Immobiliare Valcarenga S.r.l. come da perizia giurata e revisione della vita utile come definita nella perizia stessa ammontano rispettivamente a: 20.641 migliaia di euro all'01.01.2004 e 20.078 migliaia di euro al 31.12.2004.

## **2) Beni in locazione finanziaria**

La rettifica positiva è dovuta alla diversa contabilizzazione secondo la metodologia finanziaria (IAS/IFRS), relativamente ai beni condotti in locazione finanziaria ed è pari a 598 migliaia di euro all'01.01.2004, mentre risulta 5.806 migliaia di euro al 31.12.2004.

## **3) Avviamento e differenze di consolidamento**

Le rettifiche hanno riguardato lo storno dell'ammortamento, che in base ai principi nazionali viene calcolato sugli avviamenti iscritti e sulle differenze di consolidamento, ma non più previsto secondo i principi IAS/IFRS; al 31.12.2004 l'effetto sul conto economico è pari a 3.395 migliaia di euro.

## **4) Altre attività immateriali**

In base ai principi contabili italiani il Gruppo capitalizza alcuni costi (principalmente costi di formazione del personale, altri costi pluriennali) che non soddisfano i requisiti di iscrizione previsti dai principi contabili internazionali: le rettifiche negative ammontano a 748 migliaia di euro al 01.01.2004 e 394 migliaia di euro al 31.12.2004.

## **5) Partecipazioni valutate a patrimonio netto**

La rettifica di 457 migliaia di euro al 31 dicembre 2004 è dovuta all'applicazione dello IAS/IFRS 28, che prevede l'iscrizione ad incremento della partecipazione degli aumenti di capitale al momento del versamento, diversamente dal principio italiano che prevede l'iscrizione della sottoscrizione di aumento di capitale ad incremento della partecipazione anche se quest'ultimo non è stato ancora versato. Nel bilancio della controllata Società Trenno S.p.A. compare un debito verso soci per sottoscrizione dell'aumento di capitale nella società collegata Capannelle S.p.A. per 518 migliaia di euro che in applicazione del suddetto IAS/IFRS 28 è stato stornato contro il valore della partecipazione. L'applicazione dello IAS/IFRS ha portato alla rideterminazione del Patrimonio netto della collegata ed alla contestuale riduzione del valore della partecipazione che nel bilancio italiano era pari a 457 migliaia di euro e allo stanziamento di un fondo rischi, oltre allo storno del debito verso le collegate pari a 518 migliaia di euro.

## **6) Imposte anticipate**

Riflettono la contropartita patrimoniale attiva degli effetti fiscali sulle voci in riconciliazione dei prospetti di patrimonio netto e sono rettifiche positive : 1.120 migliaia di euro all'01.01.2004 e 848 migliaia di euro al 31.12.2004.

## **7) Rimanenze**

Riflettono il cambiamento di valutazione da LIFO a FIFO, in quanto lo IAS/IFRS non consente la valutazione a LIFO, la rettifica positiva è pari a 22 migliaia di euro all'01.01.2004.

## **8) Altre attività**

In base ai principi contabili italiani il Gruppo ha contabilizzato risconti attivi relativi al lancio della campagna promozionale del marchio Punto Snai avvenuta nel corso dell'esercizio 2000 nell'ambito del contratto della promozione e pubblicità che la capogruppo 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. Lo IAS/IFRS prevede invece che i costi pubblicitari debbano essere contabilizzati direttamente nel conto economico quando sostenuti. L'effetto negativo di tale rettifica è pari a 1.198 migliaia di euro all'01.01.2004 e 1.340 migliaia di euro al 31.12.2004.

## **Voci di stato patrimoniale – Passività**

### **9) Totale patrimonio**

Scaturisce dalle rettifiche effettuate sulle situazioni patrimoniali ed economiche riportate nella presente appendice; nel prospetto di riconciliazione del patrimonio netto all'01.01.2004 e al 31.12.2004 e dell'utile d'esercizio 2004 le rettifiche vengono analiticamente evidenziate.

### **10) Fondo TFR**

La rettifica di 1.957 migliaia di euro all' 01 gennaio 2004 e 2.062 migliaia di euro scaturisce dall'applicazione dello IAS 19 metodologia attuariale al TFR e iscrizione del valore finanziario- attuale delle passività previste.

### **11) 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 42 migliaia di euro all'01.01.2004 e 4.176 migliaia di euro al 31.12.2004.

### **12) Imposte differite**

Riflettono la contropartita patrimoniale passiva degli effetti fiscali sulle voci in riconciliazione dei prospetti di patrimonio netto e principalmente sulle rivalutazioni dei terreni e degli immobili delle controllate Società Trenno S.p.A. e dell'Immobiliare Valcarenga S.r.l. : 17.421 migliaia di euro all'01.01.2004 e 18.320 migliaia di euro al 31.12.2004.

### **13) Fondi per rischi ed oneri futuri**

La rettifica positiva di 2 migliaia di euro all' 01.01.2004 è relativa allo storno di fondi per la mancanza dei requisiti previsti per la loro iscrizione.

La rettifica negativa di 47 migliaia di euro al 31.12.2004 rappresenta il netto tra la rettifica positiva di 2 migliaia di euro precedentemente descritta e la rettifica negativa di 49 migliaia di euro derivante dalla valutazione a patrimonio netto della collegata Società Capannelle S.p.A., come meglio specificato alla nota 5 "Partecipazioni valutate al patrimonio netto".

### **14) Debiti commerciali**

La variazione in diminuzione all'01.01.2004 di 81 migliaia di euro e 23 migliaia di euro al 31.12.2004 è da attribuirsi alla diversa contabilizzazione prevista dallo IAS 17 delle locazioni finanziarie come meglio esposto alla nota 2 "Beni in locazione finanziaria".

### **15) Altre Passività**

La rettifica positiva di 518 migliaia di euro del 31.12.2004 è dovuta allo storno dei debiti verso la Società Capannelle S.p.A. per l'aumento di capitale sottoscritto ma non totalmente versato, come meglio specificato alla nota 5 "Partecipazioni valutate al patrimonio netto".

### **16) Passività finanziarie correnti**

La rettifica negativa di 198 migliaia di euro all' 01.01.2004 e 945 migliaia di euro al 31.12.2004 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 IAS/IFRS APPORTATE ALLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2004.**

Per le principali rettifiche operate alle singole voci del conto economico per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, vengono fornite sintetiche note di commento:

### **17) Materie prime e materiale di consumo utilizzate**

La rettifica negativa pari a 22 migliaia di euro riflette il cambiamento di valutazione da LIFO a FIFO effettuato nello stato patrimoniale IAS, come già esposto alla nota 7 "Rimanenze".

### **18) Costi per servizi e godimento beni di terzi**

La rettifica positiva pari a 1.199 migliaia di euro è l'effetto combinato dello storno dei risconti attivi per costi di pubblicità (582 migliaia di euro) già commentati alla nota 8 "Altre attività"; 617 migliaia di euro allo storno di canoni di leasing per la diversa contabilizzazione delle locazioni finanziarie (IAS 17).

### **19) Costi per il personale**

La rettifica negativa pari a 48 migliaia di euro è relativa alla diversa modalità di valutazione (finanziario-attuariale) dei benefici dovuti ai dipendenti (TFR), IAS 19.

### **20) Ammortamenti**

Le rettifiche positive pari a 2.294 migliaia di euro riflettono:

- lo storno dell'ammortamento dell'avviamento (3.258 migliaia di euro), non più previsto secondo gli IAS/IFRS;
- lo storno dell'ammortamento della differenza di consolidamento (137 migliaia di euro), non più previsto secondo gli IAS/IFRS;
- lo storno dell'ammortamento dei costi capitalizzati (369 migliaia di euro principalmente per costi per formazione del personale, altri costi pluriennali) che non soddisfano i requisiti di iscrizione previsti dai principi contabili internazionali;
- maggiori ammortamenti per 992 migliaia di euro dovuti alla diversa contabilizzazione delle locazioni finanziarie;
- minori ammortamenti per 85 migliaia di euro dovuti alla riclassifica dei terreni pertinenziali che secondo gli IAS/IFRS devono essere enucleati dai fabbricati;
- maggiori ammortamenti per 563 migliaia di euro relativi alle rivalutazioni dei fabbricati come già esposto alla nota 1.

### **21) Oneri finanziari netti**

La rettifica negativa pari a 149 migliaia di euro principalmente comprende:

- la componente finanziaria per la diversa contabilizzazione delle locazioni finanziarie (IAS 17): 95 migliaia di euro.;
- la componente finanziaria derivante dall'attualizzazione dei benefici dovuti ai dipendenti: 57 migliaia di euro.

### **22) Imposte sul reddito**

Le rettifiche negative pari a 1.206 migliaia di euro riflettono gli effetti fiscali delle rettifiche sulle voci di conto economico.

### **NOTE DI COMMENTO ALLE PRINCIPALI RETTIFICHE IAS/IFRS APPORTATE ALL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO AL 31 DICEMBRE 2004.**

Nella tabella che segue viene riportato il prospetto di riconciliazione dell'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2004, fra i valori determinati in precedenza secondo i principi contabili italiani e quelli rideterminati secondo gli IAS/IFRS:

<b>Disponibilità (indebitamento) finanziario netto secondo i principi contabili Italiani (come da bilancio al 31.12.04)</b>	(29.562)
Debiti verso altri finanziatori (società di leasing) a lungo termine	(4.176)
Debiti verso altri finanziatori (società di leasing) correnti	(945)
<b>Disponibilità (indebitamento) finanziario netto IAS/IFRS</b>	<b>(34.683)</b>

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)

Milano, 12/13 settembre 2005





## **Allegato 2**

### **Elenco degli ex Titolari e dettagli dei Rami d'Azienda**

tipologia	Regione	Provincia punto vendita	Comune punto vendita	INDIRIZZO COMPLETO PV	CAP	Denominazione Impresa Concessionaria	CONSIGLIERE RIFERIMENTO	VALORE TOTALE PROPOSTA
SPORT	LAZIO	FROSINONE	FROSINONE	VIA MARITTIMA, 385 387	03100	A. I. F. Agenzia Ippica di LONGHI AUGUSTA & C. s.n.c.	NO	347.444,20
SPORT	LAZIO	ROMA	ROMA	PIAZZA DEI GERANI, 20	00172	A.I.CA. S.r.l.	CORRADINI	755.258,20
SPORT	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA EDOARDO D'ONOFRIO, 91	00155	A.I.TO. (AG.IPPICA TONIOLO) di GRANI MARCO s.n.c.	NO	313.488,40
SPORT	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA DEI CLUNIACENSIS, 13 15A	00159	A.I.TO. (AG.IPPICA TONIOLO) di GRANI MARCO s.n.c.	NO	545.246,40
SPORT	LIGURIA	GENOVA	GENOVA	VIA INNOCENZO IV, 11R	16128	A.T.I. MASCETTI PIERO	NO	184.911,40
SPORT	TOSCANA	GROSSETO	FOLLONICA	VIA TRIESTE, 27	58022	AGENZIA FOLLONICA S.R.L.	MECACCI	317.511,00
SPORT	EMILIA ROMAGNA	MODENA	FIORANO MODENESE	VIA STATALE, 127 129	41040	Agenzia Ippica 2000 di Monti Lauro & Monti Massimo s.n.c.	NO	286.652,80
SPORT	EMILIA ROMAGNA	MODENA	SASSUOLO	VIA PIA, 68	41049	Agenzia Ippica 2000 di Monti Lauro & Monti Massimo s.n.c.	NO	689.805,80
SPORT	MARCHE	ANCONA	FABRIANO	VIA BRUNO BUOZZI, 50	60044	AGENZIA IPPICA ADRIATICA SNC DI VENTURI MARCO E C	NO	277.199,20
SPORT	MARCHE	ANCONA	JESI	VIA GARIBALDI, 56	60035	AGENZIA IPPICA ADRIATICA SNC DI VENTURI MARCO E C	NO	378.123,60
SPORT	MARCHE	ANCONA	SENIGALLIA	VIA GORIZIA, 23B	60019	AGENZIA IPPICA ADRIATICA SNC DI VENTURI MARCO E C	NO	416.852,80
SPORT	UMBRIA	PERUGIA	GUBBIO	PIAZZA EMPEDOCLE	06024	AGENZIA IPPICA ADRIATICA SNC DI VENTURI MARCO E C	NO	210.282,80
SPORT	SICILIA	CATANIA	CATANIA	VIA MATTEO RENATO IMBRIANI, 224F G	95128	Agenzia Ippica ALMAS S.N.C. di LO MONTE ALESSANDRO e C.	GINESTRA	1.491.236,60
SPORT	LAZIO	APRILIA	APRILIA	VIA GIAN BATTISTA VICO, 15	04011	Agenzia Ippica Aprilia s.r.l.	NO	343.080,80
SPORT	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA AREZZO, 50	00161	Agenzia Ippica AREZZO di CIUCCIOVINO & BIANCHINI società in nome collettivo	NO	798.571,40
SPORT	VENETO	VERONA	VERONA	VIA ALBERE, 27D C	37100	Agenzia Ippica di ALBERTO MONTI & C. s.n.c.	NO	806.138,60
SPORT	VENETO	VERONA	VERONA	PIAZZA CITTADELLA, 4	37122	Agenzia Ippica di ALBERTO MONTI & C. s.n.c.	NO	572.551,40
SPORT	FRIULI VENEZIA GIULIA	GORIZIA	GORIZIA	CORSO ITALIA, 73C D	34170	Agenzia Ippica di BENITO MONTI & C. s.n.c.	NO	210.050,60
SPORT	FRIULI VENEZIA GIULIA	TRIESTE	TRIESTE	VIA UGO FOSCOLO, 7	34131	Agenzia Ippica di BENITO MONTI & C. s.n.c.	NO	329.481,40
SPORT	LIGURIA	GENOVA	CHIAVARI	PIAZZA MILANO, 3	16043	AGENZIA IPPICA DI CORRADINI MARCO E C SAS	NO	220.950,80
SPORT	MARCHE	ANCONA	FALCONARA MARITTIMA	VIA GIUSEPPE VERDI, 13	60015	Agenzia Ippica di FALCONARA di MASSIMO D'ALTERIO & C. SAS	NO	327.783,60
SPORT	LIGURIA	GENOVA	RAPALLO	VIA SAN BENEDETTO, 25	16035	Agenzia Ippica di GENNARO CARLO & C. s.n.c.	NO	401.996,60
SPORT	EMILIA ROMAGNA	MODENA	MODENA	VIA SAN GIOVANNI BOSCO, 55	41100	AGENZIA IPPICA di LAURO MONTI & C. Snc	NO	426.189,80
SPORT	EMILIA ROMAGNA	MODENA	MODENA	VIA MORANE ANGOLO VIA CODROIPO, 7	41100	AGENZIA IPPICA di LAURO MONTI & C. Snc	NO	221.697,00
SPORT	LOMBARDIA	MILANO	MILANO	VIA FILIPPO BRUNELLESCHI, 4	20146	Agenzia Ippica di LUCCHI LAURO & C. s.n.c.	LUCCHI	1.001.627,60
SPORT	TOSCANA	MASSA CARRARA	CARRARA	VIA VENEZIA ANGOLO PIAZZA NAZIONI UNITE, 27	54036	AGENZIA IPPICA DI MASSA S.A.S. di Rosalba Ughi Fiorillo & C.	NO	171.548,60
SPORT	TOSCANA	MASSA CARRARA	MASSA	VIALE STAZIONE, 207	54100	AGENZIA IPPICA DI MASSA S.A.S. di Rosalba Ughi Fiorillo & C.	NO	199.915,60
SPORT	ABRUZZO	TERAMO	GIULIANOVA	VIA GALILEO GALILEI, 259	64021	Agenzia Ippica di Massimo D'Alterio & C. s.n.c.	NO	627.196,00
SPORT	LOMBARDIA	PAVIA	PAVIA	VIALE PARTIGIANI, 86	27100	Agenzia Ippica di PAVIA di BUSCAGLIA SILVIO & C. S. N. C.	NO	478.584,60
SPORT	LOMBARDIA	PAVIA	PAVIA	VIALE VITTORIO EMANUELE II, 3 A	27100	Agenzia Ippica di PAVIA di BUSCAGLIA SILVIO & C. S. N. C.	NO	365.759,60
SPORT	ABRUZZO	PESCARA	PESCARA	VIA NICOLA FABRIZI, 52 54	65100	Agenzia Ippica di Pescara di Massimo D'Alterio, Di Menno & C. S.n.c.	NO	956.101,80
SPORT	LOMBARDIA	MILANO	MILANO	CORSO LODI, 59	20139	Agenzia Ippica di Rossi Benedetta e C. s.n.c.	SIANO	461.119,40
SPORT	LOMBARDIA	MILANO	SAN DONATO MILANESE	VIA DANTE ALIGHIERI, 21D	20097	Agenzia Ippica di Rossi Benedetta e C. s.n.c.	SIANO	434.585,60
SPORT	LOMBARDIA	MILANO	SAN GIULIANO MILANESE	CORSO GIACOMO MATTEOTTI, 6	20098	Agenzia Ippica di Rossi Benedetta e C. s.n.c.	SIANO	225.449,80
SPORT	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA FRANCESCO INGOLI, 1	00125	Agenzia Ippica di ROSSI PAOLO & C. s.n.c.	ROSSI	1.103.013,60
SPORT	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA FERDINANDO ACTON LOCALITA' OSTIA LIDO, 61	00122	Agenzia Ippica di ROSSI PAOLO & C. s.n.c.	ROSSI	535.848,40
SPORT	LOMBARDIA	MILANO	SENAGO	VIA XXV APRILE, 2	20030	Agenzia Ippica di SARONNO di LAINATI ALBERTO & C. s.n.c.	NO	247.799,00
SPORT	LOMBARDIA	MILANO	VAREDO	VIA MILANO, 13	20039	Agenzia Ippica di SARONNO di LAINATI ALBERTO & C. s.n.c.	NO	242.038,80
SPORT	LOMBARDIA	VARESE	SARONNO	VIA LUIGI CARONNI, 10	21047	Agenzia Ippica di SARONNO di LAINATI ALBERTO & C. s.n.c.	NO	277.258,00
SPORT	VENETO	TREVISO	TREVISO	VIALE NINIO BIXIO, 13B	31100	Agenzia Ippica di TREVISIO s.n.c. di MORASSI LORIS & C.	NO	377.332,80
SPORT	VENETO	TREVISO	TREVISO	VIALE DELLA REPUBBLICA ANG DEI DA PRATA, 16	31100	Agenzia Ippica di TREVISIO s.n.c. di MORASSI LORIS & C.	NO	255.831,60
SPORT	TOSCANA	LUCCA	CAMAIORE	VIALE COLOMBO ANG VIA DEL FORTINO FRAZIONE LIDO	55043	Agenzia Ippica di VIAREGGIO s.n.c. di UGHI E RADICCHI	NO	215.351,20
SPORT	TOSCANA	LUCCA	VIAREGGIO	VIA ANTONIO ROSMINI, 161A	55049	Agenzia Ippica di VIAREGGIO s.n.c. di UGHI E RADICCHI	NO	412.444,60
SPORT	LOMBARDIA	LECCO	MERATE	VIALE GIUSEPPE VERDI, 115	23807	Agenzia Ippica DUOMO S.N.C. di ALBERTO LAINATI E C.	NO	607.618,00
SPORT	LOMBARDIA	MILANO	MILANO	VIA GIARDINO, 3	20123	Agenzia Ippica DUOMO S.N.C. di ALBERTO LAINATI E C.	NO	626.949,80
SPORT	EMILIA ROMAGNA	RAVENNA	FAENZA	VIA GOFFREDO MAMELI, 18	48018	Agenzia Ippica FAENTINA di BASSI LUIGI & C. s.n.c.	NO	282.549,40
SPORT	MARCHE	ASCOLI PICENO	FERMO	VIA GIUSEPPE GIAMMARCO, 7	63023	Agenzia Ippica FERMO di BERIBE' ADALBERTO & C. s.n.c.	NO	462.814,40
SPORT	MARCHE	ASCOLI PICENO	PORTO SAN GIORGIO	VIA ANDREA COSTA, 281 285	63037	Agenzia Ippica FERMO di BERIBE' ADALBERTO & C. s.n.c.	NO	276.771,80
SPORT	EMILIA ROMAGNA	FORLI'-CESENA	CESENA	VIA DEL MARE, 65	47023	Agenzia Ippica FERRINI DANIELE, CAPPELLETTI UMBERTO & C. s.n.c.	NO	458.247,80
SPORT	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA GROTTA ROSSA, 123	00189	AGENZIA IPPICA FLEMING S.R.L.	NO	586.828,60
SPORT	LIGURIA	LA SPEZIA	LA SPEZIA	VIALE ITALIA, 235	19124	AGENZIA IPPICA LA SPEZIA SNC DI ENRICO NOSEI E C	NO	275.526,40
SPORT	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA DEI MILLE, 7C	00185	Agenzia Ippica MILLE s.n.c. di BIANCHINI & C.	NO	786.246,00
SPORT	SICILIA	PALERMO	PALERMO	PIAZZA VALDESI, 1	90151	Agenzia Ippica MONDELLO di GINESTRA FRANCESCO & C. s.n.c.	GINESTRA	834.291,00
SPORT	PIEMONTE	NOVARA	NOVARA	VIA SAN FRANCESCO D'ASSISI, 12B C	28100	Agenzia Ippica NOVARA s.n.c. di SIDRASCHI SERGIO & C.	NO	603.645,60
SPORT	PIEMONTE	NOVARA	NOVARA	VIA FRANCESCO ALCAROTTI, 7	28100	Agenzia Ippica NOVARA s.n.c. di SIDRASCHI SERGIO & C.	NO	509.648,00
SPORT	EMILIA ROMAGNA	BOLOGNA	BOLOGNA	VIA ARNO, 32	40139	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	575.946,00
SPORT	EMILIA ROMAGNA	RAVENNA	CERVIA	PIAZZALE ARTUSI ANGOLO VIA MARTIRI FANTINI, 2	48015	Agenzia Ippica RAVENNATE di ERCOLANI EUGENIO & C. s.n.c.	NO	425.417,80
SPORT	EMILIA ROMAGNA	RAVENNA	RAVENNA	VIA SECONDO BINI, 11	48100	Agenzia Ippica RAVENNATE di ERCOLANI EUGENIO & C. s.n.c.	NO	487.053,60
SPORT	EMILIA ROMAGNA	REGGIO EMILIA	REGGIO NELL'EMILIA	VIALE OLIMPIA, 14A	42100	Agenzia Ippica REGGIO EMILIA di Mirka Gozzi & C. S.n.c.	CORRADINI	1.239.304,40
SPORT	EMILIA ROMAGNA	REGGIO EMILIA	REGGIO NELL'EMILIA	VIA MARTIRI DELLA BETTOLA, 20G H I	42100	Agenzia Ippica REGGIO EMILIA di Mirka Gozzi & C. S.n.c.	CORRADINI	590.036,80
SPORT	EMILIA ROMAGNA	BOLOGNA	BOLOGNA	VIA PANIGALE, 5 2	40131	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	309.377,00
SPORT	EMILIA ROMAGNA	BOLOGNA	BOLOGNA	VIA AURELIO SAFFI, 6	40131	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	540.720,80
SPORT	EMILIA ROMAGNA	BOLOGNA	BOLOGNA	VIA MARCO POLO, 16	40131	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	303.380,00
SPORT	ABRUZZO	CHIETI	CHIETI	VIALE BENEDETTO CROCE, 355	66013	Agenzia Ippica SIRIO di MARIA CIPOLLA & C. s.n.c.	NO	733.069,20
SPORT	LOMBARDIA	MILANO	MILANO	VIA MONTEVERDI ANGOLO VIA SPONTINI, 11	20131	Agenzia Ippica SPONTINI s.r.l.	NO	404.061,00
SPORT	PIEMONTE	TORINO	TORINO	VIA GIACINTO CARENA, 2A	10144	Agenzia Ippica STATUTO srl	LUCCHI	584.893,80
SPORT	LOMBARDIA	MILANO	MILANO	VIA CESARE TALLONE, 11	20133	Agenzia Ippica SUSAS s.r.l.	NO	464.278,00
SPORT	FRIULI VENEZIA GIULIA	TRIESTE	TRIESTE	VIALE XX SETTEMBRE, 35	34125	Agenzia Ippica TERGESTEA di Pagano Umberto s.n.c.	NO	177.885,20
SPORT	VENETO	TREVISO	MONTEBELLUNA	VIALE GIUSEPPE MAZZINI, 14	31044	Agenzia Ippica TORNESE di MORASSI LORIS & C. s.n.c.	NO	250.923,80
SPORT	FRIULI VENEZIA GIULIA	UDINE	UDINE	VIA D'ARONCO, 28	33100	Agenzia Ippica TORNESE di MORASSI LORIS & C. s.n.c.	NO	565.015,40
SPORT	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA STEFANO CANSACCHI, 49	00121	Agenzia Ippica TRASTEVERE di P.ROSSI & C. s.n.c.	ROSSI	313.252,40
SPORT	LAZIO	ROMA	ROMA	CIRCONVALLAZIONE GIANICOLENSE, 16E	00153	Agenzia Ippica TRASTEVERE di P.ROSSI & C. s.n.c.	ROSSI	801.836,40
SPORT	LAZIO	ROMA	ROMA	PIAZZA ENRICO BARONI, 24 frazione OSTIA	00121	Agenzia Ippica TRASTEVERE di P.ROSSI & C. s.n.c.	ROSSI	525.945,40
SPORT	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA TOLERO, 23	00199	Agenzia Ippica TRIESTE di CASCIANO, CIUCCIOVINO & BIANCHINI s.n.c.	NO	1.179.817,20

SPORT	EMILIA ROMAGNA	BOLOGNA	BOLOGNA	VIA ROMOLO AMASEO, 23D E	40125	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	254.021,00
SPORT	PIEMONTE	ALESSANDRIA	ALESSANDRIA	VIA SPALTO BORGOGGIO, 33	15100	AGENZIA SCOMMESSE ALESSANDRIA di Vivaldo Francesco & C. S.n.c.	NO	828.338,80
SPORT	LIGURIA	GENOVA	SESTRI LEVANTE	CORSO CRISTOFORO COLOMBO, 15	16039	AGENZIA SCOMMESSE SESTRI LEVANTE DI VACCARO ALDO E	NO	282.022,40
SPORT	LIGURIA	GENOVA	SANTA MARGHERITA LIGURE	VIA GIUNCHETO, 45/49	16038	BOITANO MAURO SNC (ex AGENZIA IPPICA DI CORRADINI MARCO)	NO	112.664,80
SPORT	CAMPANIA	SALERNO	PAGANI	VIA DE GASPERI, 129 133	84016	AGENZIA SCOMMESSE TIGULLIO DI GENNARO CARLO & C. s.n.c.	NO	351.950,00
						AIPA di PASQUALE CHIACCHIO & C. s.n.c.	LOSCO	
						AL TONDINO di TOMBOLELLI MANRICO, TOMBOLELLI MARCO,		
SPORT	UMBRIA	TERNI	ORVIETO	VIA ANGELO COSTANZI	05019	CARDONI RODOLFO, SBANDI MARIA ROSARIA s.n.c.	NO	325.433,00
SPORT	EMILIA ROMAGNA	RIMINI	SANTARCANGELO DI ROMAGNA	VIA UGO BRASCHI, 21	47038	ALL BETTING DI BASTIANONI GILBERTO E C SNC	NO	558.784,00
SPORT	LOMBARDIA	COMO	OLGIATE COMASCO	VIA ENRICO FERMI, 2	22077	ANTONINI SERGIO	NO	455.952,00
SPORT	TOSCANA	AREZZO	MONTEVARCHI	VIA ARMANDO DIAZ, 220	52025	AREA SCOM S.R.L.	UGHI	316.355,60
SPORT	TOSCANA	AREZZO	SAN GIOVANNI VALDARNO	VIA 2 GIUGNO, 33	52027	BELFAN S.r.l.	NO	372.514,40
SPORT	MARCHE	ANCONA	OSIMO	VIA MARCO POLO, 88	60027	BERIBE' CLAUDIO & C. s.n.c.	NO	395.919,80
SPORT	MARCHE	MACERATA	CIVITANOVA MARCHE	VIA FEDERICO GINOCCHI	62012	BERIBE' CLAUDIO & C. s.n.c.	NO	751.705,60
SPORT	MARCHE	MACERATA	CIVITANOVA MARCHE	VICOLO MORTO, 7A	62012	BERIBE' CLAUDIO & C. s.n.c.	NO	231.523,60
SPORT	ABRUZZO	CHIETI	LANCIANO	VIA LUIGI DE CRECCHIO, 4	66034	BERIBE' s.n.c. di BERIBE' CLAUDIO & C.	NO	494.113,20
SPORT	LOMBARDIA	MILANO	CINISELLO BALSAMO	VIA I MAGGIO, 25	20092	BETTING s.n.c. di LIDIA STELLA & C.	NO	201.083,40
SPORT	TOSCANA	SIENA	CHIANCIANO TERME	VIALE UMBRIA, 10	53042	C. & C. di CHIACCHIO PASQUALE & C. s.n.c.	LOSCO	86.686,60
SPORT	MARCHE	ASCOLI PICENO	MONTEGIORGIO	VIA FALERIENSE EST, 19	63025	CABE SRL	NO	371.689,20
SPORT	MARCHE	MACERATA	TOLENTINO	VIA LUIGI FRANCESCONI, 1	62029	CABE SRL	NO	391.472,20
SPORT	CAMPANIA	BENEVENTO	MONTESARCHIO	VIA BENEVENTO, 86	82016	CAUDIUM SCOMMESSE s.r.l.	CIOFFI	1.023.644,60
SPORT	LAZIO	ROMA	GENZANO DI ROMA	VIALE GIACOMO MATTEOTTI, 55 57	00045	CE.RA.SCO. S.r.l.	NO	732.097,20
SPORT	EMILIA ROMAGNA	FORLI'-CESENA	CESENATICO	VIA DEI MILLE, 90 C	47042	CIS GREY HOUNDS DI CAPPELLETTI LUCA E SCHIUMARINI NILLA & C. s.n.c.	NO	327.126,00
SPORT	LAZIO	FROSINONE	VEROLI	STRADA STATALE MARIA KM 2100, 357	03020	CRESCENZI SCOMMESSE SRL	NO	277.896,00
SPORT	PUGLIA	FOGGIA	FOGGIA	VIA PIAVE, 22	71100	DAUNIA SCOMMESSE s.r.l.	CIOFFI	1.343.634,40
SPORT	LAZIO	LATINA	LATINA	VIALE DON MOROSINI, 151	04100	DEL DUCA ENRICO & PIEROTTI GIUSEPPE CARLO s.n.c.	NO	499.022,00
SPORT	LAZIO	LATINA	LATINA	PIAZZA ALDO MORO, 26 33	04100	DEL DUCA ENRICO & PIEROTTI GIUSEPPE CARLO s.n.c.	NO	339.134,00
SPORT	CAMPANIA	NAPOLI	PORTICI	VIA PAGLIANO, 7C G	80055	DITTA PERONE - LOSCO S.N.C.	LOSCO	588.416,20
SPORT	EMILIA ROMAGNA	REGGIO EMILIA	GUASTALLA	VIA VITTORIO BERTAZZONI, 25	42020	EMMEGI DI GOZZI M. & C. SNC	CORRADINI	320.931,00
SPORT	LIGURIA	IMPERIA	VENTIMIGLIA	VIA HANBURY, 23	18039	FESTA SRL	NO	221.649,20
SPORT	LAZIO	ROMA	POMEZIA	VIA ROMA, 54	00040	G.A.I. di CAPITANI ROBERTO e BERNONI GABRIELLA s.n.c.	NO	727.764,40
SPORT	LAZIO	ROMA	ROMA	LARGO GIULIO CAPITOLINO, 13	00174	G.A.I.C. s.r.l.	CORRADINI	882.243,40
SPORT	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA FRANCESCO NEGRI, 9A B C	00154	G.A.I.OS. s.r.l.	CORRADINI	407.847,80
SPORT	LAZIO	ROMA	ROMA	CIRCONVALLAZIONE CORNELIA, 112	00167	G.I.A.IR. S.r.l.	CORRADINI	1.486.400,80
SPORT	PUGLIA	BARI	BARI	VIA ABATE GIMMA, 151 153	70100	GE.CO. S.R.L.	CIOFFI	844.198,00
SPORT	BASILICATA	POTENZA	POTENZA	VIA GIURA CENTRO COMMERCIALE AURORA	85100	GE.CO. S.R.L.	CIOFFI	671.141,00
SPORT	CAMPANIA	SALERNO	SALERNO	VIA FRATELLI DE MATTIA, 65	84100	GE.CO. S.R.L.	CIOFFI	807.017,80
SPORT	SICILIA	PALERMO	PALERMO	VIA TOSCANA ANGOLO ROMAGNA, 8 18	90144	GINESTRA FRANCESCO & C. S.N.C.	GINESTRA	1.192.556,60
SPORT	TOSCANA	LIVORNO	LIVORNO	CORSO AMEDEO, 34	57100	GIOCHI E SCOMMESSE ATTIAS S.N.C. DI UGHI FABRIZIO E C.	UGHI	338.274,20
SPORT	TOSCANA	LIVORNO	LIVORNO	VIALE ITALIA PRESSO IPPODROMO, 307	57100	GIOCHI E SCOMMESSE BELLAVISTA S.N.C. DI UGHI CLAUDIA E C.	UGHI	314.283,80
SPORT	TOSCANA	FIRENZE	FIRENZE	VIA PISTOIESE, 247		GIOCHI E SCOMMESSE FLORENTIA S.N.C. DI CANTINI GABRIELLA E C.	UGHI	389.525,80
SPORT	TOSCANA	FIRENZE	SESTO FIORENTINO	PIAZZA VITTORIO VENETO, 29	50019	GIOCHI E SCOMMESSE FLORENTIA S.N.C. DI CANTINI GABRIELLA E C.	UGHI	538.478,40
SPORT	TOSCANA	FIRENZE	FIRENZE	VIA GIOVANNI DALLE BANDE NERE, 13 15	50126	GIOCHI E SCOMMESSE GIGLIO S.N.C. DI VALLERINI ELISABETTA E C.	UGHI	438.437,00
SPORT	TOSCANA	FIRENZE	FIRENZE	VIA IL PRATO, 6R	50123	GIOCHI E SCOMMESSE LA ROTONDA S.N.C. DI LOMBARDI PATRIZIA E C.	UGHI	656.049,60
SPORT	TOSCANA	PISA	PISA	VIA DEL BRENNERO, 20	56100	GIOCHI E SCOMMESSE LA TORRE S.N.C. DI BANDITELLI PAOLO E C.	UGHI	411.150,80
SPORT	TOSCANA	PISA	PISA	VIALE ANTONIO GRAMSCI, 16 18	56100	GIOCHI E SCOMMESSE LA TORRE S.N.C. DI BANDITELLI PAOLO E C.	UGHI	399.687,20
SPORT	TOSCANA	PISA	SAN GIULIANO TERME	VIA AURELIA NORD, 21	56017	GIOCHI E SCOMMESSE LA TORRE S.N.C. DI BANDITELLI PAOLO E C.	UGHI	201.718,20
SPORT	TOSCANA	PISA	SAN MINIATO	VIA ROSA AGAZZI, 7 9	56100	GIOCHI E SCOMMESSE LA TORRE S.N.C. DI BANDITELLI PAOLO E C.	UGHI	303.672,40
SPORT	TOSCANA	LUCCA	LUCCA	VIA CANTORE, 35 51	55100	GIOCHI E SCOMMESSE LE MURA S.N.C. DI UGHI MAURIZIO E C.	UGHI	691.532,00
SPORT	TOSCANA	LUCCA	CAPANORI	VIA MARTIRI LUNATESI	55012	GIOCHI E SCOMMESSE LUCCA S.N.C. DI UGHI NICOLA & C.	UGHI	314.820,60
SPORT	TOSCANA	FIRENZE	FIRENZE	VIA DELLA VILLA DEMIDOFF, 3 5 7		GIOCHI E SCOMMESSE NOVOLI S.N.C. DI UGHI MAURIZIO E C.	UGHI	686.414,00
SPORT	TOSCANA	FIRENZE	FIRENZE	VIA GIACOMO MATTEOTTI, 21 25	50121	GIOCHI E SCOMMESSE NOVOLI S.N.C. DI UGHI MAURIZIO E C.	UGHI	686.616,80
SPORT	TOSCANA	PISTOIA	PESCIA	VIA SALVO D'ACQUISTO, 17 21	51017	GIOCHI E SCOMMESSE NUOVA PESCIA S.N.C. DI SAMBALDI ANTONIO E C.	UGHI	295.510,60
SPORT	TOSCANA	FIRENZE	BORGO SAN LORENZO	VIA PALMIRO TOGLIATTI, 17 19	50032	GIOCHI E SCOMMESSE PRATO S.N.C. di Ciofi Ilaria & C.	NO	194.663,60
SPORT	TOSCANA	FIRENZE	SCANDICCI	VIA DEI ROSSI ANGOLO VIA ALFIERI	50018	GIOCHI E SCOMMESSE SCANDICCI S.N.C. DI UGHI MASSIMO E C.	UGHI	569.933,00
SPORT	TOSCANA	FIRENZE	FIRENZE	VIA CAIROLI, 8R	50131	GIOCHI E SCOMMESSE STADIO S.N.C. DI UGHI MASSIMO E C.	UGHI	525.383,80
SPORT	TOSCANA	LIVORNO	LIVORNO	VIALE GIOSUÈ CARDUCCI, 287	57100	GIOCHI E SCOMMESSE STAZIONE S.N.C. DI UGHI MASSIMO E C. S.N.C.	UGHI	1.064.076,20
SPORT	TOSCANA	FIRENZE	FIRENZE	VIA DEL SALETTO, 12	50123	GIOCHI E SCOMMESSE TOSCANA S.N.C. DI UGHI FEDERICA & C.	UGHI	269.180,20
SPORT	CAMPANIA	NAPOLI	NAPOLI	VIALE AUGUSTO, 76 80	80125	GIUSEPPE BRUSCOLOTTI & C. s.n.c.	NO	1.529.209,80
SPORT	MARCHE	ASCOLI PICENO	SAN BENEDETTO DEL TRONTO	VIA GIUSEPPE FIORAVANTI, 21	63017	GRILLO s.n.c. di BERIBE' MOIRA & C.	NO	584.852,40
SPORT	VENETO	TREVISO	ODERZO	VIA CADUTI DEL LAGER, 4	31046	IL GIOCO DI MORASSI LORIS & C. S.N.C.	NO	171.093,80
SPORT	LOMBARDIA	MILANO	CORNAREDO	VIA FILANDA, 1	20010	INTERBET s.r.l.	NO	380.737,40
SPORT	TOSCANA	PISTOIA	QUARRATA	VIA MONTALBANO, 390A	51039	IPPOS di Lombardi Patrizia & C. s.n.c.	UGHI	285.940,60
SPORT	TOSCANA	PRATO	PRATO	VIALE MONTEGRAPPA, 278D	59100	IPPOS di Lombardi Patrizia & C. s.n.c.	UGHI	1.040.459,80
SPORT	TOSCANA	LIVORNO	PIOMBINO	CORSO ITALIA, 163	57025	ITALIS S.r.l.	MECACCI	274.282,20
SPORT	TOSCANA	LIVORNO	PORTOFERRAIO	VIA CAIROLI, 31	57037	ITALIS S.r.l.	MECACCI	154.339,80
SPORT	CAMPANIA	NAPOLI	AFRAGOLA	CORSO MERIDIONALE, 81 93	80021	L C I BETTING DI CHIACCHIO ANTONIO e C. S.N.C.	LOSCO	682.472,80
SPORT	CAMPANIA	NAPOLI	CARDITO	VIA BONAVOLONTA PARCO LE ROSE	80024	L C I BETTING DI CHIACCHIO ANTONIO e C. S.N.C.	LOSCO	260.202,00
SPORT	CAMPANIA	NAPOLI	MELITO DI NAPOLI	CORSO EUROPA, 401 409	80017	L C I BETTING DI CHIACCHIO ANTONIO e C. S.N.C.	LOSCO	962.385,60
SPORT	CAMPANIA	NAPOLI	TORRE DEL GRECO	VIA SAN GENNARIELLO, 1	80059	L C I BETTING DI CHIACCHIO ANTONIO e C. S.N.C.	LOSCO	585.053,40
SPORT	VAL D'AOSTA	AOSTA	AOSTA	VIA CHAMBERY, 90	11100	LA VAPORIERA s.n.c. di Genestrone P. & C.	LUCCHI	217.993,40
SPORT	TRENTINO ALTO ADIGE	BOLZANO	BOLZANO	VIA GARIBALDI, 4B	39100	LONGHIN MARCO	NO	511.827,60
SPORT	LOMBARDIA	MILANO	MILANO	PIAZZA CUOCO, 8	20137	MITO snc di Federica Rossi & C. (ex MITO DI INDRO SILVERIO MARINO PREDÀ & C. SNC)	ROSSI	536.882,20
SPORT	LOMBARDIA	MILANO	MILANO	VIA EMILIO CORNALIA, 17	20124	MITO snc di Federica Rossi & C. (ex MITO DI INDRO SILVERIO MARINO PREDÀ & C. SNC)	ROSSI	106.503,80
SPORT	LOMBARDIA	MILANO	MILANO	VIALE BLIGNY, 26	20136	MITO snc di Federica Rossi & C. (ex MITO DI INDRO SILVERIO MARINO PREDÀ & C. SNC)	ROSSI	183.253,00
SPORT	CAMPANIA	SALERNO	BATTIPAGLIA	VIA DE CRESCENZO, 128	84091	MUCERINO VALERIO & C. s.n.c.	CIOFFI	958.626,00

SPORT	CAMPANIA	SALERNO	EBOLI	VIA ENRICO PERITO, 30 34	84025	MUCERINO VALERIO & C. s.n.c.	CIOFFI	503.164,00
SPORT	VENETO	VERONA	VERONA	VIA GOLOSINE, 2	37136	NEW BETTING CENTER GOLOSINE SRL	NO	665.000,60
SPORT	PUGLIA	TARANTO	GINOSA	VIA GIACOMO MATTEOTTI, 102	74013	NIGRO GIUSEPPE	NO	209.747,80
SPORT	LIGURIA	LA SPEZIA	LA SPEZIA	VIA COLOMBO, 31 33	19121	PEGASO S.R.L.	NO	297.910,00
SPORT	ABRUZZO	PESCARA	PESCARA	VIA COLONNA, 130 132	65122	PESCARA SCOMMESSE SRL	NO	730.426,40
SPORT	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA CRUSTUMERIUM, 5 7 9	00131	PUNTO BET S.r.l.	NO	666.522,40
SPORT	CAMPANIA	AVELLINO	AVELLINO	VIA CRISTOFORO COLOMBO, 39C	83100	PUNTO SCOMMESSE AVELLINO SRL	CIOFFI	1.293.771,20
SPORT	CAMPANIA	NAPOLI	CASORIA	VIA PAOLO PICCIRILLO, 19 37	80026	PUNTO SCOMMESSE di Pasquale Chiacchio e C. SNC	LOSCO	663.909,20
SPORT	MARCHE	MACERATA	MACERATA	VIA MARIO MORBIDUCCI, 13	62100	PUNTO SCOMMESSE MACERATA s.r.l.	CIOFFI	448.057,20
SPORT	CAMPANIA	NAPOLI	NAPOLI	PIAZZA MUNICIPIO, 73	80100	PUNTO SCOMMESSE NAPOLI MUNICIPIO s.r.l.	CIOFFI	1.854.214,20
SPORT	LOMBARDIA	MILANO	MILANO	VIA EMILIO BROGLIO, 28	20158	PUNTO SNAI BOVISA s.r.l.	MECACCI	404.757,40
SPORT	LOMBARDIA	MILANO	MILANO	VIA CASARSA DELLA DELIZIA, 11 13	20161	PUNTO SNAI BRUZZANO s.r.l.	MECACCI	532.666,80
SPORT	EMILIA ROMAGNA	MODENA	CARPI	VIA DE AMICIS, 67	41012	PUNTO SNAI CARPI s.r.l.	MECACCI	630.979,00
SPORT	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA DEI COLOMBI, 15	00169	PUNTO SNAI COLOMBI SRL	NO	496.031,60
SPORT	LOMBARDIA	MILANO	MILANO	PIAZZA ENRICO BOTTINI, 5	20133	PUNTO SNAI LAMBRATE s.r.l.	MECACCI	975.127,20
SPORT	LIGURIA	IMPERIA	SAN REMO	VIALE GIARDINI DI VITTORIO VENETO, 74	18038	PUNTO SNAI SANREMO s.r.l.	MECACCI	221.300,20
SPORT	LOMBARDIA	VARESE	VARESE	VIALE VALGANNA, 15	21100	PUNTO SNAI VALGANNA s.r.l.	MECACCI	536.068,80
SPORT	CAMPANIA	SALERNO	SARNO	PIAZZA LAGO, 2 5	84087	ROSMU di MUCERINO ANTONIO & C. s.n.c.	CIOFFI	400.250,00
SPORT	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA DELL'ARCO DI TRAVERTINO, 15	00178	S.A.G.A.I. s.r.l.	CORRADINI	904.274,20
SPORT	TOSCANA	GROSSETO	GROSSETO	VIA FRANCESCO DOMENICO GUERRAZZI, 5	58100	S.A.I. s.r.l.	MECACCI	308.390,40
SPORT	TOSCANA	GROSSETO	GROSSETO	VIA MONTEROSA, 104	58100	S.A.I. s.r.l.	MECACCI	404.400,20
SPORT	LAZIO	ROMA	FRASCATI	VIA VINCENZO DEL GRANDE, 1	00044	S.A.I.F. srl Unipersonale	NO	263.824,20
SPORT	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA GUGLIELMO DEGLI UBERTINI, 69	00176	S.A.I.P. SRL	CORRADINI	794.373,60
SPORT	SICILIA	AGRIGENTO	AGRIGENTO	VIA IMERA, 224	92100	S.I.S. Società Italiana Scemme S.r.l.	GINESTRA	657.648,80
SPORT	SICILIA	AGRIGENTO	LICATA	VIA DESSIE', 8	92027	S.I.S. Società Italiana Scemme S.r.l.	GINESTRA	450.261,60
SPORT	SICILIA	CATANIA	CALTAGIRONE	VIA FISICARA, 54	95041	S.I.S. Società Italiana Scemme S.r.l.	GINESTRA	592.313,80
SPORT	SICILIA	CATANIA	CATANIA	VIA FIRENZE, 6A	95100	S.I.S. Società Italiana Scemme S.r.l.	GINESTRA	487.052,60
SPORT	SICILIA	CATANIA	CATANIA	VIA DEL BOSCO, 407A B C	95100	S.I.S. Società Italiana Scemme S.r.l.	GINESTRA	629.736,20
SPORT	SICILIA	MESSINA	BARCELLONA POZZO DI GOTTO	VIA DEL MARE ANGOLO VIA CATAFFI	98051	S.I.S. Società Italiana Scemme S.r.l.	GINESTRA	275.054,40
SPORT	LOMBARDIA	MILANO	BOLLATE	PIAZZA MADONNA IN CAMPAGNA	20021	S.I.S. Società Italiana Scemme S.r.l.	GINESTRA	561.616,40
SPORT	LOMBARDIA	MILANO	BRESSO	VIA VILLA, 50	20091	S.I.S. Società Italiana Scemme S.r.l.	GINESTRA	546.368,20
SPORT	LOMBARDIA	MILANO	CERNUSCO SUL NAVIGLIO	STRADA PADANA SUPERIORE, 59	20063	S.I.S. Società Italiana Scemme S.r.l.	GINESTRA	539.194,20
SPORT	LOMBARDIA	MILANO	CESANO MADERNO	VIA FEDERICO BORRAMEO, 14	20031	S.I.S. Società Italiana Scemme S.r.l.	GINESTRA	323.411,60
SPORT	LOMBARDIA	MILANO	CORSICO	VIA ROMA, 25	20094	S.I.S. Società Italiana Scemme S.r.l.	GINESTRA	640.937,60
SPORT	LOMBARDIA	MILANO	MILANO	VIA ALDINI, 110	20158	S.I.S. Società Italiana Scemme S.r.l.	GINESTRA	431.868,00
SPORT	LOMBARDIA	MILANO	OPERA	VIA DI VITTORIO, 74	20092	S.I.S. Società Italiana Scemme S.r.l.	GINESTRA	322.251,80
SPORT	LOMBARDIA	MILANO	PADERNO DUGNANO	VIA CARDINAL RIBOLDI, 33	20037	S.I.S. Società Italiana Scemme S.r.l.	GINESTRA	402.977,60
SPORT	LOMBARDIA	MILANO	PIOLTELLO	VIA BELLINI, 64	20096	S.I.S. Società Italiana Scemme S.r.l.	GINESTRA	304.025,40
SPORT	LOMBARDIA	MILANO	SESTO SAN GIOVANNI	VIA EUGENIO CUIRIEL, 54	20096	S.I.S. Società Italiana Scemme S.r.l.	GINESTRA	610.043,00
SPORT	SICILIA	PALERMO	PALERMO	VIA DEL BERSAGLIERE, 2	90100	S.I.S. Società Italiana Scemme S.r.l.	GINESTRA	570.039,60
SPORT	SICILIA	PALERMO	PALERMO	VIA GENERALE VINCENZO STREVA, 20A	90100	S.I.S. Società Italiana Scemme S.r.l.	GINESTRA	725.313,40
SPORT	SICILIA	PALERMO	PALERMO	VIA FRANCESCO PETRARCA, 7	90100	S.I.S. Società Italiana Scemme S.r.l.	GINESTRA	633.914,40
SPORT	SICILIA	PALERMO	PALERMO	VIA EMPEDOCLE RESTIVO, 10-10A	90144	S.I.S. Società Italiana Scemme S.r.l.	GINESTRA	589.553,20
SPORT	UMBRIA	PERUGIA	ASSISI	VIA PATRONO D'ITALIA, 62	06088	S.I.S. Società Italiana Scemme S.r.l.	GINESTRA	196.395,80
SPORT	UMBRIA	PERUGIA	BASTIA UMBRA	VIA PETRARCA	06083	S.I.S. Società Italiana Scemme S.r.l.	GINESTRA	282.521,60
SPORT	UMBRIA	PERUGIA	FOLIGNO	VIA ARCAMONE, 8	06034	S.I.S. Società Italiana Scemme S.r.l.	GINESTRA	734.014,80
SPORT	SICILIA	RAGUSA	RAGUSA	VIA ARCHIMEDE, 396	97100	S.I.S. Società Italiana Scemme S.r.l.	GINESTRA	539.951,60
SPORT	LAZIO	ROMA	ANZIO	VIA FRANCESCO BRESCHI, 14	00042	S.I.S. Società Italiana Scemme S.r.l.	GINESTRA	786.181,40
SPORT	LAZIO	ROMA	FIUMICINO	VIA DEL PESCE LUNA, 14	00054	S.I.S. Società Italiana Scemme S.r.l.	GINESTRA	561.174,60
SPORT	LAZIO	ROMA	ROMA	PIAZZA DEI CONSOLI, 56	00174	S.I.S. Società Italiana Scemme S.r.l.	GINESTRA	711.054,60
SPORT	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA MONTI DI PRIMAVALLE, 243	00168	S.I.S. Società Italiana Scemme S.r.l.	GINESTRA	1.165.532,60
SPORT	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA NOCERA UMBRA, 38	00181	S.I.S. Società Italiana Scemme S.r.l.	GINESTRA	999.248,00
SPORT	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA DELLE ROSE, 49F G H I	00171	S.I.S. Società Italiana Scemme S.r.l.	GINESTRA	740.281,40
SPORT	SICILIA	SIRACUSA	AVOLA	VIA FALBO, 39	96012	S.I.S. Società Italiana Scemme S.r.l.	GINESTRA	324.431,20
SPORT	SICILIA	TRAPANI	MARSALA	VIA DELLO SBARCO, 100	91025	S.I.S. Società Italiana Scemme S.r.l.	GINESTRA	575.401,20
SPORT	SICILIA	TRAPANI	MAZARA DEL VALLO	VIA VAL DI NOTO, 54	91026	S.I.S. Società Italiana Scemme S.r.l.	GINESTRA	435.792,80
SPORT	LAZIO	ROMA	MARINO	CORSO VITTORIA COLONNA, 148	00047	G. & G. BROTHERS SRL	NO	323.280,40
SPORT	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA CASILINA, 1803C D E F	00132	SIAL BET SRL	NO	529.963,40
SPORT	EMILIA ROMAGNA	BOLOGNA	BOLOGNA	VIA DEL RONDONE, 1		SNA SCOMMESSE S.R.L.	NO	599.288,20
SPORT	EMILIA ROMAGNA	RAVENNA	LUGO	VIA ACQUACALDA, 15	48022	Società Ippica LUGHESE SRL	NO	372.671,60
SPORT	VENETO	VERONA	BUSSOLENGO	VIA VERONA ANGOLO FAVAL, 12B	37042	SOLE - LUNA SRL UNIPERSONALE	NO	810.820,80
SPORT	CAMPANIA	BENEVENTO	BENEVENTO	VIA CUPA DELL'ANGELO, 20	82100	SPORT e SCOMMESSE s.r.l.	CIOFFI	1.453.941,40
SPORT	CALABRIA	CATANZARO	LAMEZIA TERME	VIA FRANCESCO COLELLI, 38	88046	SPORT e SCOMMESSE s.r.l.	CIOFFI	431.904,60
SPORT	CALABRIA	VIBO VALENTIA	VIBO VALENTIA	VIA DANTE ALIGHIERI, 111	88018	SPORT e SCOMMESSE s.r.l.	CIOFFI	563.312,60
SPORT	CAMPANIA	CASERTA	MADDALONI	VIA NAPOLI, 219	81024	SPORT ON LINE S.r.l.	CIOFFI	697.313,00
SPORT	ABRUZZO	TERAMO	TERAMO	VIA PEPE ANGOLO VIA FONTE REGINA	64100	TERAMO SERVIZI DI MARCELLO BAIOTTO S.A.S. & C.	NO	426.065,20
SPORT	LAZIO	ROMA	TIVOLI	VIALE DELLE NAZIONI UNITE, 9 9A	00019	TIBUR BET s.r.l.	NO	463.902,00
SPORT	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA CASALE DEL FINOCCHIO, 13A B C	00132	TIDEI PIERGIOVANNI	NO	560.615,60
SPORT	FRIULI VENEZIA GIULIA	TRIESTE	TRIESTE	VIA DEI GIULIANI, 40	34100	VALDINIEVOLE Snc di Rino Monti e C.	NO	283.622,00
SPORT	LOMBARDIA	MILANO	MAGENTA	VIA NOVARA, 5	20013	VENEZIA CORSE SNC DI LAINATI ALBERTO E C.	NO	220.059,00
IPPICA	LAZIO	FROSINONE	FROSINONE	VIA MARITTIMA, 385 387	03100	A. I. F. Agenzia Ippica di LONGHI AUGUSTA & C. s.n.c.	NO	319.717,80
IPPICA	LAZIO	ROMA	ROMA	PIAZZA DEI GERANI, 20	00172	A.I.C.A. S.r.l.	CORRADINI	1.605.140,80
IPPICA	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA EDOARDO D'ONOFRIO, 91	00155	A.I.T.O. (AG.IPPICA TONIOLO) di GRANI MARCO s.n.c.	NO	1.171.784,20
IPPICA	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA DEI CLUNIACENSIS, 13 15A	00159	A.I.T.O. (AG.IPPICA TONIOLO) di GRANI MARCO s.n.c.	NO	1.215.198,00
IPPICA	TOSCANA	GROSSETO	CASTEL DEL PIANO	PIAZZA CARDUCCI, 9		AGENZIA FOLLONICA S.R.L.	MECACCI	160.075,60
IPPICA	TOSCANA	GROSSETO	FOLLONICA	VIA TRIESTE, 27	58022	AGENZIA FOLLONICA S.R.L.	MECACCI	1.351.756,40

IPPICA	TOSCANA	GROSSETO	FOLLONICA	VIA MASSETANA PRESSO IPPODROMO DEI PINI, 5	58022	AGENZIA FOLLONICA S.R.L.	MECACCI	99.990,20
IPPICA	EMILIA ROMAGNA	MODENA	FIORANO MODENESE	VIA STATALE, 127 129	41040	Agenzia Ippica 2000 di Monti Lauro & Monti Massimo s.n.c.	NO	270.903,60
IPPICA	EMILIA ROMAGNA	MODENA	SASSUOLO	VIA PIA, 68	41049	Agenzia Ippica 2000 di Monti Lauro & Monti Massimo s.n.c.	NO	744.116,20
IPPICA	MARCHE	ANCONA	SENIGALLIA	VIA GORIZIA, 23B	60019	AGENZIA IPPICA ADRIATICA SNC DI VENTURI MARCO E C	NO	733.116,40
IPPICA	UMBRIA	PERUGIA	GUBBIO	PIAZZA EMPEDOCLE	06024	AGENZIA IPPICA ADRIATICA SNC DI VENTURI MARCO E C	NO	395.524,80
IPPICA	MARCHE	PESARO E URBINO	URBINO	VIA NAZIONALE CANAVACCIO, 24	61029	AGENZIA IPPICA ADRIATICA SNC DI VENTURI MARCO E C	NO	342.031,60
IPPICA	SICILIA	CATANIA	CATANIA	VIA MATTEO RENATO IMBRIANI, 224F G	95128	Agenzia Ippica ALMAS S.N.C. di LO MONTE ALESSANDRO e C.	GINESTRA	1.165.707,00
IPPICA	LAZIO	LATINA	APRILIA	VIA GIAN BATTISTA VICO, 15	04011	Agenzia Ippica Aprilia s.r.l.	NO	581.439,00
IPPICA	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA AREZZO, 50	00161	Agenzia Ippica AREZZO di CIUCCIOVINO & BIANCHINI società in nome collettivo	NO	1.901.635,00
IPPICA	TOSCANA	PISA	PONTEREDERA	VIA ARNO, 9	56025	Agenzia Ippica ARNO di UGHI GIOVANNI & C. s.n.c.	NO	661.105,80
IPPICA	VENETO	VERONA	VERONA	VIA ALBERE, 27D C	37100	Agenzia Ippica di ALBERTO MONTI & C. s.n.c.	NO	1.824.637,00
IPPICA	VENETO	VERONA	VERONA	PIAZZA CITTADELLA, 4	37122	Agenzia Ippica di ALBERTO MONTI & C. s.n.c.	NO	1.003.002,00
IPPICA	MARCHE	ANCONA	ANCONA	VIA DELLE PALOMBARE, 72A	60127	AGENZIA IPPICA DI ANCONA SRL	NO	491.040,00
IPPICA	FRIULI VENEZIA GIULIA	GORIZIA	GORIZIA	CORSO ITALIA, 73C D	34170	Agenzia Ippica di BENITO MONTI & C. s.n.c.	NO	271.728,60
IPPICA	FRIULI VENEZIA GIULIA	TRIESTE	TRIESTE	VIA UGO FOSCOLO, 7	34131	Agenzia Ippica di BENITO MONTI & C. s.n.c.	NO	1.058.175,00
IPPICA	LAZIO	LATINA	CISTERNA DI LATINA	VIA SANTORRE DI SANTAROSA, 7	04012	Agenzia Ippica di CISTERNA di ROSSI ORSOLA & C. s.n.c.	NO	361.461,20
IPPICA	LIGURIA	GENOVA	CHIAVARI	PIAZZA MILANO, 3	16043	AGENZIA IPPICA DI CORRADINI MARCO E C SAS	NO	738.289,20
IPPICA	MARCHE	ANCONA	FALCONARA MARITTIMA	VIA GIUSEPPE VERDI, 13	60015	Agenzia Ippica di FALCONARA di MASSIMO D'ALTERIO & C. SAS	NO	807.527,80
IPPICA	LIGURIA	GENOVA	RAPALLO	VIA SAN BENEDETTO, 25	16035	Agenzia Ippica di GENNARO CARLO & C. s.n.c.	NO	1.210.698,40
IPPICA	EMILIA ROMAGNA	MODENA	MODENA	VIA SAN GIOVANNI BOSCO, 55	41100	AGENZIA IPPICA di LAURO MONTI & C. Snc	NO	955.989,60
IPPICA	EMILIA ROMAGNA	MODENA	MODENA	VIA MORANE ANGOLO VIA CODROIPO, 7	41100	AGENZIA IPPICA di LAURO MONTI & C. Snc	NO	812.627,20
IPPICA	LOMBARDIA	MILANO	MILANO	VIA FILIPPO BRUNELLESCHI, 4	20146	Agenzia Ippica di LUCCHI LAURO & C. s.n.c.	LUCCHI	2.142.859,40
IPPICA	TOSCANA	MASSA CARRARA	MASSA	VIALE STAZIONE, 207	54100	AGENZIA IPPICA DI MASSA S.A.S. di Rosalba Ughi Fiorillo & C.	NO	657.716,60
IPPICA	ABRUZZO	TERAMO	GIULIANOVA	VIA GALILEO GALILEI, 259	64021	Agenzia Ippica di Massimo D'Alterio & C. s.n.c.	NO	1.005.959,40
IPPICA	ABRUZZO	TERAMO	TERAMO	VIA PEPE ANGOLO VIA FONTE REGINA	64100	Agenzia Ippica di Massimo D'Alterio & C. s.n.c.	NO	933.674,20
IPPICA	EMILIA ROMAGNA	RIMINI	CATTOLICA	VIA TORCONCA PRESSO CENTRO COMMERCIALE	47048	Agenzia Ippica di MAZZANTI FAUSTO & C. s.n.c.	NO	584.631,40
IPPICA	FRIULI VENEZIA GIULIA	PORDENONE	PORDENONE	VIALE GUGLIELMO MARCONI, 7	33170	Agenzia Ippica di MONTI SILVANO & C. s.n.c.	NO	303.312,20
IPPICA	SARDEGNA	NUORO	NUORO	VIA DEFFENU, 117	08100	Agenzia Ippica di NUORO di PATTERRI GIOVANNI & C. s.n.c.	NO	178.554,00
IPPICA	LOMBARDIA	PAVIA	PAVIA	VIALE PARTIGIANI, 86	27100	Agenzia Ippica di PAVIA di BUSCAGLIA SILVIO & C. S. N. C.	NO	2.044.525,60
IPPICA	LOMBARDIA	PAVIA	PAVIA	VIALE VITTORIO EMANUELE II, 3 A	27100	Agenzia Ippica di PAVIA di BUSCAGLIA SILVIO & C. S. N. C.	NO	524.617,40
IPPICA	ABRUZZO	PESCARA	PESCARA	VIA NICOLA FABRIZI, 52 54	65100	Agenzia Ippica di Pescara di Massimo D'Alterio, Di Menno & C. S.n.c.	NO	1.952.147,60
IPPICA	LOMBARDIA	MILANO	MILANO	CORSO LODI, 59	20139	Agenzia Ippica di Rossi Benedetta e C. s.n.c.	SIANO	1.699.378,00
IPPICA	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA FERDINANDO ACTON LOCALITA' OSTIA LIDO, 61	00122	Agenzia Ippica di ROSSI PAOLO & C. s.n.c.	ROSSI	579.475,60
IPPICA	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA FRANCESCO INGOLI, 1	00125	Agenzia Ippica di ROSSI PAOLO & C. s.n.c.	ROSSI	1.584.297,00
IPPICA	LOMBARDIA	MILANO	SENAGO	VIA XXV APRILE, 2	20030	Agenzia Ippica di SARONNO di LAINATI ALBERTO & C. s.n.c.	NO	1.268.872,80
IPPICA	LOMBARDIA	MILANO	VAREDO	VIA MILANO, 13	20039	Agenzia Ippica di SARONNO di LAINATI ALBERTO & C. s.n.c.	NO	766.361,60
IPPICA	LOMBARDIA	VARESE	SARONNO	VIA LUIGI CARONNI, 10	21047	Agenzia Ippica di SARONNO di LAINATI ALBERTO & C. s.n.c.	NO	1.104.605,00
IPPICA	VENETO	TREVISO	TREVISO	VIALE NINIO BIXIO, 13B	31100	Agenzia Ippica di TREVISO s.n.c. di MORASSI LORIS & C.	NO	1.270.060,20
IPPICA	VENETO	TREVISO	TREVISO	VIALE DELLA REPUBBLICA ANG DEI DA PRATA, 16	31100	Agenzia Ippica di TREVISO s.n.c. di MORASSI LORIS & C.	NO	960.717,60
IPPICA	TOSCANA	LUCCA	CAMAIORE	VIALE COLOMBO ANG VIA DEL FORTINO FRAZIONE LIDO		Agenzia Ippica di VIAREGGIO s.n.c. di UGHI E RADICCHI	NO	917.520,60
IPPICA	TOSCANA	LUCCA	VIAREGGIO	VIA ANTONIO ROSMINI, 161A	55049	Agenzia Ippica di VIAREGGIO s.n.c. di UGHI E RADICCHI	NO	1.163.562,00
IPPICA	LOMBARDIA	LECCO	MERATE	VIALE GIUSEPPE VERDI, 115	23807	Agenzia Ippica DUOMO S.N.C. di ALBERTO LAINATI E C.	NO	881.293,00
IPPICA	LOMBARDIA	MILANO	MILANO	VIA GIARDINO, 3	20123	Agenzia Ippica DUOMO S.N.C. di ALBERTO LAINATI E C.	NO	1.221.755,60
IPPICA	EMILIA ROMAGNA	RAVENNA	FAENZA	VIA GOffREDO MAMELI, 18	48018	Agenzia Ippica FAENTINA di BASSI LUIGI & C. s.n.c.	NO	948.701,40
IPPICA	MARCHE	ASCOLI PICENO	FERMO	VIA GIUSEPPE GIAMMARCO, 7	63023	Agenzia Ippica FERMO di BERIBE' ADALBERTO & C. s.n.c.	NO	2.134.958,20
IPPICA	EMILIA ROMAGNA	FORLI'-CESENA	CESENA	VIA DEL MARE, 65	47023	Agenzia Ippica FERRINI DANIELE, CAPPELLETTI UMBERTO & C. s.n.c.	NO	1.304.909,60
IPPICA	EMILIA ROMAGNA	FORLI'-CESENA	CESENATICO	VIA DEI MILLE, 90 C	47042	Agenzia Ippica FERRINI DANIELE, CAPPELLETTI UMBERTO & C. s.n.c.	NO	608.489,80
IPPICA	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA GROTTA ROSSA, 123	00189	AGENZIA IPPICA FLEMING S.R.L.	NO	2.044.385,40
IPPICA	TOSCANA	PISA	PISA	VIA DELLE VIOLE, 1 località TIRRENIA	56018	Agenzia Ippica GIUNTI & MANGINI s.n.c. di GIUNTI FABRIZIO & MANGINI GIOVANNA	NO	776.675,20
IPPICA	LIGURIA	LA SPEZIA	LA SPEZIA	VIALE ITALIA, 235	19124	AGENZIA IPPICA LA SPEZIA SNC DI ENRICO NOSEI E C	NO	694.560,80
IPPICA	VAL D'AOSTA	AOSTA	AOSTA	VIA CHAMBERY, 90	11100	AGENZIA IPPICA LA VALLEE di Lucchi ALBERTO & C. s.n.c.	LUCCHI	543.017,00
IPPICA	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA DEI MILLE, 7C	00185	Agenzia Ippica MILLE s.n.c. di BIANCHINI & C.	NO	1.759.666,60
IPPICA	SICILIA	PALERMO	PALERMO	PIAZZA VALDESI, 1	90151	Agenzia Ippica MONDELLO di GINESTRA FRANCESCO & C. s.n.c.	GINESTRA	1.420.605,80
IPPICA	PIEMONTE	NOVARA	NOVARA	VIA SAN FRANCESCO D'ASSISI, 12B C	28100	Agenzia Ippica NOVARA s.n.c. di SIDRASCHI SERGIO & C.	NO	1.478.162,80
IPPICA	CAMPANIA	NAPOLI	FRATTAMAGGIORE	VIA RISCATTO, 5 7	80027	Agenzia Ippica PIELLE di PASQUALE LOSCO & C. s.n.c.	LOSCO	1.495.604,20
IPPICA	EMILIA ROMAGNA	BOLOGNA	BOLOGNA	VIA ARNO, 32	40139	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	1.358.140,40
IPPICA	EMILIA ROMAGNA	RAVENNA	CERVIA	PIAZZALE ARTUSI ANGOLO VIA MARTIRI FANTINI, 2	48015	Agenzia Ippica RAVENNATE di ERCOLANI EUGENIO & C. s.n.c.	NO	1.107.644,20
IPPICA	EMILIA ROMAGNA	RAVENNA	RAVENNA	VIA SECONDO BINI, 11	48100	Agenzia Ippica RAVENNATE di ERCOLANI EUGENIO & C. s.n.c.	NO	640.137,40
IPPICA	EMILIA ROMAGNA	REGGIO EMILIA	REGGIO NELL'EMILIA	VIALE OLIMPIA, 14A	42100	Agenzia Ippica REGGIO EMILIA di Mirka Gozzi & C. S.n.c.	CORRADINI	2.173.322,60
IPPICA	EMILIA ROMAGNA	REGGIO EMILIA	REGGIO NELL'EMILIA	VIA MARTIRI DELLA BETTOLA, 20G H I	42100	Agenzia Ippica REGGIO EMILIA di Mirka Gozzi & C. S.n.c.	CORRADINI	856.925,40
IPPICA	TOSCANA	AREZZO	SAN GIOVANNI VALDARNO	VIA 2 GIUGNO, 33	52027	Agenzia Ippica S.GIOVANNI VALDARNO s.r.l.	NO	670.652,40
IPPICA	EMILIA ROMAGNA	BOLOGNA	BOLOGNA	VIA PANIGALE, 5 2	40131	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	692.442,80
IPPICA	EMILIA ROMAGNA	BOLOGNA	BOLOGNA	VIA AURELIO SAFFI, 6	40131	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	1.416.646,80
IPPICA	ABRUZZO	CHIETI	CHIETI	VIALE BENEDETTO CROCE, 355	66013	Agenzia Ippica SIRIO di MARIA CIPOLLA & C. s.n.c.	NO	1.115.789,80
IPPICA	ABRUZZO	CHIETI	SAN GIOVANNI TEATINO	CORSO ITALIA, 51	66020	Agenzia Ippica SIRIO di MARIA CIPOLLA & C. s.n.c.	NO	395.634,60
IPPICA	ABRUZZO	TERAMO	ROSETO DEGLI ABRUZZI	VIA DI GIORGIO, 44	64026	Agenzia Ippica SIRIO di MARIA CIPOLLA & C. s.n.c.	NO	440.919,80
IPPICA	LOMBARDIA	MILANO	MILANO	VIA MONTEVERDI ANGOLO VIA SPONTINI, 11	20131	Agenzia Ippica SPONTINI s.r.l.	NO	1.426.161,20
IPPICA	PIEMONTE	TORINO	TORINO	VIA GIACINTO CARENA, 2A	10144	Agenzia Ippica STATUTO srl	LUCCHI	1.498.998,80
IPPICA	LOMBARDIA	MILANO	MILANO	VIA CESARE TALLONE, 11	20133	Agenzia Ippica SUSÀ s.r.l.	NO	1.692.531,40
IPPICA	FRIULI VENEZIA GIULIA	TRIESTE	TRIESTE	VIALE XX SETTEMBRE, 35	34125	Agenzia Ippica TERGESTEA di Pagano Umberto s.n.c.	NO	540.518,20
IPPICA	VENETO	MONTEBELLUNA	MONTEBELLUNA	VIALE GIUSEPPE MAZZINI, 14	31044	Agenzia Ippica TORNESE di MORASSI LORIS & C. s.n.c.	NO	434.087,60
IPPICA	FRIULI VENEZIA GIULIA	UDINE	UDINE	VIA D'ARONCO, 28	33100	Agenzia Ippica TORNESE di MORASSI LORIS & C. s.n.c.	NO	805.014,60
IPPICA	LAZIO	ROMA	ROMA	PIAZZA ENRICO BARONI, 24 frazione OSTIA	00121	Agenzia Ippica TRASTEVERE di P.ROSSI & C. s.n.c.	ROSSI	980.852,60
IPPICA	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA STEFANO CANSACCHI, 49	00121	Agenzia Ippica TRASTEVERE di P.ROSSI & C. s.n.c.	ROSSI	487.080,80
IPPICA	LAZIO	ROMA	ROMA	CIRCONVALLAZIONE GIANICOLENSE, 16E	00153	Agenzia Ippica TRASTEVERE di P.ROSSI & C. s.n.c.	ROSSI	1.513.729,80
IPPICA	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA TOLERO, 23	00199	Agenzia Ippica TRIESTE di CASCIANO, CIUCCIOVINO & BIANCHINI s.n.c.	NO	1.949.023,20

IPPICA	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA PETRITOLI, 27	00138	Agenzia Ippica TRIESTE di CASCIANO, CIUCCIOVINO & BIANCHINI s.n.c.	NO	743.930,80
IPPICA	EMILIA ROMAGNA	BOLOGNA	BOLOGNA	VIA MARCO POLO, 16		S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	1.329.659,60
IPPICA	EMILIA ROMAGNA	BOLOGNA	BOLOGNA	VIA ROMOLO AMASEO, 23D E	40125	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	708.325,40
IPPICA	PIEMONTE	ALESSANDRIA	ALESSANDRIA	VIA SPALTO BORGOGGIO, 33	15100	AGENZIA SCOMMESSE ALESSANDRIA di Vivaldo Francesco & C. S.n.c.	NO	1.187.830,60
IPPICA	LIGURIA	GENOVA	SESTRI LEVANTE	CORSO CRISTOFORO COLOMBO, 15	16039	AGENZIA SCOMMESSE SESTRI LEVANTE DI VACCARO ALDO E	NO	838.106,80
IPPICA	LIGURIA	GENOVA	SANTA MARGHERITA LIGURE	VIA GIUNCHETO, 45/49	16038	BOITANO MAURO SNC (ex AGENZIA IPPICA DI CORRADINI MARCO)	NO	612.363,80
IPPICA	PUGLIA	LECCE	COPERTINO	VIA RAFFAELE SANZIO, 150	73043	AGENZIA SCOMMESSE TIGULLIO DI GENNARO CARLO & C. s.n.c.	NO	152.650,60
IPPICA	PUGLIA	LECCE	GALATONE	VIA CAIROLI, 15C	73044	AGISA SRL	NO	372.341,00
IPPICA	CAMPANIA	SALERNO	PAGANI	VIA DE GASPERI, 129 133	84016	AIPA di PASQUALE CHIACCHIO & C. s.n.c.	LOSCO	734.533,40
IPPICA	UMBRIA	TERNI	ORVIETO	VIA ANGELO COSTANZI	05019	AL TONDINO di TOMBOLELLI MANRICO, TOMBOLELLI MARCO, CARDONI RODOLFO, SBANDI MARIA ROSARIA s.n.c.	NO	484.031,40
IPPICA	LAZIO	VITERBO	VITERBO	VIA DELLA PALAZZINA, 103B C	01100	AL TONDINO di TOMBOLELLI MANRICO, TOMBOLELLI MARCO, CARDONI RODOLFO, SBANDI MARIA ROSARIA s.n.c.	NO	1.534.049,40
IPPICA	EMILIA ROMAGNA	RIMINI	SANTARCANGELO DI ROMAGNA	VIA UGO BRASCHI, 21	47038	ALL BETTING DI BASTIANONI GILBERTO E C SNC	NO	510.129,40
IPPICA	LOMBARDIA	COMO	OLGIATE COMASCO	VIA ENRICO FERMI, 2	22077	ANTONINI SERGIO	NO	1.257.265,60
IPPICA	LOMBARDIA	MILANO	MILANO	VIA EMILIO CORNALIA, 17	20124	ANTONINI SERGIO	NO	1.304.072,40
IPPICA	LOMBARDIA	MILANO	MILANO	VIALE BLIGNY, 26		ANTONINI SERGIO	NO	601.294,80
IPPICA	LOMBARDIA	MILANO	SAN GIULIANO MILANESE	CORSO GIACOMO MATTEOTTI, 6	20098	ANTONINI SERGIO	NO	444.027,40
IPPICA	TOSCANA	AREZZO	MONTEVARCHI	VIA ARMANDO DIAZ, 220	52025	AREA SCOM S.R.L.	UGHI	636.702,00
IPPICA	MARCHE	ANCONA	OSIMO	VIA MARCO POLO, 88	60027	BERIBE' CLAUDIO & C. s.n.c.	NO	664.440,80
IPPICA	MARCHE	ASCOLI PICENO	MONTEGIORGIO	VIA DELL'IPPODROMO, 1A	63025	BERIBE' CLAUDIO & C. s.n.c.	NO	657.794,40
IPPICA	MARCHE	MACERATA	CIVITANOVA MARCHE	VIA FEDERICO GINOCCHI	62012	BERIBE' CLAUDIO & C. s.n.c.	NO	2.905.305,00
IPPICA	MARCHE	MACERATA	CORRIDONIA	VIA FONT'ORSOLA, 197B	62014	BERIBE' CLAUDIO & C. s.n.c.	NO	800.513,60
IPPICA	ABRUZZO	CHIETI	LANCIANO	VIA LUIGI DE CRECCHIO, 4	66034	BERIBE' s.n.c. di BERIBE' CLAUDIO & C.	NO	1.581.544,20
IPPICA	LOMBARDIA	MILANO	CINISELLO BALSAMO	VIA I MAGGIO, 25	20092	BETTING s.n.c. di LIDIA STELLA & C.	NO	1.068.716,20
IPPICA	TOSCANA	SIENA	CHIANCIANO TERME	VIALE UMBRIA, 10	53042	C. & C. di CHIACCHIO PASQUALE & C. s.n.c.	LOSCO	659.500,40
IPPICA	MARCHE	ASCOLI PICENO	PORTO SANT'ELPIDIO	CORSO UMBERTO I, 25	63018	CABE SRL	NO	802.491,80
IPPICA	MARCHE	MACERATA	TOLENTINO	VIA LUIGI FRANCESCONI, 1	62029	CABE SRL	NO	844.274,40
IPPICA	EMILIA ROMAGNA	BOLOGNA	BOLOGNA	VIA DEL RONDONE, 1		CARBONI CLAUDIO	NO	1.692.879,00
IPPICA	LAZIO	ROMA	GENZANO DI ROMA	VIALE GIACOMO MATTEOTTI, 55 57	00045	CE.RA.SCO. S.r.l.	NO	976.804,60
IPPICA	LAZIO	FROSINONE	VEROLI	STRADA STATALE MARIA KM 2100, 357	03020	CRESCENZI SCOMMESSE SRL	NO	582.491,00
IPPICA	PUGLIA	FOGGIA	FOGGIA	VIA PIAVE, 22	71100	DAUNIA SCOMMESSE s.r.l.	CIOFFI	844.668,80
IPPICA	LAZIO	LATINA	LATINA	VIALE DON MOROSINI, 151	04100	DEL DUCA ENRICO & PIEROTTI GIUSEPPE CARLO s.n.c.	NO	916.795,60
IPPICA	LAZIO	LATINA	LATINA	PIAZZA ALDO MORO, 26 33	04100	DEL DUCA ENRICO & PIEROTTI GIUSEPPE CARLO s.n.c.	NO	1.197.066,60
IPPICA	CAMPANIA	NAPOLI	PORTICI	VIA PAGLIANO, 7C G	80055	DITTA PERONE - LOSCO S.N.C.	LOSCO	971.978,60
IPPICA	EMILIA ROMAGNA	REGGIO EMILIA	GUASTALLA	VIA VITTORIO BERTAZZONI, 25	42020	EMMEGI DI GOZZI M. & C. SNC	CORRADINI	540.611,60
IPPICA	LOMBARDIA	MILANO	PARABIAGO	PIAZZA VOLONTARI DEL SANGUE, 9	20015	FASTER BET Sas di Navone Daniela & C.	NO	1.129.611,60
IPPICA	LIGURIA	IMPERIA	VENTIMIGLIA	VIA HANBURY, 23	18039	FESTA SRL	NO	470.832,40
IPPICA	LAZIO	ROMA	POMEZIA	VIA ROMA, 54	00040	G.A.I. di CAPITANI ROBERTO e BERNONI GABRIELLA s.n.c.	NO	1.685.169,40
IPPICA	LAZIO	ROMA	ROMA	LARGO GIULIO CAPITOLINO, 13	00174	G.A.I.C. s.r.l.	CORRADINI	1.731.231,00
IPPICA	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA FRANCESCO NEGRI, 9A B C	00154	G.A.I.O.S. s.r.l.	CORRADINI	1.304.755,00
IPPICA	LAZIO	ROMA	ROMA	CIRCONVALLAZIONE CORNELIA, 112	00167	G.I.A.I.R. S.r.l.	CORRADINI	2.175.049,00
IPPICA	PUGLIA	BARI	BARI	VIA ABATE GIMMA, 151 153	70100	GE.CO. S.R.L.	CIOFFI	430.623,00
IPPICA	BASILICATA	POTENZA	POTENZA	VIA GIURA CENTRO COMMERCIALE AURORA	85100	GE.CO. S.R.L.	CIOFFI	617.748,20
IPPICA	CAMPANIA	SALERNO	SALERNO	VIA FRATELLI DE MATTIA, 65	84100	GE.CO. S.R.L.	CIOFFI	1.124.825,40
IPPICA	SICILIA	PALERMO	PALERMO	VIA TOSCANA ANGOLO ROMAGNA, 8 18	90144	GINESTRA FRANCESCO & C. S.N.C.	GINESTRA	3.256.331,80
IPPICA	TOSCANA	LIVORNO	LIVORNO	CORSO AMEDEO, 34	57100	GIOCHI E SCOMMESSE ATTIAS S.N.C. DI UGHI FABRIZIO E C.	UGHI	1.353.698,00
IPPICA	TOSCANA	LIVORNO	LIVORNO	VIALE ITALIA PRESSO IPPODROMO, 307	57100	GIOCHI E SCOMMESSE BELLAVISTA S.N.C. DI UGHI CLAUDIA E C.	UGHI	3.085.318,40
IPPICA	TOSCANA	FIRENZE	FIRENZE	VIA PISTOIESE, 247		GIOCHI E SCOMMESSE FLORENTIA S.N.C. DI CANTINI GABRIELLA E C.	UGHI	1.085.313,80
IPPICA	TOSCANA	FIRENZE	SESTO FIORENTINO	PIAZZA VITTORIO VENETO, 29	50019	GIOCHI E SCOMMESSE FLORENTIA S.N.C. DI CANTINI GABRIELLA E C.	UGHI	1.960.064,80
IPPICA	TOSCANA	FIRENZE	FIRENZE	VIA GIOVANNI DALLE BANDE NERE, 13 15	50126	GIOCHI E SCOMMESSE GIGLIO S.N.C. DI VALLERINI ELISABETTA E C.	UGHI	1.285.143,20
IPPICA	TOSCANA	FIRENZE	FIRENZE	VIA IL PRATO, 6R	50123	GIOCHI E SCOMMESSE LA ROTONDA S.N.C. DI LOMBARDI PATRIZIA E C.	UGHI	1.991.459,00
IPPICA	TOSCANA	PISA	PISA	VIA DEL BRENNERO, 20	56100	GIOCHI E SCOMMESSE LA TORRE S.N.C. DI BANDITELLI PAOLO E C.	UGHI	1.998.012,20
IPPICA	TOSCANA	PISA	PISA	VIALE ANTONIO GRAMSCI, 16 18	56100	GIOCHI E SCOMMESSE LA TORRE S.N.C. DI BANDITELLI PAOLO E C.	UGHI	1.401.198,00
IPPICA	TOSCANA	PISA	SAN MINIATO	VIA ROSA AGAZZI, 7 9	56100	GIOCHI E SCOMMESSE LA TORRE S.N.C. DI BANDITELLI PAOLO E C.	UGHI	1.247.111,60
IPPICA	TOSCANA	LUCCA	LUCCA	VIA CANTORE, 35 51	55100	GIOCHI E SCOMMESSE LE MURA S.N.C. DI UGHI MAURIZIO E C.	UGHI	2.223.988,20
IPPICA	TOSCANA	LUCCA	CAPANNORI	VIA MARTIRI LUNATESI	55012	GIOCHI E SCOMMESSE LUCCA S.N.C. DI UGHI NICOLA & C.	UGHI	1.105.816,20
IPPICA	TOSCANA	FIRENZE	FIRENZE	VIA DELLA VILLA DEMIDOFF, 3 5 7		GIOCHI E SCOMMESSE NOVOLI S.N.C. DI UGHI MAURIZIO E C.	UGHI	2.262.727,60
IPPICA	TOSCANA	FIRENZE	FIRENZE	VIA GIACOMO MATTEOTTI, 21 25	50121	GIOCHI E SCOMMESSE NOVOLI S.N.C. DI UGHI MAURIZIO E C.	UGHI	2.056.454,00
IPPICA	TOSCANA	PISTOIA	PESCIA	VIA SALVO D'ACQUISTO, 17 21	50117	GIOCHI E SCOMMESSE NUOVA PESCIA S.N.C. DI SAMBALDI ANTONIO E C.	UGHI	1.177.178,20
IPPICA	TOSCANA	PISA	SAN GIULIANO TERME	VIA AURELIA NORD, 21	56017	GIOCHI E SCOMMESSE PISA snc di BANDITELLI PAOLO E C.	UGHI	1.676.464,00
IPPICA	TOSCANA	FIRENZE	BORGO SAN LORENZO	VIA PALMIRO TOGLIATTI, 17 19		GIOCHI E SCOMMESSE PRATO S.N.C. di Cioffi Iaria & C.	NO	1.235.576,40
IPPICA	TOSCANA	FIRENZE	SCANDICCI	VIA DEI ROSSI ANGOLO VIA ALFIERI	50018	GIOCHI E SCOMMESSE SCANDICCI S.N.C. DI UGHI MASSIMO E C.	UGHI	2.008.301,60
IPPICA	TOSCANA	FIRENZE	FIRENZE	VIA CAIROLI, 8R	50131	GIOCHI E SCOMMESSE STADIO S.N.C. DI UGHI MASSIMO E C.	UGHI	1.489.256,20
IPPICA	TOSCANA	LIVORNO	LIVORNO	VIALE GIOSUÉ CARDUCCI, 287	57100	GIOCHI E SCOMMESSE STAZIONE S.N.C. DI UGHI MASSIMO E C. S.N.C.	UGHI	3.288.781,60
IPPICA	CAMPANIA	NAPOLI	NAPOLI	VIALE AUGUSTO, 76 80	80125	GIUSEPPE BRUSCOLOTTI & C. s.n.c.	NO	1.722.374,40
IPPICA	MARCHE	ASCOLI PICENO	SAN BENEDETTO DEL TRONTO	VIA GIUSEPPE FIORAVANTI, 21	63017	GRILLO s.n.c. di BERIBE' MOIRA & C.	NO	1.444.884,60
IPPICA	VENETO	TREVISO	ODERZO	VIA CADUTI DEL LAGER, 4	31046	IL GIOCO DI MORASSI LORIS & C. S.N.C.	NO	341.909,60
IPPICA	SICILIA	PALERMO	PALERMO	PIAZZA SAN MARINO, 8 11	90100	IMPERATORE ENEA	NO	2.253.200,80
IPPICA	LOMBARDIA	MILANO	CORNAREDO	VIA FILANDA, 1	20010	INTERBET s.r.l.	NO	760.464,00
IPPICA	TOSCANA	PISTOIA	QUARRATA	VIA MONTALBANO, 390A	51039	IPPOS di Lombardi Patrizia & C. s.n.c.	UGHI	809.687,80
IPPICA	TOSCANA	PRATO	PRATO	VIALE MONTEGRAPPA, 278D	59100	IPPOS di Lombardi Patrizia & C. s.n.c.	UGHI	2.360.603,20
IPPICA	TOSCANA	LIVORNO	PIOMBINO	CORSO ITALIA, 163	57025	ITALIS S.r.l.	MECACCI	467.911,20
IPPICA	TOSCANA	LIVORNO	PORTOFERRAIO	VIA CAIROLI, 31	57037	ITALIS S.r.l.	MECACCI	466.541,40
IPPICA	CAMPANIA	NAPOLI	AFRAGOLA	CORSO MERIDIONALE, 81 93	80021	L C I BETTING DI CHIACCHIO ANTONIO e C. S.N.C.	LOSCO	1.412.100,40

IPPICA	CAMPANIA	NAPOLI	CARDITO	VIA BONAVOLONTA PARCO LE ROSE	80024	L C I BETTING DI CHIACCHIO ANTONIO e C. S.N.C.	LOSCO	333.190,40
IPPICA	CAMPANIA	NAPOLI	MELITO DI NAPOLI	CORSO EUROPA, 401 409	80017	L C I BETTING DI CHIACCHIO ANTONIO e C. S.N.C.	LOSCO	1.557.327,40
IPPICA	CAMPANIA	BENEVENTO	BENEVENTO	VIA CUPA DELL'ANGELO, 20	82100	LA SCOMMESSA s.r.l.	CIOFFI	840.154,20
IPPICA	TRENTINO ALTO ADIGE	BOLZANO	BOLZANO	VIA GARIBALDI, 4B	39100	LONGHIN MARCO	NO	1.098.246,80
IPPICA	LOMBARDIA	MILANO	MILANO	PIAZZA CUOCO, 8	20137	MITO snc di Federica Rossi & C. (ex MITO DI INDRIO SILVERIO MARINO PREDÀ & C. SNC)	ROSSI	1.343.943,40
IPPICA	CAMPANIA	SALERNO	BATTIPAGLIA	VIA DE CRESCENZO, 128	84091	MUCERINO VALERIO & C. s.n.c.	CIOFFI	1.114.580,40
IPPICA	CAMPANIA	SALERNO	EBOLI	VIA ENRICO PERITO, 30 34	84025	MUCERINO VALERIO & C. s.n.c.	CIOFFI	597.805,60
IPPICA	VENETO	VERONA	VERONA	VIA GOLOSINE, 2	37136	NEW BETTING CENTER GOLOSINE SRL	NO	1.605.346,40
IPPICA	PUGLIA	TARANTO	GINOSA	VIA GIACOMO MATTEOTTI, 102	74013	NIGRO GIUSEPPE	NO	301.250,00
IPPICA	TOSCANA	FIRENZE	FIRENZE	VIA DEL SALETTO, 12	50123	NUOVA AGENZIA IPPICA PORTA ROSSA DI UGHI CLAUDIA E C SNC	UGHI	1.004.647,00
IPPICA	EMILIA ROMAGNA	MODENA	CASTELFRANCO EMILIA	VIA BERTELLI, 19	41013	OMNIBET DI MONTI LAURO, MONTI MASSIMO & C. S.A.S.	NO	482.707,40
IPPICA	FRIULI VENEZIA GIULIA	TRIESTE	TRIESTE	VIA DI ROJANO, 6	34100	PAGANO UMBERTO	NO	330.448,80
IPPICA	LIGURIA	LA SPEZIA	LA SPEZIA	VIA COLOMBO, 31 33	19121	PEGASO S.R.L.	NO	611.569,00
IPPICA	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA CRUSTUMERIUM, 5 7 9	00131	PUNTO BET S.r.l.	NO	1.468.455,40
IPPICA	CAMPANIA	AVELLINO	AVELLINO	VIA CRISTOFORO COLOMBO, 39C	83100	PUNTO SCOMMESSE AVELLINO SRL	CIOFFI	1.029.199,20
IPPICA	CAMPANIA	NAPOLI	CASORIA	VIA PAOLO PICCIRILLO, 19 37	80026	PUNTO SCOMMESSE di Pasquale Chiacchio e C. SNC	LOSCO	869.772,80
IPPICA	MARCHE	MACERATA	MACERATA	VIA MARIO MORBIDUCCI, 13	62100	PUNTO SCOMMESSE MACERATA s.r.l.	CIOFFI	913.298,60
IPPICA	CAMPANIA	NAPOLI	NAPOLI	PIAZZA MUNICIPIO, 73	80100	PUNTO SCOMMESSE NAPOLI MUNICIPIO s.r.l.	CIOFFI	1.693.929,20
IPPICA	LOMBARDIA	MILANO	MILANO	VIA EMILIO BROGLIO, 28	20158	PUNTO SNAI BOVISA s.r.l.	MECACCI	1.726.385,00
IPPICA	LOMBARDIA	MILANO	MILANO	VIA CASARSA DELLA DELIZIA, 11 13	20161	PUNTO SNAI BRUZZANO s.r.l.	MECACCI	1.415.118,60
IPPICA	EMILIA ROMAGNA	MODENA	CARPI	VIA DE AMICIS, 67	41012	PUNTO SNAI CARPI s.r.l.	MECACCI	1.224.992,60
IPPICA	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA DEI COLOMBI, 15	00169	PUNTO SNAI COLOMBI SRL	NO	1.159.185,40
IPPICA	LOMBARDIA	MILANO	MILANO	PIAZZA ENRICO BOTTINI, 5	20133	PUNTO SNAI LAMBRATE s.r.l.	MECACCI	1.772.864,20
IPPICA	LIGURIA	IMPERIA	SAN REMO	VIALE GIARDINI DI VITTORIO VENETO, 74	18038	PUNTO SNAI SANREMO s.r.l.	MECACCI	899.714,60
IPPICA	LOMBARDIA	VARESE	VARESE	VIALE VALGANNA, 15	21100	PUNTO SNAI VALGANNA s.r.l.	MECACCI	1.436.264,00
IPPICA	LOMBARDIA	BRESCIA	CHIARI	VIA GIACOMO MATTEOTTI, 4	25032	RICCARDI EMANUELE	NO	111.142,40
IPPICA	LAZIO	LATINA	TERRACINA	VIA ROMA, 7 9	04019	ROSMU di MUCERINO ANTONIO & C. s.n.c.	CIOFFI	845.186,80
IPPICA	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA DELL'ARCO DI TRAVERTINO, 15	00178	S.A.G.A.I. s.r.l.	CORRADINI	2.128.553,00
IPPICA	TOSCANA	GROSSETO	GROSSETO	VIA FRANCESCO DOMENICO GUERRAZZI, 5	58100	S.A.I. s.r.l.	MECACCI	1.783.196,00
IPPICA	TOSCANA	GROSSETO	GROSSETO	VIA MONTEROSA, 104	58100	S.A.I. s.r.l.	MECACCI	1.370.055,40
IPPICA	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA GUGLIELMO DEGLI UBERTINI, 69	00176	S.A.I.P. SRL	CORRADINI	1.538.205,00
IPPICA	SICILIA	AGRIGENTO	AGRIGENTO	VIA IMERA, 224	92100	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	663.626,60
IPPICA	SICILIA	AGRIGENTO	LICATA	VIA DESSIE', 8	92027	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	264.331,60
IPPICA	SICILIA	CATANIA	CALTAGIRONE	VIA FISICARA, 54	95041	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	401.889,60
IPPICA	SICILIA	CATANIA	CATANIA	VIA FIRENZE, 6A	95100	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	454.296,80
IPPICA	SICILIA	CATANIA	CATANIA	VIA DEL BOSCO, 407A B C	95100	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	413.103,20
IPPICA	SICILIA	MESSINA	BARCELLONA POZZO DI GOTTO	VIA DEL MARE ANGOLO VIA CATAFFI	98051	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	375.120,40
IPPICA	LOMBARDIA	MILANO	BRESSO	VIA VILLA, 50	20091	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	695.999,00
IPPICA	LOMBARDIA	MILANO	CERNUSCO SUL NAVIGLIO	STRADA PADANA SUPERIORE, 59	20063	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	828.802,60
IPPICA	LOMBARDIA	MILANO	CESANO MADERNO	VIA FEDERICO BORROMEO, 14	20031	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	777.674,60
IPPICA	LOMBARDIA	MILANO	CORSICO	VIA ROMA, 25	20094	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	1.373.897,40
IPPICA	LOMBARDIA	MILANO	MILANO	VIA ALDINI, 110	20158	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	778.614,80
IPPICA	LOMBARDIA	MILANO	PADERNO DUGNANO	VIA CARDINAL RIBOLDI, 33	20037	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	798.217,40
IPPICA	LOMBARDIA	MILANO	PIOTTELLO	VIA BELLINI, 64	20096	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	417.821,00
IPPICA	SICILIA	PALERMO	BAGHERIA	VIA ROCCO DI CILLO, 2	90011	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	1.066.051,80
IPPICA	SICILIA	PALERMO	PALERMO	VIA EMPEDOCLE RESTIVO, 10-10A	90144	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	311.781,80
IPPICA	SICILIA	PALERMO	PALERMO	VIA DEL BERSAGLIERE, 2	90100	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	743.562,40
IPPICA	SICILIA	PALERMO	PALERMO	VIA GENERALE VINCENZO STREVA, 20A	90100	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	1.363.437,80
IPPICA	SICILIA	PALERMO	PALERMO	VIA FRANCESCO PETRARCA, 7	90100	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	979.726,60
IPPICA	UMBRIA	PERUGIA	ASSISI	VIA PATRONO D'ITALIA, 62	06088	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	638.343,60
IPPICA	UMBRIA	PERUGIA	BASTIA UMBRA	VIA PETRARCA	06083	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	686.679,00
IPPICA	SICILIA	RAGUSA	RAGUSA	VIA ARCHIMEDE, 396	97100	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	562.192,80
IPPICA	LAZIO	ROMA	ANZIO	VIA FRANCESCO BRESCHI, 14	00042	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	915.183,20
IPPICA	LAZIO	ROMA	FIUMICINO	VIA DEL PESCE LUNA, 14	00054	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	932.139,80
IPPICA	LAZIO	ROMA	ROMA	PIAZZA DEI CONSOLI, 56	00174	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	1.436.643,00
IPPICA	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA MONTI DI PRIMAVALLE, 243	00168	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	1.160.772,20
IPPICA	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA NOCERA UMBRA, 38	00181	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	1.374.094,40
IPPICA	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA DELLE ROSE, 49F G H I	00171	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	666.987,40
IPPICA	SICILIA	SIRACUSA	AVOLA	VIA FALBO, 39	96012	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	701.835,00
IPPICA	SICILIA	TRAPANI	MARSALA	VIA DELLO SBARCO, 100	91025	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	888.915,00
IPPICA	SICILIA	TRAPANI	MAZARA DEL VALLO	VIA VAL DI NOTO, 54	91026	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	487.810,80
IPPICA	LAZIO	ROMA	MARINO	CORSO VITTORIA COLONNA, 148	00047	SACLIM s.r.l.	NO	793.229,00
IPPICA	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA CASILINA, 1803C D E F	00132	SACLIM s.r.l.	NO	1.208.521,20
IPPICA	TOSCANA	MASSA CARRARA	CARRARA	VIA VENEZIA ANGOLO PIAZZA NAZIONI UNITE, 27	54036	SALA CORSE di MASSA CARRARA s.n.c. di UGHI & PAGGINI	NO	743.428,80
IPPICA	LOMBARDIA	PAVIA	VOGHERA	VIA MONTEBELLO, 7 9	27058	SO.GE.SI. s.a.s di EDOARDO SEGRE & C.	NO	608.206,20
IPPICA	EMILIA ROMAGNA	RAVENNA	LUGO	VIA ACQUACALDA, 15	48022	Società Ippica LUGHESE SRL	NO	820.612,60
IPPICA	LAZIO	RIETI	RIETI	VIALE EMILIO MARAINI, 87 97	02100	Società Ippica REATINA di TAMBELLI SARAH & C. s.n.c.	NO	684.538,00
IPPICA	CAMPANIA	AVELLINO	AVELLINO	VIA FRANCESCO TEDESCO, 690	83100	SPORT e SCOMMESSE s.r.l.	CIOFFI	454.724,40
IPPICA	CALABRIA	CATANZARO	LAMEZIA TERME	VIA FRANCESCO COLELLI, 38	88046	SPORT e SCOMMESSE s.r.l.	CIOFFI	485.583,20
IPPICA	PUGLIA	FOGGIA	FOGGIA	VIA EMILIO PERRONE, 26	71100	SPORT e SCOMMESSE s.r.l.	CIOFFI	642.673,40
IPPICA	CALABRIA	VIBO VALENTIA	VIBO VALENTIA	VIA DANTE ALIGHIERI, 111	88018	SPORT e SCOMMESSE s.r.l.	CIOFFI	444.448,40
IPPICA	CAMPANIA	CASERTA	MADDALONI	VIA NAPOLI, 219	81024	SPORT ON LINE S.r.l.	CIOFFI	913.341,00
IPPICA	LAZIO	ROMA	SANTA MARINELLA	VIA AURELIA, 597	00058	TEMPO LIBERO S.A.s di Tombolelli Manrico e C.	NO	197.934,60
IPPICA	LAZIO	ROMA	TIVOLI	VIALE DELLE NAZIONI UNITE, 9 9A	00019	TIBUR BET s.r.l.	NO	1.070.505,80
IPPICA	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA CASALE DEL FINOCCHIO, 13A B C	00132	TIDEI PIERGIOVANNI	NO	1.110.505,80
IPPICA	FRIULI VENEZIA GIULIA	TRIESTE	TRIESTE	VIA DEI GIULIANI, 40	34100	VALDINIEVOLE Snc di Rino Monti e C.	NO	666.212,80

IPPICA	LOMBARDIA	MILANO	MAGENTA	VIA NOVARA, 5	20013	VENEZIA CORSE SNC DI LAINATI ALBERTO E C.	NO	736.834,80
								358.532.427,60



## **Allegato 3**

**Rami d'Azienda direttamente o indirettamente riferibili a ciascun amministratore di SNAI**

SPORT	LAZIO	ROMA	ROMA	PIAZZA DEI GERANI, 20	00172	A.I.CA. S.r.l.	CORRADINI	755.258,20
SPORT	TOSCANA	GROSSETO	FOLLONICA	VIA TRIESTE, 27	58022	AGENZIA FOLLONICA S.R.L.	MECACCI	317.511,00
SPORT	SICILIA	CATANIA	CATANIA	VIA MATTEO RENATO IMBRIANI, 224F G	95128	Agenzia Ippica ALMAS S.N.C. di LO MONTE ALESSANDRO e C.	GINESTRA	1.491.236,60
SPORT	LOMBARDIA	MILANO	MILANO	VIA FILIPPO BRUNELLESCHI, 4	20146	Agenzia Ippica di LUCCHI LAURO & C. s.n.c.	LUCCHI	1.001.627,60
SPORT	LOMBARDIA	MILANO	MILANO	CORSO LODI, 59	20139	Agenzia Ippica di Rossi Benedetta e C. s.n.c.	SIANO	461.119,40
SPORT	LOMBARDIA	MILANO	SAN DONATO MILANESE	VIA DANTE ALIGHIERI, 21D	20097	Agenzia Ippica di Rossi Benedetta e C. s.n.c.	SIANO	434.585,60
SPORT	LOMBARDIA	MILANO	SAN GIULIANO MILANESE	CORSO GIACOMO MATTEOTTI, 6	20098	Agenzia Ippica di Rossi Benedetta e C. s.n.c.	SIANO	225.449,80
SPORT	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA FRANCESCO INGOLI, 1	00125	Agenzia Ippica di ROSSI PAOLO & C. s.n.c.	ROSSI	1.103.013,60
SPORT	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA FERDINANDO ACTON LOCALITA' OSTIA LIDO, 61	00122	Agenzia Ippica di ROSSI PAOLO & C. s.n.c.	ROSSI	535.848,40
SPORT	SICILIA	PALERMO	PALERMO	PIAZZA VALDESI, 1	90151	Agenzia Ippica MONDELLO di GINESTRA FRANCESCO & C. s.n.c.	GINESTRA	834.291,00
SPORT	EMILIA ROMAGNA	BOLOGNA	BOLOGNA	VIA ARNO, 32	40139	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	575.946,00
SPORT	EMILIA ROMAGNA	REGGIO EMILIA	REGGIO NELL'EMILIA	VIALE OLIMPIA, 14A	42100	Agenzia Ippica REGGIO EMILIA di Mirka Gozzi & C. S.n.c.	CORRADINI	1.239.304,40
SPORT	EMILIA ROMAGNA	REGGIO EMILIA	REGGIO NELL'EMILIA	VIA MARTIRI DELLA BETTOLA, 20G H I	42100	Agenzia Ippica REGGIO EMILIA di Mirka Gozzi & C. S.n.c.	CORRADINI	590.036,80
SPORT	EMILIA ROMAGNA	BOLOGNA	BOLOGNA	VIA PANIGALE, 5 2	40131	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	309.377,00
SPORT	EMILIA ROMAGNA	BOLOGNA	BOLOGNA	VIA AURELIO SAFFI, 6	40131	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	540.720,80
SPORT	EMILIA ROMAGNA	BOLOGNA	BOLOGNA	VIA MARCO POLO, 16	40131	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	303.380,00
SPORT	PIEMONTE	TORINO	TORINO	VIA GIACINTO CARENA, 2A	10144	Agenzia Ippica STATUTO srl	LUCCHI	584.893,80
SPORT	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA STEFANO CANSACCHI, 49	00121	Agenzia Ippica TRASTEVERE di P.ROSSI & C. s.n.c.	ROSSI	313.252,40
SPORT	LAZIO	ROMA	ROMA	CIRCONVALLAZIONE GIANICOLENSE, 16E	00153	Agenzia Ippica TRASTEVERE di P.ROSSI & C. s.n.c.	ROSSI	801.836,40
SPORT	LAZIO	ROMA	ROMA	PIAZZA ENRICO BARONI, 24 frazione OSTIA	00121	Agenzia Ippica TRASTEVERE di P.ROSSI & C. s.n.c.	ROSSI	525.945,40
SPORT	EMILIA ROMAGNA	BOLOGNA	BOLOGNA	VIA ROMOLO AMASEO, 23D E	40125	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	254.021,00
SPORT	CAMPANIA	SALERNO	PAGANI	VIA DE GASPERI, 129 133	84016	AIPA di PASQUALE CHIACCHIO & C. s.n.c.	LOSCO	351.950,00
SPORT	TOSCANA	AREZZO	MONTEVARCHI	VIA ARMANDO DIAZ, 220	52025	AREA SCOM S.R.L.	UGHI	316.355,60
SPORT	TOSCANA	SIENA	CHIANCIANO TERME	VIALE UMBRIA, 10	53042	C. & C. di CHIACCHIO PASQUALE & C. s.n.c.	LOSCO	86.686,60
SPORT	CAMPANIA	BENEVENTO	MONTESARCHIO	VIA BENEVENTO, 86	82016	CAUDIUM SCOMMESSE s.r.l.	CIOFFI	1.023.644,60
SPORT	PUGLIA	FOGGIA	FOGGIA	VIA PIAVE, 22	71100	DAUNIA SCOMMESSE s.r.l.	CIOFFI	1.343.634,40
SPORT	CAMPANIA	NAPOLI	PORTICI	VIA PAGLIANO, 7C G	80055	DITTA PERONE - LOSCO S.N.C.	LOSCO	588.416,20
SPORT	EMILIA ROMAGNA	REGGIO EMILIA	GUASTALLA	VIA VITTORIO BERTAZZONI, 25	42020	EMMEGI di GOZZI M. & C. SNC	CORRADINI	320.931,00
SPORT	LAZIO	ROMA	ROMA	LARGO GIULIO CAPITOLINO, 13	00174	G.A.I.C. s.r.l.	CORRADINI	882.243,40
SPORT	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA FRANCESCO NEGRI, 9A B C	00154	G.A.I.O.S. s.r.l.	CORRADINI	407.847,80
SPORT	LAZIO	ROMA	ROMA	CIRCONVALLAZIONE CORNELIA, 112	00167	G.I.A.I.R. S.r.l.	CORRADINI	1.486.400,80
SPORT	PUGLIA	BARI	BARI	VIA ABATE GIMMA, 151 153	70100	GE.CO. S.R.L.	CIOFFI	844.198,00
SPORT	BASILICATA	POTENZA	POTENZA	VIA GIURA CENTRO COMMERCIALE AURORA	85100	GE.CO. S.R.L.	CIOFFI	671.141,00
SPORT	CAMPANIA	SALERNO	SALERNO	VIA FRATELLI DE MATTIA, 65	84100	GE.CO. S.R.L.	CIOFFI	807.017,80
SPORT	SICILIA	PALERMO	PALERMO	VIA TOSCANA ANGOLO ROMAGNA, 8 18	90144	GINESTRA FRANCESCO & C. S.N.C.	GINESTRA	1.192.556,60
SPORT	TOSCANA	LIVORNO	LIVORNO	CORSO AMEDEO, 34	57100	GIOCHI E SCOMMESSE ATTIAS S.N.C. DI UGHI FABRIZIO E C.	UGHI	338.274,20
SPORT	TOSCANA	LIVORNO	LIVORNO	VIALE ITALIA PRESSO IPODROMO, 307	57100	GIOCHI E SCOMMESSE BELLAVISTA S.N.C. DI UGHI CLAUDIA E C.	UGHI	314.283,80
SPORT	TOSCANA	FIRENZE	FIRENZE	VIA PISTOIESE, 247		GIOCHI E SCOMMESSE FLORENTIA S.N.C. DI CANTINI GABRIELLA E C.	UGHI	389.525,80
SPORT	TOSCANA	FIRENZE	SESTO FIORENTINO	PIAZZA VITTORIO VENETO, 29	50019	GIOCHI E SCOMMESSE FLORENTIA S.N.C. DI CANTINI GABRIELLA E C.	UGHI	538.478,40
SPORT	TOSCANA	FIRENZE	FIRENZE	VIA GIOVANNI DALLE BANDE NERE, 13 15	50126	GIOCHI E SCOMMESSE GIGLIO S.N.C. DI VALLERINI ELISABETTA E C.	UGHI	438.437,00
SPORT	TOSCANA	FIRENZE	FIRENZE	VIA IL PRATO, 6R	50123	GIOCHI E SCOMMESSE LA ROTONDA S.N.C. DI LOMBARDI PATRIZIA E C.	UGHI	656.049,60
SPORT	TOSCANA	PISA	PISA	VIA DEL BRENNERO, 20	56100	GIOCHI E SCOMMESSE LA TORRE S.N.C. DI BANDITELLI PAOLO E C.	UGHI	411.150,80
SPORT	TOSCANA	PISA	PISA	VIALE ANTONIO GRAMSCI, 16 18	56100	GIOCHI E SCOMMESSE LA TORRE S.N.C. DI BANDITELLI PAOLO E C.	UGHI	399.687,20
SPORT	TOSCANA	PISA	SAN GIULIANO TERME	VIA AURELIA NORD, 21	56017	GIOCHI E SCOMMESSE LA TORRE S.N.C. DI BANDITELLI PAOLO E C.	UGHI	201.718,20
SPORT	TOSCANA	PISA	SAN MINIATO	VIA ROSA AGAZZI, 7 9	56100	GIOCHI E SCOMMESSE LA TORRE S.N.C. DI BANDITELLI PAOLO E C.	UGHI	303.672,40
SPORT	TOSCANA	LUCCA	LUCCA	VIA CANTORE, 35 51	55100	GIOCHI E SCOMMESSE LE MURA S.N.C. DI UGHI MAURIZIO E C.	UGHI	691.532,00
SPORT	TOSCANA	LUCCA	CAPANNORI	VIA MARTIRI LUNATESI	55012	GIOCHI E SCOMMESSE LUCCA S.N.C. DI UGHI NICOLA & C.	UGHI	314.820,60
SPORT	TOSCANA	FIRENZE	FIRENZE	VIA DELLA VILLA DEMIDOFF, 3 5 7		GIOCHI E SCOMMESSE NOVOLI S.N.C. DI UGHI MAURIZIO E C.	UGHI	686.414,00
SPORT	TOSCANA	FIRENZE	FIRENZE	VIA GIACOMO MATTEOTTI, 21 25	50121	GIOCHI E SCOMMESSE NOVOLI S.N.C. DI UGHI MAURIZIO E C.	UGHI	686.616,80
SPORT	TOSCANA	PISTOIA	PESCIA	VIA SALVO D'ACQUISTO, 17 21	51017	GIOCHI E SCOMMESSE NUOVA PESCIA S.N.C. DI SAMBALDI ANTONIO E C.	UGHI	295.510,60
SPORT	TOSCANA	FIRENZE	SCANDICCI	VIA DEI ROSSI ANGOLO VIA ALFIERI	50018	GIOCHI E SCOMMESSE SCANDICCI S.N.C. DI UGHI MASSIMO E C.	UGHI	569.933,00
SPORT	TOSCANA	FIRENZE	FIRENZE	VIA CAIROLI, 8R	50131	GIOCHI E SCOMMESSE STADIO S.N.C. DI UGHI MASSIMO E C.	UGHI	525.383,80
SPORT	TOSCANA	LIVORNO	LIVORNO	VIALE GIOSUÈ CARDUCCI, 287	57100	GIOCHI E SCOMMESSE STAZIONE S.N.C. DI UGHI MASSIMO E C. S.N.C.	UGHI	1.064.076,20
SPORT	TOSCANA	FIRENZE	FIRENZE	VIA DEL SALETTO, 12	50123	GIOCHI E SCOMMESSE TOSCANA S.N.C. DI UGHI FEDERICA & C.	UGHI	269.180,20
SPORT	TOSCANA	PISTOIA	QUARRATA	VIA MONTALBANO, 390A	51039	IPPOS di Lombardi Patrizia & C. s.n.c.	UGHI	285.940,60
SPORT	TOSCANA	PRATO	PRATO	VIALE MONTEGRAPPA, 278D	59100	IPPOS di Lombardi Patrizia & C. s.n.c.	UGHI	1.040.459,80
SPORT	TOSCANA	LIVORNO	PIOMBINO	CORSO ITALIA, 163	57025	ITALIS S.r.l.	MECACCI	274.282,20
SPORT	TOSCANA	LIVORNO	PORTOFERRAIO	VIA CAIROLI, 31	57037	ITALIS S.r.l.	MECACCI	154.339,80
SPORT	CAMPANIA	NAPOLI	AFRAGOLA	CORSO MERIDIONALE, 81 93	80021	L C I BETTING DI CHIACCHIO ANTONIO e C. S.N.C.	LOSCO	682.472,80
SPORT	CAMPANIA	NAPOLI	CARDITO	VIA BONAVOLONTA PARCO LE ROSE	80024	L C I BETTING DI CHIACCHIO ANTONIO e C. S.N.C.	LOSCO	260.202,00
SPORT	CAMPANIA	NAPOLI	MELITO DI NAPOLI	CORSO EUROPA, 401 409	80017	L C I BETTING DI CHIACCHIO ANTONIO e C. S.N.C.	LOSCO	962.385,60
SPORT	CAMPANIA	NAPOLI	TORRE DEL GRECO	VIA SAN GENNARIELLO, 1	80059	L C I BETTING DI CHIACCHIO ANTONIO e C. S.N.C.	LOSCO	585.053,40
SPORT	VAL D'AOSTA	AOSTA	AOSTA	VIA CHAMBERY, 90	11100	LA VAPORIERA s.n.c. di Genestronne P. & C.	LUCCHI	217.993,40
SPORT	LOMBARDIA	MILANO	MILANO	PIAZZA CUOCO, 8	20137	MITO snc di Federica Rossi & C. (ex MITO DI INDRO SILVERIO MARINO PREDÀ & C. SNC)	ROSSI	536.882,20
SPORT	LOMBARDIA	MILANO	MILANO	VIA EMILIO CORNALLIA, 17	20124	MITO snc di Federica Rossi & C. (ex MITO DI INDRO SILVERIO MARINO PREDÀ & C. SNC)	ROSSI	105.503,80
SPORT	LOMBARDIA	MILANO	MILANO	VIALE BLIGNY, 26	20136	MITO snc di Federica Rossi & C. (ex MITO DI INDRO SILVERIO MARINO PREDÀ & C. SNC)	ROSSI	183.253,00
SPORT	CAMPANIA	SALERNO	BATTIPAGLIA	VIA DE CRESCENZO, 128	84091	MUCERINO VALERIO & C. s.n.c.	CIOFFI	958.626,00
SPORT	CAMPANIA	SALERNO	EBOLI	VIA ENRICO PERITO, 30 34	84025	MUCERINO VALERIO & C. s.n.c.	CIOFFI	503.164,00
SPORT	CAMPANIA	AVELLINO	AVELLINO	VIA CRISTOFORO COLOMBO, 39C	83100	PUNTO SCOMMESSE AVELLINO SRL	CIOFFI	1.293.771,20
SPORT	CAMPANIA	NAPOLI	CASORIA	VIA PAOLO PICCIRILLO, 19 37	80026	PUNTO SCOMMESSE di Pasquale Chiacchio e C. SNC	LOSCO	663.909,20
SPORT	MARCHE	MACERATA	MACERATA	VIA MARIO MORBIDUCCI, 13	62100	PUNTO SCOMMESSE MACERATA s.r.l.	CIOFFI	448.057,20
SPORT	CAMPANIA	NAPOLI	NAPOLI	PIAZZA MUNICIPIO, 73	80100	PUNTO SCOMMESSE NAPOLI MUNICIPIO s.r.l.	CIOFFI	1.854.214,20
SPORT	LOMBARDIA	MILANO	MILANO	VIA EMILIO BROGLIO, 28	20158	PUNTO SNAI BOVISA s.r.l.	MECACCI	404.757,40
SPORT	LOMBARDIA	MILANO	MILANO	VIA CASARSA DELLA DELIZIA, 11 13	20161	PUNTO SNAI BRUZZANO s.r.l.	MECACCI	532.666,80
SPORT	EMILIA ROMAGNA	MODENA	CARPI	VIA DE AMICIS, 67	41012	PUNTO SNAI CARPI s.r.l.	MECACCI	630.979,00
SPORT	LOMBARDIA	MILANO	MILANO	PIAZZA ENRICO BOTTINI, 5	20133	PUNTO SNAI LAMBRATE s.r.l.	MECACCI	975.127,20

SPORT	LIGURIA	IMPERIA	SAN REMO	VIALE GIARDINI DI VITTORIO VENETO, 74	18038	PUNTO SNAI SANREMO s.r.l.	MECACCI	221.300,20
SPORT	LOMBARDIA	VARESE	VARESE	VIALE VALGANNA, 15	21100	PUNTO SNAI VALGANNA s.r.l.	MECACCI	536.068,80
SPORT	CAMPANIA	SALERNO	SARNO	PIAZZA LAGO, 2 5	84087	ROSMU di MUCERINO ANTONIO & C. s.n.c.	CIOFFI	400.250,00
SPORT	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA DELL'ARCO DI TRAVERTINO, 15	00178	S.A.G.A.I. s.r.l.	CORRADINI	904.274,20
SPORT	TOSCANA	GROSSETO	GROSSETO	VIA FRANCESCO DOMENICO GUERRAZZI, 5	58100	S.A.I. s.r.l.	MECACCI	308.390,40
SPORT	TOSCANA	GROSSETO	GROSSETO	VIA MONTEROSA, 104	58100	S.A.I. s.r.l.	MECACCI	404.400,20
SPORT	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA GUGLIELMO DEGLI UBERTINI, 69	00176	S.A.I.P. SRL	CORRADINI	794.373,60
SPORT	SICILIA	AGRIGENTO	AGRIGENTO	VIA IMERA, 224	92100	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	657.648,80
SPORT	SICILIA	AGRIGENTO	LICATA	VIA DESSIE', 8	92027	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	450.261,60
SPORT	SICILIA	CATANIA	CALTAGIRONE	VIA FISICARA, 54	95041	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	592.313,80
SPORT	SICILIA	CATANIA	CATANIA	VIA FIRENZE, 6A	95100	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	487.052,60
SPORT	SICILIA	CATANIA	CATANIA	VIA DEL BOSCO, 407A B C	95100	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	629.736,20
SPORT	SICILIA	MESSINA	BARCELLONA POZZO DI GOTTO	VIA DEL MARE ANGOLO VIA CATAFFI	98051	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	275.054,40
SPORT	LOMBARDIA	MILANO	BOLLATE	PIAZZA MADONNA IN CAMPAGNA	20021	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	561.616,40
SPORT	LOMBARDIA	MILANO	BRESSO	VIA VILLA, 50	20091	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	546.368,20
SPORT	LOMBARDIA	MILANO	CERNUSCO SUL NAVIGLIO	STRADA PADANA SUPERIORE, 59	20063	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	539.194,20
SPORT	LOMBARDIA	MILANO	CESANO MADERNO	VIA FEDERICO BORROMEO, 14	20031	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	323.411,60
SPORT	LOMBARDIA	MILANO	CORSICO	VIA ROMA, 25	20094	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	640.937,60
SPORT	LOMBARDIA	MILANO	MILANO	VIA ALDINI, 110	20158	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	431.868,00
SPORT	LOMBARDIA	MILANO	OPERA	VIA DI VITTORIO, 74	20092	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	322.251,80
SPORT	LOMBARDIA	MILANO	PADERNO DUGNANO	VIA CARDINAL RIBOLDI, 33	20037	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	402.977,60
SPORT	LOMBARDIA	MILANO	PIOLTTELLO	VIA BELLINI, 64	20096	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	304.025,40
SPORT	LOMBARDIA	MILANO	SESTO SAN GIOVANNI	VIA EUGENIO CUIREL, 54	20096	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	610.043,00
SPORT	SICILIA	PALERMO	PALERMO	VIA DEL BERSAGLIERE, 2	90100	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	570.039,60
SPORT	SICILIA	PALERMO	PALERMO	VIA GENERALE VINCENZO STREVA, 20A	90100	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	725.313,40
SPORT	SICILIA	PALERMO	PALERMO	VIA FRANCESCO PETRARCA, 7	90100	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	633.914,40
SPORT	SICILIA	PALERMO	PALERMO	VIA EMPEDOCLE RESTIVO, 10-10A	90144	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	589.553,20
SPORT	UMBRIA	PERUGIA	ASSISI	VIA PATRONO D'ITALIA, 62	06088	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	196.395,80
SPORT	UMBRIA	PERUGIA	BASTIA UMBRA	VIA PETRARCA	06083	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	282.521,60
SPORT	UMBRIA	PERUGIA	FOLIGNO	VIA ARCAMONE, 8	06034	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	734.014,80
SPORT	SICILIA	RAGUSA	RAGUSA	VIA ARCHIMEDE, 396	97100	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	539.951,60
SPORT	LAZIO	ROMA	ANZIO	VIA FRANCESCO BRESCHI, 14	00042	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	786.181,40
SPORT	LAZIO	ROMA	FIUMICINO	VIA DEL PESCE LUNA, 14	00054	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	561.174,60
SPORT	LAZIO	ROMA	ROMA	PIAZZA DEI CONSOLI, 56	00174	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	711.054,60
SPORT	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA MONTI DI PRIMAVALLE, 243	00168	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	1.165.532,60
SPORT	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA NOCERA UMBRA, 38	00181	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	999.248,00
SPORT	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA DELLE ROSE, 49F G H I	00171	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	740.281,40
SPORT	SICILIA	SIRACUSA	AVOLA	VIA FALBO, 39	96012	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	324.431,20
SPORT	SICILIA	TRAPANI	MARSALA	VIA DELLO SBARCO, 100	91025	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	575.401,20
SPORT	SICILIA	TRAPANI	MAZARA DEL VALLO	VIA VAL DI NOTO, 54	91026	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	435.792,80
SPORT	CAMPANIA	BENEVENTO	BENEVENTO	VIA CUPA DELL'ANGELO, 20	82100	SPORT e SCOMMESSE s.r.l.	CIOFFI	1.453.941,40
SPORT	CALABRIA	CATANZARO	LAMEZIA TERME	VIA FRANCESCO COLELLI, 38	88046	SPORT e SCOMMESSE s.r.l.	CIOFFI	431.904,60
SPORT	CALABRIA	VIBO VALENTIA	VIBO VALENTIA	VIA DANTE ALIGHIERI, 111	88018	SPORT e SCOMMESSE s.r.l.	CIOFFI	563.312,60
SPORT	CAMPANIA	CASERTA	MADDALONI	VIA NAPOLI, 219	81024	SPORT ON LINE S.r.l.	CIOFFI	697.313,00
IPPICA	LAZIO	ROMA	ROMA	PIAZZA DEI GERANI, 20	00172	A.I.C.A. S.r.l.	CORRADINI	1.605.140,80
IPPICA	TOSCANA	GROSSETO	CASTEL DEL PIANO	PIAZZA CARDUCCI, 9		AGENZIA FOLLONICA S.R.L.	MECACCI	160.075,60
IPPICA	TOSCANA	FOLLONICA	FOLLONICA	VIA TRIESTE, 27	58022	AGENZIA FOLLONICA S.R.L.	MECACCI	1.351.756,40
IPPICA	TOSCANA	GROSSETO	FOLLONICA	VIA MASSETANA PRESSO IPPODROMO DEI PINI, 5	58022	AGENZIA FOLLONICA S.R.L.	MECACCI	99.990,20
IPPICA	SICILIA	CATANIA	CATANIA	VIA MATTEO RENATO IMBRIANI, 224F G	95128	Agenzia Ippica ALMAS S.N.C. di LO MONTE ALESSANDRO e C.	GINESTRA	1.165.707,00
IPPICA	LOMBARDIA	MILANO	MILANO	VIA FILIPPO BRUNELLESCHI, 4	20146	Agenzia Ippica di LUCCHI LAURO & C. s.n.c.	LUCCHI	2.142.859,40
IPPICA	LOMBARDIA	MILANO	MILANO	CORSO LODI, 59	20139	Agenzia Ippica di Rossi Benedetta e C. s.n.c.	SIANO	1.699.378,00
IPPICA	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA FERDINANDO ACTON LOCALITA' OSTIA LIDO, 61	00122	Agenzia Ippica di ROSSI PAOLO & C. s.n.c.	ROSSI	579.475,60
IPPICA	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA FRANCESCO INGOLI, 1	00125	Agenzia Ippica di ROSSI PAOLO & C. s.n.c.	ROSSI	1.584.297,00
IPPICA	VAL D'AOSTA	AOSTA	AOSTA	VIA CHAMBERY, 90	11100	AGENZIA IPPICA LA VALLEE di Lucchi ALBERTO & C. s.n.c.	LUCCHI	543.017,00
IPPICA	SICILIA	PALERMO	PALERMO	PIAZZA VALDESI, 1	90151	Agenzia Ippica MONDELLO di GINESTRA FRANCESCO & C. s.n.c.	GINESTRA	1.420.605,80
IPPICA	CAMPANIA	NAPOLI	FRATTAMAGGIORE	VIA RISCATTO, 5 7	80027	Agenzia Ippica PIELLE di PASQUALE LOSCO & C. s.n.c.	LOSCO	1.495.604,20
IPPICA	EMILIA ROMAGNA	BOLOGNA	BOLOGNA	VIA ARNO, 32	40139	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	1.358.140,40
IPPICA	EMILIA ROMAGNA	REGGIO EMILIA	REGGIO NELL'EMILIA	VIALE OLIMPIA, 14A	42100	Agenzia Ippica REGGIO EMILIA di Mirka Gozzi & C. s.n.c.	CORRADINI	2.173.322,60
IPPICA	EMILIA ROMAGNA	REGGIO EMILIA	REGGIO NELL'EMILIA	VIA MARTIRI DELLA BETTOLA, 20G H I	42100	Agenzia Ippica REGGIO EMILIA di Mirka Gozzi & C. s.n.c.	CORRADINI	856.925,40
IPPICA	EMILIA ROMAGNA	BOLOGNA	BOLOGNA	VIA PANIGALE, 5 2	40131	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	692.442,80
IPPICA	EMILIA ROMAGNA	BOLOGNA	BOLOGNA	VIA AURELIO SAFFI, 6	40131	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	1.416.646,80
IPPICA	PIEMONTE	TORINO	TORINO	VIA GIACINTO CARENA, 2A	10144	Agenzia Ippica STATUTO srl	LUCCHI	1.498.998,80
IPPICA	LAZIO	ROMA	ROMA	PIAZZA ENRICO BARONI, 24 frazione OSTIA	00121	Agenzia Ippica TRASTEVERE di P.ROSSI & C. s.n.c.	ROSSI	980.852,60
IPPICA	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA STEFANO CANSACCHI, 49	00121	Agenzia Ippica TRASTEVERE di P.ROSSI & C. s.n.c.	ROSSI	487.080,80
IPPICA	LAZIO	ROMA	ROMA	CIRCONVALLAZIONE GIANICOLENSE, 16E	00153	Agenzia Ippica TRASTEVERE di P.ROSSI & C. s.n.c.	ROSSI	1.513.729,80
IPPICA	EMILIA ROMAGNA	BOLOGNA	BOLOGNA	VIA MARCO POLO, 16		S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	1.329.659,60
IPPICA	EMILIA ROMAGNA	BOLOGNA	BOLOGNA	VIA ROMOLO AMASEO, 23D E	40125	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	708.325,40
IPPICA	CAMPANIA	SALERNO	PAGANI	VIA DE GASPERI, 129 133	84016	AIPA di PASQUALE CHIACCHIO & C. s.n.c.	LOSCO	734.533,40
IPPICA	TOSCANA	AREZZO	MONTEVARCHI	VIA ARMANDO DIAZ, 220	52025	AREA SCOM S.R.L.	UGHI	636.702,00
IPPICA	TOSCANA	SIENA	CHIANCIANO TERME	VIALE UMBRIA, 10	53042	C. & C. di CHIACCHIO PASQUALE & C. s.n.c.	LOSCO	659.500,40
IPPICA	PUGLIA	FOGGIA	FOGGIA	VIA PIAVE, 22	71100	DAUNIA di SCOMMESSE s.r.l.	CIOFFI	844.668,80
IPPICA	CAMPANIA	NAPOLI	PORTICI	VIA PAGLIANO, 7C G	80055	DITTA PERONE - LOSCO S.N.C.	LOSCO	971.978,60
IPPICA	EMILIA ROMAGNA	REGGIO EMILIA	GUASTALLA	VIA VITTORIO BERTAZZONI, 25	42020	EMMEGI DI GOZZI M. & C. SNC	CORRADINI	540.611,60
IPPICA	LAZIO	ROMA	ROMA	LARGO GIULIO CAPITOLINO, 13	00174	G.A.I.C. s.r.l.	CORRADINI	1.731.231,00
IPPICA	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA FRANCESCO NEGRI, 9A B C	00154	G.A.I.OS. s.r.l.	CORRADINI	1.304.755,00
IPPICA	LAZIO	ROMA	ROMA	CIRCONVALLAZIONE CORNELIA, 112	00167	G.I.A.IR. S.r.l.	CORRADINI	2.175.049,00

IPPICA	PUGLIA	BARI	BARI	VIA ABATE GIMMA, 151 153	70100	GE.CO. S.R.L.	CIOFFI	430.623,00
IPPICA	BASILICATA	POTENZA	POTENZA	VIA GIURA CENTRO COMMERCIALE AURORA	85100	GE.CO. S.R.L.	CIOFFI	617.748,20
IPPICA	CAMPANIA	SALERNO	SALERNO	VIA FRATELLI DE MATTIA, 65	84100	GE.CO. S.R.L.	CIOFFI	1.124.825,40
IPPICA	SICILIA	PALERMO	PALERMO	VIA TOSCANA ANGOLO ROMAGNA, 8 18	90144	GINESTRA FRANCESCO & C. S.N.C.	GINESTRA	3.256.331,80
IPPICA	TOSCANA	LIVORNO	LIVORNO	CORSO AMEDEO, 34	57100	GIOCHI E SCOMMESSE ATTIAS S.N.C. DI UGHI FABRIZIO E C.	UGHI	1.353.698,00
IPPICA	TOSCANA	LIVORNO	LIVORNO	VIALE ITALIA PRESSO IPPODROMO, 307	57100	GIOCHI E SCOMMESSE BELLAVISTA S.N.C. DI UGHI CLAUDIA E C.	UGHI	3.085.318,40
IPPICA	TOSCANA	FIRENZE	FIRENZE	VIA PISTOIESE, 247		GIOCHI E SCOMMESSE FLORENTIA S.N.C. DI CANTINI GABRIELLA E C.	UGHI	1.085.313,80
IPPICA	TOSCANA	FIRENZE	SESTO FIORENTINO	PIAZZA VITTORIO VENETO, 29	50019	GIOCHI E SCOMMESSE FLORENTIA S.N.C. DI CANTINI GABRIELLA E C.	UGHI	1.960.064,80
IPPICA	TOSCANA	FIRENZE	FIRENZE	VIA GIOVANNI DALLE BANDE NERE, 13 15	50126	GIOCHI E SCOMMESSE GIGLIO S.N.C. DI VALLERINI ELISABETTA E C.	UGHI	1.285.143,20
IPPICA	TOSCANA	FIRENZE	FIRENZE	VIA IL PRATO, 6R	50123	GIOCHI E SCOMMESSE LA ROTONDA S.N.C. DI LOMBARDI PATRIZIA E C.	UGHI	1.991.459,00
IPPICA	TOSCANA	PISA	PISA	VIA DEL BRENNERO, 20	56100	GIOCHI E SCOMMESSE LA TORRE S.N.C. DI BANDITELLI PAOLO E C.	UGHI	1.998.012,20
IPPICA	TOSCANA	PISA	PISA	VIALE ANTONIO GRAMSCI, 16 18	56100	GIOCHI E SCOMMESSE LA TORRE S.N.C. DI BANDITELLI PAOLO E C.	UGHI	1.401.198,00
IPPICA	TOSCANA	PISA	SAN MINIATO	VIA ROSA AGAZZI, 7 9	56100	GIOCHI E SCOMMESSE LA TORRE S.N.C. DI BANDITELLI PAOLO E C.	UGHI	1.247.111,60
IPPICA	TOSCANA	LUCCA	LUCCA	VIA CANTORE, 35 51	55100	GIOCHI E SCOMMESSE LE MURA S.N.C. DI UGHI MAURIZIO E C.	UGHI	2.223.988,20
IPPICA	TOSCANA	LUCCA	CAPANNORI	VIA MARTIRI LUNATESI	55012	GIOCHI E SCOMMESSE LUCCA S.N.C. DI UGHI NICOLA & C.	UGHI	1.105.816,20
IPPICA	TOSCANA	FIRENZE	FIRENZE	VIA DELLA VILLA DEMIDOFF, 3 5 7		GIOCHI E SCOMMESSE NOVOLI S.N.C. DI UGHI MAURIZIO E C.	UGHI	2.262.727,60
IPPICA	TOSCANA	FIRENZE	FIRENZE	VIA GIACOMO MATTEOTTI, 21 25	50121	GIOCHI E SCOMMESSE NOVOLI S.N.C. DI UGHI MAURIZIO E C.	UGHI	2.056.454,00
IPPICA	TOSCANA	PISTOIA	PESCIA	VIA SALVO D'ACQUISTO, 17 21	51017	GIOCHI E SCOMMESSE NUOVA PESCIA S.N.C. DI SAMBALDI ANTONIO E C.	UGHI	1.177.178,20
IPPICA	TOSCANA	PISA	SAN GIULIANO TERME	VIA AURELIA NORD, 21	56017	GIOCHI E SCOMMESSE PISA snc di BANDITELLI PAOLO e C.	UGHI	1.676.464,00
IPPICA	TOSCANA	FIRENZE	SCANDICCI	VIA DEI ROSSI ANGOLO VIA ALFIERI	50018	GIOCHI E SCOMMESSE SCANDICCI S.N.C. DI UGHI MASSIMO E C.	UGHI	2.008.301,60
IPPICA	TOSCANA	FIRENZE	FIRENZE	VIA CAIROLI, 8R	50131	GIOCHI E SCOMMESSE STADIO S.N.C. DI UGHI MASSIMO E C.	UGHI	1.489.256,20
IPPICA	TOSCANA	LIVORNO	LIVORNO	VIALE GIOSUÈ CARDUCCI, 287	57100	GIOCHI E SCOMMESSE STAZIONE S.N.C. DI UGHI MASSIMO E C. S.N.C.	UGHI	3.288.781,60
IPPICA	TOSCANA	PISTOIA	QUARRATA	VIA MONTALBANO, 390A	51039	IPPOS di Lombardi Patrizia & C. s.n.c.	UGHI	809.687,80
IPPICA	TOSCANA	PRATO	PRATO	VIALE MONTEGRAPPA, 278D	59100	IPPOS di Lombardi Patrizia & C. s.n.c.	UGHI	2.360.603,20
IPPICA	TOSCANA	LIVORNO	PIOMBINO	CORSO ITALIA, 163	57025	ITALIS S.r.l.	MECACCI	467.911,20
IPPICA	TOSCANA	LIVORNO	PORTOFERRAIO	VIA CAIROLI, 31	57037	ITALIS S.r.l.	MECACCI	466.541,40
IPPICA	CAMPANIA	NAPOLI	AFRAGOLA	CORSO MERIDIONALE, 81 93	80021	L C I BETTING DI CHIACCHIO ANTONIO e C. S.N.C.	LOSCO	1.412.100,40
IPPICA	CAMPANIA	NAPOLI	CARDITO	VIA BONAVOLONTA PARCO LE ROSE	80024	L C I BETTING DI CHIACCHIO ANTONIO e C. S.N.C.	LOSCO	333.190,40
IPPICA	CAMPANIA	NAPOLI	MELITO DI NAPOLI	CORSO EUROPA, 401 409	80017	L C I BETTING DI CHIACCHIO ANTONIO e C. S.N.C.	LOSCO	1.557.327,40
IPPICA	CAMPANIA	BENEVENTO	BENEVENTO	VIA CUPA DELL'ANGELO, 20	82100	LA SCOMMESSA S.r.l.	CIOFFI	840.154,20
IPPICA	LOMBARDIA	MILANO	MILANO	PIAZZA CUOCO, 8	20137	MITO snc di Federica Rossi & C. (ex MITO DI INDRIO SILVERIO MARINO PREDÀ & C. SNC)	ROSSI	1.343.943,40
IPPICA	CAMPANIA	SALERNO	BATTIPAGLIA	VIA DE CRESCENZO, 128	84091	MUCERINO VALERIO & C. s.n.c.	CIOFFI	1.114.580,40
IPPICA	CAMPANIA	SALERNO	EBOLI	VIA ENRICO PERITO, 30 34	84025	MUCERINO VALERIO & C. s.n.c.	CIOFFI	597.805,60
IPPICA	TOSCANA	FIRENZE	FIRENZE	VIA DEL SALETTO, 12	50123	NUOVA AGENZIA IPPICA PORTA ROSSA DI UGHI CLAUDIA E C SNC	UGHI	1.004.647,00
IPPICA	CAMPANIA	AVELLINO	AVELLINO	VIA CRISTOFORO COLOMBO, 39C	83100	PUNTO SCOMMESSE AVELLINO SRL	CIOFFI	1.029.199,20
IPPICA	CAMPANIA	NAPOLI	CASORIA	VIA PAOLO PICCIRILLO, 19 37	80026	PUNTO SCOMMESSE DI Pasquale Chiacchio e C. SNC	LOSCO	869.772,80
IPPICA	MARCHE	MACERATA	MACERATA	VIA MARIO MORBIDUCCI, 13	62100	PUNTO SCOMMESSE MACERATA s.r.l.	CIOFFI	913.298,60
IPPICA	CAMPANIA	NAPOLI	NAPOLI	PIAZZA MUNICIPIO, 73	80100	PUNTO SCOMMESSE NAPOLI MUNICIPIO s.r.l.	CIOFFI	1.693.929,20
IPPICA	LOMBARDIA	MILANO	MILANO	VIA EMILIO BROGLIO, 28	20158	PUNTO SNAI BOVISA s.r.l.	MECACCI	1.726.385,00
IPPICA	LOMBARDIA	MILANO	MILANO	VIA CASARSA DELLA DELIZIA, 11 13	20161	PUNTO SNAI BRUZZANO s.r.l.	MECACCI	1.415.118,60
IPPICA	EMILIA ROMAGNA	MODENA	CARPI	VIA DE AMICIS, 67	41012	PUNTO SNAI CARPI s.r.l.	MECACCI	1.224.992,60
IPPICA	LOMBARDIA	MILANO	MILANO	PIAZZA ENRICO BOTTINI, 5	20133	PUNTO SNAI LAMBRATE s.r.l.	MECACCI	1.772.864,20
IPPICA	LIGURIA	IMPERIA	SAN REMO	VIALE GIARDINI DI VITTORIO VENETO, 74	18038	PUNTO SNAI SANREMO s.r.l.	MECACCI	899.714,60
IPPICA	LOMBARDIA	VARESE	VARESE	VIALE VALGANNA, 15	21100	PUNTO SNAI VALGANNA s.r.l.	MECACCI	1.436.264,00
IPPICA	LAZIO	LATINA	TERRACINA	VIA ROMA, 7 9	04019	ROSMU di MUCERINO ANTONIO & C. s.n.c.	CIOFFI	845.186,80
IPPICA	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA DELL'ARCO DI TRAVERTINO, 15	00178	S.A.G.A.I. s.r.l.	CORRADINI	2.128.553,00
IPPICA	TOSCANA	GROSSETO	GROSSETO	VIA FRANCESCO DOMENICO GUERRAZZI, 5	58100	S.A.I. s.r.l.	MECACCI	1.783.196,00
IPPICA	TOSCANA	GROSSETO	GROSSETO	VIA MONTEROSA, 104	58100	S.A.I. s.r.l.	MECACCI	1.370.055,40
IPPICA	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA GUGLIELMO DEGLI UBERTINI, 69	00176	S.A.I.P. SRL	CORRADINI	1.538.205,00
IPPICA	SICILIA	AGRIGENTO	AGRIGENTO	VIA IMERA, 224	92100	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	663.626,60
IPPICA	SICILIA	AGRIGENTO	LICATA	VIA DESSIE', 8	92027	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	264.331,60
IPPICA	SICILIA	CATANIA	CALTAGIRONE	VIA FISICARA, 54	95041	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	401.889,60
IPPICA	SICILIA	CATANIA	CATANIA	VIA FIRENZE, 6A	95100	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	454.296,80
IPPICA	SICILIA	CATANIA	CATANIA	VIA DEL BOSCO, 407A B C	95100	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	413.103,20
IPPICA	SICILIA	MESSINA	BARCELLONA POZZO DI GOTTO	VIA DEL MARE ANGOLO VIA CATAFFI	98051	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	375.120,40
IPPICA	LOMBARDIA	MILANO	BRESSO	VIA VILLA, 50	20091	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	695.999,00
IPPICA	LOMBARDIA	MILANO	CERNUSCO SUL NAVIGLIO	STRADA PADANA SUPERIORE, 59	20063	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	828.802,60
IPPICA	LOMBARDIA	MILANO	CESANO MADERNO	VIA FEDERICO BORROMEO, 14	20031	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	777.674,60
IPPICA	LOMBARDIA	MILANO	CORSICO	VIA ROMA, 25	20094	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	1.373.897,40
IPPICA	LOMBARDIA	MILANO	MILANO	VIA ALDINI, 110	20158	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	778.614,80
IPPICA	LOMBARDIA	MILANO	PADERNO DUGNANO	VIA CARDINAL RIBOLDI, 33	20037	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	798.217,40
IPPICA	LOMBARDIA	MILANO	PIOTTELLO	VIA BELLINI, 64	20096	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	417.821,00
IPPICA	SICILIA	PALERMO	BAGHERIA	VIA ROCCO DI CILLO, 2	90011	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	1.066.051,80
IPPICA	SICILIA	PALERMO	PALERMO	VIA EMPEDOCLE RESTIVO, 10-10A	90144	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	311.781,80
IPPICA	SICILIA	PALERMO	PALERMO	VIA DEL BERSAGLIERE, 2	90100	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	743.562,40
IPPICA	SICILIA	PALERMO	PALERMO	VIA GENERALE VINCENZO STREVA, 20A	90100	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	1.363.437,80
IPPICA	SICILIA	PALERMO	PALERMO	VIA FRANCESCO PETRARCA, 7	90100	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	979.726,60
IPPICA	UMBRIA	PERUGIA	ASSISI	VIA PATRONO D'ITALIA, 62	06088	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	638.343,60
IPPICA	UMBRIA	PERUGIA	BASTIA UMBRA	VIA PETRARCA	06083	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	686.679,00
IPPICA	SICILIA	RAGUSA	RAGUSA	VIA ARCHIMEDE, 396	97100	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	562.192,80
IPPICA	LAZIO	ROMA	ANZIO	VIA FRANCESCO BRESCHI, 14	00042	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	915.183,20
IPPICA	LAZIO	ROMA	FIUMICINO	VIA DEL PESCE LUNA, 14	00054	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	932.139,80
IPPICA	LAZIO	ROMA	ROMA	PIAZZA DEI CONSOLI, 56	00174	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	1.436.643,00
IPPICA	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA MONTI DI PRIMAVALLE, 243	00168	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	1.160.772,20
IPPICA	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA NOCERA UMBRA, 38	00181	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	1.374.094,40
IPPICA	LAZIO	ROMA	ROMA	VIA DELLE ROSE, 49F G H I	00171	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	666.987,40

IPPICA	SICILIA	SIRACUSA	AVOLA	VIA FALBO, 39	96012	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	701.835,00
IPPICA	SICILIA	TRAPANI	MARSALA	VIA DELLO SBARCO, 100	91025	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	888.915,00
IPPICA	SICILIA	TRAPANI	MAZARA DEL VALLO	VIA VAL DI NOTO, 54	91026	S.I.S. Società Italiana Scommesse S.r.l.	GINESTRA	487.810,80
IPPICA	CAMPANIA	AVELLINO	AVELLINO	VIA FRANCESCO TEDESCO, 690	83100	SPORT e SCOMMESSE s.r.l.	CIOFFI	454.724,40
IPPICA	CALABRIA	CATANZARO	LAMEZIA TERME	VIA FRANCESCO COLELLI, 38	88046	SPORT e SCOMMESSE s.r.l.	CIOFFI	485.583,20
IPPICA	PUGLIA	FOGGIA	FOGGIA	VIA EMILIO PERRONE, 26	71100	SPORT e SCOMMESSE s.r.l.	CIOFFI	642.673,40
IPPICA	CALABRIA	VIBO VALENTIA	VIBO VALENTIA	VIA DANTE ALIGHIERI, 111	88018	SPORT e SCOMMESSE s.r.l.	CIOFFI	444.448,40
IPPICA	CAMPANIA	CASERTA	MADDALONI	VIA NAPOLI, 219	81024	SPORT ON LINE S.r.l.	CIOFFI	913.341,00

ALLEGATO 4

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SULL'ESAME DELLA SITUAZIONE  
PATRIMONIALE E DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATI PRO-FORMA DEL GRUPPO  
SNAI PER IL SEMESTRE  
CHIUSO AL 30 GIUGNO 2005**

## **Relazione della società di revisione sull'esame della situazione patrimoniale e del conto economico consolidati pro-forma del Gruppo SNAI per il semestre chiuso al 30 giugno 2005**

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

1. Abbiamo esaminato i prospetti relativi alla situazione patrimoniale consolidata ed al conto economico consolidato pro-forma corredati delle note esplicative della SNAI S.p.A. e società controllate ("Gruppo SNAI") per il semestre chiuso al 30 giugno 2005.

Tali prospetti ("prospetti consolidati pro-forma") derivano dai dati storici consolidati del Gruppo SNAI al 30 giugno 2005, predisposti secondo gli International Financial Reporting Standards ("IFRS") omologati dalla Commissione Europea, ed inseriti nella relazione semestrale consolidata del Gruppo SNAI al 30 giugno 2005, dai dati storici patrimoniali ed economici aggregati dei 450 rami d'azienda acquisiti inerenti concessioni ippiche e sportive, rielaborati secondo gli IFRS, e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate.

La relazione semestrale consolidata del Gruppo SNAI al 30 giugno 2005, redatta in base ai criteri previsti dall'art. 81-bis del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, e successive modifiche, è stata da noi assoggettata a revisione contabile limitata a seguito della quale è stata emessa la nostra relazione datata 31 ottobre 2005. Nell'ambito del lavoro svolto ai fini del presente incarico, abbiamo svolto limitate procedure di revisione sui dati storici patrimoniali ed economici aggregati dei 450 rami d'azienda acquisiti, nell'estensione ritenuta necessaria al fine di emettere la presente relazione sui prospetti relativi alla situazione patrimoniale consolidata ed al conto economico consolidato pro-forma, corredati delle note esplicative.

La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sui dati storici sopra menzionati, nell'analisi dei criteri di valutazione e dei principi utilizzati tramite colloqui con la direzione di SNAI S.p.A., e nello svolgimento di analisi di bilancio. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa. Di conseguenza, non abbiamo espresso un giudizio professionale di revisione sui dati storici sopra menzionati.

I prospetti consolidati pro-forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti dell'operazione straordinaria relativa all'acquisizione di 450 rami d'azienda inerenti concessioni ippiche e sportive.

- 2 I prospetti consolidati pro-forma, corredati delle note esplicative e relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2005, sono stati predisposti ai fini di quanto richiesto dagli articoli 71 e 71-bis del Regolamento di attuazione del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

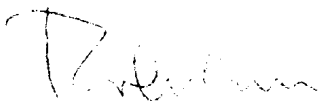
L'obiettivo della redazione dei prospetti consolidati pro-forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale del Gruppo SNAI dell'operazione di acquisizione sopra menzionata, come se essa fosse virtualmente avvenuta il 30 giugno 2005 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, al 1 gennaio 2005. Tuttavia, va rilevato che qualora l'acquisizione in oggetto fosse realmente avvenuta alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei prospetti pro-forma.

La responsabilità della redazione dei prospetti consolidati pro-forma compete agli Amministratori della SNAI S.p.A.. E' nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli Amministratori per la redazione dei prospetti consolidati pro-forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei medesimi prospetti. Inoltre è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

- 3 Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella Raccomandazione n. DEM/1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.
- 4 Dal nostro lavoro nulla è emerso che ci induca a ritenere che le ipotesi di base adottate dagli Amministratori della SNAI S.p.A. per la redazione dei prospetti relativi alla situazione patrimoniale consolidata e al conto economico consolidato pro-forma relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2005, corredati delle note esplicative per l'acquisizione sopra descritta non siano ragionevoli, che la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti non sia stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza e, infine, che nella redazione dei medesimi prospetti siano stati utilizzati criteri di valutazione e principi contabili non corretti.

Firenze, 18 aprile 2006

KPMG S.p.A.



Riccardo Cecchi  
Socio



**ALLEGATO 5**

**Relazione trimestrale della Società al 30 settembre 2005**



## GRUPPO SNAI

# RELAZIONE TRIMESTRALE AL 30.09.2005

**Milano, 14 Novembre 2005**



**Lucca:**  
Via Luigi Boccherini, 39  
55016 Porcari (LU)  
T. +39.0583.2811  
F. +39.0583.281356

**Roma:**  
Via di Settebagni, 384/390  
00138 Roma  
T. +39.06.88570391  
F. +39.06.88570308

**Roma:**  
Piazza San Lorenzo in Lucina, 26  
00186 Roma  
T. +39.06.68300441/2  
F. +39.06.68300445

**Milano:**  
Via Ippodromo, 100  
20151 Milano  
T. +39.02.482161  
F. +39.02.48205419

**Gruppo Snai**  
**Relazione III trimestre 2005**

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

(migliaia di euro)			(migliaia di euro)	
Progressivo	Progressivo		III TRIM. 05	III TRIM. 04
30/09/2005	30/09/2004			
57.609	49.457	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	18.600	15.305
14.087	16.537	Risultato operativo lordo	5.004	4.124
7.502	11.032	Utile (perdita) operativo	2.862	2.627
4.863	8.749	Investimenti	1.449	6.957
4.837	-7.586	Variazione dell'indebitamento finanziario netto	7.551	-2.589

**RISULTATI ECONOMICI IAS/IFRS**

(migliaia di euro)			(migliaia di euro)	
Progressivo	Progressivo		III TRIM. 05	III TRIM. 04
30/09/2005	30/09/2004			
57.609	49.457	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	18.600	15.305
5.297	1.255	Altri ricavi e proventi- Incrementi di Immobiliz.e Variaz.Rimanenze Prod.fin. e Semil.	1.287	593
62.906	50.712	Valore della produzione	19.887	15.898
48.819	34.175	Costi operativi	14.883	11.774
14.087	16.537	Risultato operativo lordo	5.004	4.124
6.585	5.505	Ammortamenti, svalutazioni e plusvalenze (minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	2.142	1.497
7.502	11.032	Utile (perdita) operativo	2.862	2.627
-1.705	-1.602	Proventi (oneri) finanziari netti	-548	-523
39	-737	Proventi (oneri) da partecipazioni	-2	0

## Gruppo SNAI

## Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2005 IAS/IFRS

31/12/2004	valori in migliaia di euro	30/09/2005	30/09/2004
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
121.841	Immobili, impianti e macchinari di proprietà	120.350	122.599
5.806	Beni in locazione finanziaria	4.993	5.960
<b>127.647</b>	<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>125.343</b>	<b>128.559</b>
11.210	Avviamento e differenze di consolidamento	11.210	11.210
2.957	Altre attività immateriali	2.929	3.204
<b>14.167</b>	<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>14.139</b>	<b>14.414</b>
1.226	Partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.559	1.379
152	Partecipazioni in altre imprese	347	152
<b>1.378</b>	<b>Totale partecipazioni</b>	<b>1.906</b>	<b>1.531</b>
145	Altre attività finanziarie	145	145
5.269	Imposte anticipate	6.698	2.987
1.731	Altre attività non finanziarie	1.568	699
<b>150.337</b>	<b>Totale attività non correnti</b>	<b>149.799</b>	<b>148.335</b>
<b>Attività correnti</b>			
6.543	Rimanenze	4.811	8.243
15.965	Crediti commerciali	42.494	16.691
7.979	Altre attività	8.201	15.654
146	Attività finanziarie correnti	1	153
17.040	Disponibilità liquide	9.552	21.596
<b>47.673</b>	<b>Totale attività correnti</b>	<b>65.059</b>	<b>62.337</b>
<b>198.010</b>	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>214.858</b>	<b>210.672</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>			
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo			
28.570	Capitale sociale	28.570	28.570
35.111	Riserve	44.903	35.112
0	Ammontare contabiliz. diret. a P.N. rel. ad op. ed attività destinate alla dismissione		
9.791	Utili (perdite) dell'esercizio	4.530	5.060
<b>73.472</b>	<b>Totale Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>78.003</b>	<b>68.742</b>
1.596	Patrimonio Netto di terzi	1.530	1.623
<b>75.068</b>	<b>Totale Patrimonio</b>	<b>79.533</b>	<b>70.365</b>
<b>Passività non correnti</b>			
7.962	TFR	8.505	7.322
44.563	Passività finanziarie non correnti	39.894	47.278
18.442	Imposte differite	19.151	18.215
4.177	Fondi per rischi ed oneri futuri	4.112	7.329
29	Debiti vari ed altre passività non correnti	59	29
<b>75.173</b>	<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>71.721</b>	<b>80.173</b>
<b>Passività correnti</b>			
16.166	Debiti commerciali	19.002	18.377
24.296	Altre passività	35.422	33.781
2.207	Passività finanziarie correnti	2.780	2.876
5.100	Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	6.400	5.100
<b>7.307</b>	<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>9.180</b>	<b>7.976</b>
<b>47.769</b>	<b>Totale Passività correnti</b>	<b>63.604</b>	<b>60.134</b>
0	Passività diret. attribuibili ad attività non correnti destinate alla dismissione	0	0
<b>198.010</b>	<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>	<b>214.858</b>	<b>210.672</b>

**Gruppo SNAI**
**Conto economico consolidato al 30 settembre 2005 IAS/IFRS**

30.09.2005	30.09.2004	valori in migliaia di euro	III Trim. 2005	III Trim. 2004
57.609	49.457	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	18.600	15.305
4.978	1.111	Altri ricavi e proventi	995	452
601	200	Incrementi di imm. immateriali per lavori interni	439	125
(282)	(56)	Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	(147)	16
<b>62.906</b>	<b>50.712</b>	<b>Totale valore della produzione</b>	<b>19.887</b>	<b>15.898</b>
(3.089)	(2.030)	Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(273)	(584)
(27.561)	(17.482)	Costi per servizi e godimento beni di terzi	(8.827)	(6.268)
(13.640)	(12.579)	Costi per il personale	(4.354)	(4.106)
(4.529)	(2.084)	Altri costi di gestione	(1.429)	(816)
<b>14.087</b>	<b>16.537</b>	<b>Risultato operativo ante ammortamenti, plus/minusvalenze (EBITDA)</b>	<b>5.004</b>	<b>4.124</b>
(6.561)	(6.720)	Ammortamenti	(2.141)	(2.619)
		Ripristini (Svalutazioni) di valore di attività non correnti	0	0
(24)	1.215	Plusvalenze (Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	(1)	1.122
<b>7.502</b>	<b>11.032</b>	<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>2.862</b>	<b>2.627</b>
39	(737)	Proventi e oneri da partecipazioni	(2)	0
384	490	Proventi finanziari	127	162
(2.089)	(2.092)	Oneri finanziari	(675)	(685)
<b>(1.666)</b>	<b>(2.339)</b>	<b>Totale oneri e proventi finanziari</b>	<b>(550)</b>	<b>(523)</b>
0	0	Utile (perdita) netta da attività cessate/destinate ad essere cedute	0	0
<b>5.836</b>	<b>8.693</b>	<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>2.312</b>	<b>2.104</b>
(1.370)	(3.618)	Imposte sul reddito	(1.471)	(718)
<b>4.466</b>	<b>5.075</b>	<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>841</b>	<b>1.386</b>
		<i>Attribuibile a:</i>		
4.530	5.060	Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	870	1.399
(64)	15	Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi	(29)	(13)

**Gruppo Snai**  
**Rendiconto finanziario consolidato**

(valori in migliaia di euro)

30/09/2005 30/09/2004

**A. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO**

Utile (perdita) dell'esercizio di Gruppo	4.530	5.060
Utile (perdita) dell'esercizio di competenza di terzi	-64	15
Ammortamenti	6.561	6.720
Svalutazioni/ripristini di attività non correnti (incluse partecipazioni)	0	0
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	-720	1.341
Variazione fondo rischi	-65	824
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	24	-1.215
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del P.N. (-)	-39	737
Variazione netta delle attività e passività non correnti commerciali e varie ed altre variazioni	193	-637
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie ed altre variazioni	-11.057	1.941
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	543	0

**FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO (A)** -94 14.786

**B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO**

Investimenti in attività materiali (-)	-3.598	-8.010
Investimenti in attività immateriali (-)	-1.070	-633
Investimenti in altre attività non correnti (-)	-195	-106
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite		-92
Variazione dei crediti finanziari ed altre attività finanziarie	145	-152
Corrispettivo incassato dalla vendita di partecipazioni in imprese controllate al netto delle disponibilità cedute		1.246

Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materili, immateriali e di altre attività non correnti 120 133

**FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)** -4.598 -7.614

**C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' FINANZIARIA**

Variazione netta delle passività finanziarie	-3.324	1.606
Corrispettivo incassato per strumenti rappresentativi di patrimonio netto		
Aumenti/rimborsi di capitale al netto costi di impianto e ampliamento		
Dividendi corrisposti a terzi (inclusa la distribuzione di riserve)		

**FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA (C)** -3.324 1.606

**D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)**

**E. FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (A+B+C+D)**

-8.016 8.778

**DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI ((INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO**

**F. INIZIALE)**

15.823 11.066

**G. EFFETTO NETTO DELLA CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE SULLA LIQUIDITA'**

**DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO**

**H. FINALE) (E+F+G)**

**7.807 19.844**

**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	17.040	12.291
Scoperti bancari	-1.217	-1.225
Discontinued Operations		
	<b>15.823</b>	<b>11.066</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	9.552	21.596
Scoperti bancari	-1.745	-1.752
Discontinued Operations		
	<b>7.807</b>	<b>19.844</b>

**Gruppo Snai**  
**Indebitamento netto**

valori in migliaia di euro

	30.09.2005	31.12.2004	30.09.2004
Debiti finanziari a lungo termine (aumento+diminuzione-):			
debiti verso banche	-36.546	-40.387	-42.927
debiti v/altri finanziatori	-3.348	-4.176	-4.351
Debiti finanziari a breve termine (aumento +, diminuzione-):			
debiti verso banche	-8.145	-6.317	-6.852
debiti v/altri finanziatori	-1.035	-990	-1.124
<b>Totale debiti a lungo e a breve termine</b>	<b>-49.074</b>	<b>-51.870</b>	<b>-55.254</b>
<b>Attività finanziarie correnti:</b>	<b>1</b>	<b>146</b>	<b>153</b>
- altri titoli e risconti	1	146	153
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>9.552</b>	<b>17.040</b>	<b>21.596</b>
c/c finanziario verso controllante	389	2.733	3.798
c/c finanziario verso controllate	1.424	321	704
c/c finanziario verso imprese sottoposte al controllo della stessa controllante	1.142		
c/c bancari e postali, cassa	6.597	13.986	17.094
<b>Indebitamento netto</b>	<b>-39.521</b>	<b>-34.684</b>	<b>-33.505</b>

**Snai S.p.A.**  
**Relazione III trimestre 2005**

**PRINCIPALI DATI ECONOMICO-FINANZIARI**

(migliaia di Euro)		(migliaia di Euro)		
30/09/2005	30/09/2004	III TRIM. 05	III TRIM. 04	
41.053	32.155	Ricavi della gestione caratteristica	13.116	9.516
11.466	10.141	Margine operativo lordo	3.273	2.263
5.308	3.430	Utile (perdita) operativo	1.290	203
3.546	819	Investimenti	2.072	525
4.427	-11.249	Variazione dell'indebitamento (disponib.) finanziario netto	6.884	-7.016

**RISULTATI ECONOMICI**

(migliaia di Euro)		(migliaia di Euro)		
30/09/2005	30/09/2004	III TRIM. 05	III TRIM. 04	
41.053	32.155	Ricavi della gestione caratteristica	13.116	9.516
5.157	1.762	Altri ricavi e proventi	1.011	485
46.210	33.917	Ricavi	14.127	10.001
34.744	23.776	Costi operativi	10.854	7.738
11.466	10.141	Margine operativo lordo	3.273	2.263
6.158	6.711	Ammortamenti e svalutazioni	1.983	2.060
5.308	3.430	Utile (perdita) operativo	1.290	203
-1.112	-744	Proventi (oneri) finanziari netti	-377	86
-	68	Proventi (oneri) straordinari	0	-3



**Snai S.p.A.**  
**Stato Patrimoniale Riclassificato**

<b>31.12.2004</b>	(valori in migliaia di Euro)	<b>30.09.2005</b>	<b>30.09.2004</b>
<b>A) IMMOBILIZZAZIONI</b>			
10.624	Immateriali	7.705	12.064
44.923	Materiali	45.122	44.922
22.227	Finanziarie	20.997	22.174
-1.096	Fondi per rischi ed oneri	-1.062	-1.392
<b>76.678</b>		<b>72.762</b>	<b>77.768</b>
<b>B) CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO</b>			
6.336	Rimanenze	4.604	8.061
7.680	Crediti commerciali	10.262	8.031
10.376	Altre attività	36.373	16.036
-11.556	Debiti commerciali (-)	-11.999	-10.364
-2.908	Fondi per rischi ed oneri (-)	-2.909	-5.705
-12.956	Altre passività (-)	-27.980	-27.692
<b>-3.028</b>		<b>8.351</b>	<b>-11.633</b>
<b>C. CAPITALE INVESTITO DEDOTTE LE PASSIVITA'</b>			
<b>73.650</b>	<b>D'ESERCIZIO ( A+B )</b>	<b>81.113</b>	<b>66.135</b>
<b>-1.815</b>	<b>D. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (-)</b>	<b>-2.053</b>	<b>-1.730</b>
<b>71.835</b>	<b>E. CAPITALE INVESTITO NETTO ( C-D)</b>	<b>79.060</b>	<b>64.405</b>
Finanziato da:			
<b>44.969</b>	<b>F. PATRIMONIO NETTO (compresa la quota di terzi)</b>	<b>47.767</b>	<b>40.268</b>
<b>G. INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FIN. NETTO</b>			
40.387	Debiti finanziari a medio e lungo termine	36.546	42.927
	Crediti finanziari a medio e lungo termine (-)		
40.387	Totale indebitamento (liquidità) a lungo termine	36.546	42.927
6.624	Debiti finanziari a breve termine	8.543	6.995
-20.145	Disponibilità e crediti finanziari a breve termine (-)	-13.796	-25.785
-13.521	Totale debiti a breve termine	-5.253	-18.790
26.866	Totale indebitamento (liquidità)	31.293	24.137
<b>71.835</b>	<b>H. TOTALI FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G)</b>	<b>79.060</b>	<b>64.405</b>

**Snai S.p.A.**  
**Conto economico riclassificato**

30/09/2005	30/09/2004	(valori in migliaia di Euro)	III Trim 2005	III Trim 2004
<b>45.889</b>	<b>33.773</b>	<b>A. RICAVI NETTI</b>	<b>13.833</b>	<b>9.860</b>
-280	-56	Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti. in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-145	16
601	200	Incremento delle immobilizzazioni per lavori interni	439	125
<b>46.210</b>	<b>33.917</b>	<b>B. VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>14.127</b>	<b>10.001</b>
-25.500	-17.023	Consumi di materie e servizi (-)	-7.925	-5.640
<b>20.710</b>	<b>16.894</b>	<b>C. VALORE AGGIUNTO</b>	<b>6.202</b>	<b>4.361</b>
-5.750	-5.428	Costo del lavoro (-)	-1.809	-1.731
-3.494	-1.325	Oneri diversi (-)	-1.120	-367
<b>11.466</b>	<b>10.141</b>	<b>D. MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>3.273</b>	<b>2.263</b>
-5.966	-6.055	Ammortamenti (-)	-1.949	-2.061
-192	-656	Stanziamenti ai fondi rischi ed oneri (-)	-34	1
<b>5.308</b>	<b>3.430</b>	<b>E. UTILE OPERATIVO NETTO</b>	<b>1.290</b>	<b>203</b>
-1.112	-744	Proventi (oneri) finanziari netti	-377	86
-1.489	871	Proventi (Oneri) da società consolidate Quote di risultato di società valutate con il metodo del patrimonio netto e dividendi di società valutate al costo Altre rivalutazioni (svalutazioni) nette	-621	-11
<b>2.707</b>	<b>3.557</b>	<b>F. RISULTATO ANTE COMPONENTI STRAORDINARI</b>	<b>291</b>	<b>278</b>
0	68	Proventi (oneri) straordinari	0	-3
<b>2.707</b>	<b>3.625</b>	<b>G. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>291</b>	<b>275</b>
91	-705	Imposte sul reddito del periodo Interessi di minoranza	-495	-78
<b>2.798</b>	<b>2.920</b>	<b>H. RISULTATO DEL PERIODO</b>	<b>-204</b>	<b>197</b>

**Snai S.p.A.****Composizione delle disponibilità finanziarie nette****Posizione Finanziaria netta al 30/09/05**

(valori in migliaia di Euro)	Finali	Iniziali	variazioni
Debiti finanziari a lungo termine (aumento+diminuzione-):			-
debiti verso banche	-36.546	-40.387	3.841
debiti verso altri finanziatori	-	-	-
Debiti finanziari a breve termine (aumento +, diminuzione-):			-
debiti verso banche	-8.136	-6.624	1.512
debiti verso altri finanziatori	-	-	-
debiti verso controllate	-407	-	407
debiti verso controllante	-	-	-
<b>Totale debiti a lungo e a breve termine</b>	<b>-45.089</b>	<b>-47.011</b>	<b>1.922</b>
Crediti finanziari a breve termine (aumento -, diminuzione +)			-
crediti verso controllante	304	2.644	2.340
crediti verso controllate	8.194	7.186	1.008
cred. verso imprese soggette al controllo della stessa controllante	1.142	550	592
attività finanziarie non immobilizzate:			-
- altri titoli	1	146	145
<b>Totale crediti a breve</b>	<b>9.641</b>	<b>10.526</b>	<b>885</b>
Disponibilità (aumento -, diminuzione +)	4.155	9.619	5.464
<b>Disponibilità (indebitamento) finanziario netto</b>	<b>-31.293</b>	<b>-26.866</b>	<b>4.427</b>

## **GRUPPO SNAI**

### **RELAZIONE III TRIMESTRE 2005**

#### **NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI**

##### **PRINCIPI CONTABILI E AREA DI CONSOLIDAMENTO**

La presente situazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2005 è stata redatta ai sensi dell'art. 82 del regolamento CONSOB adottato con delibera n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni, avendo elaborato la situazione semestrale consolidata del Gruppo SNAI al 30 giugno 2005 ai sensi dell'art. 81-bis del menzionato regolamento.

La relazione trimestrale consolidata è stata predisposta secondo il principio contabile internazionale concernente l'informativa infrannuale (IAS 34 Bilanci Intermedi) come previsto dalla procedura di cui all'articolo 6 del regolamento (CE) n. 1606/2002.

I dati comparativi per il corrispondente periodo del 2004 sono stati pertanto rideterminati e riesposti secondo i nuovi principi contabili.

Per ulteriori dettagli in merito al contenuto di tali principi, nonché agli effetti della loro adozione sui valori del 2004 a suo tempo pubblicati, si rinvia alle apposite appendici della relazione semestrale al 30 giugno 2005 e della presente relazione trimestrale.

I principi ed i criteri usati nella redazione della relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2005, sono riportati nell'appendice separata per la transizione ai principi internazionali IAS/IFRS.

##### ***Informativa di settore***

I principi contabili internazionali (IAS/IFRS 14) richiedono la suddivisione dei principali valori aziendali in settori di attività e per area geografica in relazione alla natura dei rischi e dei benefici dell'impresa; richiedono di conseguenza di identificare quale di questi rivesta carattere di maggior significatività, definendolo settore primario, e denominando di conseguenza l'altro settore secondario.

SNAI ha identificato quale primario il settore delle "attività", e quale secondario il settore geografico, che al momento non è ritenuto significativo.

Le informazioni sui settori di attività di fatto riflettono la struttura del reporting per la gestione interna del gruppo.

Gli eventuali valori di trasferimento di prodotti o servizi tra settori, sono costituiti dagli effettivi prezzi di vendita tra società del gruppo che corrispondono ai prezzi praticati alla migliore clientela. Le informazioni settoriali includono sia i costi direttamente attribuibili agli stessi, sia i costi indiretti allocati sulla base di criteri predeterminati.

SNAI ha identificato i seguenti settori di attività: servizi per le scommesse, gestione Ippodromi.

Rispetto al 30 settembre 2004, al 31 dicembre 2004 ed al 30 giugno 2005 non sono intervenute variazioni nell'area di consolidamento.

I valori della relazione trimestrale consolidata sono espressi in migliaia di euro.

##### **NOTE DI COMMENTO ALLE VARIAZIONI PIU' RILEVANTI DELLE POSTE DEI PROSPETTI CONTABILI**

Il terzo trimestre 2005 evidenzia risultati derivanti esclusivamente dall'attività caratteristica.

L'utile netto di pertinenza del gruppo, progressivo al 30 settembre 2005 di € 4.530 migliaia deriva dalla gestione caratteristica (contro € 5.060 migliaia dell'analogo periodo 2004), che sostanzialmente conferma e consolida la tendenza già evidenziata negli anni precedenti, pur avendo dovuto sopportare oneri maggiori derivanti dall'inserimento della nuova attività della connessione degli apparecchi da intrattenimento e dagli oneri di avvio del piano industriale quinquennale che, come meglio descritto nel seguito della relazione porterà la società capogruppo a gestire direttamente numerose concessioni ippiche e sportive.

Anche nel terzo trimestre infatti il gruppo ha realizzato un risultato netto positivo di € 870 migliaia, contro € 1.399 migliaia del terzo trimestre 2004 che comprendeva anche gli effetti positivi di € 1.122 migliaia relativi alla plusvalenza sulla cessione di una partecipazione nonché alla minore incidenza delle imposte.

Il valore della produzione del gruppo SNAI al 30.09.2005 è pari a € 62.906 migliaia, in aumento del 24% rispetto a € 50.712 migliaia dello stesso periodo dell'esercizio precedente, principalmente per ricavi derivanti dalle prestazioni di servizi per la connessione in rete e per l'aggio sugli apparecchi da intrattenimento (slot machine) che ha compensato, lasciando una variazione positiva, i minori ricavi per le vendite di tecnologia ed allestimenti, nonché la contrazione dei ricavi relativi alla raccolta delle scommesse.

Il margine operativo lordo al 30 settembre 2005 ammonta a € 14.087 migliaia, in diminuzione di € 2.450 migliaia (-14,8%) rispetto ad € 16.537 migliaia al 30 settembre 2004; tale diminuzione è dovuta, essenzialmente, alla contrazione dei ricavi derivanti dalla raccolta delle scommesse, dalla gestione dell'attività ippica, dagli allestimenti e dalla vendita di tecnologia, solo parzialmente compensata con la redditività derivante dalla nuova attività degli apparecchi da intrattenimento.

La composizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni è omogenea con quanto riportato nel terzo trimestre 2004.

Per una migliore evidenza si riporta la composizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni:

(migliaia di euro)		(migliaia di euro)		
Progressivo 30/09/2005	Progressivo 30/09/2004	<b>RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI</b>	<b>III TRIM. 05</b>	<b>III TRIM. 04</b>
		Ricavi per raccolta scommesse:		
13.652	14.826	Scommesse ippiche	4.072	4.307
7.512	7.858	Scommesse sportive	2.088	2.111
1.621	1.742	Scommessa Tris	496	552
354	314	Scommesse telematiche e telefoniche	122	92
23.139	24.740	<b>Totale</b>	<b>6.778</b>	<b>7.062</b>
418	391	Servizi su scommesse telematiche e telefoniche	131	113
480	0	Ricavi accettazione scommesse	447	0
375	308	Ricavi raccolta e servizi concorsi pronostici	73	48
12.481	589	Ricavi Slot Machines	4.648	522
13.523	14.962	Ricavi ippodromi e convenzioni	4.276	5.280
3.011	3.130	Ricavi per servizi televisivi	927	886
1.283	2.571	Ricavi per allestimenti, tecnologia e software	419	618
929	991	Ricavi per assistenza tecnica	311	321
57	0	Servizi help desk centralino e audiotel	20	0
594	651	Campagne pubblicitarie	199	184
146	53	Ricavi per servizi Bingo	49	30
1.173	1.071	Altri ricavi	322	241
57.609	49.457	<b>Totale</b>	<b>18.600</b>	<b>15.305</b>

Nel terzo trimestre 2005 i ricavi delle vendite e delle prestazioni aumentano del 21% passando da € 15.305 migliaia a € 18.600 migliaia per l'effetto combinato:

- dei ricavi relativi alla raccolta delle scommesse che si attestano a € 6.778 migliaia in diminuzione del 4% rispetto a € 7.062 migliaia del terzo trimestre 2004, sia per la contrazione degli eventi ippici e sportivi su cui accettare scommesse, sia per la contrazione della quota di mercato detenuta dal gruppo;
- dell'aumento dei ricavi relativi alla attività delle slot machine (€ 4.126 migliaia) che nel corrispondente periodo del 2004 erano in fase di primo avvio;
- dei ricavi della gestione degli ippodromi passati da € 5.280 migliaia a € 4.276 migliaia in diminuzione del 19% essenzialmente per il minor numero di corse programmate dall'Unire anche negli ippodromi gestiti dalla controllata Trenno S.p.A.;
- della diminuzione dei ricavi per allestimenti e vendita tecnologia e software (€ 199 migliaia);
- della contabilizzazione dei nuovi ricavi per accettazione delle scommesse ippiche e sportive, quale concessionario di scommesse, della società controllata Festa S.r.l. (€ 447).

Gli altri ricavi sono sostanzialmente in linea con il trimestre precedente come meglio evidenziato nella precedente tabella.

Per analogia anche il progressivo al 30 settembre 2005, rispetto al 30 settembre 2004, evidenzia un incremento di ricavi delle vendite e delle prestazioni di € 8.152 migliaia (+16,5%).

Va evidenziato che il terzo trimestre dell'esercizio rappresenta un periodo di stagionalità non positiva per il gruppo, specie per quanto concerne la raccolta delle scommesse sportive ed ippiche, sia per ragioni di calendario sia per motivi feriali.

Il margine operativo lordo (EBITDA) nel terzo trimestre 2005 è aumentato del 21,33%, attestandosi a € 5.004 migliaia contro € 4.124 migliaia del terzo trimestre 2004; l'aumento del margine operativo lordo è originato dall'aumento del valore della produzione (che passa da € 15.898 migliaia a € 19.887 migliaia), al netto dell'effetto dei costi della produzione: nel complesso i costi di produzione infatti aumentano di € 3.109 migliaia che pur comprendono i costi di gestione e quelli di avvio e implementazione della nuova attività degli apparecchi da intrattenimento (slot machine), oltre a quelli di predisposizione e avvio del nuovo piano industriale 2005-2009. I costi di produzione comprendono inoltre quelli promozionali connessi alla nuova SNAICard.

Il risultato operativo del terzo trimestre si attesta a € 2.862 migliaia contro € 2.627 migliaia del terzo trimestre 2004, con un incremento del 8,9% pari a € 235 migliaia. Va evidenziato che il risultato operativo del terzo trimestre 2004 comprendeva una plusvalenza per cessione di partecipazione pari ad € 1.122 migliaia.

Il risultato operativo progressivo al 30 settembre 2005 si attesta a € 7.502 migliaia a confronto con l'utile progressivo al 30 settembre 2004 di € 11.032 migliaia, il quale comprendeva il benefico effetto di ricavi non ripetitivi, quali la citata plusvalenza oltre al beneficio del rimborso dei maggiori contributi versati all'INPS dalla controllata Trenno S.p.A. per € 1.354 migliaia.

I proventi e gli oneri finanziari del terzo trimestre 2005 sono sostanzialmente in linea con quelli del terzo trimestre dell'esercizio precedente così come quelli progressivi al 30 settembre.

L'utile netto consolidato al 30 settembre 2005 si attesta a € 4.466 migliaia rispetto a € 5.075 migliaia dell'analogo periodo dell'esercizio precedente, a causa dell'effetto combinato derivante dalla contabilizzazione di costi non ripetitivi per la richiesta di oneri contributivi pregressi da parte dell'INPS per la vertenza relativa agli addetti al totalizzatore di Milano e delle minori imposte in previsione del concretizzarsi di prospettive di reddito nel breve periodo che consentano il recupero di imposte anticipate sulle perdite fiscali dei precedenti esercizi.

L'indebitamento netto del gruppo al 30 settembre 2005 ammonta a € 39.521 migliaia contro € 34.684 migliaia del 31 dicembre 2004 ed a € 33.505 migliaia del 30 settembre 2004. L'aumento dell'indebitamento rispetto al 30 settembre 2004 è dovuto essenzialmente alla diminuzione della liquidità accumulatasi nei periodi precedenti per il successivo pagamento del debito verso l'erario per il prelievo erariale unico (Preu) relativo alla nuova attività delle slot machine.

Il patrimonio netto, compresa la quota di terzi, si attesta ad € 79.533 migliaia con un incremento di € 4.465 migliaia rispetto al 31 dicembre 2004 per effetto dell'utile netto del periodo, come meglio evidenziato nell'allegato 1 "Movimentazione del patrimonio netto".

#### **Dipendenti del gruppo**

I dipendenti del gruppo al 30 settembre 2005 risultano pari a 439, con un aumento di n. 4 unità rispetto ai 435 dipendenti del 30 giugno 2005 e di 38 unità rispetto ai 401 dipendenti di fine 2004.

#### **Situazione economica per attività**

La rappresentazione delle attività del gruppo è stata definita nel modo seguente:

- Servizi Scommesse: sono confluite in questa area le società Festa S.r.l., Mac Horse S.r.l. e il settore dei giochi e scommesse relativo a SNAI S.p.A.;
- Gestione ippodromi: sono confluite in questa area le società Trenno S.p.A., Immobiliare Valcarenga S.r.l. e il settore immobiliare relativo a SNAI S.p.A.

Nel prospetto di seguito riportato sono fornite informazioni in merito alla contribuzione ai valori consolidati:

- per il settore "servizi scommesse" derivanti dalle attività di raccolta delle scommesse anche per via telematica, telefonica ed internet, e dei servizi connessi; dalle attività di gestione delle concessione dei concorsi a pronostico e di quella di connessione alla rete degli apparecchi da intrattenimento;

- per il settore "gestione ippodromi" derivanti dalle attività di accettazione delle scommesse negli ippodromi di proprietà del gruppo e delle attività connesse alla gestione degli stessi ippodromi e dei centri di allenamento.

Il risultato di settore comprende tutti i ricavi ed i costi diretti del settore, oltre ai costi indirettamente attribuibili allo stesso settore.

Non sono imputati ai settori i ricavi per la vendita di software e tecnologia, quelli per allestimenti, per affitti uffici ed altri ricavi non ricompresi nelle due 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 due attività principali, ma alla governance dell'impresa nel suo complesso.

#### CONTO ECONOMICO PER SETTORE D'ATTIVITA'

(valori in migliaia di euro)

	TOTALE CONSOLIDATO		SERVIZI SCOMMESSE		GESTIONE IPODROMI		RICONCILIAZIONE	
	III TRIM. 05	III TRIM. 04	III TRIM. 05	III TRIM. 04	III TRIM. 05	III TRIM. 04	III TRIM. 05	III TRIM. 04
<b>RICAVI DI SETTORE</b>	20.034	15.882	13.688	8.357	5.674	6.626	672	899
<b>COSTI DI SETTORE</b>	17.171	14.377	9.434	5.311	5.403	5.439	2.334	3.627
<b>RISULTATO DI SETTORE</b> (Utile +/Perdita -)	2.863	1.505	4.254	3.046	271	1.187	-1.662	-2.728

	TOTALE CONSOLIDATO		SERVIZI SCOMMESSE		GESTIONE IPODROMI		RICONCILIAZIONE	
	30/09/2005	30/09/2004	30/09/2005	30/09/2004	30/09/2005	30/09/2004	30/09/2005	30/09/2004
<b>RICAVI DI SETTORE</b>	63.188	50.768	42.559	28.265	18.030	19.597	2.599	2.906
<b>COSTI DI SETTORE</b>	55.662	40.951	27.161	14.650	17.357	14.393	11.144	11.908
<b>RISULTATO DI SETTORE</b> (Utile +/Perdita -)	7.526	9.817	15.398	13.615	673	5.204	-8.545	-9.002

## B) SNAI S.P.A.

### Principi contabili

I principi contabili nazionali italiani adottati per la redazione della situazione trimestrale della Società capogruppo SNAI S.p.A. nel terzo trimestre non hanno subito variazioni rispetto a quelli adottati per il bilancio di fine esercizio 2004 e per la situazione semestrale al 30 giugno 2005.

I principali dati economico-finanziari ed i risultati economici di SNAI S.p.A., rispetto al terzo trimestre 2004 ed a quelli progressivi al 30 settembre 2004, confermano e consolidano la tendenza già evidenziata nelle precedenti relazioni di periodo.

Al 30 settembre 2005 SNAI S.p.A. ha realizzato un risultato netto positivo di € 2.798 migliaia, derivante dalla gestione caratteristica, contro € 2.920 migliaia progressivo al 30 settembre 2004. Il risultato netto del terzo trimestre 2005 presenta una perdita di € 204 migliaia, contro un utile di € 197 migliaia dell'analogo trimestre 2004, nel quale era stata contabilizzata la plusvalenza per la vendita della partecipazione S.A.P. per € 424 migliaia.

A livello progressivo il valore della produzione pari a € 46.210 migliaia (contro € 33.917 migliaia dell'analogo periodo dell'esercizio precedente) è aumentato di € 12.293 migliaia (+36,24%) grazie al contributo derivante dalla nuova attività degli apparecchi da intrattenimento.



I ricavi della gestione caratteristica a livello progressivo aumentano di € 8.898 migliaia, passando da € 32.155 migliaia a € 41.053 migliaia come analiticamente evidenziato nella tabella sotto riportata, la quale evidenzia un consistente incremento dei ricavi caratteristici (+27,7%), nonostante i ricavi derivanti dalla raccolta delle scommesse ippiche, sportive e tris abbiano segnato un decremento del 6,6% rispetto al 30 settembre del precedente esercizio.

(migliaia di Euro)		RICAVI GESTIONE CARATTERISTICA	(migliaia di Euro)	
Progressivo 30/09/2005	Progressivo 30/09/2004		III trim. 05	III trim. 04
Ricavi per raccolta scommesse:				
13.865	15.087	Scommesse ippiche	4.138	4.390
7.512	7.858	Scommesse sportive	2.088	2.111
1.621	1.745	Scommessa Tris	496	551
354	314	Scommesse telematiche e telefoniche	122	92
<b>23.352</b>	<b>25.004</b>	<b>Totale</b>	<b>6.844</b>	<b>7.144</b>
1.937	1.937	Ricavi locazioni	646	646
146	258	Ricavi per servizi Bingo	49	71
930	1.004	Ricavi per assistenza tecnica	312	327
1.292	2.584	Ricavi vendita prodotti e tecnologie	421	632
285	236	Ricavi uso marchio	96	36
375	308	Ricavi raccolta e servizi Concorsi pronostici	75	48
12.481	589	Ricavi per aggio e servizi da apparecchi da intrattenimento	4.648	522
255	235	Altri ricavi	25	90
<b>41.053</b>	<b>32.155</b>	<b>Totale</b>	<b>13.116</b>	<b>9.516</b>

Come già esposto a commento dei ricavi consolidati, il decremento rilevato alla fine del terzo trimestre del corrente esercizio nei ricavi derivanti dalla raccolta delle scommesse ippiche (- 8,1%) e della scommessa Tris (-7,1%) è dovuto, essenzialmente, alle agitazioni sindacali delle categorie ippiche, che hanno bloccato l'effettuazione delle corse negli ippodromi italiani in alcuni giorni del 2005 e causato l'annullamento anche di alcune corse tris. L'attività ippica nazionale ha sofferto poi anche della riduzione del numero di corse per ciascuna giornata: il tutto causando una flessione nella raccolta a livello nazionale. Anche i ricavi per la raccolta delle scommesse sportive hanno subito una diminuzione (-4,4%) da imputare sia alla diminuzione degli eventi su cui si effettuano le scommesse (da citare i giochi olimpici ed i campionati europei di calcio effettuati nel 2004), oltre al fatto che alcuni clienti hanno scelto altri provider.

Al 30 settembre sono stati contabilizzati ricavi per € 12.481 migliaia (contro € 589 migliaia al 30 settembre 2004) derivanti dalla nuova attività, avviata già da metà esercizio 2004, nel settore degli apparecchi da intrattenimento (slot machine), a seguito dell'ottenimento della qualifica di concessionario per la gestione della rete telematica.

Si rilevano inoltre ricavi derivanti dalla raccolta delle attività concorsi a pronostico € 375 migliaia (contro € 308 migliaia del 30 settembre 2004) avviata nell'agosto 2003, e che ha potuto beneficiare dell'introduzione di nuove tipologie di scommesse (big show, big race, big match, etc.).

I ricavi per allestimenti e tecnologia, che risultano in contrazione per € 1.292 migliaia, derivano principalmente dalla fornitura di attrezzature, arredi e servizi ai punti accettazione scommesse (PAS). La contrazione è principalmente imputabile all'intervenuto completamento del primo allestimento delle sale bingo che avevano contribuito ai ricavi maturati nel 2004.

Il margine operativo lordo del terzo trimestre 2005 si attesta a € 3.273 migliaia contro € 2.263 migliaia dell'analogo trimestre 2004 evidenziando un miglioramento del 44,63%; il margine operativo lordo progressivo al 30 settembre 2005 è pari a € 11.466 migliaia (€ 10.141 migliaia al 30 settembre 2004) per effetto dei ricavi al netto dei correlati incrementi dei costi di gestione sia per la nuova attività sia per la predisposizione e l'avvio del piano industriale quinquennale 2005-2009 e delle altre iniziative di sviluppo strategico.

L'utile operativo netto progressivo pari a € 5.308 migliaia (€ 3.430 migliaia al 30 settembre 2004) rileva un incremento del 54,75%, e l'utile operativo netto del terzo trimestre è pari € 1.290 migliaia (€ 203 migliaia del terzo trimestre 2004).

Gli oneri finanziari netti progressivi sono passati da € 744 migliaia al 30 settembre 2004 a € 1.112 migliaia al 30 settembre 2005: si ricorda che nel settembre 2004 il saldo comprendeva la citata plusvalenza di € 424 migliaia per la cessione della partecipazioni in S.a.p.

Le quote di risultato di società valutate con il metodo del patrimonio netto ammontano ad un saldo negativo pari a € 1.489 derivanti principalmente dalla perdita apportata dalla società controllata Trenno S.p.A., la quale ha sopportato gli oneri contributivi derivanti principalmente dallo sfavorevole esito della vertenza con l'INPS di Milano.

Il patrimonio netto di SNAI S.p.A. aumenta a € 47.767 migliaia da € 44.969 migliaia al 31 dicembre 2004 per effetto dell'utile del periodo.

L'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2005 si attesta a € 31.293 migliaia contro € 26.866 migliaia al 31 dicembre 2004 a causa essenzialmente della diminuita disponibilità liquida per l'intervenuto pagamento del debito verso l'erario per il prelievo erariale unico (Preu) per il quale erano stati accumulati adeguati provviste alla fine dell'esercizio precedente.

#### **OSSERVAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE**

L'attività del terzo trimestre, da parte del Gruppo SNAI, ha visto una contrazione dei volumi di scommesse transate nei Punti SNAI.

Nelle tabelle allegate sono raffrontati i volumi di scommesse transate nei Punti SNAI con l'analogo periodo del 2004.

#### Scommesse Ippiche (esclusa Tris)

	2005	2004	Diff. %
Gennaio	148.423	146.328	1,43%
Febbraio	126.841	146.921	-13,67%
Marzo	146.086	156.215	-6,48%
Aprile	141.332	152.815	-7,51%
Maggio	139.682	160.411	-12,92%
Giugno	118.233	136.796	-13,57%
Luglio	125.579	134.893	-6,90%
Agosto	102.276	103.576	-1,26%
Settembre	122.071	131.086	-6,88%
TOTALE	1.170.523	1.269.041	-7,76%

#### Scommesse Sportive

	2005	2004	Diff. %
Gennaio	86.038	77.870	10,49%
Febbraio	93.676	94.692	-1,07%
Marzo	79.292	100.550	-21,14%
Aprile	85.406	83.327	2,49%
Maggio	76.397	73.701	3,66%
Giugno	41.341	59.236	-30,21%
Luglio	30.715	40.531	-24,22%
Agosto	52.251	50.965	2,52%
Settembre	96.075	88.458	8,61%
TOTALE	641.191	669.330	-4,20%

#### Totale scommesse nei punti SNAI

	2005	2004	Diff. %
Gennaio	234.461	224.198	4,58%
Febbraio	220.517	241.613	-8,73%
Marzo	225.378	256.765	-12,22%
Aprile	226.738	236.142	-3,98%
Maggio	216.079	234.112	-7,70%
Giugno	159.574	196.032	-18,60%
Luglio	156.294	175.424	-10,91%
Agosto	154.527	154.541	-0,01%
Settembre	218.146	219.544	-0,64%
TOTALE	1.811.714	1.938.371	-6,53%

Nel periodo gennaio - settembre 2005 nei Punti SNAI i volumi di scommesse ippiche (esclusa la scommessa Tris) sono stati pari a € 1.170.523 migliaia, contro € 1.269.041 migliaia nel corrispondente periodo del 2004 (-7,76%). I volumi mensili raffrontati evidenziano un decremento nel primo trimestre (-6,26%), nel secondo trimestre (-11,28%) e nel terzo trimestre (-5,31%). La raccolta delle scommesse ippiche risente ancora dei fenomeni rilevati nel primo trimestre relativi alle agitazioni sindacali delle categorie ippiche, che hanno bloccato l'effettuazione delle corse negli ippodromi italiani in alcuni giorni. L'attività ippica nazionale ha sofferto poi della riduzione del numero di corse per ciascuna giornata, causando una flessione nella raccolta a livello nazionale.

I volumi delle scommesse sportive hanno avuto un andamento mensile discontinuo rispetto all'anno precedente, nei nove mesi sono passati da € 669.330 migliaia del 2004 ad € 641.191 migliaia nel periodo gennaio-settembre 2005 (-4,20%). I volumi trimestrali raffrontati evidenziano un decremento nel primo trimestre (-5,16%), nel secondo trimestre (-6,07%) e nel terzo trimestre (-0,51%): questi ultimi influenzati, nell'anno precedente, da eventi di grande richiamo quali le olimpiadi e i campionati europei di calcio.

Il totale delle scommesse raccolte nei Punti SNAI ha raggiunto € 1.811.714 migliaia nei primi nove mesi del 2005 rispetto ad € 1.938.371 migliaia nell'analogo periodo 2004 (-6,53%), realizzando un decremento complessivo di € 126.657 migliaia.

I volumi di raccolta delle scommesse Tris, nei punti collegati al provider SNAI al 30 settembre 2005, presentano un decremento di circa 7,16%, totalizzando una raccolta di € 98,2 milioni, contro € 105,8 milioni al 30 settembre 2004. Il decremento è imputabile alle stesse cause già esposte per l'andamento delle scommesse ippiche.

La società controllata Festa ha continuato nei primi nove mesi del 2005 la promozione del servizio di raccolta delle scommesse telefoniche e telematiche, al fine di acquisire nuovi clienti attraverso l'implementazione del sito web di raccolta scommesse; anche grazie a ciò, le scommesse telematiche hanno continuato a registrare dei lusinghieri trend di crescita.

## **EVOLUZIONE PREVISTA NELLA GESTIONE**

La nuova attività degli apparecchi da intrattenimento ha consentito di controbilanciare l'andamento in flessione del movimento delle scommesse, peraltro causati in parte dalla riduzione, nel corrente esercizio, degli eventi su cui vengono accettate le scommesse (riduzione delle giornate di corsa e del numero di corse per giornata negli ippodromi, mancanza di eventi internazionali quali campionati mondiali e/o europei di calcio, olimpiadi), riadattando la struttura dei costi dell'organizzazione societaria alla nuova opportunità di business.

La flessibilità aziendale ed il know how acquisito nel proprio core business hanno creato il presupposto su cui il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di fondare il proprio piano industriale quinquennale 2005-2009, avviando l'acquisizione dei rami d'azienda delle concessioni ippiche e sportive, di gran parte dei propri clienti, adottando una serie di deliberazioni che hanno portato all'ampliamento dell'oggetto sociale ed alla delega per l'aumento del capitale sociale finalizzato all'acquisizione di importanti risorse finanziarie, anche a debito, per la realizzazione del piano strategico che porterà, già dal prossimo esercizio alla gestione diretta delle concessioni in corso di acquisizione con prospettive di crescita del fatturato fino ad oltre 600 milioni di euro l'anno. Il piano industriale 2005-2009 prevede un margine operativo lordo di circa 90 milioni di euro con un flusso di cassa netto di oltre 60 milioni di euro all'anno che consentiranno di remunerare e restituire le risorse finanziarie che verranno acquisite per la realizzazione del piano.

## **FATTI SIGNIFICATIVI DEL PERIODO**

### **1. Acquisizioni rami d'azienda "concessioni"**

Nel mese di luglio 2005 SNAI S.p.A. ha inviato a tutti i titolari di Punti SNAI una comunicazione per informare che, previo l'ottenimento di una dichiarazione di riservatezza, avrebbe inviato successiva documentazione contrattuale finalizzata ad acquisire uno o più rami di azienda inerenti la concessione di cui la società destinataria è titolare.

La documentazione contrattuale, adottando criteri e metodologie del tutto standardizzate, prevede condizioni identiche per tutti i concessionari anche a quelli in cui, in varia misura e titolo, sono coinvolti alcuni amministratori di SNAI S.p.A..

La documentazione di proposta è stata inviata ad oltre 700 concessionari. Allo stato attuale la società dispone di opzioni d'acquisto per n. 464 concessioni, che si è riservata di opzionare a seguito dell'ottenimento delle necessarie autorizzazioni da parte dell'Azienda Autonoma Monopoli di Stato, del nullaosta dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato e dell'ottenimento delle risorse finanziarie per circa 420 milioni di euro mediante ricorso a mezzi propri, mezzi di terzi e flussi di cassa generati dalla gestione.

## **2. Assemblea straordinaria del 2 agosto 2005: modifica dell'oggetto sociale e diritto di recesso**

Il 2 agosto scorso, l'assemblea straordinaria degli azionisti di SNAI S.p.A. ha approvato la modifica della clausola statutaria relativa all'oggetto sociale propedeutica all'attuazione del piano industriale 2005-2009 che prevede l'acquisizione di rami di azienda inerenti le concessioni per la raccolta diretta delle scommesse ippiche e sportive.

Tale modifica consente di ampliare adeguatamente gli ambiti di attività esercitabili da SNAI S.p.A. principalmente attraverso l'inclusione dell'attività di concessionario per la raccolta e gestione di scommesse, concorsi, pronostici, lotterie e giochi.

La modifica della clausola statutaria relativa all'oggetto sociale ha determinato l'insorgere del diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437, comma 1, lett. a) c.c.. Nei termini e secondo le modalità previste dall'art. 2437-bis c.c.. nessun socio a fatto pervenire richieste valide di recesso.

Il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso era stato determinato in misura pari a Euro 9,249 per ciascuna azione SNAI S.p.A.

### **Eventi straordinari e fatti di rilievo**

#### **Vertenza INPS/Società Trenno in materia di contributi previdenziali per addetti al totalizzatore Ippodromi di Milano.**

Come già esposto nei precedenti documenti annuali ed infrannuali, la Società controllata Trenno S.p.A. ha ricevuto ad aprile 2005 il precetto per l'esazione di 4,7 milioni di euro, quale debito contributivo e somme aggiunte a titolo di dilazione, come previsto dalla legge 662/96.

Dopo aver richiesto alla competente sede INPS di Milano di dilazionare il debito in linea capitale in 36 mesi, posticipando la eventuale regolazione delle sanzioni e degli interessi portati dal precetto, si è in attesa di un ricalcolo della entità di tali oneri da parte della stessa INPS, facendo salvi, ovviamente, eventuali norme di miglior favore che dovessero medio tempore essere emesse.

Di conseguenza la situazione contabile al 30 settembre 2005 della società controllata ha dovuto riflettere il maggior onere di 1,3 milioni di euro rispetto a quanto già contabilizzato nei precedenti esercizi in circa 3,4 milioni di euro, pur mantenendo attiva, con la controparte, la dialettica in relazione al ricalcolo di tali oneri aggiuntivi ritenuti non corretti sulla base delle diverse norme eventualmente applicabili al conteggio.

### **FATTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO**

#### **Assemblea straordinaria del 18 ottobre 2005: aumento del capitale sociale con delega al Consiglio di Amministrazione per l'attuazione**

L'assemblea straordinaria riunitasi il 18 ottobre 2005 ha modificato l'art. 5 dello statuto sociale conferendo al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 c.c., una delega per l'aumento del capitale sociale a pagamento ed in via scindibile, in una o più volte ed entro 5 anni dalla data della deliberazione assembleare, per un importo massimo di nominali € 14.285.226,80 mediante emissione di massime n. 27.471.590 azioni ordinarie del valore nominale unitario di euro 0,52 e pertanto fino a massimi euro 42.855.680,40 di valore nominale. La delega per l'aumento del capitale sociale potrà essere esercitata nella misura e nei termini stabiliti dal Consiglio, in coerenza con i limiti fissati dalla delega stessa, per far fronte alle esigenze di carattere finanziario della società, tra cui rientrerà anche il finanziamento di parte dell'operazione di acquisizione di rami d'azienda inerenti la gestione della raccolta delle scommesse ippiche e sportive come previsto dal piano industriale 2005-2009, rivisto e finalizzato in data 13 ottobre 2005.

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

Milano, 14 Novembre 2005

**Allegato 1**

**Gruppo SNAI**

**PROSPETTO MOVIMENTAZIONE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30/09/05**

(valori in migliaia di euro)

	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVA DI CONVERSIONE STRAORDINARIA	RISERVA DI CONVERSIONE STRAORDINARIA A NUOVO	UTILI (PERDITE) A NUOVO	RISULTATO DI ESERCIZIO	TOTALE P.N. GRUPPO	TOTALE P.N. TERZI
Saldo al 31/12/03	28.570	472	(1)	26.169	8.472	63.682	1.634	
Aumento di capitale								
Utile esercizio 2003		415		7.891	(8.472)	0	4	
Variazione Area di consolidamento								
Risultato al 30/09/2004					5.060	5.060	(15)	
<b>Saldo al 30/09/04</b>	<b>28.570</b>	<b>887</b>	<b>(1)</b>	<b>26.335</b>	<b>5.060</b>	<b>68.742</b>	<b>1.623</b>	
	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVA DI CONVERSIONE STRAORDINARIA	RISERVA DI CONVERSIONE STRAORDINARIA A NUOVO	UTILI (PERDITE) A NUOVO	RISULTATO DI ESERCIZIO	TOTALE P.N. GRUPPO	TOTALE P.N. TERZI
Saldo al 31/12/04	28.570	887	(1)	26.335	9.791	73.473	1.596	
Aumento di capitale								
Utile esercizio 2004		381		7.240	(9.791)	0	(2)	
Variazione Area di consolidamento								
Risultato al 30/09/2005					4.530	4.530	(64)	
<b>Saldo al 30/09/05</b>	<b>28.570</b>	<b>1.268</b>	<b>(1)</b>	<b>28.505</b>	<b>4.530</b>	<b>78.003</b>	<b>1.530</b>	

**APPENDICE IAS/IFRS**

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

**Valori al 30 settembre 2004 e III trimestre 2004**

**Milano, 14 novembre 2005**

## **PREMESSA**

Le informazioni riportate in tale appendice, illustrano il graduale processo di transizione ai principi contabili internazionali da parte del gruppo Snai, avviato con la relazione semestrale al 30 giugno 2005.

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 ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS). Inoltre il Governo Italiano, con il D. Lgs n.38 del 28 febbraio 2005 ha stabilito che le società quotate abbiano la facoltà di redigere il bilancio d'esercizio in conformità agli IAS/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 ed 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 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).

Questa appendice fornisce la riconciliazione tra il risultato del periodo secondo i precedenti principi (principi contabili italiani) ed il risultato di periodo secondo gli IFRS per i precedenti periodi presentati a fini comparativi, come richiesto dall'IFRS 1- Prima adozione degli IFRS, nonché le relative note esplicative. Per quanto riguarda la riconciliazione tra il risultato d'esercizio e il patrimonio netto relativa al bilancio consolidato 2004 si fa rimando all'Appendice alla Relazione Semestrale del I° Semestre 2005.

Tale informativa è stata predisposta nell'ambito del processo di conversione agli IFRS e per la predisposizione del bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2005 secondo gli IFRS, così come approvati dalla Comunità Europea; non include tutti i prospetti, le informazioni comparative e note esplicative che sarebbero necessari per fornire una rappresentazione completa, in conformità agli IFRS, della situazione finanziaria e del risultato economico del Gruppo SNAI al 31 dicembre 2004 e per i periodi chiusi al 30 settembre 2005.

La presente appendice, a differenza di quella al 30 giugno 2005, non è stata assoggettata a revisione.

## **REGOLE DI PRIMA APPLICAZIONE, OPZIONI CONTABILI ADOTTATE IN FASE DI PRIMA ADOZIONE DEGLI IAS/IFRS E PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS DEL GRUPPO SNAI**

### **REGOLE DI PRIMA APPLICAZIONE**

Come richiesto dall'IFRS 1, questa nota illustra la riconciliazione tra i valori di conto economico relativi al terzo trimestre 2004 e al 30 settembre 2004 a suo tempo pubblicati, predisposti secondo i principi contabili italiani, e i corrispondenti valori rideterminati sulla base degli IFRS. Le situazioni patrimoniali ed economiche del 2004 sono state predisposte secondo le modalità indicate dall'IFRS 1 – prima adozione degli IFRS.

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

- l'adozione dello schema di Stato Patrimoniale Consolidato cosiddetto "corrente/non corrente" (che è generalmente applicato dalle realtà industriali e commerciali) e lo schema di Conto Economico Consolidato 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; In particolare, segnaliamo che la riclassifica delle voci di stato patrimoniale non ha comportato effetti particolarmente significativi, mentre la riclassifica delle voci di conto economico ha comportato, tra l'altro, l'eliminazione delle componenti straordinarie, di ammontare significativo nel conto economico 2004 redatto secondo i principi contabili italiani e sostanzialmente non previste dai principi contabili internazionali.

Di seguito viene riportata una tabella di ragguglio per esporre in dettaglio la riclassifica dei proventi ed oneri straordinari riportati nel conto economico consolidato al 30 settembre 2004 del Gruppo SNAI:



<i>importi progressivi al 30 settembre 2004</i>	<i>in</i>	<b>Principi contabili italiani</b>	<b>Principi contabili italiani riclassificati IAS</b>
<b>Proventi straordinari</b>			<b>riclassificati in:</b>
da Società TRENNO S.p.A. (per definizione cause con INPS di Firenze e di Pistoia per vertenze su addetti al totalizzatore e servizi vari )	2.204	1.354	<b>Costi per servizi e godimento beni di terzi</b>
		850	<b>Proventi finanziari</b>
da Società SNAI S.p.A. (per minori interessi passivi per consolidamento del debito)	73	73	<b>Oneri finanziari</b>
			<b>Costi per servizi e godimento beni di terzi</b>
per scritture di consolidamento	2	2	
	<b>2.279</b>	<b>2.279</b>	

<b>Oneri straordinari</b>			<b>riclassificati in:</b>
da Società TRENNO S.p.A. (per effetti della sentenza sulla vertenza INPS di Milano e di Pistoia)	751	751	<b>Costi per servizi e godimento beni di terzi</b>
da Società TRENNO S.p.A. (per condoni edilizi, tributari e imposte e tasse esercizi precedenti)	14	14	<b>Altri costi di gestione</b>
da Società SNAI S.p.A. ( per compensi amministratori )	2	2	<b>Costi per servizi e godimento beni di terzi</b>
da Società SNAI S.p.A. ( per costi di gestione vari)	2	2	<b>Altri costi di gestione</b>
da Festa S.r.l. (costi di gestione vari)	9	9	<b>Altri costi di gestione</b>
da Immobiliare Valcarenga S.r.l. (imposte e tasse relative ad esercizi precedenti)	2	2	<b>Altri costi di gestione</b>
			<b>Costi per servizi e godimento beni di terzi</b>
per scritture di consolidamento	2	2	
	<b>782</b>	<b>782</b>	

- 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;
- la riclassifica delle voci di bilancio secondo le diverse modalità indicate dagli IFRS.

I prospetti contabili e le riconciliazioni sono stati redatti solo ai fini del progetto di transizione per la predisposizione del primo bilancio consolidato completo secondo gli IAS/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 consolidati del Gruppo SNAI in totale conformità ai principi IAS/IFRS.

Le rettifiche sono state predisposte in conformità ai principi contabili IAS/IFRS ad oggi in vigore. Il processo di omologazione da parte della Commissione e l'attività di adeguamento ed interpretativa degli organismi ufficiali a ciò preposti è tuttora in corso. Al momento della predisposizione del primo bilancio consolidato completo IAS/IFRS al 31 dicembre 2005 potranno risultare in vigore nuovi principi IAS/IFRS ed interpretazioni IFRIC per i quali potrebbe essere consentita l'applicazione in via anticipata.

Si evidenzia che gli effetti della transizione agli IAS/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 IAS/IFRS ha comportato il mantenimento delle stime precedentemente formulate secondo i principi contabili italiani, salvo che l'adozione dei principi contabili IAS/IFRS non abbia richiesto la formulazione di stime secondo metodologie differenti.

I bilanci IAS/IFRS delle singole società controllate, utilizzati per il consolidamento integrale, sono stati approvati dai rispettivi organi amministrativi. Le informazioni contenute nella seguente appendice, accompagnatoria della relazione trimestrale al 30 settembre 2005, sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione di SNAI S.P.A. tenutosi in data 14 novembre 2005.

### **OPZIONI CONTABILI ADOTTATE IN FASE DI PRIMA ADOZIONE DEGLI IAS/IFRS**

Per l'adozione dei principi contabili internazionali, il Gruppo ha applicato quanto disposto dall' "IFRS 1 – Prima adozione degli *International Financial Reporting Standards*", avvalendosi delle seguenti esenzioni nella redazione dello Stato patrimoniale consolidato di apertura:

- ✓ il Gruppo non ha applicato in modo retrospettivo l'IFRS 3 alle operazioni di aggregazione di imprese intervenute prima della data di transizione agli IFRS;
- ✓ il Gruppo 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 (1 gennaio 2004);
- ✓ Il gruppo ha deciso di iscrivere tutti gli utili o le perdite attuariali cumulati esistenti all'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).

### **PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO -SOCIETA' CONTROLLATE E COLLEGATE**

Il bilancio consolidato al 30 settembre 2004 comprende i saldi della Snai Spa e delle seguenti società controllate, consolidate con il metodo del consolidamento integrale:

**Società Trenno S.p.A.**

**Festa S.r.l.**

**Immobiliare Valcarenga S.r.l.**

**Mac Horse S.r.l.**

Le attività e passività, i ricavi e i costi delle imprese consolidate sono assunti integralmente nel bilancio consolidato.

Il valore contabile delle partecipazioni consolidate con il metodo dell'integrazione globale è stato eliminato contro la corrispondente frazione di patrimonio netto. Le differenze tra il costo originario di acquisto delle partecipazioni consolidate e il corrispondente valore di patrimonio netto determinato secondo i principi contabili di riferimento (ias/ifrs) vengono imputate a rettifica delle specifiche voci dell'attivo sulla base delle valutazioni effettuate all'atto di acquisto e in via residuale attribuite alla voce avviamento, che non viene ammortizzata, ma assoggettata ad impairment test, come più analiticamente indicato nel principio contabile riferito alle immobilizzazioni immateriali.

I saldi delle partite di debito e credito, i costi e ricavi, i dividendi, nonché tutti gli importi di ammontare significativo derivanti da operazioni intragruppo tra società consolidate, sono stati eliminati.

Le plusvalenze e gli utili intragruppo sono stati eliminati ricalcolando il relativo effetto fiscale.

Ai fini del consolidamento e dell'applicazione degli IAS/IFRS, sono considerate imprese controllate, le imprese in cui il Gruppo esercita il controllo. Tale controllo esiste quando il Gruppo ha il potere, direttamente o indirettamente, di determinare le politiche finanziarie ed operative di un'impresa al fine di ottenere benefici dalle sue attività. I bilanci delle imprese controllate sono inclusi nel bilancio consolidato a partire dalla data in cui si assume il controllo fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere. 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 incluse nel bilancio consolidato alcune società controllate (Snai Promotion Srl, Ristomisto Srl, La Televisione Srl e la Teseo Srl, tutte in liquidazione), il cui consolidamento non avrebbe prodotto effetti patrimoniali, economici e finanziari significativi.

Per imprese collegate si considerano le imprese nelle quali il Gruppo esercita un'influenza notevole, ma non il controllo o il controllo congiunto, sulle politiche finanziarie ed operative. Il bilancio consolidato include la quota di pertinenza del Gruppo dei risultati delle collegate, contabilizzata con il metodo del patrimonio netto, a partire dalla data in cui inizia l'influenza notevole fino al momento in cui tale influenza notevole cessa di esistere. Qualora l'eventuale quota di pertinenza del Gruppo delle perdite della collegata ecceda il valore contabile della partecipazione in bilancio, si procede ad adeguare sino all'azzeramento il valore della partecipazione e la quota delle ulteriori perdite non è rilevata, ad eccezione e nella misura in cui il Gruppo abbia l'obbligo di risponderne.

La data di chiusura degli esercizi di tutte le società consolidate è il 31 dicembre, mentre non esistono controllate e collegate estere; pertanto non si è resa necessaria la conversione di bilanci in moneta diversa dall' euro.

## **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. In particolare, alla data di transizione alcuni immobili e terreni delle società controllate Trenno Spa e Immobiliare Valcarenga Spa 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 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 IAS/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%

Attrezzatura industriale e commerciale: dal 7,75% al 15, %

Altri beni: dal 6% 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 sul Gruppo tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà, sono riconosciute come attività del Gruppo al loro valore equo (fair value) o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing. 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, 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 pertanto iscritto al valore netto registrato a tale

titolo nell' ultimo bilancio redatto sulla base dei precedenti principi contabili (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 valutate a patrimonio netto***

La voce Partecipazioni valutate a patrimonio netto include le partecipazioni in imprese controllate non consolidate (in quanto non significative e/o in liquidazione volontaria) e in società collegate., valorizzate sulla base del metodo del patrimonio netto. Non figurano partecipazioni in joint venture.

### ***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.

Tra le altre attività finanziarie sono inclusi i titoli di stato, detenuti con l'intento di mantenerli in portafoglio sino alla scadenza, Tali titoli sono valutati al costo di acquisizione, rappresentato dal loro fair value, del corrispettivo dato in cambio inclusivo dei costi accessori alla transazione. Successivamente sono valutati al costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

### ***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, 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 consociate 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 liquidati 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)***

Il Gruppo 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, il Gruppo 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. 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.

### ***Attività non correnti destinate alla dismissione - Passività direttamente attribuibili ad attività non correnti destinate alla dismissione.***

La voce attività non correnti destinate alla dismissione include le attività non correnti (o gruppi di attività in dismissione) il cui valore contabile sarà recuperato principalmente attraverso la vendita piuttosto che attraverso l'utilizzo continuativo. Le attività destinate alla vendita sono valutate al minore tra il loro valore netto contabile e il valore corrente al netto dei costi di vendita e tutti i costi o proventi e le eventuali svalutazioni vengono imputate a conto economico.

### ***Benefici ai dipendenti***

I benefici garantiti ai dipendenti erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro attraverso programmi a benefici definiti (TFR) sono riconosciuti nel periodo di maturazione del debito. 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.

### ***Fondi per rischi ed oneri futuri***

Il Gruppo 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 da parte del Gruppo 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, 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 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.

### ***Contributi statali e di altri enti pubblici***

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.

### ***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 anticipate e differite***

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 consolidato 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 consolidato. 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.

### ***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.

## **STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO IAS/IFRS AL 30 SETTEMBRE 2004, CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO IAS/IFRS PER IL PERIODO CHIUSO AL 30 SETTEMBRE 2004 E PER IL III TRIMESTRE 2004**

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

**Gruppo SNAI**

**Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2004**

<i>importi in migliaia di euro</i>	Principi contabili italiani riclassificati IAS	Rettifiche IAS/IFRS	IAS/IFRS	Note Rettifiche
<b>ATTIVITA'</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	76.970	45.629	122.599	1
Beni in locazione finanziaria		5.960	5.960	2
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>76.970</b>	<b>51.589</b>	<b>128.559</b>	
Avviamento e differenze di consolidamento	8.669	2.541	11.210	3
Altre attività immateriali	3.676	-472	3.204	4
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>12.345</b>	<b>2.069</b>	<b>14.414</b>	
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.379		1.379	
Partecipazioni in altre imprese	152		152	
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>1.531</b>	<b>0</b>	<b>1.531</b>	
Altre attività finanziarie	145		145	
Imposte anticipate	2.167	820	2.987	5
Altre attività non finanziarie	699		699	
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>93.857</b>	<b>54.478</b>	<b>148.335</b>	
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	8.221	22	8.243	6
Crediti commerciali	16.691		16.691	
Altre attività	17.202	-1.548	15.654	7
Attività finanziarie correnti	153		153	
Disponibilità liquide	21.596		21.596	
<b>Totale attività correnti</b>	<b>63.863</b>	<b>-1.526</b>	<b>62.337</b>	
Attività non correnti destinate alla dismissione				
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>157.720</b>	<b>52.952</b>	<b>210.672</b>	
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>				
Patrimonio Netto di competenza del Gruppo				
Capitale sociale	28.570		28.570	
Riserve	9.826	25.286	35.112	
Ammontare contabiliz. diret. a P.N. rel. ad op. ed attività destinate alla dismissione			0	
Utili (perdite) dell'esercizio	3.294	1.766	5.060	
<b>Totale Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>41.690</b>	<b>27.052</b>	<b>68.742</b>	
Patrimonio Netto di terzi	672	951	1.623	
<b>Totale Patrimonio</b>	<b>42.362</b>	<b>28.003</b>	<b>70.365</b>	8
<b>Passività non correnti</b>				
TFR	5.753	1.569	7.322	9
Passività finanziarie non correnti	42.927	4.351	47.278	10
Imposte differite	163	18.052	18.215	11
Fondi per rischi ed oneri futuri	7.331	-2	7.329	12
Debiti vari ed altre passività non correnti	29		29	
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>56.203</b>	<b>23.970</b>	<b>80.173</b>	
<b>Passività correnti</b>				
Debiti commerciali	18.428	-51	18.377	13
Altre passività	33.781		33.781	
Passività finanziarie correnti	1.846	1.030	2.876	14
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	5.100		5.100	
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>6.946</b>	<b>1.030</b>	<b>7.976</b>	
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>59.155</b>	<b>979</b>	<b>60.134</b>	
Passività diret. attribuibili ad attività non correnti destinate alla dismissione	0	0	0	
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO</b>	<b>157.720</b>	<b>52.952</b>	<b>210.672</b>	

**Gruppo SNAI**  
**Conto economico consolidato al 30 settembre 2004**

*importi in migliaia di euro*

	Principi contabili italiani riclassificati IAS	Rettifiche IAS/IFRS	IAS/IFRS	Note Rettifiche
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	49.457		49.457	
Altri ricavi e proventi	1.111		1.111	
Incrementi di imm. immateriali per lavori interni	200		200	
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	(56)		(56)	
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>50.712</b>	<b>0</b>	<b>50.712</b>	
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(2.030)		(2.030)	
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(18.200)	718	(17.482)	15
Costi per il personale	(12.966)	387	(12.579)	16
Altri costi di gestione	(2.084)		(2.084)	
<b>Risultato operativo ante ammortamenti, plus/minusvalenze (EBITDA)</b>	<b>15.432</b>	<b>1.105</b>	<b>16.537</b>	
Ammortamenti	(8.347)	1.627	(6.720)	17
Ripristini (Svalutazioni) di valore di attività non correnti	0		0	
Plusvalenze (Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	1.215		1.215	
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>8.300</b>	<b>2.732</b>	<b>11.032</b>	
Proventi e oneri da partecipazioni	(737)		(737)	
Proventi finanziari	490		490	
Oneri finanziari	(2.049)	(43)	(2.092)	18
<b>Totale oneri e proventi finanziari</b>	<b>(2.296)</b>	<b>(43)</b>	<b>(2.339)</b>	
Utile (perdita) netta da attività cessate/destinate ad essere cedute	0		0	
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>6.004</b>	<b>2.689</b>	<b>8.693</b>	
Imposte sul reddito	(2.687)	(931)	(3.618)	19
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>3.317</b>	<b>1.758</b>	<b>5.075</b>	
<i>Attribuibile a:</i>				
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	3.294	1.766	5.060	
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi	23	(8)	15	



**Gruppo SNAI**  
**Conto economico consolidato III trimestre 2004**

*importi in migliaia di euro*

	Principi contabili italiani riclassificati IAS	Rettifiche IAS/IFRS	IAS/IFRS	Note Rettifiche
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	15.305	0	15.305	
Altri ricavi e proventi	452	0	452	
Incrementi di imm. immateriali per lavori interni	125	0	125	
Variazione rimanenze dei prodotti finiti e dei semilavorati	16	0	16	
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>15.898</b>	<b>0</b>	<b>15.898</b>	
Materie prime e materiale di consumo utilizzati	(584)	0	(584)	
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(6.567)	299	(6.268)	15
Costi per il personale	(4.304)	198	(4.106)	16
Altri costi di gestione	(815)	(1)	(816)	
<b>Risultato operativo ante ammortamenti, plus/minusvalenze (EBITDA)</b>	<b>3.628</b>	<b>496</b>	<b>4.124</b>	
Ammortamenti	(2.832)	213	(2.619)	17
Ripristini (Svalutazioni) di valore di attività non correnti	0	0		
Plusvalenze (Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	1.122	0	1.122	
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>1.918</b>	<b>709</b>	<b>2.627</b>	
Proventi e oneri da partecipazioni	0	0	0	
Proventi finanziari	162	0	162	
Oneri finanziari	(647)	(38)	(685)	18
<b>Totale oneri e proventi finanziari</b>	<b>(485)</b>	<b>(38)</b>	<b>(523)</b>	
Utile (perdita) netta da attività cessate/destinate ad essere cedute	0		0	
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>1.433</b>	<b>671</b>	<b>2.104</b>	
Imposte sul reddito	(505)	(213)	(718)	19
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>928</b>	<b>458</b>	<b>1.386</b>	
<i>Attribuibile a:</i>				
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	938	461	1.399	
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi	(10)	(3)	(13)	

**PRINCIPALI IMPATTI DERIVANTI DALL'APPLICAZIONE DEGLI IAS/IFRS SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2004**

Le differenze emergenti dall'applicazione degli IAS/IFRS rispetto ai principi contabili italiani, nonché le scelte effettuate dal Gruppo SNAI nell'ambito delle opzioni contabili previste dagli IAS/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 di Gruppo così riassumibili:

**RACCORDO PATRIMONIO NETTO**

<i>importi in migliaia di euro</i>	<b>Note</b>	Patrimonio netto 30 settembre 2004 Gruppo e terzi
<b>Principi contabili italiani</b>		<b>42.362</b>
Rettifiche:		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	1	45.629
Beni in locazione finanziaria	2	5.960
Avviamento e differenze di consolidamento	3	2.541
Altre attività immateriali	4	-472
Imposte anticipate	5	820
Rimanenze	6	22
Altre attività	7	-1.548
TFR	9	-1.569
Passività finanziarie non correnti	10	-4.351
Imposte differite	11	-18.052
Fondi per rischi ed oneri futuri	12	2
Debiti commerciali	13	51
Passività finanziarie correnti	14	-1.030
<b>Totale rettifiche al netto dell'effetto fiscale</b>		<b>28.003</b>
<b>IAS/IFRS</b>		<b>70.365</b>

**RACCORDO UTILE**

<i>importi in migliaia di euro</i>	<b>Note</b>	Risultato al 30 settembre 2004 Gruppo e terzi	Risultato III Trimestre 2004 Gruppo e terzi
<b>Principi contabili italiani</b>		<b>3.317</b>	<b>928</b>
Rettifiche:			
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	17	-357	-157
Beni in locazione finanziaria	15-17-18	-607	-467
Avviamento e differenze di consolidamento	17	2.542	854
Altre attività immateriali	17	276	95
Storno risconti su costi di pubblicità	15	448	149
Imposte anticipate	19	-406	-72
TFR	16	387	198
Altri costi di gestione			-1
Imposte differite	19	-525	-141
<b>Totale rettifiche al netto dell'effetto fiscale</b>		<b>1.758</b>	<b>458</b>
<b>IAS/IFRS</b>		<b>5.075</b>	<b>1.386</b>

## **NOTE DI COMMENTO ALLE PRINCIPALI RETTIFICHE IAS/IFRS APPORTATE ALLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE AL 30 SETTEMBRE 2004**

Per le principali rettifiche operate alle singole voci delle situazioni patrimoniali al 1 gennaio 2004, 31 dicembre 2004, 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 (+234 migliaia di euro), nonché per alcuni terreni relativi alle controllate Società Trenno S.p.A. e Immobiliare Valcarenga S.r.l., si è proceduto alla loro rilevazione contabile al fair value; all'01/01/2004, l'effetto sui terreni è pari a 25.174 migliaia di euro.

Le rivalutazioni di immobili di Milano e Montecatini delle controllate Società Trenno S.p.A. e Immobiliare Valcarenga S.r.l. come da perizia giurata e revisione della vita utile come definita nella perizia stessa ammontano a: 20.221 migliaia di euro.

#### **2) Beni in locazione finanziaria**

La rettifica positiva è dovuta alla diversa contabilizzazione secondo la metodologia finanziaria (IAS/IFRS), relativamente ai beni condotti in locazione finanziaria ed è pari a 5.960 migliaia di euro.

#### **3) Avviamento e differenze di consolidamento**

Le rettifiche hanno riguardato lo storno dell'ammortamento, che in base ai principi nazionali viene calcolato sugli avviamenti iscritti e sulle differenze di consolidamento, ma non più previsto secondo i principi IAS/IFRS; al 30.09.2004 l'effetto sul conto economico è pari a 2.541 migliaia di euro.

#### **4) Altre attività immateriali**

In base ai principi contabili italiani il Gruppo capitalizza alcuni costi (principalmente costi di formazione del personale, altri costi pluriennali) che non soddisfano i requisiti di iscrizione previsti dai principi contabili internazionali: le rettifiche negative ammontano a 472 migliaia di euro.

#### **5) Imposte anticipate**

Riflettono la contropartita patrimoniale attiva degli effetti fiscali sulle voci in riconciliazione dei prospetti di patrimonio netto e sono rettifiche positive : 820 migliaia di euro.

#### **6) Rimanenze**

Riflettono il cambiamento di valutazione da LIFO a FIFO, in quanto lo IAS/IFRS non consente la valutazione a LIFO, la rettifica positiva è pari a 22 migliaia di euro.

#### **7) Altre attività**

In base ai principi contabili italiani il Gruppo ha contabilizzato risconti attivi relativi al lancio della campagna promozionale del marchio Punto Snai avvenuta nel corso dell'esercizio 2000 nell'ambito del contratto della promozione e pubblicità che la capogruppo 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. Lo IAS/IFRS prevede invece che i costi pubblicitari debbano essere contabilizzati direttamente nel conto economico quando sostenuti. L'effetto negativo di tale rettifica è pari a 1.548 migliaia di euro.

## **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 al 30 settembre 2004 e dell'utile del periodo 30 settembre 2004 vengono analiticamente evidenziate.

### **9) Fondo TFR**

La rettifica di 1.569 migliaia di euro scaturisce dall'applicazione dello IAS 19 metodologia attuariale al TFR e 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 4.351 migliaia di euro.

### **11) Imposte differite**

Riflettono la contropartita patrimoniale passiva degli effetti fiscali sulle voci in riconciliazione dei prospetti di patrimonio netto e principalmente sulle rivalutazioni dei terreni e degli immobili delle controllate Società Trenno S.p.A. e dell'Immobiliare Valcarenga S.r.l. : 18.052 migliaia di euro.

### **12) Fondi per rischi ed oneri futuri**

La rettifica positiva di 2 migliaia di euro è relativa allo storno di fondi per la mancanza dei requisiti previsti per la loro iscrizione.

### **13) Debiti commerciali**

La variazione in diminuzione di 51 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".

### **14) Passività finanziarie correnti**

La rettifica negativa di 1.030 migliaia di euro 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 IAS/IFRS APPORTATE ALLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO AL 30 SETTEMBRE 2004 E AL TERZO TRIMESTRE 2004**

Per le principali rettifiche operate alle singole voci del conto economico per il periodo chiuso al 30 settembre 2004, vengono fornite sintetiche note di commento:

### **15) Costi per servizi e godimento beni di terzi**

La rettifica positiva pari 718 migliaia di euro al 30 settembre 2004 è l'effetto combinato dello storno dell'imputazione della quota di competenza derivante dai risconti attivi per costi di pubblicità (448 migliaia di euro) già commentati alla nota 7 "Altre attività"; e dello storno di canoni di leasing (270 migliaia di euro) per la diversa contabilizzazione delle locazioni finanziarie (IAS 17).

Al terzo trimestre 2004 la rettifica positiva è pari a 299 migliaia di euro e deriva dall'effetto combinato dello storno dell'imputazione della quota di competenza derivante dai risconti attivi per costi di pubblicità (150 migliaia di euro) già commentati alla nota 7 "Altre attività"; allo storno di canoni di leasing (149 migliaia di euro) per la diversa contabilizzazione delle locazioni finanziarie (IAS 17)..

### **16) Costi per il personale**

Le rettifiche positive al 30 settembre 2004 pari 387 migliaia di euro e 198 migliaia di euro al terzo trimestre 2004 sono relative alla diversa modalità di valutazione (finanziario-attuariale) dei benefici dovuti ai dipendenti (TFR), come previsto dallo IAS 19.

## **17) Ammortamenti**

Le rettifiche positive al 30 settembre 2004 pari a 1 627 migliaia di euro riflettono:

- lo storno dell'ammortamento dell'avviamento (2.439 migliaia di euro), non più previsto secondo gli IAS/IFRS;
- lo storno dell'ammortamento della differenza di consolidamento (103 migliaia di euro), non più previsto secondo gli IAS/IFRS;
- lo storno dell'ammortamento dei costi capitalizzati (276 migliaia di euro principalmente per costi per formazione del personale, altri costi pluriennali) che non soddisfano i requisiti di iscrizione previsti dai principi contabili internazionali;
- maggiori ammortamenti per 834 migliaia di euro dovuti alla diversa contabilizzazione delle locazioni finanziarie;
- minori ammortamenti per 63 migliaia di euro dovuti alla riclassifica dei terreni pertinenziali che secondo gli IAS/IFRS devono essere enucleati dai fabbricati;
- maggiori ammortamenti per 420 migliaia di euro relativi alle rivalutazioni dei fabbricati come già esposto alla nota 1.

Le rettifiche positive delle scritture sopramenzionate, nel terzo trimestre 2004 sono pari a 213 migliaia di euro.

## **18) Oneri finanziari netti**

- Le rettifiche negative al 30 settembre 2004 pari a 43 migliaia di euro e al terzo trimestre 2004 pari a 38 migliaia di euro comprendono la componente finanziaria per la diversa contabilizzazione delle locazioni finanziarie (IAS 17).

## **19) Imposte sul reddito**

Le rettifiche negative pari a 931 migliaia di euro al 30 settembre 2004 e pari a 213 migliaia di euro al terzo trimestre 2004 riflettono gli effetti fiscali delle rettifiche sulle voci di conto economico.

## **NOTE DI COMMENTO ALLE PRINCIPALI RETTIFICHE IAS/IFRS APPORTATE ALL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO AL 30 SETTEMBRE 2004.**

Nella tabella che segue viene riportato il prospetto di riconciliazione dell'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2004, fra i valori determinati in precedenza secondo i principi contabili italiani e quelli rideterminati secondo gli IAS/IFRS:

<b>Disponibilità (indebitamento) finanziario netto secondo i principi contabili Italiani (come da trimestrale al 30.09.04)</b>	(28.125)
Debiti verso altri finanziatori (società di leasing) a lungo termine	(4.351)
Debiti verso altri finanziatori (società di leasing) correnti	(1.029)
<b>Disponibilità (indebitamento) finanziario netto IAS/IFRS</b>	<b>(33.505)</b>

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)

Milano, 14 novembre 2005